

# MEDIOBANCA

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2003*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 389.285.207,50 VERSATO - RISERVE € 3.035,1 MILIONI

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

## *Relazione semestrale al 31 dicembre 2003*

(ai sensi degli artt. 81 e 82 del Regolamento  
Consob n. 11971/99 e successive modifiche)

[www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it)

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE .....  | 5  |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI   |    |
| Stato patrimoniale .....  | 34 |
| Conto economico .....   | 36 |
| CRITERI DI VALUTAZIONE .....  | 37 |
| INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE .....   | 44 |
| INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....  | 64 |
| ALTRE INFORMAZIONI .....  | 68 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO .....  | 69 |
| PROSPETTI CONTABILI MEDIOBANCA  |    |
| Stato patrimoniale .....  | 72 |
| Conto economico .....   | 74 |
| Relazione della Società di Revisione .....  | 75 |
| Tabelle MEDIOBANCA:   |    |
| I - Movimenti dei titoli della tesoreria al 31 dicembre 2003 .....                              | 81 |
| II - Movimenti dei titoli d'investimento al 31 dicembre 2003 .....                              | 83 |
| III - Partecipazioni in imprese del Gruppo .....  | 87 |
| IV - Informazioni sulle posizioni in essere al 31 dicembre 2003 dei<br>contratti derivati ..... | 89 |
| V - Partecipazioni rilevanti .....  | 90 |

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

I dati semestrali consolidano per la prima volta, con il metodo integrale, Compagnie Monégasque de Banque, di cui Mediobanca ha acquisito il controllo nel mese di luglio dello scorso anno.

Il semestre chiude con un utile ante imposte di € 371,6 milioni, contro la perdita di € 186,1 milioni registrata nel corrispondente periodo dello scorso anno. La gestione ordinaria presenta un risultato in crescita del 31,4% (da € 217,1 a € 285,1 milioni) per l'aumento del margine di interesse (+17,9%, da € 259,7 a € 306,1 milioni), attribuibile al crescente apporto del Gruppo Compass e ai profitti dell'attività di tesoreria, e delle commissioni nette ed altri proventi (+51,2%, da € 94,6 a € 143 milioni); l'incremento di quest'ultima voce è riferibile per circa il 40% alla *Compagnie*, essendo il saldo concentrato nell'attività di *wholesale banking* della Capogruppo. I costi di struttura, al netto dell'effetto *Compagnie*, restano pressoché stabili. Il portafoglio di investimento beneficia della ripresa dei corsi azionari registrando riprese di valore nette — calcolate alla media semestrale delle quotazioni — per € 126,1 milioni, che si confrontano con minusvalenze per € 271 milioni lo scorso anno. La gestione del periodo ha inoltre generato € 19,1 milioni di utili da realizzo di partecipazioni (contro una perdita di € 13,4 milioni). Tra le altre voci, le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria ammontano a € 7,9 milioni (€ 75,8 milioni) mentre le svalutazioni su crediti, unicamente collegate all'operatività nel settore delle *famiglie*, del *factoring* e in misura più contenuta del *leasing*, crescono del 20% (da € 34,5 a € 41,4 milioni) per lo sviluppo degli affari e per una maggiore prudenza valutativa a fronte di una congiuntura non favorevole.

Il contributo della *Compagnie* è stato pari al 3,6% del saldo della gestione ordinaria, all'1,7% dell'utile ante imposte e al 4,5% del totale degli attivi. La Capogruppo da parte sua concorre agli aggregati patrimoniali per poco meno dell'80% del totale.

\* \* \*

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale consolidati sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi; talune voci sono state riclassificate per omogeneità di raffronto:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

|   | 1-7-02/31-12-02 | 1-7-02/30-6-03         | 1-7-03/31-12-03 |
|---|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | (6 mesi)        | (12 mesi)              | (6 mesi)        |
|   |                 | (€ milioni)            |                 |
| Margine di interesse .....  | 259,7           | 607,4                  | 306,1           |
| <i>di cui dividendi:</i>  | <i>0,6</i>      | <i>118,2</i>           | <i>0,1</i>      |
| Commissioni nette e altri proventi .....  | 94,6            | 232,-                  | 143,-           |
| Costi di struttura .....  | (137,2)         | (300,2)                | (164,-)         |
| <b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA .....</b>                             | <b>217,1</b>    | <b>539,2</b>           | <b>285,1</b>    |
| Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria .....                        | (75,8)          | (70,6) <sup>(1)</sup>  | (7,9)           |
| Utili (perdite) netti da realizzo titoli d'investimento .....                     | (13,4)          | (51,1)                 | 19,1            |
| (Minusvalenze)/Riprese di valore nette su titoli di investimento .....            | (271,-)         | (181,-) <sup>(1)</sup> | 126,1           |
| Svalutazioni nette ed accantonamenti per rischi su crediti ed oneri diversi ..... | (34,5)          | (69,2)                 | (41,4)          |
| Utili/(perdite) sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....           | (2,4)           | (4,-)                  | 3,7             |
| <b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI.....</b>                        | <b>(180,-)</b>  | <b>163,3</b>           | <b>384,7</b>    |
| Accantonamenti per rischi ed oneri .....  | —               | (5,1)                  | —               |
| Altri ammortamenti .....  | (2,1)           | (5,1)                  | (4,-)           |
| (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi .....                                      | (4,-)           | (8,8)                  | (9,1)           |
| <b>RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE IMPOSTE DI PERTINENZA DEL GRUPPO.....</b>   | <b>(186,1)</b>  | <b>144,3</b>           | <b>371,6</b>    |
| Accantonamenti per imposte sul reddito .....                                      | —               | (90,7)                 | —               |
| <b>UTILE NETTO .....</b>  | <b>—</b>        | <b>53,6</b>            | <b>—</b>        |

<sup>(1)</sup> Al netto delle relative imposte differite attive.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

|  | 31 dicembre 2002       | 30 giugno 2003  | 31 dicembre 2003     |
|--|------------------------|-----------------|----------------------|
|  | (€ milioni)            |                 |                      |
| <b>Attivo</b>  |                        |                 |                      |
| Impieghi netti di tesoreria .....                    | 7.441,5                | 9.365,-         | 9.173,8              |
| Impieghi a clientela .....                           | 15.611,8               | 15.033,9        | 17.230,4             |
| Titoli d'investimento .....                          | 3.372,8                | 3.168,6         | 3.205,2              |
| Immobilizzazioni immateriali .....                   | 1,7                    | 1,5             | 2,2                  |
| Immobili .....                                       | 119,6                  | 123,3           | 262,8                |
| Mobili e impianti .....                              | 5,1                    | 5,4             | 10,7                 |
| Altre voci dell'attivo .....                         | 1.896,5                | 2.176,8         | 2.292,5              |
| Totale attivo .....                                  | <u>28.449,-</u>        | <u>29.874,5</u> | <u>32.177,6</u>      |
| <b>Passivo</b>                                       |                        |                 |                      |
| Provvista .....                                      | 22.068,1               | 23.070,3        | 25.271,1             |
| Fondi rischi ed oneri .....                          | 229,8                  | 301,6           | 180,1                |
| Fondo di consolidamento rischi ed oneri futuri ..... | 5,6                    | —               | —                    |
| Altre voci del passivo .....                         | 1.419,7                | 1.537,3         | 1.525,2              |
| Fondi rischi su crediti .....                        | 13,4                   | 13,4            | 13,4                 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi .....              | 56,7                   | 61,5            | 176,-                |
| Mezzi propri .....                                   | 4.841,8                | 4.836,8         | 4.640,2              |
| Risultato economico .....                            | (186,1) <sup>(1)</sup> | 53,6            | 371,6 <sup>(1)</sup> |
| Totale passivo .....                                 | <u>28.449,-</u>        | <u>29.874,5</u> | <u>32.177,6</u>      |

(1) Al lordo delle imposte.

Gli indici e le grandezze significativi nel triennio si riassumono in:

|   | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2003 |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Patrimonio di Vigilanza (€/mln) .....                               | 5.395,9          | 5.561,8        | 5.785,2          |
| Coefficiente di solvibilità (%) .....                               | 19,43            | 19,39          | 21,24            |
| Plusvalenza lorda su titoli di investimento<br>per azione (€) ..... | 3,04             | 3,26           | 3,38             |
| Capitalizzazione di Borsa (€/mln) .....                             | 6.103,-          | 6.834,1        | 6.772,-          |
| Prezzo di borsa del titolo Mediobanca (€) ...                       | 7,84             | 8,78           | 8,70             |
| Numero medio dei dipendenti .....                                   | 1.330            | 1.302          | 1.468            |
| Numero di azioni in circolazione (mln) .....                        | 778,5            | 778,5          | 778,6            |

## COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

### LO STATO PATRIMONIALE

L'andamento dei principali aggregati patrimoniali presenta nel semestre il seguente profilo:

**Provvista** – aumenta da € 23,1 a € 25,3 miliardi (+9,5%), per effetto dell'apporto di Compagnie Monégasque de Banque (€ 1,2 miliardi) e della raccolta parallela a fronte di impieghi a clientela (€ 1,9 miliardi). Al netto di tali partite, l'aggregato segna una diminuzione del 3,5%, principalmente riconducibile alla riduzione della provvista obbligazionaria effettuata da Mediobanca International (1,3 miliardi), solo parzialmente compensata da un aumento delle emissioni della Capogruppo (0,6 miliardi).

**Impieghi a clientela** – aumentano di € 2,2 miliardi (+14,6%) e riflettono principalmente l'apporto della *Compagnie* (0,9 miliardi) e di operazioni con raccolta parallela (€ 1,9 miliardi). L'incremento ha riguardato principalmente l'attività *corporate* e il credito alle famiglie, rispettivamente con crescite del 10% e dell'8%, e marginalmente il *leasing* (+2%). Lo *stock* degli impieghi a fine semestre si ripartisce per il 67% nell'attività *corporate* e di finanza strutturata, per il 14% nel *credito alle famiglie*, per il 14% nel *leasing* mentre il residuo 5% è rappresentato da finanziamenti erogati da Compagnie Monégasque de Banque. Le posizioni rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori cioè al 10% del patrimonio di vigilanza) riguardavano a fine esercizio nove “gruppi di clienti connessi” e am-



montavano — secondo i coefficienti di ponderazione ammessi — a complessivi € 9.189 milioni, pari al 19,9% del limite globale.

**Titoli d'investimento** – aumentano di € 36,6 milioni, dopo riprese di valore per € 126,1 milioni. Nel semestre sono stati effettuati acquisti per € 107,5 milioni, in larga parte riferibili ai movimenti del primo trimestre (sottoscrizione dell'aumento di capitale di Fiat per € 39,7 milioni e acquisto di azioni e obbligazioni Telecom Italia per € 58,7 milioni). Le vendite hanno riguardato Commerzbank (€ 12,7 milioni) e Capitalia (€ 10,1 milioni) ed hanno prodotto utili per € 19,1 milioni cui si aggiungono € 3,7 milioni relativi alle riprese di valore su partecipazioni non quotate (principalmente Esperia e Athena). Quanto alla partecipazione Ferrari, l'operazione di cessione della quota eccedente il limite del 15% e di contestuale sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile in un pari quantitativo di azioni effettuata nel settembre 2002, a seguito di modifiche apportate alle condizioni di esercizio del prestito, non risulta più assimilabile ad un pronti termine passivo: ciò ha consentito pertanto di ricondurre contabilmente la partecipazione entro la predetta soglia (inclusa la quota di Compagnie Monégasque de Banque) con una riduzione del valore di carico di € 148,2 milioni. Al 31 dicembre la plusvalenza sul portafoglio quotato era pari a € 2.630,7 milioni; alle quotazioni correnti è salita a € 3.092,4 milioni. Il possesso in Assicurazioni Generali, invariato rispetto al 30 giugno, è pari al 13,93% del capitale della Compagnia, di cui il 12,61% detenuto da Mediobanca e l'1,32% da talune controllate (Compass, Sade Finanziaria e Spafid), in carico per complessivi € 1.210,1 milioni.

**Impieghi di tesoreria** – diminuiscono da € 9,4 a € 9,2 miliardi (-2%), al netto dell'apporto della *Compagnie* (€ 353,8 milioni). Sono costituiti per € 2,9 miliardi da liquidità e impieghi a breve (inclusi i pronti/termine) e per € 6,3 miliardi da titoli (per il 96,4% a reddito fisso). Le minusvalenze nette contabilizzate al 31 dicembre, derivati inclusi, ammontano a € 7,9 milioni. Dopo tale rettifica il portafoglio presenta una plusvalenza inespressa di € 99,9 milioni, cui si aggiungono ulteriori € 137,5 milioni sui contratti derivati.

**I fondi rischi ed oneri** – includono il *Fondo imposte e tasse* (€ 100,2 milioni), il *trattamento di fine rapporto* (€ 31,4 milioni) ed il *Fondo per rischi ed oneri* (€ 48,5 milioni) connesso principalmente all'attività nei servizi finanziari.

**Il patrimonio netto e il patrimonio di vigilanza** – il patrimonio netto contabile del Gruppo diminuisce di € 196,6 milioni principalmente a se-

guito della distribuzione del dividendo e dell'iscrizione della differenza di consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque (€ 21,8 milioni, al netto delle preesistenti differenze negative di consolidamento) che verrà ammortizzata in cinque esercizi. Il Patrimonio di Vigilanza aumenta invece da € 5.561,8 a € 5.785,2 milioni per effetto del risultato di periodo e degli interessi dei terzi di Compagnie Monégasque de Banque.

## **IL CONTO ECONOMICO**

### ***Il margine di interesse***

Aumenta del 17,9%, attestandosi a € 306,1 milioni (€ 259,7 lo scorso anno), di cui per poco più della metà riferibile alla Capogruppo. L'incremento riflette l'apporto di Compagnie Monégasque de Banque (€ 11,7 milioni), i maggiori proventi da *trading* su titoli della tesoreria (saliti da € 68,1 milioni a € 77,2 milioni) nonché i minori costi di provvista del Gruppo Compass.

### ***Le commissioni nette e altri proventi***

Aumentano di oltre il 50% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (da € 94,6 a € 143 milioni), per effetto anche del contributo di Compagnie Monégasque de Banque (€ 20,9 milioni), al netto del quale l'incremento risulterebbe del 29%. La voce è composta da:

- € 94,2 milioni (€ 62,3 milioni) di commissioni della Capogruppo a fronte dell'attività di *wholesale banking*;
- € 22,3 milioni (€ 27,2 milioni) relativi al gruppo Compass (principalmente € 9,2 milioni di recupero costi su finanziamenti, € 4,9 milioni di proventi netti dell'attività di *leasing* e € 7,7 milioni di proventi da recupero crediti);
- € 26,5 milioni (€ 5,1 milioni) relativi alle altre società del Gruppo, tra cui, oltre alla Compagnie Monégasque de Banque (€ 20,9 milioni), Spafid (€ 2 milioni) e Mb Finstrutture - Intersomer (€ 2,6 milioni).

### ***I costi di struttura***

Le poste più significative dei costi di struttura sono rappresentate da:

- costi del personale per € 74,3 milioni (€ 55,8 milioni), di cui il 44% di competenza della Capogruppo. L'aumento include tra l'altro gli ef-

fetti del consolidamento di Compagnie Monégasque de Banque in termini di costo (€ 12,5 milioni) e di numero di collaboratori (130);

- costi per servizi bancari per € 26,8 (€ 22,2 milioni) tra cui € 19,1 per provvigioni riconosciute dal gruppo Compass (€ 17,1 milioni), che come noto vengono interamente imputate a conto economico al momento dell'erogazione dei finanziamenti anziché essere rateizzate per la durata del contratto;
- costi e spese diversi per € 62,9 (€ 59,2 milioni), di cui € 52,3 milioni per spese amministrative (€ 50,6 milioni), € 6,2 milioni per ammortamenti (€ 3,9 milioni) e € 4,4 milioni per oneri diversi (€ 4,7 milioni); l'apporto di Compagnie Monégasque de Banque si misura rispettivamente in € 4,5 milioni di spese amministrative, € 2,1 milioni di ammortamenti e € 2,2 milioni di oneri diversi. Le principali componenti delle spese amministrative (di cui € 18,5 milioni relative alla Capogruppo) sono:
  - costo elaborazione dati ed *info provider* per € 11 milioni (€ 11,3 milioni);
  - compensi per servizi esterni e professionali per € 6,8 milioni (€ 8,4 milioni);
  - fitti, locazioni di macchine e manutenzioni per € 6,7 milioni (€ 6 milioni);
  - compensi per recupero crediti e legali per € 6,6 milioni (€ 5,5 milioni);
  - cancelleria, stampati, spese postelegrafiche e utenze per € 3,7 milioni (€ 3,8 milioni);
  - pubblicità per € 2,8 milioni (€ 4,8 milioni), viaggi, trasporto e rappresentanza per € 2,6 milioni (€ 2,3 milioni).

### ***Le rettifiche di valore su crediti***

Riguardano pressoché esclusivamente il Gruppo Compass (l'apporto di Compagnie Monégasque de Banque è limitato a € 0,3 milioni) e in particolare il credito al consumo. L'incremento (da € 34,5 a € 41,4 milioni) è correlato allo sviluppo degli affari e al consueto rigore valutativo a fronte di un quadro congiunturale in deterioramento.

## L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

### MEDIOBANCA

Il primo semestre salda con un utile ante imposte di € 295,9 milioni (contro una perdita di € 237,9 milioni lo scorso anno) dopo lo stanziamento di € 30 milioni al *Fondo rischi su crediti* (€ 38 milioni).

Il risultato della gestione ordinaria è di € 191,2 milioni, in aumento di circa un terzo rispetto allo scorso anno (€ 144 milioni). La crescita ha riguardato entrambe le voci di ricavo: il margine di interesse (da € 140,1 a € 158,6 milioni) e le commissioni (da € 64,1 a € 94,8 milioni), in presenza di costi pressoché stabili. Il portafoglio titoli di investimento registra nel periodo utili da realizzo per € 19,1 milioni e riprese di valore nette — calcolate alla media semestrale dei prezzi — per € 127 milioni (contro minusvalenze per € 275,8 milioni). Le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria si riducono da € 66 a € 10,7 milioni e si confrontano con plusvalenze non contabilizzate per € 233,6 milioni (€ 253,8 milioni al 30 giugno).

La provvista a fine periodo ammonta a € 21.277,2 milioni, in aumento di 1,2 miliardi rispetto al 30 giugno anche per effetto di € 1,9 miliardi di raccolta che fronteggia impieghi paralleli a clientela. I finanziamenti crescono da € 12.522 a € 13.772,1 milioni e il portafoglio d'investimento da € 2.766,3 a € 3.055,1 milioni, quest'ultimo anche per effetto delle riprese di valore nette registrate nel periodo (€ 127 milioni). Gli impieghi di tesoreria si riducono di € 313,2 milioni.

L'attività di *investment banking* e di *arrangement* di prestiti sindacati — limitatamente ai soli interventi in cui l'Istituto ha svolto ruoli di direzione — ha riguardato operazioni per € 78 miliardi, contro € 28 miliardi nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

\* \* \*

Sono pervenute a Mediobanca sei citazioni, di cui una successivamente al 31 dicembre, con richieste di risarcimento danni, in solido con gli altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002. L'Istituto ritiene che tali istanze, che ammontano complessivamente a circa € 151 milioni, possano essere contestate con valide argomentazioni.

\* \* \*

I dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli del 31 dicembre 2002 e del 30 giugno 2003, sono:

### Conto Economico (\*)

|   | 1-7-02/31-12-02 | 1-7-02/30-6-03         | 1-7-03/31-12-03 |
|---|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | (6 mesi)        | (12 mesi)              | (6 mesi)        |
|   |                 | (€ milioni)            |                 |
| Margine d'interesse .....   | 140,1           | 365,7                  | 158,6           |
| <i>di cui dividendi:</i>  | <i>0,6</i>      | <i>110,8</i>           | <i>0,1</i>      |
| Commissioni nette e altri proventi .....                          | 64,1            | 168,7                  | 94,8            |
| Costi di struttura e oneri diversi di gestione ..                 | (60,2)          | (143,2)                | (62,2)          |
| <b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE</b>                             |                 |                        |                 |
| <b>ORDINARIA</b> .....  | <b>144,-</b>    | <b>391,2</b>           | <b>191,2</b>    |
| Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria .....        | (66,-)          | (57,9)                 | (10,7)          |
| Utili/(perdite) netti da realizzo di titoli di investimento ..... | —               | (37,8)                 | 19,1            |
| Minusvalenze nette su titoli di investimento ..                   | (275,8)         | (185,3) <sup>(1)</sup> | 127,-           |
| <b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E</b>                            |                 |                        |                 |
| <b>ACCANTONAMENTI</b> .....                                       | <b>(197,8)</b>  | <b>110,2</b>           | <b>326,6</b>    |
| Accantonamenti per rischi ed oneri .....                          | —               | (5,1)                  | —               |
| Accantonamento ai fondi rischi su crediti .....                   | (38,-)          | (45,-)                 | (30,-)          |
| Altri ammortamenti .....  | (2,1)           | (5,1)                  | (0,7)           |
| <b>RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE</b>                         |                 |                        |                 |
| <b>IMPOSTE</b> .....  | <b>(237,9)</b>  | <b>55,-</b>            | <b>295,9</b>    |
| Imposte dell'esercizio .....                                      | —               | (69,-)                 | —               |
| <b>UTILE/(PERDITA) NETTI</b> .....                                | <b>—</b>        | <b>(14,-)</b>          | <b>—</b>        |

(\*) Talune voci sono state riclassificate per omogeneità di raffronto.

(1) Al netto delle relative imposte differite attive.

## Stato Patrimoniale (\*)

|                                   | 31 dicembre 2002       | 30 giugno 2003  | 31 dicembre 2003     |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|----------------------|
|                                   |                        | (€ milioni)     |                      |
| <b>Attivo</b>                     |                        |                 |                      |
| Impieghi netti di tesoreria ..... | 7.129,-                | 8.796,6         | 8.483,4              |
| Impieghi a clientela .....        | 13.056,9               | 12.522,-        | 13.772,1             |
| Titoli d'investimento .....       | 2.959,4                | 2.766,3         | 3.055,1              |
| Immobilizzi tecnici netti .....   | 11,-                   | 10,6            | 10,3                 |
| Altre voci dell'attivo .....      | 1.632,4                | 1.964,7         | 2.011,5              |
| <b>Totale Attivo</b>              | <b>24.788,7</b>        | <b>26.060,2</b> | <b>27.332,4</b>      |
| <b>Passivo</b>                    |                        |                 |                      |
| Provvista .....                   | 19.258,-               | 20.042,6        | 21.277,2             |
| Fondi rischi ed oneri .....       | 128,8                  | 183,3           | 66,2                 |
| Altre voci del passivo .....      | 1.142,8                | 1.344,3         | 1.313,1              |
| Patrimonio netto .....            | 4.497,-                | 4.504,-         | 4.380,-              |
| Utile/(Perdita) netti .....       | (237,9) <sup>(1)</sup> | (14,-)          | 295,9 <sup>(1)</sup> |
| <b>Totale Passivo</b>             | <b>24.788,7</b>        | <b>26.060,2</b> | <b>27.332,4</b>      |
| Conti impegni e rischi .....      | <b>71.306,4</b>        | <b>79.162,-</b> | <b>78.254,7</b>      |

(\*) Talune voci sono state riclassificate per omogeneità di raffronto.

(1) Al lordo delle imposte.

\* \* \*

In Mediobanca, come noto, si concentrano le attività di *wholesale banking* – che includono quelle di *corporate* e di *investment banking* – nonché gli investimenti in partecipazioni.

## Il corporate banking

### *L'attività creditizia e di finanza strutturata*

Il portafoglio crediti presenta un aumento del 10% da € 12.522 milioni a € 13.772,1 milioni attribuibile interamente ad operazioni con raccolta parallela. Al netto di tali operazioni (€ 1,9 miliardi) la voce si riduce di circa € 0,7 miliardi e riflette il prudente approccio al rischio in un contesto

congiunturale che permane difficile. In questo ambito si è ridotto pure l'attività di *arranger* di prestiti sindacati che si compendia in otto operazioni per un controvalore di € 7,5 miliardi (€ 14,1 miliardi lo scorso anno). Le commissioni incassate nel periodo ammontano a € 29,5 milioni (€ 27,7 milioni).

L'aggregato a fine dicembre comprende:

- rate scadute per € 0,7 milioni, ad oggi interamente incassate;
- un'unica partita in contenzioso (€ 127 mila) coperta da assicurazione SACE, per la quale è in corso un procedimento volto ad ottenere il riconoscimento dell'indennizzo;
- finanziamenti e anticipazioni per € 2.903,6 milioni alle seguenti controllate:

|   |   |                |                |
|---|---|----------------|----------------|
| <i>MB Finstrutture - Intersomer</i> ..... | € | 615,6          | milioni        |
| <i>Palladio Leasing</i> .....             | » | 530,1          | »              |
| <i>Compass</i> .....                      | » | 444,1          | »              |
| <i>Micos Banca</i> .....                  | » | 373,4          | »              |
| <i>SelmaBipiemme Leasing</i> .....        | » | 358,1          | »              |
| <i>Teleleasing</i> .....                  | » | 351,4          | »              |
| <i>Sade Finanziaria</i> .....             | » | 229,1          | »              |
| <i>Seteci</i> .....                       | » | 1,3            | »              |
| <i>R. &amp; S.</i> .....                  | » | 0,5            | »              |
|   | € | <u>2.903,6</u> | <u>milioni</u> |

Il tasso corrisposto dai clienti affidati sui finanziamenti non legati a raccolta parallela è stato del 3,48% contro il 4,35% nel corrispondente periodo dello scorso esercizio e riflette l'andamento del mercato.

### **La raccolta**

L'aumento (€ 1,2 miliardi) riflette le già citate operazioni con impieghi paralleli, al netto delle quali l'aggregato si riduce di circa € 0,6 miliardi.

In dettaglio la voce si compone di:

|   | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003  | 31 dicembre 2003 |
|---|------------------|-----------------|------------------|
|   | (€ milioni)      |                 |                  |
| Depositi vincolati e conti correnti ..... | 2.118,2          | 1.721,4         | 3.171,2          |
| Obbligazioni e altri titoli .....         | 13.263,8         | 14.653,6        | 15.236,6         |
| Finanziamenti da banche .....             | 3.876,-          | 3.667,6         | 2.869,4          |
|   | <u>19.258,-</u>  | <u>20.042,6</u> | <u>21.277,2</u>  |

I *Depositi vincolati* e i *Conti correnti* aumentano di € 1,5 miliardi, per effetto delle predette operazioni a fronte di impieghi paralleli. I *CD* si riducono di € 67,2 milioni. Il tasso medio lordo riconosciuto alla clientela nel semestre è stato del 2,40% contro il 3,12% lo scorso anno.

L'aumento di € 583 milioni delle *Obbligazioni ed altri titoli* riflette, da un lato nuove emissioni per € 1.094 milioni e capitalizzazione di interessi per € 61,1 milioni; dall'altro, conversioni e ammortamenti (anche anticipati) per € 561,5 milioni e adeguamenti del cambio per € 10,6 milioni. Il costo della provvista effettuata tramite obbligazioni ed altri titoli di debito, escluse le emissioni a fronte di impieghi paralleli, è stato nella media dei sei mesi del 2,32%, contro il 3,45% lo scorso anno.

La voce *Finanziamenti da banche* include € 1.826 milioni di raccolta acquisita per il tramite di *Mediobanca International* e *Fondi B.E.I.* per € 601,3 milioni.

### **La tesoreria**

La voce è composta da:

|                                       | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2003 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                       | (€ milioni)      |                |                  |
| Cassa e banche .....                  | 158,4            | 195,5          | 147,7            |
| Titoli a reddito fisso .....          | 4.189,5          | 7.098,2        | 7.127,2          |
| Titoli azionari .....                 | 145,8            | 1.179,6        | 264,4            |
| Altri impieghi di tesoreria netti ... | 2.635,3          | 323,3          | 944,1            |
|                                       | <u>7.129,-</u>   | <u>8.796,6</u> | <u>8.483,4</u>   |



La voce *Cassa e banche* diminuisce di € 47,8 milioni e comprende € 84,8 milioni di conti correnti ordinari nonché € 62,9 milioni di riserva obbligatoria.

I *Titoli a reddito fisso* aumentano di € 29 milioni. Il portafoglio si ripartisce per il 60% in titoli a rischio sovrano, per il 10,5% in obbligazioni Mediobanca e per il residuo in titoli di altri emittenti. Per classi di *rating*, questi ultimi sono costituiti da titoli AAA, per il 24,6%; AA, per il 2,5%; A, per il 28,4%; BBB, per il 19,5%; *sub investment grade* per l'1%; senza *rating*, per il 24%.

I movimenti del portafoglio sono riportati in dettaglio nella tabella I; il risultato complessivo della tesoreria, derivati e arbitraggi inclusi, ha generato utili per € 77,1 milioni e minusvalenze per € 10,7 milioni; le plusvalenze implicite risultavano al 31 dicembre pari a € 233,6 milioni (€ 253,8 milioni al 30 giugno). Il rendimento complessivo della tesoreria (al netto delle svalutazioni e della variazione delle plusvalenze) incluso l'apporto delle operazioni in derivati è stato del 3,83% contro il 3,57% dell'esercizio precedente.

La voce *Altri impieghi della tesoreria netti* comprende operazioni in pronti termine attive per € 3.547,7 milioni e passive per € 571 milioni, scoperti tecnici per € 1.866 milioni e il saldo netto dei *time deposit*, negativo per € 166,6 milioni. L'importante posizione in pronti termine riflette la propensione a contenere il rischio anche sugli impieghi di tesoreria.

## **L'investment banking**

L'andamento vivace dell'attività dell'*investment banking* si compendia nelle seguenti cifre:

- *equity capital market*: l'Istituto ha diretto otto consorzi di garanzia e collocamento azioni ed obbligazioni convertibili per complessivi € 5.144 milioni (€ 1.087 milioni lo scorso anno);
- *debt capital market*: i consorzi diretti dall'Istituto sono stati dieci per un controvalore di € 1.807 milioni (€ 2.194 milioni);
- nella assistenza per operazioni di M&A (ivi incluse offerte pubbliche di acquisto e scambio) l'Istituto è intervenuto in operazioni per un controvalore di oltre € 63 miliardi (€ 10 miliardi);

- l'attività di intermediazione in conto terzi con la clientela ha trattato titoli per € 5,7 miliardi (€ 5,1 miliardi), di cui € 4,3 miliardi sull'azionario (€ 2,9 miliardi). In questo ambito, sono state negoziate per conto terzi n. 4,2 milioni di azioni Mediobanca per un controvalore di € 37,3 milioni.

A fronte della predetta attività sono state incassate commissioni per complessivi € 62,8 milioni (€ 32,7 milioni) così ripartiti: € 35 milioni nell'M&A (€ 20,3 milioni), € 24,2 milioni nell'*equity e debt capital market* (€ 8,4 milioni) e € 3,6 milioni nell'intermediazione per conto terzi (€ 4,8 milioni).

## I titoli di investimento

Si ripartiscono come segue:

|                                      | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2003 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                      | (€ milioni)      |                |                  |
| Obbligazioni e altri titoli .....    | 76,5             | 77,3           | 86,6             |
| Partecipazioni diverse .....         | 2.764,4          | 2.570,3        | 2.572,-          |
| Partecipazioni in imprese del Gruppo | 118,5            | 118,7          | 396,5            |
| Totale voce                          | <u>2.959,4</u>   | <u>2.766,3</u> | <u>3.055,1</u>   |

La composizione del portafoglio, i movimenti del semestre e le riprese di valore al 31 dicembre sono dettagliati nella tabella II. Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi luglio-dicembre 2003 emerge una plusvalenza netta di € 2.781,9 (€ 3.204,5 milioni se calcolata sulle consistenze e quotazioni correnti e tenuto conto delle riprese di valore iscritte al 31 dicembre).

Nel semestre sono stati effettuati € 358 milioni di acquisti e sottoscrizioni e € 22,8 milioni di vendite; i movimenti hanno principalmente riguardato:

- *Compagnie Monégasque de Banque*: acquisto del 44,35% del capitale con un esborso di € 251,3 milioni, a seguito dell'esercizio delle opzioni

*put & call* stipulate con il gruppo Commerzbank e un gruppo di soci locali. L'Istituto, che già deteneva il 17,29% del capitale, è diventato pertanto azionista di controllo della banca monegasca che è entrata nel Gruppo Bancario Mediobanca.

- *Fiat*: incremento di n. 7,9 milioni di azioni in sottoscrizione di aumento di capitale con un esborso netto di € 39,7 milioni.
- *Telecom Italia (già Olivetti)*: a seguito della fusione tra Olivetti e Telecom sono state ritirate n. 106 milioni di azioni Telecom, incluse quelle di compendio di 5,1 milioni di azioni Olivetti rivenienti dalla parziale conversione di obbligazioni convertibili 2001-2010 e di n. 9 milioni di azioni già acquistate sul mercato con un esborso di € 9,6 milioni. Sono state inoltre rilevate n. 16,5 milioni di azioni Telecom e cap. nom. € 10,7 milioni di obbligazioni convertibili Telecom 2010 con un esborso complessivo di € 49,2 milioni. Al 31 dicembre la partecipazione, costituita da n. 122,5 milioni in carico per € 279,9 milioni era pari all'1,19% del capitale ordinario e allo 0,76% di quello complessivo.
- *Athena Private Equity SA*: aumento del valore di carico per € 5,4 milioni per richiamo di fondi sulle n. 6,1 milioni di quote in portafoglio.
- *Commerzbank*: vendita di n. 1,6 milioni di azioni con un disinvestimento di € 12,7 milioni e un utile di € 13,2 milioni.
- *Capitalia*: vendita di n. 7,6 milioni di azioni con un disinvestimento di € 10,1 milioni e un utile di € 4,3 milioni.

Al 31 dicembre inoltre come detto la partecipazione Ferrari è stata portata al 14% del capitale con uno scarico contabile di € 171 milioni.

I principali movimenti del portafoglio successivi al 31 dicembre hanno riguardato:

- *Telecom Italia*: acquisto di n. 31,5 milioni azioni con un investimento di € 80,6 milioni.
- *Capitalia*: vendita di circa 9,5 milioni azioni con un disinvestimento di € 12,6 milioni ed un utile di € 8,4 milioni.
- *Eurofind*: cessione dell'intera partecipazione, nell'ambito degli accordi con IFIL, con un disinvestimento di € 170,4 milioni. L'operazione ha

dato luogo a un utile di € 3,4 milioni, tenuto conto del dividendo straordinario di € 56,7 milioni incassato a dicembre e portato a riduzione del prezzo di cessione.

- *Tirrenia*: cessione dell'intero pacchetto a FINTECNA (già IRI) con un disinvestimento di € 34,4 milioni ed un utile di € 7,4 milioni.

Le riprese di valore nette, inclusi € 2,4 milioni relativi alla valorizzazione della predetta cessione di Eurofind effettuata nel corso del mese di gennaio, hanno riguardato i seguenti titoli:

— riprese di valore:

|   | Al 31 dicembre 2003 |
|---|---------------------|
|   | (€ milioni)         |
| <i>Commerzbank</i> .....                            | 44,7                |
| <i>Telecom Italia</i> (azioni e obbligazioni) ..... | 21,5                |
| <i>Mediolanum</i> .....                             | 17,5                |
| <i>Capitalia</i> .....                              | 15,-                |
| <i>Finmeccanica</i> .....                           | 8,2                 |
| <i>Fondiaria-SAI</i> (azioni e warrant) .....       | 7,7                 |
| <i>Pirelli &amp; C.</i> ordinarie .....             | 7,5                 |
| <i>Gemina</i> .....                                 | 2,8                 |
| <i>Koenig &amp; Bauer</i> .....                     | 2,5                 |
| <i>Fiat</i> ordinarie .....                         | 1,2                 |
| <i>Altre</i> .....                                  | 2,7                 |
|   | 131,3               |
|   | 131,3               |
| minusvalenze:                                       |                     |
| Partecipazioni non quotate .....                    | 4,3                 |
|   | 4,3                 |
|   | 4,3                 |

## **Altre voci**

Le **Altre voci dell'attivo** sono costituite da € 1.431,1 milioni di *Ra-  
teî e risconti attivi* e da € 580,4 di *Altre attività*; queste ultime includono  
€ 38,5 milioni versati a Premafin, anche per conto del consorzio di garanzia  
promosso dall'Istituto, a copertura della sottoscrizione dell'aumento di capi-  
tale al servizio dei *Warrant 2002-2005* in caso di loro mancato esercizio.

I **Fondi rischi ed oneri** comprendono:

- il *Fondo imposte e tasse* di € 49 milioni;
- il *Trattamento di fine rapporto del personale* di € 12,1 milioni.  
L'accantonamento copre tutti gli impegni a favore del personale alla da-  
ta del 31 dicembre;
- il *Fondo per rischi ed oneri* di € 5,1 milioni relativo alla Tradevco in li-  
quidazione.

I **Mezzi propri** includono:

- il *Capitale sociale* di € 389,3 milioni, in aumento di € 10.500 a seguito  
dell'esercizio di *stock option*.
- le *Riserve e avanzo utili* per € 3.035,2 milioni, in diminuzione di € 154  
milioni. Il saldo comprende le seguenti poste:
  - *Riserva legale*, invariata, di € 77,8 milioni e *Riserva statutaria* di  
€ 893,5 milioni, in diminuzione di € 140,1 milioni a seguito della  
distribuzione del dividendo;
  - *Fondo sovrapprezzi* di € 1.807,3 milioni, in aumento di € 141 mila  
per l'esercizio di *stock option*;
  - *Avanzo di fusione* di € 249 milioni, in diminuzione di € 13,9 milioni  
a seguito dell'utilizzo per la copertura della perdita;
  - *Riserve di rivalutazione (ex lege 19.3.1983, n. 72 e 30.12.1991,  
n. 413)* invariate in € 7,6 milioni;
- il *Fondo rischi bancari generali* di € 638,9 milioni.
- il *Fondo rischi su crediti* per € 316,6 milioni, che riflette l'accanto-  
namento semestrale di € 30 milioni.

## Il conto economico

### Il margine di interesse

|  | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2003 |
|--|------------------|----------------|------------------|
|  | (€ milioni) (*)  |                |                  |
| Interessi su impieghi a clientela ordinaria  | 269,6            | 493,9          | 189,9            |
| Interessi e proventi diversi della tesoreria | 180,5            | 356,8          | 220,3            |
| Dividendi e relativo credito d'imposta ...   | 0,6              | 110,8          | 0,1              |
|  | 450,7            | 961,5          | 410,3            |
| (Oneri di raccolta) .....                    | (310,6)          | (595,8)        | (251,7)          |
|  | 140,1            | 365,7          | 158,6            |

(\*) Dati riclassificati: per una migliore rappresentazione della realtà operativa, le commissioni sulla provvista sono state incluse nel *margine di interesse* anziché nei *costi di struttura*.

L'aumento del margine di interesse rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio scorso riflette prevalentemente il risultato della negoziazione dei titoli della tesoreria (salito da € 62,2 a € 77,1 milioni), cui si è aggiunto un lieve incremento del saldo tra interessi attivi e passivi.

### Le commissioni e i costi di struttura

Le principali componenti delle *commissioni nette e altri proventi* sono costituite da € 92,3 milioni di commissioni generate dall'attività di *corporate* ed *investment banking* (€ 61,2 milioni); la voce comprende anche € 1 milione di sopravvenienze e varie nonché € 1,5 milioni di fitti attivi.

Le poste più significative dei *costi di struttura* sono relative a:

- servizi bancari (€ 1,8 milioni contro € 1,5 milioni), tenuto conto che le commissioni di raccolta sono state riclassificate negli oneri di raccolta;
- personale (€ 32,5 milioni contro € 29,3 milioni);
- spese diverse per € 27,9 milioni (€ 29,4 milioni), di cui € 5,6 milioni di canoni ordinari sui contratti di leasing relativi agli immobili di Milano e Roma.

## Altre informazioni

### *Il rating*

Il rating di Mediobanca, assegnato da Standard & Poor's, è AA- per il debito a medio-lungo termine (A-1+ per quello a breve) con *outlook* negativo.

### *Operazioni con parti correlate*

I rapporti a carattere finanziario in essere al 31 dicembre e quelli di natura economica intrattenuti nel semestre con le imprese del Gruppo e le altre "parti correlate" si riepilogano in:

|                                | Controllate dirette e<br>indirette | Altre parti correlate |
|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                | (€ milioni)                        |                       |
| Attività .....                 | 3.110,3                            | 3.629,6               |
| Passività .....                | 1.975,-                            | 443,4                 |
| Garanzie e impegni .....       | 5.047,3                            | 917,2                 |
| Interessi attivi .....         | 47,1                               | 75,1                  |
| Interessi passivi .....        | (55,4)                             | (9,6)                 |
| Commissioni nette .....        | (0,6)                              | 19,6                  |
| Proventi (costi) diversi ..... | (2,2)                              | 2,-                   |

I rapporti con tutte le parti correlate rientrano nella normale operatività della Banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto, anche come Capogruppo del Gruppo bancario: in questo ambito taluni servizi erogati da società del Gruppo (EDP, servizio azioni e obbligazioni, studi e ricerche) sono regolati al costo di produzione. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

Nell'azionariato dell'Istituto non vi sono soci in posizione di controllo.

## **Controllo dei rischi**

### *Rischio di credito*

Le linee di gestione, valutazione e controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto: l'assunzione del rischio resta perciò improntata a generali criteri di prudenza e selettività; si fonda su un'estesa conoscenza sia della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale delle società finanziate, sia del quadro macroeconomico in cui esse operano e, nel caso dei cosiddetti Paesi a rischio, sulla "sospensione" delle provvigioni incassate a fronte della quota del credito non coperta dall'assicurazione di agenzie statali; ricorre – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – allo strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito, nonché al presidio di idonee garanzie; prevede un *iter* di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio per successive istanze delle proposte e dall'altro il costante monitoraggio degli affidamenti in essere. Per misurare l'efficacia di tali criteri valga la seguente tabella:

|  | € milioni |
|--|-----------|
| Saldo dei finanziamenti in essere al 30.6.1991 .....           | 6.772     |
| Finanziamenti erogati nel periodo 30.6.1991 - 31.12.2003 ..... | 83.249    |
| Totale dei rischi assunti .....                                | 90.021    |
| Perdite su crediti nel periodo .....                           | 2,6 (*)   |
| <i>% (b):(a)</i>   | 0,003     |

(\*) Trattasi di un'unica contropartita originata da azione revocatoria promossa oltre quattro anni dopo il rimborso del finanziamento degli organi della procedura di società in amministrazione straordinaria ai sensi della L. 95/1979 (cd legge Prodi).

ricordando che gli interessi di mora vengono interamente accantonati all'apposito fondo e che nel periodo dal giugno 1991 il saldo netto di queste partite ha dato luogo a sopravvenienze attive per oltre € 8 milioni.



### Rischio di mercato

MEDIOBANCA si avvale di un sistema di *risk management* allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato. Dal 1° gennaio 2002 è operativo un sistema di calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* <sup>(1)</sup> relativo all'intera struttura patrimoniale (portafoglio di negoziazione e portafoglio strutturale) dell'Istituto. Il *VaR* viene calcolato sulla base delle volatilità attese e delle correlazioni esistenti tra i fattori di rischio presi in considerazione e ipotizzando un periodo di smobilizzo di un giorno lavorativo ed una probabilità del 95%. Tale grandezza viene altresì calcolata, con le medesime ipotesi, utilizzando le simulazioni Montecarlo <sup>(2)</sup> e storica <sup>(3)</sup>.

Alla chiusura del semestre, il *VaR* per i rischi di mercato risultava complessivamente pari a € 4,6 milioni; alla stessa data, l'*expected shortfall* <sup>(4)</sup> stimata era pari a € 9,3 milioni come da seguente analisi.

#### *Value at Risk* ed *expected shortfall* della struttura patrimoniale

| Fattori di rischio                       | 31 dicembre 2003<br>(€ migliaia) | 30 giugno 2003<br>(€ migliaia) |
|--|----------------------------------|--------------------------------|
| Tassi di interesse .....                 | 1.418                            | 3.207                          |
| Azioni .....                             | 4.237                            | 5.603                          |
| Tassi di cambio .....                    | 299                              | 382                            |
| <i>Effetto diversificazione</i> (*)..... | (1.365)                          | (3.382)                        |
| TOTALE .....                             | 4.589                            | 5.810                          |
| <i>Expected shortfall</i> .....          | 9.296                            | 9.369                          |

(\*) Connesso alla non perfetta correlazione tra i fattori di rischio.

La diminuzione del *VaR* a fine periodo ha riguardato principalmente la componente legata ai tassi di interesse (da € 3,2 milioni a € 1,4 milioni)

<sup>(1)</sup> Massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

<sup>(2)</sup> Determina il valore del portafoglio sulla base delle variazioni casuali dei fattori di rischio.

<sup>(3)</sup> Determina il valore del portafoglio sulla base di variazioni storiche dei fattori di rischio.

<sup>(4)</sup> Media delle perdite potenziali eccedenti il *VaR*, calcolata con la simulazione storica.

che beneficia della minore esposizione dell'Istituto sui mercati obbligazionari connessa alla riduzione del portafoglio titoli e derivati, ad una maggiore copertura delle posizioni e alla minore volatilità osservata nel periodo dopo i picchi raggiunti nel mese di luglio. Il ridimensionamento di questa componente nonché la modesta incidenza del rischio cambio spiegano il calo dell'*effetto diversificazione* (da € 3,4 milioni a € 1,4 milioni).

La crescente operatività dell'Istituto soprattutto sui mercati azionari ha determinato un ampliamento della banda di oscillazione del *VaR*, il cui valore medio nel semestre è stato pari a € 6,7 milioni, contro € 4 milioni dell'intero esercizio scorso.

La tabella IV, infine, fornisce il consueto quadro delle posizioni in essere al 31 dicembre e un'indicazione del relativo rischio secondo i metodi di calcolo stabiliti dalle Autorità di vigilanza. L'alea potenziale delle controparti, scelte tra primarie istituzioni bancarie e finanziarie è pari a € 474,5 milioni (€ 442,3 milioni al 30 giugno scorso) e un'alea di mercato di € 1.288,8 milioni (€ 1.214,5 milioni). L'esposizione corrente, tenendo conto dei *collateral* versati dalle controparti, è di € 320,5 milioni (€ 234,9 milioni). La crescita è prevalentemente collegata alla ripresa dei mercati azionari.

#### *Rischio di controparte*

Viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso, svincolandosi così dalla definizione di pesi arbitrari da applicare alle diverse forme tecniche di impiego e arrivando nel contempo ad individuare la massima esposizione potenziale (dato un *livello di probabilità*) su un orizzonte temporale predefinito verso i gruppi di controparti che hanno rapporti con l'Istituto.

#### ***Asset Liabilities Management***

La sensibilità del valore del portafoglio complessivo della banca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente. Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, sulla base del profilo temporale dei futuri flussi di cassa. Entrambi gli strumenti vengono utilizzati nell'ambito della gestione corrente della tesoreria. Questo tipo di analisi

consente, su base trimestrale, di indirizzare le scelte di operatività strategica dell'Istituto fornendo indicazioni sull'evoluzione della redditività e sugli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali impliciti nelle dinamiche prospettiche dei volumi.

## IL GRUPPO COMPASS

|  | 31 dicembre 2002<br>(€/mln) | 30 giugno 2003<br>(€/mln) | 31 dicembre 2003<br>(€/mln) |
|--|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Impieghi a clientela .....                     | 4.731,9                     | 4.697,9                   | 4.929,7                     |
| Impieghi cartolarizzati .....                  | 1.112,2                     | 1.112,2                   | 1.112,2                     |
| Erogato .....                                  | 1.521,3                     | 2.958,2                   | 1.459,6                     |
| Margine di interesse .....                     | 109,4                       | 229,9                     | 135,3                       |
| Risultato lordo della gestione ordinaria ..... | 57,3                        | 122,7                     | 78,2                        |

Il consolidato del gruppo Compass al 31 dicembre registra un miglioramento del risultato lordo della gestione ordinaria del 37% (€ 78,2 milioni contro € 57,3 milioni), beneficiando di maggiori volumi d'impieghi e di minori oneri di raccolta, collegati alla riduzione dei tassi. I costi di struttura (€ 79,3 milioni contro € 77,6 milioni) comprendono maggiori provvigioni riconosciute agli intermediari per € 2 milioni, spese per il personale in crescita di € 1,6 milioni, compensate da minori spese amministrative per € 1,8 milioni, tenuto conto, tra l'altro, che il semestre di confronto aveva assorbito oneri non ricorrenti connessi alla cartolarizzazione Selma per € 2,6 milioni. Il risultato ante imposte di € 31,6 milioni (€ 5,3 milioni) sconta svalutazioni nette su crediti e accantonamenti per rischi ed oneri per € 41,1 milioni (€ 35 milioni).

Al 31 dicembre gli impieghi alla clientela ammontano a € 4.929,7 milioni (€ 4.697,9 milioni al 30 giugno 2003), ripartiti pressoché pariteticamente nel *leasing* e nel credito alle famiglie.

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

- *Compass S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 24,9 milioni (€ 0,8 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente dopo perdite su titoli per € 13,4). I finanziamenti in essere al 31 dicembre 2003 erano di € 1.540,9 milioni (€ 1.478 milioni al 30 giugno 2003), al

netto della cessione pro-soluto di ulteriori crediti *in bonis* per € 169 milioni, nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione conclusa nello scorso esercizio.

- *Cofactor S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 114 mila (€ 1,5 milioni lo scorso anno). Il portafoglio crediti al 31 dicembre era iscritto al costo di € 66 milioni (contro € 67 milioni al 30 giugno scorso).
- *Micos Banca SpA*: chiude con un utile ante imposte di € 1,8 milioni, in linea con il risultato del corrispondente periodo dell'anno precedente, al netto di accantonamenti al fondo rischi per € 0,9 milioni (€ 0,7 milioni). Gli impieghi in essere al 31 dicembre ammontavano a € 855,7 milioni (€ 734,4 milioni al 30 giugno scorso).
- *Creditech S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 95 mila (€ 124 mila nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), al netto di oneri non ricorrenti per € 250 mila. Nel semestre ha registrato ricavi per € 3 milioni (€ 2 milioni).
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 9 milioni (€ 3,2 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dopo oneri non ricorrenti per € 2,7 milioni). A fine dicembre il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione era di € 1.665 milioni (€ 1.683,6 milioni al 30 giugno scorso).
- *Palladio Leasing S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 4,3 milioni (€ 4,2 milioni). Al 31 dicembre il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione era di € 909,4 milioni (€ 840,9 milioni al 30 giugno scorso).
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile ante imposte di € 15,4 milioni (€ 12,7 milioni). Al 31 dicembre il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione era di € 333 milioni (€ 313,3 milioni al 30 giugno scorso).

Quanto alle altre principali controllate:

- **Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.**, Milano (*partecipazione 100%*): il semestre presenta un utile ante imposte di € 850 mila (€ 145 mila nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

- **MB Finstrutture - Intersomer S.p.A.**, Milano (*partecipazione 100%*): chiude il semestre con un utile ante imposte di € 176 mila (contro una perdita di € 877 mila nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), dopo un accantonamento al fondo rischi su crediti per € 1,5 milioni. Gli impieghi a fine periodo ammontano a € 622 milioni (€ 650 milioni al 30 giugno scorso).
- **Sade Finanziaria S.p.A.**, Milano (*partecipazione 100%*): chiude il semestre con una perdita di € 2,6 milioni (€ 1,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso anno).
- **Technostart S.p.A.**, Milano (*partecipazione 69%*): chiude il primo semestre dell'esercizio con una perdita di € 13 mila (€ 8 mila nel corrispondente periodo dello scorso anno).
- **Mediobanca International Limited**, Grand Cayman (*partecipazione 100%*): il semestre chiude con un utile di 5 milioni di dollari (contro 5,4 milioni al 31 dicembre scorso). La raccolta complessiva è pari a 2.687 milioni di dollari (contro 3.733 milioni al 30 giugno).

## **IL PRIVATE BANKING**

Il gruppo Mediobanca, come noto, opera nel settore del *private banking* attraverso Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia, quest'ultima valutata al patrimonio netto. La prima ha chiuso il bilancio consolidato al 31 dicembre con un utile netto di € 22,5 milioni, commissioni per € 32,9 milioni e masse in gestione per € 6,2 miliardi. I dati di preconsuntivo di Banca Esperia al 31 dicembre scorso indicano commissioni di gestione per € 27,7 milioni, un utile lordo di € 3 milioni ed un patrimonio gestito di € 4,6 miliardi.

\* \* \*

### ***Operazioni con parti correlate***

I rapporti a carattere finanziario in essere al 31 dicembre e quelli di natura economica intrattenuti nel semestre tra le imprese del Gruppo Mediobanca e i soggetti a questo correlati si riepilogano in (€ milioni):

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Attività .....                 | 3.745,2 |
| Passività .....                | 1.063,1 |
| Garanzie e impegni .....       | 917,2   |
| Interessi attivi .....         | 78,1    |
| Interessi passivi .....        | (21,2)  |
| Commissioni nette .....        | 19,4    |
| Proventi (costi) diversi ..... | —       |

I rapporti con tutte le parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa effettuate con queste controparti.

### ***Il prevedibile andamento della gestione***

Nella seconda parte dell'esercizio l'attività di *wholesale banking* e il *leasing* potrebbero risentire dell'attuale fase congiunturale, con riflessi prevalentemente sulle commissioni e sui volumi di lavoro. Il credito alle famiglie dovrebbe mantenere invece ritmi di crescita apprezzabili. In questo contesto il margine di interesse dovrebbe presentare complessivamente un andamento in linea a quello del primo semestre, salvo la componente, ovviamente non prevedibile, costituita dal risultato della negoziazione dei titoli della tesoreria. Il contributo delle commissioni, oltre che al predetto quadro congiunturale, resta legato alla distribuzione temporale dei mandati assegnati all'Istituto. Il portafoglio di investimento infine dovrebbe confermare le valorizzazioni di fine dicembre nella prospettiva ovviamente di tenuta dell'attuale *trend*.

\* \* \*

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DELLA CAPOGRUPPO  
E QUELLI DELLA SITUAZIONE CONSOLIDATA**

| (importi in € milioni)   | Patrimonio netto              | Risultato economico |
|--|-------------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 dicembre come da Situazione semestrale della Capogruppo  | 4.063,4 <sup>(1)</sup>        | 295,9               |
| Eccedenze nette, rispetto ai valori di carico, relative a società consolidate  | (19,6)                        | 47,1                |
| Differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci redatti in una divisa diversa dall'Euro                         | (8,-)                         | —                   |
| Altre rettifiche e riclassifiche di consolidamento, inclusi gli adeguamenti per allineamento ai principi contabili di Gruppo | 604,4                         | 31,-                |
| Dividendi incassati nel periodo dalle società consolidate  | —                             | (2,4)               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>4.640,2 <sup>(2)</sup></b> | <b>371,6</b>        |

<sup>(1)</sup> Esclusi € 316,6 milioni relativi al *Fondo rischi su crediti*.

<sup>(2)</sup> Esclusi € 13,4 milioni relativi a *Fondi rischi su crediti* tassati delle controllate.

Milano, 11 marzo 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PROSPETTI CONTABILI**  
**CONSOLIDATI**



## STATO PATRIMONIALE

|      | Voci dell'Attivo  | 31 dicembre 2003  | 31 dicembre 2002  | 30 giugno 2003    |
|------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
|      |   | (migliaia di €)   | (migliaia di €)   | (migliaia di €)   |
| 10.  | CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI                               | 15.031            | 5.857             | 8.445             |
| 20.  | TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI | 3.853.962         | 1.691.674         | 4.141.265         |
| 30.  | CREDITI VERSO BANCHE:   | 5.027.966         | 4.855.157         | 2.990.136         |
|      | a) a vista  | 1.266.771         | 682.700           | 1.825.796         |
|      | b) altri crediti  | 3.761.195         | 4.172.457         | 1.164.340         |
| 40.  | CREDITI VERSO CLIENTELA   | 17.081.357        | 16.571.081        | 15.722.659        |
|      | di cui:   |                   |                   |                   |
|      | – crediti con fondi di terzi in amministrazione   | —                 | —                 | —                 |
| 50.  | OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:  | 4.060.949         | 2.735.703         | 3.410.511         |
|      | a) di emittenti pubblici  | 622.792           | 273.353           | 693.533           |
|      | b) di banche  | 1.308.688         | 678.151           | 761.261           |
|      | di cui:   |                   |                   |                   |
|      | – titoli propri   | 660.229           | 479.242           | 453.254           |
|      | c) di enti finanziari   | 1.358.833         | 1.207.477         | 1.289.342         |
|      | di cui:   |                   |                   |                   |
|      | – titoli propri   | —                 | —                 | —                 |
|      | d) di altri emittenti   | 770.636           | 576.722           | 666.375           |
| 60.  | AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE  | 319.317           | 152.608           | 1.193.170         |
| 70.  | PARTECIPAZIONI  | 3.112.800         | 3.280.723         | 3.084.784         |
|      | a) valutate al patrimonio netto   | 71.752            | 57.372            | 62.143            |
|      | b) altre  | 3.041.048         | 3.223.351         | 3.022.641         |
| 80.  | PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO:   | 1.231             | 1.134             | 1.232             |
|      | a) valutate al patrimonio netto   | 1.231             | 1.134             | 1.232             |
|      | b) altre  | —                 | —                 | —                 |
| 90.  | DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO   | 19.580            | —                 | —                 |
| 110. | IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  | 2.223             | 1.653             | 1.476             |
|      | di cui:   |                   |                   |                   |
|      | – costi d'impianto  | 206               | 2                 | 1                 |
|      | – avviamento  | —                 | —                 | —                 |
| 120. | IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  | 273.576           | 124.728           | 128.691           |
| 140. | AZIONI E QUOTE PROPRIE  | 970               | 1.216             | 970               |
| 150. | ALTRE ATTIVITÀ  | 830.587           | 770.516           | 898.442           |
| 160. | RATEI E RISCONTI ATTIVI:  | 1.483.608         | 1.185.067         | 1.307.117         |
|      | a) ratei attivi   | 1.200.785         | 946.238           | 1.006.075         |
|      | b) risconti attivi  | 282.823           | 238.829           | 301.042           |
|      | di cui:   |                   |                   |                   |
|      | – disaggio di emissione su titoli   | 62.237            | 42.563            | 68.203            |
|      | <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   | <b>36.083.157</b> | <b>31.377.117</b> | <b>32.888.898</b> |

## GARANZIE E IMPEGNI

|     | Voci                                    | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003  |
|-----|---|------------------|------------------|-----------------|
|     |   | (migliaia di €)  | (migliaia di €)  | (migliaia di €) |
| 10. | GARANZIE RILASCIATE                     | 839.729          | 490.323          | 1.863.150       |
|     | di cui:                                 |                  |                  |                 |
|     | – accettazioni                          | —                | —                | —               |
|     | – altre garanzie                        | 839.729          | 490.323          | 1.863.150       |
| 20. | IMPEGNI                                 | 8.627.746        | 13.563.714       | 12.669.311      |
|     | di cui:                                 |                  |                  |                 |
|     | – per vendite con obbligo di riacquisto | —                | —                | —               |
| 30. | DERIVATI SU CREDITI                     | 643.557          | 339.500          | 344.500         |

| Voci del Passivo |   | 31 dicembre 2003       | 31 dicembre 2002         | 30 giugno 2003    |
|------------------|---|------------------------|--------------------------|-------------------|
|                  |   | (migliaia di €)        | (migliaia di €)          | (migliaia di €)   |
| 10.              | DEBITI VERSO BANCHE:                                  | 5.212.572              | 5.538.248                | 4.785.785         |
|                  | a) a vista  | 1.176.928              | 1.372.929                | 1.146.875         |
|                  | b) a termine o con preavviso                          | 4.035.644              | 4.165.319                | 3.638.910         |
| 20.              | DEBITI VERSO CLIENTELA:                               | 3.795.685              | 1.369.364                | 1.370.284         |
|                  | a) a vista  | 2.264.114              | 513.028                  | 647.234           |
|                  | b) a termine o con preavviso                          | 1.531.571              | 856.336                  | 723.050           |
| 30.              | DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:                       | 17.580.173             | 17.014.169               | 18.358.682        |
|                  | a) obbligazioni                                       | 15.811.219             | 13.853.370               | 15.267.922        |
|                  | b) certificati di deposito                            | 638.752                | 758.406                  | 705.916           |
|                  | c) altri titoli                                       | 1.130.202              | 2.402.393                | 2.384.844         |
| 50.              | ALTRE PASSIVITÀ                                       | 3.186.958              | 1.659.919                | 2.326.825         |
| 60.              | RATEI E RISCOINTI PASSIVI:                            | 905.901                | 833.051                  | 779.439           |
|                  | a) ratei passivi                                      | 612.527                | 532.646                  | 468.041           |
|                  | b) riscointi passivi                                  | 293.374                | 300.405                  | 311.398           |
| 70.              | TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO    | 31.400                 | 28.804                   | 34.268            |
| 80.              | FONDI PER RISCHI ED ONERI:                            | 148.663                | 206.532                  | 267.283           |
|                  | a) fondi di quiescenza e per obblighi simili          | —                      | —                        | —                 |
|                  | b) fondi imposte e tasse                              | 100.181                | 160.077                  | 226.004           |
|                  | c) fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri | —                      | 5.550                    | —                 |
|                  | d) altri fondi  | 48.482                 | 40.905                   | 41.279            |
| 90.              | FONDI RISCHI SU CREDITI                               | 13.428                 | 13.428                   | 13.428            |
| 100.             | FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI                     | 317.430                | 317.430                  | 317.430           |
| 120.             | DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO                 | —                      | 84.568                   | 84.568            |
| 140.             | PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI (+/-)               | 176.004                | 56.714                   | 61.508            |
| 150.             | CAPITALE  | 389.285                | 389.275                  | 389.275           |
| 160.             | SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE                             | 1.807.256              | 1.807.114                | 1.807.114         |
| 170.             | RISERVE:  | 2.133.310              | 2.231.017                | 2.225.795         |
|                  | a) riserva legale                                     | 77.855                 | 77.854                   | 77.855            |
|                  | b) riserva per azioni e quote proprie                 | 970                    | 1.216                    | 970               |
|                  | c) riserve statutarie                                 | 893.452                | 1.033.591                | 1.033.591         |
|                  | d) altre riserve                                      | 1.161.033              | 1.118.356                | 1.113.379         |
| 180.             | RISERVE DI RIVALUTAZIONE                              | 13.514                 | 13.514                   | 13.514            |
| 190.             | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO                       | —                      | 81                       | 81                |
| 200.             | UTILE (PERDITA) DEL PERIODO                           | 371.578 <sup>(1)</sup> | (186.111) <sup>(1)</sup> | 53.619            |
|                  | <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                             | <b>36.083.157</b>      | <b>31.377.117</b>        | <b>32.888.898</b> |

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

## CONTO ECONOMICO

|      | Voci del Conto economico  | 1° semestre esercizio 2003/2004 | 1° semestre esercizio 2002/2003 | Esercizio 2002/2003 |
|------|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
|      |   | (migliaia di €)                 | (migliaia di €)                 | (migliaia di €)     |
| 10.  | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                                    | 700.229                         | 696.421                         | 1.314.677           |
|      | di cui:   |                                 |                                 |                     |
|      | – su crediti verso clientela  | 426.068                         | 467.158                         | 883.265             |
|      | – su titoli di debito   | 160.121                         | 144.219                         | 267.331             |
| 20.  | INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI                                      | (456.028)                       | (475.993)                       | (899.979)           |
|      | di cui:   |                                 |                                 |                     |
|      | – su debiti verso clientela   | (55.848)                        | (16.239)                        | (35.611)            |
|      | – su debiti rappresentati da titoli                                       | (306.970)                       | (335.215)                       | (649.756)           |
| 30.  | DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:  | 57.597                          | 37.419                          | 297.798             |
|      | a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                            | 897                             | 37.399                          | 187.990             |
|      | b) su partecipazioni  | 56.700                          | 20                              | 109.808             |
|      | c) su partecipazioni in imprese del Gruppo                                | —                               | —                               | —                   |
| 40.  | COMMISSIONI ATTIVE  | 138.744                         | 81.201                          | 199.932             |
| 50.  | COMMISSIONI PASSIVE   | (42.685)                        | (34.942)                        | (64.750)            |
| 60.  | PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE                              | 55.909                          | (84.166)                        | (172.708)           |
| 70.  | ALTRI PROVENTI DI GESTIONE  | 113.744                         | 307.743                         | 375.488             |
| 80.  | SPESE AMMINISTRATIVE:   | (132.928)                       | (110.714)                       | (243.835)           |
|      | a) spese per il personale   | (74.278)                        | (55.802)                        | (133.276)           |
|      | di cui:   |                                 |                                 |                     |
|      | – salari e stipendi   | (54.877)                        | (40.438)                        | (91.358)            |
|      | – oneri sociali   | (14.245)                        | (11.837)                        | (26.190)            |
|      | – trattamento di fine rapporto  | (3.665)                         | (2.681)                         | (12.739)            |
|      | – trattamento di quiescenza e simili                                      | (1.491)                         | (846)                           | (2.989)             |
|      | b) altre spese amministrative   | (58.650)                        | (54.912)                        | (110.559)           |
| 90.  | RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI          | (10.143)                        | (6.054)                         | (13.326)            |
| 100. | ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI  | (8.089)                         | (8.401)                         | (13.340)            |
| 110. | ALTRI ONERI DI GESTIONE   | (92.900)                        | (283.414)                       | (336.049)           |
| 120. | RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI | (39.703)                        | (29.974)                        | (67.112)            |
| 130. | RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI    | 6.353                           | 3.836                           | 6.117               |
| 140. | ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI                                 | —                               | —                               | —                   |
| 150. | RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE                      | (60.071)                        | (271.384)                       | (261.828)           |
| 160. | RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE                         | 129.535                         | 434                             | 579                 |
| 170. | UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO         | 3.653                           | (2.389)                         | (3.972)             |
| 180. | <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>                           | <b>363.217</b>                  | <b>(180.377)</b>                | <b>117.692</b>      |
| 190. | PROVENTI STRAORDINARI   | 20.079                          | 2.351                           | 3.238               |
| 200. | ONERI STRAORDINARI  | (2.628)                         | (4.086)                         | (48.112)            |
| 210. | <b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>                                      | <b>17.451</b>                   | <b>(1.735)</b>                  | <b>(44.874)</b>     |
| 240. | IMPOSTE SUL REDDITO   | —                               | —                               | (10.406)            |
| 250. | (UTILE) PERDITA DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI                        | (9.090)                         | (3.999)                         | (8.793)             |
| 260. | <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>  | <b>371.578 <sup>(1)</sup></b>   | <b>(186.111) <sup>(1)</sup></b> | <b>53.619</b>       |

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

### **Illustrazione dei metodi di consolidamento e dei criteri di valutazione**

#### ***Area di consolidamento***

I conti semestrali consolidati includono quelli della Capogruppo e delle società direttamente o indirettamente controllate che svolgono attività creditizia e finanziaria, o comunque esercitano in via esclusiva o principale un'attività strumentale a quella dell'Istituto o delle predette controllate; le restanti partecipazioni rilevanti sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La *Compagnie Monégasque de Banque*, il cui controllo è stato acquisito lo scorso mese di luglio, è stata consolidata integralmente per la prima volta.

Tutti gli altri possessi sia sotto forma di titoli che di diritti e quote di partecipazione sono iscritti al valore di carico determinato con gli stessi criteri della Capogruppo. In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

#### ***Metodi di consolidamento***

Il consolidamento è stato effettuato mediante assunzione dei proventi, degli oneri, delle attività e delle passività dell'impresa controllata, contro il contestuale annullamento del suo valore di carico e delle partite infragruppo.

Le differenze nette, da primo consolidamento, sono imputate, ove possibile, agli elementi dell'attivo o del passivo dell'impresa controllata. Le eventuali residue differenze nette, se negative, sono iscritte alla voce *Differenze negative di consolidamento* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*; se positive, sono iscritte alla voce *Differenze positive di consolidamento* e ammortizzate in un periodo di 5 anni.

La quota di patrimonio netto e di risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza è iscritta alla specifica voce *Patrimonio di pertinenza di terzi*.

### ***Moneta di conto***

Gli importi sono espressi in migliaia di Euro salvo diverse indicazioni.

### ***Situazioni in valuta***

Le situazioni delle società controllate redatte in divise diverse dall'Euro sono convertite utilizzando il cambio del 31 dicembre. Le differenze di cambio emerse rispetto al patrimonio netto determinato in fase di primo consolidamento sono contabilizzate tra le *Altre riserve* o al *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*.

### ***Situazioni utilizzate per il consolidamento***

I conti consolidati sono stati redatti sulla base di quelli delle singole società al 31 dicembre, riclassificati ove necessario per renderli conformi allo schema della Capogruppo, e rettificati anche per lo storno delle imputazioni al conto economico fatte esclusivamente per conseguire benefici di natura fiscale.

Le società di *leasing* sono consolidate utilizzando il cosiddetto « Bilancio finanziario ».

### ***Crediti***

I crediti, comprensivi delle rate interessi scadute, sono oggetto di specifiche analisi volte a determinarne il valore di presumibile realizzo. Qualora emergesse la previsione di una probabile perdita, i valori di bilancio verrebbero rettificati conseguentemente e quello originario dei crediti svalutati verrebbe ripristinato nei successivi esercizi ove fossero venute meno le ragioni della rettifica. In entrambi i casi il relativo importo verrebbe contabilizzato in conto economico, rispettivamente nella voce *Rettifiche di valore* o *Riprese di valore*.

Gli interessi di mora maturati vengono interamente accantonati in apposito fondo; il loro apporto a conto economico avviene quindi solo al momento dell'effettivo recupero.

### ***Titoli a reddito fisso***

Sono suddivisi tra:

- a) *Titoli non immobilizzati*, detenuti per impiego di tesoreria;
- b) *Titoli immobilizzati*, detenuti dall'Istituto in via durevole, che includono anche le obbligazioni convertibili, aventi la stessa natura e finalità degli investimenti in partecipazioni.

Questi titoli, se quotati, e i relativi impegni di compravendita, sono iscritti in bilancio al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato in base alla media dei corsi dell'ultimo mese per i titoli sub a) e, qualora rappresentativo del valore corrente, in base alla media dei corsi degli ultimi sei mesi per i titoli sub b).

I titoli non quotati sono valutati al minore tra il costo ed il valore di presumibile realizzo determinato tenendo conto di parametri obiettivi quali ad esempio l'attualizzazione dei flussi futuri sulla base dei rendimenti attesi, la situazione di solvibilità dell'emittente, l'andamento di mercato di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche.

Per i titoli emessi sotto la pari, il costo – a norma del D.L. 28 giugno 1995 n. 250 – viene aumentato della quota di « scarto » maturata.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Eventuali « riprese di valore » per storno – totale o parziale – di precedenti svalutazioni hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

### ***Titoli azionari non immobilizzati***

Riguardano titoli azionari acquisiti per finalità di negoziazione; il criterio di contabilizzazione di eventuali rimanenze è il minore tra il costo e il valore di mercato determinato, qualora rappresentativo del valore corrente, sulla base della media dei corsi dell'ultimo mese. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

### **Quote di Sicav**

Sono incluse nella voce « Azioni, quote ed altri titoli di capitale ». Sono valutate al minore tra costo e valore puntuale (*NAV*) alla data di riferimento della relazione, coerentemente con la peculiarità del tipo di investimento.

### **Partecipazioni**

Includono tutti i titoli azionari, diritti e quote di partecipazione che l'Istituto ha acquisito nel corso degli anni, a presidio del contenuto reale del suo patrimonio e con l'intento di contribuire alla stabilità dell'assetto azionario delle imprese partecipate.

Sono iscritti al costo <sup>(1)</sup>, eventualmente aumentato delle rivalutazioni monetarie operate a norma di legge e, sino al 30 giugno 1993, diminuito delle svalutazioni effettuate per allineamento ai valori di mercato volta a volta correnti alla chiusura dei singoli esercizi (calcolati a suo tempo sulla media dei prezzi di compenso dell'ultimo trimestre) e degli adeguamenti al patrimonio netto della partecipata, rispettivamente per i titoli quotati e per quelli non quotati. A partire dall'esercizio 1993-94, fermo il criterio per le partecipazioni non quotate, le svalutazioni di quelle quotate vengono conteggiate sulla base della media dei corsi dell'ultimo semestre qualora rappresentativa del valore dell'investimento. L'eventuale utilizzo di un diverso metodo di determinazione del valore di mercato viene comunicato nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa. Eventuali « riprese di valore » per storno – totale o parziale – di precedenti svalutazioni hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

In caso di eccezioni a tali criteri, la Relazione sulla gestione od i suoi allegati ne riferiscono i motivi.

Lo scarico dei titoli avviene secondo il metodo *Lifo*.

### **Immobilizzazioni materiali e immateriali**

Sono iscritte al costo.

Il valore degli immobili include le rivalutazioni monetarie effettuate a norma di legge e viene annualmente ridotto degli ammortamenti di competenza. Il valore netto di libro non eccede quello di mercato.

---

<sup>(1)</sup> Per le partecipazioni in società di *Venture Capital* il costo viene aumentato dai versamenti di volta in volta effettuati nei fondi gestiti dalle stesse.

I mobili, gli impianti e le immobilizzazioni immateriali sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione. Fanno eccezione alcune società che per il particolare tipo di operatività ammortizzano queste partite in funzione della residua possibilità di utilizzo.

### ***Debiti***

Sono contabilizzati al valore nominale, salvo per i titoli cosiddetti « zero coupon » e « one coupon », per i quali vengono complessivamente registrati i valori corrispondenti all'ammontare dovuto alla data del bilancio.

### ***Fondo per rischi ed oneri***

La voce *Fondi imposte e tasse* recepisce gli accantonamenti per le imposte sul reddito, correnti e differite, effettuate ai sensi e nel rispetto delle vigenti norme tributarie. A seguito della introduzione del principio contabile relativo al "Trattamento contabile delle imposte sul reddito" e delle successive disposizioni della Banca d'Italia del 3 agosto 1999, a decorrere dal bilancio chiuso al 30 giugno 2000 vengono rilevate anche le attività per imposte prepagate, purché esista la ragionevole certezza del loro recupero. Tenuto conto del principio della prudenza, l'iscrizione avviene qualora, secondo i piani previsionali, siano attesi redditi imponibili tali da consentire il riassorbimento in via definitiva delle differenze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta.

Gli *Altri fondi* fronteggiano rischi, impegni e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali, alla chiusura del periodo, non è determinabile l'ammontare.

### ***Garanzie ed impegni***

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti che comportano rischio di credito, sono iscritti al valore del sottostante rapporto e sono valutati adottando i medesimi criteri previsti per i crediti.

### ***Attività e Passività in divisa (incluse le operazioni fuori bilancio)***

Le Attività e Passività denominate nelle divise diverse dall'Euro sono valorizzate ai cambi correnti alla data di chiusura del periodo.



Fanno eccezione:

- a) le partecipazioni che sono iscritte al cambio storico, salvo che nel tempo non abbiano formato oggetto di svalutazioni;
- b) la quota dei crediti finanziari formalmente denominati in valuta concessi nell'ambito di accordi intergovernativi e di leggi speciali, che sono iscritti al controvalore del giorno di erogazione, essendo ogni differenza di cambio coperta da garanzia statale o contrattuale.

Le operazioni « fuori bilancio » in valuta, compresi i contratti derivati, sono valutate nel seguente modo:

- ai cambi correnti alla data di chiusura del periodo per le operazioni a pronti ancora da regolare;
- al prezzo corrente alla chiusura del periodo per scadenze corrispondenti per le operazioni a termine;
- in modo coerente alle Attività o Passività in bilancio o « fuori bilancio » per le operazioni di copertura o con collegamento funzionale alle stesse.

### **Operazioni « fuori bilancio »**

Le operazioni « fuori bilancio » effettuate per assicurare la copertura di Attività o Passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate coerentemente con le partite che formano oggetto della copertura stessa.

Le altre operazioni « fuori bilancio », riguardanti i contratti derivati, sono valutate al minore tra il prezzo contrattuale ed il valore di mercato, con l'avvertenza che per tutti i contratti tra loro collegati e le operazioni economicamente correlate, vengono iscritte anche le plusvalenze da valutazione fino a concorrenza delle minusvalenze registrate (viene considerato cioè l'effetto netto della loro valutazione).

Per valore di mercato s'intende, se quotate, il prezzo di fine periodo; se non quotate, il valore attuale dei flussi di cassa attesi ovvero il valore di sostituzione determinato ai tassi correnti alla data di chiusura del periodo per scadenze corrispondenti rilevabili su circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale.

Nelle operazioni di *swap* su tassi i differenziali vengono rateizzati *pro rata temporis*.

I titoli da ricevere o da consegnare, in forza di contratti conclusi ma non ancora regolati alla chiusura del periodo, sono valutati con gli stessi criteri applicati

rispettivamente ai Titoli a reddito fisso, ai Titoli azionari non immobilizzati, alle Quote di Sicav ed alle Partecipazioni.

### ***Altri aspetti***

I compensi di intermediazione che, nell'ambito delle attività del *credito alle famiglie* e del *leasing*, vengono riconosciuti ad agenti e procacciatori sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui si perfezionano i contratti di finanziamento.

## **SEZIONE 2**

### **LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI**

#### **2.1 *Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

Non ne sono state effettuate.

#### **2.2 *Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie***

Non ne sono stati effettuati.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (\*)

### Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività

#### 1 Distribuzione settoriale dei crediti

##### 1.a Crediti verso clientela (voce 40 dell'attivo)

|                            | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Stati                   | 241.550          | 275.264          | 256.612        |
| b) Altri enti pubblici     | 88.040           | 95.335           | 90.066         |
| c) Società non finanziarie | 9.543.228        | 8.031.667        | 7.003.399      |
| d) Società finanziarie     | 3.596.317        | 4.783.186        | 4.642.249      |
| e) Famiglie produttrici    | 642.534          | 220.097          | 295.709        |
| f) Altri operatori         | 2.969.688        | 3.165.532        | 3.434.624      |
| TOTALE                     | 17.081.357       | 16.571.081       | 15.722.659     |

##### 2 Crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti <sup>(1)</sup>

|                                       | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Altri servizi di vendita           | 1.839.133        | 2.896.030        | 2.387.278      |
| b) Servizi di comunicazione           | 1.723.961        | 741.721          | 422.153        |
| c) Servizi connessi ai trasporti      | 960.446          | 185.752          | 158.667        |
| d) Prodotti energetici                | 801.098          | 832.066          | 1.087.724      |
| e) Servizi al commercio               | 797.477          | 386.081          | 402.734        |
| f) Altri gruppi di attività economica | 3.482.192        | 2.433.526        | 2.381.848      |
| TOTALE                                | 9.604.307        | 7.475.176        | 6.840.404      |

(1) Dati riclassificati.

##### 3 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

|                            | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Stati                   | —                | 2.066            | —              |
| b) Altri enti pubblici     | —                | 103              | 2.727          |
| c) Banche                  | 49               | 49               | 49             |
| d) Società non finanziarie | 138.610          | 95.196           | 142.965        |
| e) Società finanziarie     | 456.703          | 392.909          | 488.196        |
| f) Famiglie produttrici    | —                | —                | —              |
| g) Altri operatori         | 244.367          | —                | 1.229.213      |
| TOTALE                     | 839.729          | 490.323          | 1.863.150      |

#### 4 Grandi rischi

|                                  | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Importo complessivo ponderato | 9.189.008        | 11.256.005       | 9.907.232      |
| b) Numero delle posizioni        | 9                | 11               | 10             |

(\*) Dati in € migliaia.

## 5 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

| Voci/<br>Durate residue                          | Durata determinata |                   |                                      |                                |                      |                                |                      |                  |                      | Durata<br>indetermi-<br>nata | Totale            |
|--|--------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
|  | A vista            | fino a<br>3 mesi  | oltre<br>3 mesi<br>fino a<br>12 mesi | oltre 1 anno<br>fino a 18 mesi |                      | oltre 18 mesi<br>fino a 5 anni |                      | oltre 5 anni     |                      |                              |                   |
|  |                    |                   |                                      | tasso<br>fisso                 | tasso<br>indicizzato | tasso<br>fisso                 | tasso<br>indicizzato | tasso<br>fisso   | tasso<br>indicizzato |                              |                   |
| <b>1. ATTIVO</b>                                 |                    |                   |                                      |                                |                      |                                |                      |                  |                      |                              |                   |
| <b>31 dicembre 2003</b>                          | <b>1.637.232</b>   | <b>20.576.618</b> | <b>21.763.601</b>                    | <b>1.453.413</b>               | <b>875.045</b>       | <b>6.832.136</b>               | <b>5.258.509</b>     | <b>4.430.237</b> | <b>4.736.480</b>     | <b>284.809</b>               | <b>67.848.080</b> |
| <i>31 dicembre 2002</i>                          | <i>799.091</i>     | <i>23.263.743</i> | <i>16.150.846</i>                    | <i>2.158.965</i>               | <i>1.533.895</i>     | <i>5.299.796</i>               | <i>4.647.528</i>     | <i>4.555.514</i> | <i>3.483.585</i>     | <i>235.145</i>               | <i>62.128.108</i> |
| <i>30 giugno 2003</i>                            | <i>2.513.448</i>   | <i>16.255.827</i> | <i>18.477.961</i>                    | <i>1.703.021</i>               | <i>1.238.259</i>     | <i>6.331.918</i>               | <i>3.167.826</i>     | <i>6.424.148</i> | <i>4.605.742</i>     | <i>249.130</i>               | <i>60.967.280</i> |
| 1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili             | —                  | 77.796            | 796.261                              | 33.012                         | 567                  | 1.095.538                      | 67.877               | 1.649.997        | 132.914              | —                            | 3.853.962         |
|  | —                  | 51.490            | 240.578                              | 270.745                        | —                    | 481.014                        | 125.086              | 485.945          | 36.816               | —                            | 1.691.674         |
|  | —                  | 125.358           | 577.316                              | 73.844                         | 5.605                | 1.156.803                      | 20.094               | 1.570.888        | 611.357              | —                            | 4.141.265         |
| 1.2 Crediti verso banche                         | 1.266.771          | 3.521.481         | 56.583                               | 4.433                          | 5.216                | 26.393                         | 29.668               | 7.043            | 22.042               | 88.336                       | 5.027.966         |
|  | 682.700            | 3.935.682         | 41.866                               | 3.056                          | 29.989               | 20.207                         | 55.951               | 22.815           | 5.866                | 57.025                       | 4.855.157         |
|  | 1.825.796          | 928.436           | 71.890                               | 4.339                          | 42.634               | 25.551                         | 20.731               | 11.873           | 12.246               | 46.640                       | 2.990.136         |
| 1.3 Crediti verso clientela                      | 370.461            | 2.006.809         | 2.957.800                            | 446.716                        | 743.450              | 2.223.964                      | 4.303.382            | 474.756          | 3.357.546            | 196.473                      | 17.081.357        |
|  | 116.391            | 3.093.198         | 3.922.107                            | 521.641                        | 966.890              | 1.887.553                      | 3.368.643            | 591.563          | 1.924.975            | 178.120                      | 16.571.081        |
|  | 687.652            | 2.460.243         | 3.672.124                            | 462.836                        | 1.001.175            | 2.071.946                      | 2.888.758            | 503.404          | 1.772.031            | 202.490                      | 15.722.659        |
| 1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito        | —                  | 589.732           | 574.201                              | 144.524                        | 77.572               | 896.709                        | 309.458              | 791.220          | 677.533              | —                            | 4.060.949         |
|  | —                  | 25.123            | 232.640                              | 295.596                        | 22.089               | 726.300                        | 288.933              | 556.535          | 588.487              | —                            | 2.735.703         |
|  | —                  | 41.754            | 287.427                              | 307.008                        | 47.448               | 712.927                        | 183.518              | 778.287          | 1.052.142            | —                            | 3.410.511         |
| 1.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup> | —                  | 14.380.800        | 17.378.756                           | 824.728                        | 48.240               | 2.589.532                      | 548.124              | 1.507.221        | 546.445              | —                            | 37.823.846        |
|  | —                  | 16.158.250        | 11.713.655                           | 1.067.927                      | 514.927              | 2.184.722                      | 808.915              | 2.898.656        | 927.441              | —                            | 36.274.493        |
|  | —                  | 12.700.036        | 13.869.204                           | 854.994                        | 141.397              | 2.364.691                      | 54.725               | 3.559.696        | 1.157.966            | —                            | 34.702.709        |
| <b>2. PASSIVO</b>                                |                    |                   |                                      |                                |                      |                                |                      |                  |                      |                              |                   |
| <b>31 dicembre 2003</b>                          | <b>3.467.606</b>   | <b>19.092.783</b> | <b>19.629.893</b>                    | <b>1.324.640</b>               | <b>2.121.353</b>     | <b>4.730.075</b>               | <b>7.772.954</b>     | <b>3.163.569</b> | <b>3.109.394</b>     | <b>9</b>                     | <b>64.412.276</b> |
| <i>31 dicembre 2002</i>                          | <i>1.915.418</i>   | <i>19.209.423</i> | <i>14.719.987</i>                    | <i>2.036.908</i>               | <i>1.255.917</i>     | <i>9.671.620</i>               | <i>4.001.387</i>     | <i>4.725.461</i> | <i>2.660.140</i>     | <i>13</i>                    | <i>60.196.274</i> |
| <i>30 giugno 2003</i>                            | <i>1.820.014</i>   | <i>17.267.369</i> | <i>17.803.041</i>                    | <i>1.224.263</i>               | <i>2.010.405</i>     | <i>3.471.167</i>               | <i>8.625.055</i>     | <i>4.144.413</i> | <i>2.851.719</i>     | <i>14</i>                    | <i>59.217.460</i> |
| 2.1 Debiti verso banche                          | 1.176.928          | 1.361.778         | 1.067.445                            | 10.361                         | 231.653              | 9.175                          | 322.590              | —                | 1.032.642            | —                            | 5.212.572         |
|  | 1.372.929          | 2.239.334         | 387.260                              | 5.008                          | 366.462              | 30.022                         | 670.392              | —                | 466.841              | —                            | 5.538.248         |
|  | 1.146.875          | 1.112.919         | 589.323                              | 20.735                         | 770.743              | 9.287                          | 619.549              | —                | 516.354              | —                            | 4.785.785         |
| 2.2 Debiti verso clientela                       | 2.264.114          | 439.061           | 1.033.794                            | 458                            | —                    | 1.608                          | —                    | 87               | 56.554               | 9                            | 3.795.685         |
|  | 513.028            | 561.493           | 126.334                              | 13.033                         | —                    | 150.311                        | —                    | 165              | 5.000                | —                            | 1.369.364         |
|  | 647.234            | 440.535           | 274.810                              | 670                            | —                    | 1.905                          | —                    | 116              | 5.000                | 14                           | 1.370.284         |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli:              | 26.564             | 828.854           | 1.169.910                            | 1.313.821                      | 888.229              | 3.866.872                      | 6.587.069            | 896.839          | 2.002.015            | —                            | 17.580.173        |
|  | 29.461             | 309.444           | 2.026.258                            | 1.082.358                      | 389.966              | 6.765.747                      | 2.995.719            | 2.412.147        | 1.003.056            | 13                           | 17.014.169        |
|  | 25.905             | 230.004           | 2.867.046                            | 1.146.695                      | 729.658              | 2.719.862                      | 7.218.631            | 1.548.650        | 1.872.231            | —                            | 18.358.682        |
| – obbligazioni                                   | 208                | 667.297           | 827.524                              | 1.167.684                      | 861.920              | 3.540.978                      | 6.379.855            | 635.438          | 1.730.315            | —                            | 15.811.219        |
|  | 211                | 197.449           | 463.601                              | 685.120                        | 309.874              | 6.481.402                      | 2.830.742            | 1.931.915        | 953.056              | —                            | 13.853.370        |
|  | 208                | 43.955            | 1.185.797                            | 959.337                        | 728.815              | 2.432.953                      | 6.985.586            | 1.152.540        | 1.778.731            | —                            | 15.267.922        |
| – certificati di deposito                        | 26.356             | 95.082            | 274.886                              | 133.225                        | 816                  | 107.777                        | 610                  | —                | —                    | —                            | 638.752           |
|  | 29.250             | 109.495           | 278.487                              | 173.745                        | 2.263                | 164.148                        | 1.018                | —                | —                    | —                            | 758.406           |
|  | 25.697             | 102.085           | 272.273                              | 187.358                        | 843                  | 116.712                        | 948                  | —                | —                    | —                            | 705.916           |
| – altri titoli                                   | —                  | 66.475            | 67.500                               | 12.912                         | 25.493               | 218.117                        | 206.604              | 261.401          | 271.700              | —                            | 1.130.202         |
|  | —                  | 2.500             | 1.284.170                            | 223.493                        | 77.829               | 120.197                        | 163.959              | 480.232          | 50.000               | 13                           | 2.402.393         |
|  | —                  | 83.964            | 1.408.976                            | —                              | —                    | 170.197                        | 232.097              | 396.110          | 93.500               | —                            | 2.384.844         |
| 2.4 Passività subordinate                        | —                  | —                 | —                                    | —                              | —                    | —                              | —                    | —                | —                    | —                            | —                 |
|  | —                  | —                 | —                                    | —                              | —                    | —                              | —                    | —                | —                    | —                            | —                 |
|  | —                  | —                 | —                                    | —                              | —                    | —                              | —                    | —                | —                    | —                            | —                 |
| 2.5 Operazioni « fuori bilancio » <sup>(1)</sup> | —                  | 16.463.090        | 16.358.744                           | —                              | 1.001.471            | 852.420                        | 863.295              | 2.266.643        | 18.183               | —                            | 37.823.846        |
|  | —                  | 16.099.152        | 12.180.135                           | 936.509                        | 499.489              | 2.725.540                      | 335.276              | 2.313.149        | 1.185.243            | —                            | 36.274.493        |
|  | —                  | 15.483.911        | 14.071.862                           | 56.163                         | 510.004              | 740.113                        | 786.875              | 2.595.647        | 458.134              | —                            | 34.702.709        |

<sup>(1)</sup> Trattasi prevalentemente di operazioni di tesoreria relative a compravendita di titoli e valute e a contratti derivati su titoli, tassi e cambi.

## 6 Distribuzione territoriale delle Attività e delle Passività

| Voci/Paesi                         | Italia            | Altri Paesi della U.E. | Altri Paesi      | Totale            |
|------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| <b>1. ATTIVO</b>                   |                   |                        |                  |                   |
| <b>31 dicembre 2003</b>            | <b>19.906.266</b> | <b>8.176.135</b>       | <b>2.261.150</b> | <b>30.343.551</b> |
| <i>31 dicembre 2002</i>            | <i>19.258.606</i> | <i>5.764.700</i>       | <i>982.917</i>   | <i>26.006.223</i> |
| 30 giugno 2003                     | 21.165.051        | 5.219.960              | 1.072.730        | 27.457.741        |
| 1.1 Crediti verso banche           | <b>2.395.478</b>  | <b>1.981.131</b>       | <b>651.357</b>   | <b>5.027.966</b>  |
|                                    | <i>2.147.330</i>  | <i>2.621.830</i>       | <i>85.997</i>    | <i>4.855.157</i>  |
|                                    | 2.007.759         | 885.833                | 96.544           | 2.990.136         |
| 1.2 Crediti verso clientela        | <b>13.060.271</b> | <b>2.890.190</b>       | <b>1.130.896</b> | <b>17.081.357</b> |
|                                    | <i>14.483.525</i> | <i>1.625.066</i>       | <i>462.490</i>   | <i>16.571.081</i> |
|                                    | 14.069.852        | 1.227.699              | 425.108          | 15.722.659        |
| 1.3 Titoli                         | <b>4.450.517</b>  | <b>3.304.814</b>       | <b>478.897</b>   | <b>8.234.228</b>  |
|                                    | <i>2.627.751</i>  | <i>1.517.804</i>       | <i>434.430</i>   | <i>4.579.985</i>  |
|                                    | 5.087.440         | 3.106.428              | 551.078          | 8.744.946         |
| <b>2. PASSIVO</b>                  |                   |                        |                  |                   |
| <b>31 dicembre 2003</b>            | <b>21.418.299</b> | <b>2.055.726</b>       | <b>3.114.405</b> | <b>26.588.430</b> |
| <i>31 dicembre 2002</i>            | <i>18.537.773</i> | <i>2.120.914</i>       | <i>3.263.094</i> | <i>23.921.781</i> |
| 30 giugno 2003                     | 19.263.606        | 2.073.080              | 3.178.065        | 24.514.751        |
| 2.1 Debiti verso banche            | <b>3.625.962</b>  | <b>1.516.672</b>       | <b>69.938</b>    | <b>5.212.572</b>  |
|                                    | <i>4.022.311</i>  | <i>1.462.258</i>       | <i>53.679</i>    | <i>5.538.248</i>  |
|                                    | 3.378.163         | 1.380.792              | 26.830           | 4.785.785         |
| 2.2 Debiti verso clientela         | <b>2.015.514</b>  | <b>539.054</b>         | <b>1.241.117</b> | <b>3.795.685</b>  |
|                                    | <i>632.851</i>    | <i>658.656</i>         | <i>77.857</i>    | <i>1.369.364</i>  |
|                                    | 621.555           | 692.288                | 56.441           | 1.370.284         |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | <b>15.776.823</b> | —                      | <b>1.803.350</b> | <b>17.580.173</b> |
|                                    | <i>13.882.611</i> | —                      | <i>3.131.558</i> | <i>17.014.169</i> |
|                                    | 15.263.888        | —                      | 3.094.794        | 18.358.682        |
| 2.4 Altri conti                    | —                 | —                      | —                | —                 |
|                                    | —                 | —                      | —                | —                 |
|                                    | —                 | —                      | —                | —                 |
| <b>3. GARANZIE E IMPECUNI</b>      |                   |                        |                  |                   |
| <b>31 dicembre 2003</b>            | <b>5.476.669</b>  | <b>3.157.507</b>       | <b>1.476.856</b> | <b>10.111.032</b> |
| <i>31 dicembre 2002</i>            | <i>9.232.387</i>  | <i>3.355.131</i>       | <i>1.806.019</i> | <i>14.393.537</i> |
| 30 giugno 2003                     | 8.781.771         | 4.175.735              | 1.919.455        | 14.876.961        |

## 7 Attività e Passività in valuta

|                                   | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) ATTIVITÀ                       |                  |                  |                |
| 1. Crediti verso banche           | 373.221          | 55.160           | 113.031        |
| 2. Crediti verso clientela        | 566.380          | 603.895          | 550.566        |
| 3. Titoli                         | 301.545          | 100.350          | 149.611        |
| 4. Partecipazioni                 | 893              | 984              | 893            |
| 5. Altri conti                    | 74               | 1.575            | 14             |
| TOTALE                            | 1.242.113        | 761.964          | 814.115        |
| b) PASSIVITÀ                      |                  |                  |                |
| 1. Debiti verso banche            | 183.824          | 202.578          | 23.932         |
| 2. Debiti verso clientela         | 413.151          | 7.670            | 617            |
| 3. Debiti rappresentati da titoli | 105.186          | 238.115          | 173.484        |
| 4. Altri conti                    | —                | —                | —              |
| TOTALE                            | 702.161          | 448.363          | 198.033        |

## 8 Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 31 dicembre 2003

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 5.342             | —                                | 5.342             |
| a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>                   | 127               | —                                | 127               |
| a.2 Incagli                                     | —                 | —                                | —                 |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | —                 | —                                | —                 |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | —                 | —                                | —                 |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 5.215             | —                                | 5.215             |
| b) Crediti in bonis                             | 5.022.624         | —                                | 5.022.624         |
| TOTALE  | 5.027.966         | —                                | 5.027.966         |

(1) Si tratta di un'unica partita integralmente coperta da garanzia della SACE.

## Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 31 dicembre 2002

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 14.085            | —                                | 14.085            |
| a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>                   | 193               | —                                | 193               |
| a.2 Incagli                                     | —                 | —                                | —                 |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | —                 | —                                | —                 |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | 12.592            | —                                | 12.592            |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 1.300             | —                                | 1.300             |
| b) Crediti in bonis                             | 4.841.072         | —                                | 4.841.072         |
| TOTALE  | 4.855.157         | —                                | 4.855.157         |

(1) Si tratta di un'unica partita integralmente coperta da garanzia della SACE.

Situazione dei « Crediti per cassa verso banche » al 30 giugno 2003

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 4.567             | —                                | 4.567             |
| a.1 Sofferenze <sup>(1)</sup>                   | 127               | —                                | 127               |
| a.2 Incagli                                     | —                 | —                                | —                 |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | —                 | —                                | —                 |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | —                 | —                                | —                 |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 4.440             | —                                | 4.440             |
| b) Crediti in bonis                             | 2.985.569         | —                                | 2.985.569         |
| TOTALE  | 2.990.136         | —                                | 2.990.136         |

(1) Si tratta di un'unica partita integralmente coperta da garanzia della SACE.

8.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa »

|   | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | Totale crediti dubbi lordi |
|---|------------|---------|--------------------------------------|-----------------------|---|----------------------------|
| a) Esposizione lorda iniziale al 30 giugno 2003               | 127        | —       | —                                    | —                     | 4.440                                       | 4.567                      |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                     | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| b) Variazioni in aumento                                      | —          | —       | —                                    | —                     | 2.375                                       | 2.375                      |
| <i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>                      | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>b.2. Interessi di mora</i>                                 | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i> | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>                       | —          | —       | —                                    | —                     | 2.375                                       | 2.375                      |
| c) Variazioni in diminuzione                                  | —          | —       | —                                    | —                     | 1.600                                       | 1.600                      |
| <i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>                     | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>c.2. Cancellazioni</i>                                     | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>c.3. Incassi</i>   | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>c.4. Realizzi per cessioni</i>                             | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>c.5. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i> | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |
| <i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>                   | —          | —       | —                                    | —                     | 1.600                                       | 1.600                      |
| d) Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2003               | 127        | —       | —                                    | —                     | 5.215                                       | 5.342                      |
| <i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>                     | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                          |

## 9 Crediti verso clientela

### 9.1 Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 31 dicembre 2003

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta     |
|---|-------------------|----------------------------------|-----------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 215.327           | 93.110                           | 122.217               |
| a.1 Sofferenze                                  | 164.169           | 81.775                           | 82.394 <sup>(1)</sup> |
| a.2 Incagli                                     | 36.660            | 11.055                           | 25.605                |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | 13.164            | —                                | 13.164                |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | 1.060             | 6                                | 1.054                 |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 274               | 274                              | —                     |
| b) Crediti in bonis                             | 16.973.882        | 14.742                           | 16.959.140            |
| TOTALE  | 17.189.209        | 107.852                          | 17.081.357            |

<sup>(1)</sup> Di cui € 64.614 in capo a Cofactor.

### Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 31 dicembre 2002

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta     |
|---|-------------------|----------------------------------|-----------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 186.901           | 95.962                           | 90.939                |
| a.1 Sofferenze                                  | 132.713           | 79.845                           | 52.868 <sup>(1)</sup> |
| a.2 Incagli                                     | 38.821            | 15.788                           | 23.033                |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | 15.038            | —                                | 15.038                |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | —                 | —                                | —                     |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 329               | 329                              | —                     |
| b) Crediti in bonis                             | 16.488.903        | 8.761                            | 16.480.142            |
| TOTALE  | 16.675.804        | 104.723                          | 16.571.081            |

<sup>(1)</sup> Di cui € 41.741 in capo a Cofactor.

### Situazione dei « Crediti per cassa verso clientela » al 30 giugno 2003

| Categorie/Valori                                | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta     |
|---|-------------------|----------------------------------|-----------------------|
| a) Crediti dubbi                                | 204.447           | 95.439                           | 109.008               |
| a.1 Sofferenze                                  | 152.747           | 74.804                           | 77.943 <sup>(1)</sup> |
| a.2 Incagli                                     | 37.113            | 20.217                           | 16.896                |
| a.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | 14.285            | 116                              | 14.169                |
| a.4 Crediti ristrutturati                       | —                 | —                                | —                     |
| a.5 Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 302               | 302                              | —                     |
| b) Crediti in bonis                             | 15.618.511        | 4.860                            | 15.613.651            |
| TOTALE  | 15.822.958        | 100.299                          | 15.722.659            |

<sup>(1)</sup> Di cui € 65.036 in capo a Cofactor.



## 9.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela »

|   | Sofferenze    | Incagli       | Crediti<br>in corso di<br>ristruttura-<br>zione | Crediti<br>ristrutturati | Crediti non<br>garantiti<br>verso Paesi<br>a rischio | Totale<br>crediti<br>dubbi lordi |
|---|---------------|---------------|---|--------------------------|--|----------------------------------|
| a) Esposizione lorda iniziale al<br>30 giugno 2003                | 152.747       | 37.113        | 14.285  | —                        | 302  | 204.447                          |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                         | <i>58.022</i> | <i>3.689</i>  | —   | —                        | —  | <i>61.711</i>                    |
| Rettifica area di consolidamento                                  | 826           | —             | —   | —                        | —  | 826                              |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                         | —             | —             | —   | —                        | —  | —                                |
| Esposizione lorda iniziale post<br>rettifica                      | 153.573       | 37.113        | 14.285  | —                        | 302  | 205.273                          |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                         | <i>58.022</i> | <i>3.689</i>  | —   | —                        | —  | <i>61.711</i>                    |
| b) Variazioni in aumento  | 25.408        | 24.745        | 324.032   | 2.120                    | 274  | 376.579                          |
| <i>b.1. Ingressi da crediti in bonis</i>                          | <i>2.315</i>  | <i>14.930</i> | <i>508</i>                                      | —                        | —  | <i>17.753</i>                    |
| <i>b.2. Interessi di mora</i>                                     | <i>10.044</i> | <i>634</i>    | <i>77</i>                                       | —                        | —  | <i>10.755</i>                    |
| <i>b.3. Trasferimenti da altre categorie<br/>di crediti dubbi</i> | <i>3.319</i>  | <i>7.640</i>  | <i>16.460</i>                                   | <i>2.077</i>             | —  | <i>29.496</i>                    |
| <i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>                           | <i>9.730</i>  | <i>1.541</i>  | <i>306.987</i>                                  | <i>43</i>                | <i>274</i>   | <i>318.575</i>                   |
| c) Variazioni in diminuzione                                      | 14.812        | 25.198        | 325.153   | 1.060                    | 302  | 366.525                          |
| <i>c.1. Uscite verso crediti in bonis</i>                         | <i>237</i>    | <i>3.562</i>  | —   | —                        | —  | <i>3.799</i>                     |
| <i>c.2. Cancellazioni</i>   | <i>9.882</i>  | <i>12.419</i> | <i>1.134</i>                                    | —                        | —  | <i>23.435</i>                    |
| <i>c.3. Incassi</i>   | <i>3.702</i>  | <i>3.351</i>  | <i>8.290</i>                                    | <i>1.060</i>             | —  | <i>16.403</i>                    |
| <i>c.4. Realizzi per cessioni</i>                                 | —             | —             | —   | —                        | —  | —                                |
| <i>c.5. Trasferimenti da altre categorie<br/>di crediti dubbi</i> | <i>412</i>    | <i>3.803</i>  | <i>25.281</i>                                   | —                        | —  | <i>29.496</i>                    |
| <i>c.6. Altre variazioni in diminuzione</i>                       | <i>579</i>    | <i>2.063</i>  | <i>290.448</i>                                  | —                        | <i>302</i>   | <i>293.392</i>                   |
| d) Esposizione lorda finale al<br>31 dicembre 2003                | 164.169       | 36.660        | 13.164  | 1.060                    | 274  | 215.327                          |
| <i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>                         | <i>61.103</i> | <i>3.036</i>  | —   | —                        | —  | <i>64.139</i>                    |

### 9.3 Dinamica delle « Rettifiche di valore complessive su crediti per cassa verso clientela »

|   | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | Crediti in bonis | Totale rettifiche |
|---|------------|---------|--------------------------------------|-----------------------|---|------------------|-------------------|
| a) Rettifiche complessive iniziali al 30 giugno 2003          | 74.804     | 20.217  | 116                                  | —                     | 302   | 4.860            | 100.299           |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                     | 58.053     | 3.689   | —                                    | —                     | —   | —                | 61.742            |
| <i>Variazioni nette per mutata area di consolidamento</i>     | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                | —                 |
| <i>Rettifiche complessive iniziali pro forma</i>              | 74.804     | 20.217  | 116                                  | —                     | 302   | 4.860            | 100.299           |
| <i>a.1. di cui: per interessi di mora</i>                     | 58.053     | 3.689   | —                                    | —                     | —   | —                | 61.742            |
| b) Variazioni in aumento                                      | 24.013     | 31.580  | —                                    | 122                   | 274   | 10.628           | 66.617            |
| <i>b.1. Rettifiche di valore</i>                              | 17.606     | 25.331  | —                                    | 6                     | 274   | 8.095            | 51.312            |
| <i>b.1.1. di cui: per interessi di mora</i>                   | 10.030     | 1.416   | —                                    | —                     | —   | 248              | 11.694            |
| <i>b.2. Utilizzi dei fondi rischi su crediti</i>              | —          | —       | —                                    | —                     | —   | 708              | 708               |
| <i>b.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i> | 6.308      | 5.679   | —                                    | 116                   | —   | 1.736            | 13.839            |
| <i>b.4. Altre variazioni in aumento</i>                       | 99         | 570     | —                                    | —                     | —   | 89               | 758               |
| c) Variazioni in diminuzione                                  | 17.042     | 40.742  | 116                                  | 116                   | 302   | 746              | 59.064            |
| <i>c.1. Riprese di valore da valutazione</i>                  | 63         | 3.168   | —                                    | —                     | —   | —                | 3.231             |
| <i>c.1.1. di cui: per interessi di mora</i>                   | —          | —       | —                                    | —                     | —   | —                | —                 |
| <i>c.2. Riprese di valore da incasso</i>                      | 1.265      | 1.027   | —                                    | 116                   | —   | 714              | 3.122             |
| <i>c.2.1. di cui: per interessi di mora</i>                   | 488        | 277     | —                                    | —                     | —   | 6                | 771               |
| <i>c.3. Cancellazioni</i>                                     | 9.721      | 27.415  | —                                    | —                     | —   | 32               | 37.168            |
| <i>c.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i> | 5.546      | 8.632   | 116                                  | —                     | —   | —                | 14.294            |
| <i>c.5. Altre variazioni in diminuzione</i>                   | 447        | 500     | —                                    | —                     | 302   | —                | 1.249             |
| d) Rettifiche complessive finali al 31 dicembre 2003          | 81.775     | 11.055  | —                                    | 6                     | 274   | 14.742           | 107.852           |
| <i>d.1. di cui: per interessi di mora</i>                     | 61.062     | 3.034   | —                                    | —                     | —   | —                | 64.096            |

### 10 Crediti verso clientela garantiti

|                         | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) da ipoteche          | 1.624.752        | 946.331          | 1.451.367      |
| b) da pegni su:         |                  |                  |                |
| 1. depositi di contante | 1.889.493        | 15.570           | 18.032         |
| 2. titoli               | 1.137.501        | 1.079.259        | 956.962        |
| 3. altri valori         | 33.649           | 34.001           | 2.664          |
| c) da garanzie di:      |                  |                  |                |
| 1. Stati                | 284.051          | 464.811          | 387.343        |
| 2. altri enti pubblici  | 671              | 2.324            | 1.385          |
| 3. banche               | 1.241.291        | 1.839.868        | 1.338.367      |
| 4. altri operatori      | 3.213.475        | 3.771.033        | 3.229.837      |

### 11 Crediti verso banche centrali (inclusi nella voce 30 dell'attivo)

|  | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|--|------------------|------------------|----------------|
|  | 88.209           | 69.424           | 46.513         |

## 12 Composizione dei titoli

### 12.a Titoli immobilizzati

| Voci/Valori            | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1. TITOLI DI DEBITO    | 88.158           | 88.050           | 79.536         |
| 1.1 Titoli di Stato:   | —                | —                | —              |
| – quotati              | —                | —                | —              |
| – non quotati          | —                | —                | —              |
| 1.2 Altri titoli:      | 88.158           | 88.050           | 79.536         |
| – quotati              | 84.508           | 74.664           | 75.232         |
| – non quotati          | 3.650            | 13.386           | 4.304          |
| 2. TITOLI DI CAPITALE: | 3.028            | 2.907            | 3.019          |
| – quotati              | 3.028            | 2.907            | 3.019          |
| – non quotati          | —                | —                | —              |
| TOTALE                 | 91.186           | 90.957           | 82.555         |

### 12.b Titoli non immobilizzati

| Voci/Valori            | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1. TITOLI DI DEBITO    | 7.826.753        | 4.339.327        | 7.472.240      |
| 1.1 Titoli di Stato:   | 2.623.944        | 1.170.230        | 2.612.279      |
| – quotati              | 2.623.944        | 1.170.230        | 2.612.279      |
| – non quotati          | —                | —                | —              |
| 1.2 Altri titoli:      | 5.202.809        | 3.169.097        | 4.859.961      |
| – quotati              | 4.254.924        | 978.876          | 4.136.817      |
| – non quotati          | 947.885          | 2.190.221        | 723.144        |
| 2. TITOLI DI CAPITALE: | 316.289          | 149.701          | 1.190.151      |
| – quotati              | 315.637          | 149.592          | 1.189.514      |
| – non quotati          | 652              | 109              | 637            |
| TOTALE                 | 8.143.042        | 4.489.028        | 8.662.391      |

12.c *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 31 dicembre 2003*

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |                |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|----------------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale         |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |                |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |                |
| - Mutui ipotecari residenziali                            |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 156.896            | —                  | 8.410           | 165.306        |
| - Altri crediti   | In bonis            | 30.490             | 5.990              | 7.310           | 43.790         |
| - Contributi sociali                                      |                     | —                  | —                  | —               | —              |
| <b>Totale</b>   |                     | <b>187.386</b>     | <b>5.990</b>       | <b>15.720</b>   | <b>209.096</b> |
| <b>TOTALE</b>   |                     | <b>187.386</b>     | <b>5.990</b>       | <b>15.720</b>   | <b>209.096</b> |

12.d *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 30 giugno 2003*

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |         |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale  |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |         |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |         |
| - Mutui ipotecari residenziali                            |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 144.591            | —                  | 8.410           | 153.001 |
| - Altri crediti   | In bonis            | 50.440             | 5.990              | 7.310           | 63.740  |
| - Contributi sociali                                      |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | 195.031            | 5.990              | 15.720          | 216.741 |
| <b>TOTALE</b>   |                     | 195.031            | 5.990              | 15.720          | 216.741 |

12.e Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di crediti del Gruppo al 31 dicembre 2002

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |         |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale  |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |         |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |         |
| - Mutui ipotecari residenziali                            |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 155.900            | —                  | 8.410           | 164.310 |
| - Altri crediti   | In bonis            | 50.490             | 5.990              | 7.310           | 63.790  |
| - Contributi sociali                                      |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | 206.390            | 5.990              | 15.720          | 228.100 |
| <b>TOTALE</b>   |                     | 206.390            | 5.990              | 15.720          | 228.100 |

*Compass S.p.A.*

A fronte dell'operazione di cartolarizzazione nel periodo in rassegna Compass ha ulteriormente ceduto, giuste le caratteristiche dell'emissione (*revolving* su base trimestrale fino all'ottobre 2005), crediti *in bonis* per € 169.021 mila e, in qualità di *servicer*, ha incassato per conto di *Quarzo S.r.l.* un totale di € 197.638 mila maturando commissioni attive per il servizio svolto pari a € 217 mila.

*SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*

A fronte dell'operazione di cartolarizzazione nel periodo in rassegna *SelmaBipiemme* ha ceduto, giuste le caratteristiche dell'emissione (*revolving* su base trimestrale fino all'aprile 2005), crediti *in bonis* per € 114.769 mila e, in qualità di *servicer*, ha incassato per conto di *Quarzo Lease S.r.l.* un totale di € 133.664 maturando commissioni attive per il servizio svolto pari a € 67 mila.

12.f *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al 31 dicembre 2003*

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |         |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale  |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |         |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |         |
| - Mutui ipotecari residenziali                            | In bonis            | 4.998              | —                  | —               | 4.998   |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 100.930            | 13.031             | —               | 113.961 |
| - Altri crediti   | Sofferenze          | 31.568             | —                  | —               | 31.568  |
| - Contributi sociali                                      | In bonis            | 60.819             | —                  | —               | 60.819  |
| <b>Totale</b>   |                     | 198.315            | 13.031             | —               | 211.346 |
| <b>TOTALE</b>   |                     | 198.315            | 13.031             | —               | 211.346 |

12.g *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al al 30 giugno 2003*

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |         |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale  |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |         |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |         |
| - Mutui ipotecari residenziali                            | In bonis            | 4.998              | —                  | —               | 4.998   |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 134.746            | 11.692             | —               | 146.438 |
| - Altri crediti   | Sofferenze          | 32.170             | —                  | —               | 32.170  |
|   | In bonis            | 32.691             | —                  | —               | 32.691  |
| - Contributi sociali                                      |                     | —                  | —                  | —               | —       |
| <b>Totale</b>   |                     | 204.605            | 11.692             | —               | 216.297 |
| <b>TOTALE</b>   |                     | 204.605            | 11.692             | —               | 216.297 |



12.h *Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi al 31 dicembre 2002*

| Tipologia di attività sottostanti                         | Qualità del credito | Valori di bilancio |                    |                 |               |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|
|   |                     | Titoli "senior"    | Titoli "mezzanine" | Titoli "junior" | Totale        |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO</b>               |                     |                    |                    |                 |               |
| - Crediti ipotecari residenziali                          |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Carte di credito  |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Leasing   |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Titoli  |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Crediti SACE verso debitori dei settori pubblici esteri |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Health care receivable                                  |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Altri crediti   |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| <b>Totale</b>   |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| <b>TITOLI DEL PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO</b>           |                     |                    |                    |                 |               |
| - Mutui ipotecari residenziali                            |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Mutui ipotecari commerciali / industriali / agricoli    |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| - Canoni leasing  | In bonis            | 28.008             | 11.780             | —               | 39.788        |
| - Altri crediti   | Sofferenze          | 34.964             | —                  | —               | 34.964        |
| - Contributi sociali                                      |                     | —                  | —                  | —               | —             |
| <b>Totale</b>   |                     | <b>62.972</b>      | <b>11.780</b>      | —               | <b>74.752</b> |
| <b>TOTALE</b>   |                     | <b>62.972</b>      | <b>11.780</b>      | —               | <b>74.752</b> |

## 13 Garanzie e impegni

### 13.1 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

|   | 31 dicembre 2003 |                |                | 31 dicembre 2002 |               |                | 30 giugno 2003   |               |                  |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
|   | Residenti        | Non residenti  | Totale         | Residenti        | Non residenti | Totale         | Residenti        | Non residenti | Totale           |
| a) Crediti di firma di natura commerciale                   | 6.868            | —              | 6.868          | —                | —             | —              | —                | —             | —                |
| b) Crediti di firma di natura finanziaria (fidejussioni)    | 448.941          | 383.920        | 832.861        | 427.498          | 62.825        | 490.323        | 1.850.046        | 13.104        | 1.863.150        |
| c) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | —                | —              | —              | —                | —             | —              | —                | —             | —                |
| <b>TOTALE</b>   | <b>455.809</b>   | <b>383.920</b> | <b>839.729</b> | <b>427.498</b>   | <b>62.825</b> | <b>490.323</b> | <b>1.850.046</b> | <b>13.104</b> | <b>1.863.150</b> |

### 13.2 Impegni (voce 20 delle garanzie e impegni)

|  | 31 dicembre 2003 |                  |                  | 31 dicembre 2002 |                  |                   | 30 giugno 2003   |                  |                   |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
|  | Residenti        | Non residenti    | Totale           | Residenti        | Non residenti    | Totale            | Residenti        | Non residenti    | Totale            |
| a) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo:   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                   |
| – titoli da ricevere                             | 705.408          | 134.691          | 840.099          | 5.091.528        | 1.105.420        | 6.196.948         | 632.678          | 450.085          | 1.082.763         |
| – finanziamenti stipulati da erogare             | 1.884.078        | 1.568.293        | 3.452.371        | 2.339.976        | 1.476.289        | 3.816.265         | 3.374.370        | 2.993.726        | 6.368.096         |
| – altri impegni e rischi                         | 29.544           | —                | 29.544           | 19.680           | —                | 19.680            | 21.436           | 75.046           | 96.482            |
| <b>Totale</b>                                    | <b>2.619.030</b> | <b>1.702.984</b> | <b>4.322.014</b> | <b>7.451.184</b> | <b>2.581.709</b> | <b>10.032.893</b> | <b>4.028.484</b> | <b>3.518.857</b> | <b>7.547.341</b>  |
| b) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto: |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                   |
| – finanziamenti deliberati sotto condizione      | 1.836.384        | 1.459.186        | 3.295.570        | 1.118.833        | 1.396.652        | 2.515.485         | 2.533.825        | 978.887          | 3.512.712         |
| – partecipazioni in consorzi di garanzia         | 20.135           | —                | 20.135           | 58.635           | —                | 58.635            | 253.736          | —                | 253.736           |
| – altri impegni e rischi                         | 186.253          | 803.774          | 990.027          | 176.237          | 780.464          | 956.701           | 128.852          | 1.226.670        | 1.355.522         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>2.042.772</b> | <b>2.262.960</b> | <b>4.305.732</b> | <b>1.353.705</b> | <b>2.177.116</b> | <b>3.530.821</b>  | <b>2.916.413</b> | <b>2.205.557</b> | <b>5.121.970</b>  |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>4.661.802</b> | <b>3.965.944</b> | <b>8.627.746</b> | <b>8.804.889</b> | <b>4.758.825</b> | <b>13.563.714</b> | <b>6.944.897</b> | <b>5.724.414</b> | <b>12.669.311</b> |

### Derivati su crediti (voce 30 delle garanzie e impegni)

|  | 31 dicembre 2003 |                |                | 31 dicembre 2002 |                |                | 30 giugno 2003 |                |                |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Residenti        | Non residenti  | Totale         | Residenti        | Non residenti  | Totale         | Residenti      | Non residenti  | Totale         |
| a) Vendite di protezione nell'ambito del "banking book": |                  |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| – con scambio di capitali                                | —                | 205.000        | 205.000        | —                | 190.000        | 190.000        | —              | 205.000        | 205.000        |
| – senza scambio di capitali                              | —                | —              | —              | —                | —              | —              | —              | —              | —              |
| <b>Totale</b>  | <b>—</b>         | <b>205.000</b> | <b>205.000</b> | <b>—</b>         | <b>190.000</b> | <b>190.000</b> | <b>—</b>       | <b>205.000</b> | <b>205.000</b> |
| b) Vendite di protezione nell'ambito del "trading book": |                  |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| – con scambio di capitali                                | 259.057          | 179.500        | 438.557        | —                | 149.500        | 149.500        | —              | 139.500        | 139.500        |
| – senza scambio di capitali                              | —                | —              | —              | —                | —              | —              | —              | —              | —              |
| <b>Totale</b>  | <b>259.057</b>   | <b>179.500</b> | <b>438.557</b> | <b>—</b>         | <b>149.500</b> | <b>149.500</b> | <b>—</b>       | <b>139.500</b> | <b>139.500</b> |
| <b>TOTALE</b>  | <b>259.057</b>   | <b>384.500</b> | <b>643.557</b> | <b>—</b>         | <b>339.500</b> | <b>339.500</b> | <b>—</b>       | <b>344.500</b> | <b>344.500</b> |

## 15 Operazioni a termine

| Categorie di operazioni                        | 31 dicembre 2003 |                 |                  | 31 dicembre 2002 |                 |                  | 30 giugno 2003 |                 |                  |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
|  | Di copertura     | Di negoziazione | Altre operazioni | Di copertura     | Di negoziazione | Altre operazioni | Di copertura   | Di negoziazione | Altre operazioni |
| 1. COMPRAVENDITE                               | —                | 4.501.003       | 322.800          | 148.200          | 14.358.646      | 490.809          | 148.200        | 3.661.997       | 491.206          |
| 1.1 Titoli:                                    | —                | 4.271.390       | 322.800          | 148.200          | 14.358.646      | 490.809          | 148.200        | 3.661.997       | 491.206          |
| – acquisti                                     | —                | 860.657         | —                | 148.200          | 6.048.748       | —                | 148.200        | 934.563         | —                |
| – vendite                                      | —                | 3.410.733       | 322.800          | —                | 8.309.898       | 490.809          | —              | 2.727.434       | 491.206          |
| 1.2 Valute: <sup>(1)</sup>                     | —                | 229.613         | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – valute contro valute                         | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – acquisti contro euro                         | —                | 130.931         | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – vendite contro euro                          | —                | 98.682          | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| 2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI                    | —                | 831.385         | 145.000          | —                | —               | 390              | —              | 4.969.658       | 15.366           |
| – da erogare                                   | —                | 755.608         | 100.000          | —                | —               | —                | —              | 3.861.121       | —                |
| – da ricevere                                  | —                | 75.777          | 45.000           | —                | —               | 390              | —              | 1.108.537       | 15.366           |
| 3. CONTRATTI DERIVATI                          | 19.526.191       | 23.997.761      | 16.082.250       | 19.004.037       | 11.406.760      | 13.540.046       | 21.067.078     | 18.383.600      | 16.509.238       |
| 3.1 Con scambio di capitali:                   | 455.099          | 4.954.516       | 1.759.757        | 3.244.749        | 3.667.500       | 2.642.486        | 2.721.609      | 6.272.145       | 4.268.896        |
| a) Titoli: <sup>(2)</sup>                      | 375.095          | 4.088.260       | 1.759.757        | 2.031.000        | 3.465.345       | 2.642.486        | 1.587.665      | 5.752.167       | 4.268.896        |
| – acquisti                                     | —                | 1.585.239       | 608.355          | 1.595.095        | 1.250.721       | 463.421          | 1.212.570      | 1.687.004       | 1.519.119        |
| – vendite                                      | 375.095          | 2.503.021       | 1.151.402        | 435.905          | 2.214.624       | 2.179.065        | 375.095        | 4.065.163       | 2.749.777        |
| b) Valute:                                     | 80.004           | 866.256         | —                | 1.213.749        | 202.155         | —                | 1.133.944      | 519.978         | —                |
| – valute contro valute                         | —                | 36.260          | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – acquisti contro euro                         | 25.444           | 221.961         | —                | 582.380          | 23.839          | —                | 544.006        | 32.801          | —                |
| – vendite contro euro                          | 54.560           | 608.035         | —                | 631.369          | 178.316         | —                | 589.938        | 487.177         | —                |
| c) Altri valori:                               | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – acquisti                                     | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – vendite                                      | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| 3.2 Senza scambio di capitali:                 | 19.071.092       | 19.043.245      | 14.322.493       | 15.759.288       | 7.739.260       | 10.897.560       | 18.345.469     | 12.111.455      | 12.240.342       |
| a) Valute:                                     | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – valute contro valute                         | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – acquisti contro euro                         | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| – vendite contro euro                          | —                | —               | —                | —                | —               | —                | —              | —               | —                |
| b) Altri valori: <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> | 19.071.092       | 19.043.245      | 14.322.493       | 15.759.288       | 7.739.260       | 10.897.560       | 18.345.469     | 12.111.455      | 12.240.342       |
| – acquisti                                     | 14.151.507       | 9.436.982       | 5.203.799        | 10.652.118       | 3.175.807       | 4.590.683        | 13.148.093     | 5.943.018       | 4.336.576        |
| – vendite                                      | 4.919.585        | 9.606.263       | 9.118.694        | 5.107.170        | 4.563.453       | 6.306.877        | 5.197.376      | 6.168.437       | 7.903.766        |

<sup>(1)</sup> Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti che prevedono lo scambio di due tassi variabili (basis swap) per un importo nominale di € 3.389.734 mila.

<sup>(2)</sup> Negli acquisti e nelle vendite sono inclusi contratti derivati incorporati in strumenti finanziari per un ammontare complessivo di € 10.633.215 mila.

### 15.1 Contratti derivati su crediti

| Categoria di operazioni            | 31 dicembre 2003 |                 | 31 dicembre 2002 |                 | 30 giugno 2003 |                 |
|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                    | Di copertura     | Di negoziazione | Di copertura     | Di negoziazione | Di copertura   | Di negoziazione |
| 1. ACQUISTI DI PROTEZIONE          | 95.000           | 349.609         | 100.000          | 106.000         | 115.000        | 183.500         |
| 1.1 Con scambio di capitali        | 95.000           | 349.609         | 100.000          | 106.000         | 115.000        | 183.500         |
| – <i>credit default</i>            | 95.000           | 349.609         | 100.000          | 106.000         | 115.000        | 183.500         |
| – <i>credit linked notes</i>       | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit spread option</i>      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>total rate of return swap</i> | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| 1.2 Senza scambio di capitali      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit default</i>            | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit linked notes</i>       | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit spread option</i>      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>total rate of return swap</i> | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| 2. VENDITE DI PROTEZIONE           | 205.000          | 438.557         | 190.000          | 149.500         | 205.000        | 139.500         |
| 2.1 Con scambio di capitali        | 205.000          | 438.557         | 190.000          | 149.500         | 205.000        | 139.500         |
| – <i>credit default</i>            | 205.000          | 438.557         | 190.000          | 149.500         | 205.000        | 139.500         |
| – <i>credit linked notes</i>       | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit spread option</i>      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>total rate of return swap</i> | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| 2.2 Senza scambio di capitali      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit default</i>            | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit linked notes</i>       | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>credit spread option</i>      | —                | —               | —                | —               | —              | —               |
| – <i>total rate of return swap</i> | —                | —               | —                | —               | —              | —               |

## 16 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

|  | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|--|------------------|------------------|----------------|
| a) ATTIVITÀ                              | 2.886            | 513              | 3.133          |
| 1. Crediti verso banche                  | 2.375            | —                | 2.625          |
| <i>di cui:</i>                           |                  |                  |                |
| – subordinati                            | —                | —                | —              |
| 2. Crediti verso enti finanziari         | —                | —                | —              |
| <i>di cui:</i>                           |                  |                  |                |
| – subordinati                            | —                | —                | —              |
| 3. Crediti verso altra clientela         | 511              | 513              | 508            |
| <i>di cui:</i>                           |                  |                  |                |
| – subordinati                            | —                | —                | —              |
| 4. Obbligazioni e altri titoli di debito | —                | —                | —              |
| <i>di cui:</i>                           |                  |                  |                |
| – subordinati                            | —                | —                | —              |
| b) PASSIVITÀ                             | 310              | 87               | 17             |
| 1. Debiti verso banche                   | —                | —                | —              |
| 2. Debiti verso enti finanziari          | —                | —                | —              |
| 3. Debiti verso altra clientela          | 310              | 87               | 17             |
| 4. Debiti rappresentati da titoli        | —                | —                | —              |
| 5. Passività subordinate                 | —                | —                | —              |
| c) GARANZIE E IMPEGNI                    | 5                | 3                | 2.109          |
| 1. Garanzie rilasciate                   | —                | —                | —              |
| 2. Impegni                               | 5                | 3                | 2.109          |

## 17 Gestioni patrimoniali

|  | 31 dicembre 2003         | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003   |
|--|--------------------------|------------------|------------------|
| Attività mobiliari gestite per conto della clientela | 6.247.000 <sup>(1)</sup> | — <sup>(1)</sup> | — <sup>(1)</sup> |

<sup>(1)</sup> A puro titolo informativo il Gruppo Esperia gestisce complessivamente € 4.590.132 mila (€ 2.080.159 mila al 31 dicembre 2002 e € 2.675.409 mila al 30 giugno 2003).

## Custodia e amministrazione di titoli

|  | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|--|------------------|------------------|----------------|
| a) TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO:                | 7.832.858        | 3.971.369        | 4.666.148      |
| a/1) – a custodia                              | 1.446.268        | 1.585.498        | 1.599.873      |
| a/2) – in amministrazione fiduciaria           | 965.641          | 1.285.041        | 1.215.283      |
| a/3) – a garanzia                              | 5.420.949        | 1.100.830        | 1.850.992      |
| b) TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI     | 4.355.529        | 3.783.862        | 4.005.469      |
| c) TITOLI DI PROPRIETÀ DEPOSITATI PRESSO TERZI | 9.892.927        | 8.076.388        | 9.219.484      |

## 18 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

| Categorie/Valori   | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003 |
|--|------------------|------------------|----------------|
| a) Patrimonio di Vigilanza:                                |                  |                  |                |
| a.1. Patrimonio di base (Tier 1)                           | 4.974.292        | 4.697.268        | 4.795.091      |
| a.2. Patrimonio supplementare (Tier 2)                     | 936.049          | 839.519          | 907.450        |
| a.3. Elementi da dedurre                                   | (125.170)        | (140.851)        | (140.776)      |
| a.4. Patrimonio di Vigilanza                               | 5.785.171        | 5.395.936        | 5.561.765      |
| b) Requisiti prudenziali di vigilanza                      |                  |                  |                |
| b.1. Rischio di credito                                    | 1.827.353        | 1.973.879        | 1.974.209      |
| b.2. Rischi di mercato                                     | 325.173          | 214.787          | 295.349        |
| – del portafoglio non immobilizzato                        | 239.353          | 166.500          | 262.587        |
| – di cambio  | 10.439           | —                | —              |
| – di concentrazione  | 75.381           | 48.287           | 32.762         |
| b.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello                   | —                | —                | —              |
| b.3. Altri requisiti prudenziali                           | 26.475           | 33.489           | 24.970         |
| b.4. Totale requisiti prudenziali                          | 2.179.001        | 2.222.155        | 2.294.528      |
| c) Attività di rischio e coefficienti di vigilanza         |                  |                  |                |
| c.1. Attività di rischio ponderate                         | 27.237.513       | 27.776.938       | 28.681.600     |
| c.2. Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate      | 18,26%           | 16,91%           | 16,72%         |
| c.3. Patrimonio di Vigilanza/Attività di rischio ponderate | 21,24%           | 19,43%           | 19,39%         |

### Composizione e variazioni della voce 90 – Differenze positive di consolidamento

| SOCIETÀ                        | Saldo al 30/06/2003 | Rilevazioni del periodo | Altre Variazioni | Ammortamento del periodo | Saldo al 31/12/2003 |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Compagnie Monégasque de Banque | —                   | 21.755                  | —                | 2.175                    | 19.580              |

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 1 Composizione degli interessi

#### 1.1 *Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 del conto economico)*

|  | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| a) su crediti verso banche   | 57.480              | 55.029              | 105.425           |
| <i>di cui:</i>   |                     |                     |                   |
| – su crediti verso banche centrali                                 | 630                 | 834                 | 1.453             |
| b) su crediti verso clientela                                      | 426.068             | 467.158             | 883.265           |
| <i>di cui:</i>   |                     |                     |                   |
| – su crediti con fondi di terzi in amministrazione                 | —                   | —                   | —                 |
| c) su titoli di debito   | 160.121             | 144.219             | 267.331           |
| d) altri interessi attivi  | 1.345               | 1.899               | 4.187             |
| e) saldo positivo dei differenziali su operazioni « di copertura » | 55.215              | 28.116              | 54.469            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>700.229</b>      | <b>696.421</b>      | <b>1.314.677</b>  |

#### 1.2 *Interessi passivi e oneri assimilati (voce 20 del conto economico)*

|  | 1° semestre 2003/04    | 1° semestre 2002/03    | Esercizio 2002/03      |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| a) su debiti verso banche  | 93.171                 | 119.015                | 213.502                |
| b) su debiti verso clientela                                       | 55.848                 | 16.239                 | 35.611                 |
| c) su debiti rappresentati da titoli                               | 306.970 <sup>(1)</sup> | 335.215 <sup>(1)</sup> | 649.756 <sup>(1)</sup> |
| <i>di cui:</i>   |                        |                        |                        |
| – su certificati di deposito                                       | 11.042 <sup>(1)</sup>  | 14.813 <sup>(1)</sup>  | 27.449 <sup>(1)</sup>  |
| d) su fondi di terzi in amministrazione                            | —                      | —                      | —                      |
| e) su passività subordinate  | —                      | —                      | —                      |
| f) saldo negativo dei differenziali su operazioni « di copertura » | —                      | —                      | —                      |
| g) altri interessi passivi   | 39                     | 5.524                  | 1.110                  |
| <b>TOTALE</b>  | <b>456.028</b>         | <b>475.993</b>         | <b>899.979</b>         |

<sup>(1)</sup> Incluse le commissioni sulla raccolta.

### 2 Dettaglio degli interessi

#### 2.1 *Interessi attivi e proventi assimilati*

|                       | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| su attività in valuta | 15.785              | 14.807              | 27.428            |

#### 2.2 *Interessi passivi e oneri assimilati*

|                        | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| su passività in valuta | 14.400              | 9.262               | 11.369            |

### 3 Commissioni

#### 3.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

|   | 1° semestre 2003/04  | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|
| a) Garanzie rilasciate                                      | 2.258                | 870                 | 1.423             |
| b) Derivati su crediti                                      | 1.703                | 2.412               | 3.935             |
| c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:       | 52.235               | 18.105              | 37.200            |
| 1. negoziazione di titoli                                   | 9.178                | 2.786               | 5.850             |
| 2. negoziazione di valute                                   | —                    | —                   | —                 |
| 3. gestioni patrimoniali                                    | 2.077 <sup>(1)</sup> | — <sup>(1)</sup>    | — <sup>(1)</sup>  |
| 3.1 individuali   | 2.077                | —                   | —                 |
| 3.2 collettive  | —                    | —                   | —                 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                     | 1.867                | 458                 | 935               |
| 5. banca depositaria  | —                    | —                   | —                 |
| 6. collocamento di titoli                                   | 29.212               | 14.141              | 30.021            |
| 7. raccolta di ordini                                       | 6                    | —                   | —                 |
| 8. attività di consulenza                                   | 9.895                | 720                 | 394               |
| 9. distribuzione di servizi da terzi                        | —                    | —                   | —                 |
| 9.1 gestioni patrimoniali                                   | —                    | —                   | —                 |
| 9.1.1 individuali   | —                    | —                   | —                 |
| 9.1.2 collettive  | —                    | —                   | —                 |
| 9.2 prodotti assicurativi                                   | —                    | —                   | —                 |
| 9.3 altri prodotti  | —                    | —                   | —                 |
| d) Servizi di incasso e pagamento                           | 812                  | 108                 | 54                |
| e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | 284                  | 214                 | 413               |
| f) Esercizio di esattorie e ricevitorie                     | —                    | —                   | —                 |
| g) Altri servizi:   | 81.452               | 59.492              | 156.907           |
| – commissioni su finanziamenti a clientela                  | 42.533               | 41.551              | 97.792            |
| – consulenza e assistenza a clientela                       | 36.613               | 15.034              | 53.173            |
| – altre   | 2.306                | 2.907               | 5.942             |
| <b>TOTALE</b>   | <b>138.744</b>       | <b>81.201</b>       | <b>199.932</b>    |

<sup>(1)</sup> A puro titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per € 18.445 mila (€ 5.504 mila al 31 dicembre 2002 e € 13.509 mila al 30 giugno 2003).

#### 3.2 Dettaglio della voce 40 « Commissioni attive » canali distributivi dei prodotti e servizi

|                              | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| a) Presso propri sportelli   | 31.289              | 14.141              | 30.021            |
| 1. gestioni patrimoniali     | 2.077               | —                   | —                 |
| 2. collocamento di titoli    | 29.212              | 14.141              | 30.021            |
| 3. servizi prodotti di terzi | —                   | —                   | —                 |
| b) Offerta fuori sede        | —                   | —                   | —                 |
| 1. gestioni patrimoniali     | —                   | —                   | —                 |
| 2. collocamento di titoli    | —                   | —                   | —                 |
| 3. servizi prodotti di terzi | —                   | —                   | —                 |
| <b>TOTALE</b>                | <b>31.289</b>       | <b>14.141</b>       | <b>30.021</b>     |



### 3.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

|   | 1° semestre 2003/04   | 1° semestre 2002/03   | Esercizio 2002/03     |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| a) Garanzie ricevute  | 2                     | 113                   | 116                   |
| b) Derivati sui crediti   | 1.237                 | 1.737                 | 3.297                 |
| c) Servizi di gestione e intermediazione:   | 7.349                 | 1.730                 | 2.253                 |
| 1. negoziazione di titoli   | 839                   | —                     | —                     |
| 2. negoziazione di valute   | —                     | —                     | —                     |
| 3. gestioni patrimoniali  | 1                     | 1                     | 2                     |
| 3.1 portafoglio proprio   | 1                     | 1                     | 2                     |
| 3.2 portafoglio di terzi  | —                     | —                     | —                     |
| 4. custodia e amministrazione di titoli   | 339                   | 166                   | 495                   |
| 5. collocamento di titoli   | 6.170                 | 1.563                 | 1.756                 |
| 6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi                                      | —                     | —                     | —                     |
| d) Servizi di incasso e pagamento   | 200                   | 84                    | 165                   |
| e) Altri servizi:   | 33.897                | 31.278                | 58.919                |
| – commissioni e provvigioni per rapporti con istituzioni creditizie, Banca d'Italia e UIC | 5.530                 | 8.751                 | 9.752                 |
| – commissioni passive pagate a <i>brokers</i> per operazioni su titoli e derivati         | 1.383                 | 181                   | 2.358                 |
| – commissioni passive su finanziamenti  | 7.913                 | 8.945                 | 10.476                |
| – provvigioni ad agenti   | 19.071 <sup>(1)</sup> | 13.401 <sup>(1)</sup> | 36.333 <sup>(1)</sup> |
| <b>TOTALE</b>   | <b>42.685</b>         | <b>34.942</b>         | <b>64.750</b>         |

(1) Relative prevalentemente alla operatività nei settori del leasing e del credito al consumo.

## 4 Composizione dei profitti (perdite) da operazioni finanziarie

### 4.1 Composizione della voce 60 « Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie »

|                                 | 1° semestre 2003/04     |                      |                  |               | 1° semestre 2002/03  |                      |                  |                 | Esercizio 2002/03    |                      |                  |                  |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|---------------|----------------------|----------------------|------------------|-----------------|----------------------|----------------------|------------------|------------------|
|                                 | Operazioni su titoli    | Operazioni su valute | Altre operazioni | Totale        | Operazioni su titoli | Operazioni su valute | Altre operazioni | Totale          | Operazioni su titoli | Operazioni su valute | Altre operazioni | Totale           |
| A.1 Rivalutazioni               | 2.173 <sup>(1)</sup>    | —                    | (2.943)          | (770)         | 42.616               | —                    | 20.793           | 63.409          | 14.266               | —                    | 15.598           | 29.864           |
| A.2 Svalutazioni                | (33.959) <sup>(2)</sup> | —                    | 24.193           | (9.766)       | (36.543)             | —                    | (62.123)         | (98.666)        | (10.909)             | —                    | (74.496)         | (85.405)         |
| B Altri profitti (perdite)      | 65.272 <sup>(3)</sup>   | 1.224                | (51)             | 66.445        | (38.169)             | 83                   | (10.823)         | (48.909)        | (88.301)             | 8.805                | (37.671)         | (117.167)        |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>33.486</b>           | <b>1.224</b>         | <b>21.199</b>    | <b>55.909</b> | <b>(32.096)</b>      | <b>83</b>            | <b>(52.153)</b>  | <b>(84.166)</b> | <b>(84.944)</b>      | <b>8.805</b>         | <b>(96.569)</b>  | <b>(172.708)</b> |
| <i>di cui:</i>                  |                         |                      |                  |               |                      |                      |                  |                 |                      |                      |                  |                  |
| 1. Titoli di Stato              | 4.305                   |                      |                  |               | 10.428               |                      |                  |                 | 1.275                |                      |                  |                  |
| 2. Altri titoli di debito       | (27.481)                |                      |                  |               | 46.135               |                      |                  |                 | 102.768              |                      |                  |                  |
| 3. Titoli di capitale           | (20.030)                |                      |                  |               | (249.103)            |                      |                  |                 | (154.633)            |                      |                  |                  |
| 4. Contratti derivati su titoli | 76.692                  |                      |                  |               | 160.444              |                      |                  |                 | (34.354)             |                      |                  |                  |

(1) Di cui € 520 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 1.369 mila a titoli di capitale.

(2) Di cui € 25.397 mila relativi ai titoli a reddito fisso e € 528 mila a titoli di capitale.

(3) Di cui € 1.701 mila per utili netti da negoziazione di titoli a reddito fisso; € 20.871 mila di perdite su titoli di capitale; € 69.832 mila di differenziali positivi netti su contratti *futures* e € 14.610 mila di utili netti su opzioni.

## 5 Proventi e oneri straordinari

### 5.1 Proventi straordinari (composizione della voce 190)

|   | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| Utili su cessioni di immobilizzazioni finanziarie | 17.510              | —                   | 317               |
| Utili da realizzo immobilizzazioni materiali      | 29                  | 393                 | 454               |
| Aggiustamenti da consolidamento                   | 933                 | 2                   | —                 |
| Riprese di fondi imposte resisi disponibili       | —                   | —                   | 3                 |
| Sopravvenienze attive e vari                      | 1.607               | 1.956               | 2.464             |
| TOTALE  | 20.079              | 2.351               | 3.238             |

### 5.2 Oneri straordinari (composizione della voce 200)

|   | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| Perdite su cessioni di immobilizzazioni finanziarie | 145                 | 1                   | 39.378            |
| Aggiustamenti da consolidamento                     | —                   | 3.627               | 4.114             |
| Perdite da realizzo di immobilizzazioni materiali   | 3                   | 3                   | 36                |
| Sopravvenienze passive e vari                       | 2.480               | 455                 | 4.584             |
| TOTALE  | 2.628               | 4.086               | 48.112            |

## ALTRE INFORMAZIONI

### 1 Numero medio dei dipendenti per categorie

|                                     | 1° semestre 2003/04 | 1° semestre 2002/03 | Esercizio 2002/03 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| a) Dirigenti                        | 90                  | 74                  | 73                |
| b) Quadri direttivi 3° e 4° livello | 304                 | 252                 | 234               |
| c) Restante personale               | 1.074               | 1.004               | 995               |
| TOTALE                              | 1.468               | 1.330               | 1.302             |

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

| Denominazione  | Sede         | Rapporto di partecipazione  |             | Disponib. Voti alla Ass. Ord. % |
|--|--------------|-----------------------------|-------------|---------------------------------|
|  |              | Partecipante <sup>(1)</sup> | Quota %     |                                 |
| <b>A. IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO</b>   |              |                             |             |                                 |
| <i>A.1 Metodo integrale</i>  |              |                             |             |                                 |
| 1. MEOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.<br>Capitale € 389.285.207,50 in azioni da € 0,50   | Milano       | —                           | —           | —                               |
| 2. MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A.<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50   | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 3. PROMINVESTMENT S.p.A.<br>Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52  | Roma         | A.1.1                       | 70,—        | 70,—                            |
| 4. PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5   | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 5. SADE FINANZIARIA S.p.A.<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50   | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 6. SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A.<br>Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 7. SPAFID S.p.A.<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 10  | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 8. TECHNOSTART S.p.A.<br>Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50  | Milano       | A.1.1                       | 69,—        | 69,—                            |
| 9. MEOBANCA INTERNATIONAL Ltd.<br>Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1   | Grand Cayman | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 10. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE <sup>(2)</sup><br>Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200   | Montecarlo   | A.1.1                       | 61,64       | 61,64                           |
| 11. COMPASS S.p.A.<br>Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5   | Milano       | A.1.1                       | 100,—       | 100,—                           |
| 12. MICOS BANCA SpA<br>Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50   | Milano       | A.1.11                      | 100,—       | 100,—                           |
| 13. COFACTOR S.p.A.<br>Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50  | Milano       | A.1.11                      | 100,—       | 100,—                           |
| 14. SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.<br>Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50  | Milano       | A.1.11                      | 61,65       | 61,65                           |
| 15. PALLADIO LEASING S.p.A.<br>Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50  | Vicenza      | A.1.14<br>A.1.15            | 95,—<br>5,— | 100,—                           |
| 16. TELELEASING S.p.A.<br>Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1  | Milano       | A.1.14                      | 80,—        | 80,—                            |

<sup>(1)</sup> Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

<sup>(2)</sup> La Compagnie Monégasque de Banque, il cui controllo è stato acquisito nel corso dell'esercizio, è stata consolidata integralmente per la prima volta.

segue: Area di consolidamento

| Denominazione  | Sede          | Rapporto di partecipazione       |              | Disponib.<br>Voti alla<br>Ass. Ord.<br>% |
|--|---------------|----------------------------------|--------------|--|
|  |               | Partecipante<br>( <sup>1</sup> ) | Quota<br>%   |  |
| <b>B. PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO</b>  |               |                                  |              |  |
| 1. BANCA ESPERIA S.p.A.<br>Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52   | Milano        | A.1.1                            | 48,50        | 48,50                                    |
| 2. CREDITECH S.p.A.<br>Capitale € 250 mila in azioni da € 1  | Milano        | A.1.11                           | 100,—        | 100,—                                    |
| 3. RICERCHE E STUDI S.p.A.<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5   | Milano        | A.1.1                            | 100,—        | 100,—                                    |
| 4. MB VENTURE CAPITAL S.A.<br>Capitale € 40 mila in azioni da € 10   | Lussemburgo   | A.1.8                            | 35,—         | 35,—                                     |
| 5. MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING CO. A N.V.<br>Capitale € 50 mila in azioni da € 1                     | Amsterdam     | A.1.1                            | 45,—         | 45,—                                     |
| 6. FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR S.p.A.<br>Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520 | Milano        | A.1.1                            | 25,—         | 25,—                                     |
| 7. ATHENA PRIVATE EQUITY S.A.<br>Capitale € 50 milioni in azioni da € 2  | Lussemburgo   | A.1.1                            | 24,46        | 24,46                                    |
| <b>C. ALTRE PARTECIPAZIONI RILEVANTI</b>   |               |                                  |              |  |
| 1. TRADEVCO LTD.<br>Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000  | Monrovia      | A.1.1<br>C.1                     | 60,—<br>40,— | 100,—                                    |
| 2. CARTIERE BURGO S.p.A.<br>Capitale € 156,3 milioni in azioni da € 0,52   | Verzuolo (CN) | A.1.1                            | 29,07        | 29,07                                    |
| 3. IRAN AND ITALY IND. PROM. CO.<br>Capitale Rials 400 milioni in azioni da Rials 100.000                        | Teheran       | A.1.1                            | 50,—         | 50,—                                     |
| 4. SCONTOFIN S.A.<br>Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5   | Lussemburgo   | A.1.5                            | 20,—         | 20,—                                     |
| 5. ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. (in liquidazione)<br>Capitale Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200     | Lusaka        | A.1.2                            | 23,33        | 23,33                                    |

(<sup>1</sup>) Per l'individuazione del partecipante fare riferimento alla numerazione attribuita a ciascuna società nella colonna « Denominazione ».

**PROSPETTI CONTABILI**

**MEDIOBANCA**

## STATO PATRIMONIALE

| Voci dell'Attivo |   | 31 dicembre 2003  | 31 dicembre 2002  | 30 giugno 2003    |
|------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
|                  |   | (migliaia di €)   | (migliaia di €)   | (migliaia di €)   |
| 10.              | CASSA E DISPONIBILITÀ PRESSO BANCHE CENTRALI E UFFICI POSTALI                               | 49                | 55                | 74                |
| 20.              | TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI | 3.847.267         | 1.689.099         | 4.138.586         |
| 30.              | CREDITI VERSO BANCHE:   | 4.959.154         | 5.009.462         | 3.232.664         |
|                  | a) a vista  | 1.225.894         | 647.008           | 1.795.443         |
|                  | b) altri crediti  | 3.733.260         | 4.362.454         | 1.437.221         |
| 40.              | CREDITI VERSO CLIENTELA   | 13.797.308        | 13.824.605        | 12.937.379        |
|                  | <i>di cui:</i>  |                   |                   |                   |
|                  | – <i>crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>                                      | —                 | —                 | —                 |
| 50.              | OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO:  | 3.363.539         | 2.573.993         | 3.033.790         |
|                  | a) di emittenti pubblici  | 511.239           | 272.247           | 692.518           |
|                  | b) di banche  | 1.083.989         | 654.397           | 738.192           |
|                  | <i>di cui:</i>  |                   |                   |                   |
|                  | – <i>titoli propri</i>  | 659.670           | 461.672           | 435.686           |
|                  | c) di enti finanziari   | 1.218.637         | 1.112.468         | 1.175.035         |
|                  | <i>di cui:</i>  |                   |                   |                   |
|                  | – <i>titoli propri</i>  | —                 | —                 | —                 |
|                  | d) di altri emittenti   | 549.674           | 534.881           | 428.045           |
| 60.              | AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE  | 267.461           | 148.669           | 1.182.641         |
| 70.              | PARTECIPAZIONI  | 2.571.998         | 2.764.388         | 2.570.320         |
| 80.              | PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO  | 396.471           | 118.504           | 118.731           |
| 90.              | IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  | —                 | —                 | —                 |
|                  | <i>di cui:</i>  |                   |                   |                   |
|                  | – <i>costi di impianto</i>  | —                 | —                 | —                 |
|                  | – <i>avviamento</i>   | —                 | —                 | —                 |
| 100.             | IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  | 10.290            | 11.004            | 10.647            |
| 130.             | ALTRE ATTIVITÀ  | 602.174           | 541.380           | 722.145           |
| 140.             | RATEI E RISCONTI ATTIVI:  | 1.431.132         | 1.150.055         | 1.271.224         |
|                  | a) ratei attivi   | 1.147.347         | 926.436           | 987.311           |
|                  | b) risconti attivi  | 283.785           | 223.619           | 283.913           |
|                  | <i>di cui:</i>  |                   |                   |                   |
|                  | – <i>disaggio di emissione su titoli</i>  | 62.237            | 24.658            | 51.756            |
|                  | <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   | <b>31.246.843</b> | <b>27.831.214</b> | <b>29.218.201</b> |

## GARANZIE E IMPEGNI

| Voci |  | 31 dicembre 2003 | 31 dicembre 2002 | 30 giugno 2003  |
|------|--|------------------|------------------|-----------------|
|      |  | (migliaia di €)  | (migliaia di €)  | (migliaia di €) |
| 10.  | GARANZIE RILASCIATE                            | 3.310.080        | 4.769.070        | 5.768.158       |
|      | <i>di cui:</i>                                 |                  |                  |                 |
|      | – <i>accettazioni</i>                          | —                | —                | —               |
|      | – <i>altre garanzie</i>                        | 3.310.080        | 4.769.070        | 5.768.158       |
| 20.  | IMPEGNI  | 10.437.873       | 15.480.996       | 14.493.152      |
|      | <i>di cui:</i>                                 |                  |                  |                 |
|      | – <i>per vendite con obbligo di riacquisto</i> | —                | —                | —               |
| 30.  | DERIVATI SU CREDITI                            | 643.557          | 339.500          | 344.500         |

| Voci del Passivo |  | 31 dicembre 2003       | 31 dicembre 2002         | 30 giugno 2003    |
|------------------|--|------------------------|--------------------------|-------------------|
|                  |  | (migliaia di €)        | (migliaia di €)          | (migliaia di €)   |
| 10.              | DEBITI VERSO BANCHE:                               | 4.263.870              | 6.006.648                | 5.049.270         |
|                  | a) a vista   | 776.171                | 951.340                  | 910.494           |
|                  | b) a termine o con preavviso                       | 3.487.699              | 5.055.308                | 4.138.776         |
| 20.              | DEBITI VERSO CLIENTELA:                            | 2.484.517              | 1.198.283                | 1.222.647         |
|                  | a) a vista   | 1.945.629              | 498.336                  | 662.118           |
|                  | b) a termine o con preavviso                       | 538.888                | 699.947                  | 560.529           |
| 30.              | DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI:                    | 15.875.614             | 14.022.415               | 15.359.679        |
|                  | a) obbligazioni                                    | 15.047.744             | 13.129.973               | 14.505.512        |
|                  | b) certificati di deposito                         | 638.752                | 758.406                  | 705.916           |
|                  | c) altri titoli                                    | 189.118                | 134.036                  | 148.251           |
| 50.              | ALTRE PASSIVITÀ                                    | 3.010.694              | 1.433.503                | 2.174.340         |
| 60.              | RATEI E RISCONTI PASSIVI:                          | 870.086                | 782.399                  | 738.996           |
|                  | a) ratei passivi                                   | 599.265                | 518.887                  | 454.569           |
|                  | b) risconti passivi                                | 270.821                | 263.512                  | 284.427           |
| 70.              | TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 12.036                 | 12.372                   | 14.885            |
| 80.              | FONDI PER RISCHI ED ONERI:                         | 54.126                 | 116.439                  | 168.401           |
|                  | a) fondi di quiescenza e per obblighi simili       | —                      | —                        | —                 |
|                  | b) fondi imposte e tasse                           | 49.036                 | 116.439                  | 163.311           |
|                  | c) altri fondi                                     | 5.090                  | —                        | 5.090             |
| 90.              | FONDI RISCHI SU CREDITI                            | 316.627                | 279.627                  | 286.627           |
| 100.             | FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI                  | 638.935                | 638.935                  | 638.935           |
| 120.             | CAPITALE   | 389.285                | 389.275                  | 389.275           |
| 130.             | SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE                          | 1.807.256              | 1.807.114                | 1.807.114         |
| 140.             | RISERVE:   | 1.220.305              | 1.374.390                | 1.374.391         |
|                  | a) riserva legale                                  | 77.855                 | 77.854                   | 77.855            |
|                  | b) riserva per azioni e quote proprie              | —                      | —                        | —                 |
|                  | c) riserve statutarie                              | 893.452                | 1.033.591                | 1.033.591         |
|                  | d) altre riserve                                   | 248.998                | 262.945                  | 262.945           |
| 150.             | RISERVE DI RIVALUTAZIONE                           | 7.587                  | 7.587                    | 7.587             |
| 160.             | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO                    | —                      | 81                       | 81                |
| 170.             | UTILE (PERDITA) DEL PERIODO                        | 295.905 <sup>(1)</sup> | (237.854) <sup>(1)</sup> | (14.027)          |
|                  | <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                          | <b>31.246.843</b>      | <b>27.831.214</b>        | <b>29.218.201</b> |

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.



## CONTO ECONOMICO

| Voci   | 1° semestre esercizio 2003/2004 | 1° semestre esercizio 2002/2003 | Esercizio 2002/2003 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
|  | (migliaia di €)                 | (migliaia di €)                 | (migliaia di €)     |
| 10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                           | 508.520                         | 543.126                         | 1.015.670           |
| <i>di cui:</i>   |                                 |                                 |                     |
| – su crediti verso clientela   | 259.146                         | 322.888                         | 590.072             |
| – su titoli di debito  | 126.181                         | 116.837                         | 218.419             |
| 20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI                             | (416.750)                       | (434.363)                       | (826.858)           |
| <i>di cui:</i>   |                                 |                                 |                     |
| – su debiti verso clientela  | (45.420)                        | (13.347)                        | (28.078)            |
| – su debiti rappresentati da titoli                                  | (269.487)                       | (291.625)                       | (566.370)           |
| 30. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI:                                     | 57.586                          | 37.419                          | 288.443             |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                       | 897                             | 37.399                          | 185.992             |
| b) su partecipazioni   | 56.689                          | 20                              | 102.451             |
| c) su partecipazioni in imprese del Gruppo                           | —                               | —                               | —                   |
| 40. COMMISSIONI ATTIVE   | 109.041                         | 75.512                          | 189.045             |
| 50. COMMISSIONI PASSIVE  | (18.985)                        | (16.759)                        | (30.544)            |
| 60. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE                     | 55.658                          | (71.153)                        | (168.509)           |
| 70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE                                       | 80.974                          | 270.890                         | 302.412             |
| 80. SPESE AMMINISTRATIVE:  | (58.096)                        | (53.298)                        | (125.746)           |
| a) spese per il personale  | (32.519)                        | (29.320)                        | (74.507)            |
| <i>di cui:</i>   |                                 |                                 |                     |
| – salari e stipendi  | (23.070)                        | (21.436)                        | (50.811)            |
| – oneri sociali  | (6.193)                         | (5.989)                         | (14.139)            |
| – trattamento di fine rapporto                                       | (1.810)                         | (1.100)                         | (6.736)             |
| – trattamento di quiescenza e simili                                 | (1.446)                         | (795)                           | (2.821)             |
| b) altre spese amministrative  | (25.577)                        | (23.978)                        | (51.239)            |
| 90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI | (1.016)                         | (2.501)                         | (5.811)             |
| 100. ACCANTONAMENTO PER RISCHI ED ONERI                              | —                               | —                               | (5.090)             |
| 110. ALTRI ONERI DI GESTIONE   | (78.819)                        | (273.100)                       | (304.881)           |
| 140. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI (*)                   | (30.000)                        | (38.000)                        | (45.000)            |
| 150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE            | (60.112)                        | (276.245)                       | (266.197)           |
| 160. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE               | 130.409                         | 434                             | 579                 |
| <b>170. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>                 | <b>278.410</b>                  | <b>(238.038)</b>                | <b>17.513</b>       |
| 180. PROVENTI STRAORDINARI   | 17.705                          | 217                             | 591                 |
| 190. ONERI STRAORDINARI  | (210)                           | (33)                            | (43.413)            |
| <b>200. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>                            | <b>17.495</b>                   | <b>184</b>                      | <b>(42.822)</b>     |
| 220. IMPOSTE SUL REDDITO   | —                               | —                               | 11.282              |
| <b>230. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                              | <b>295.905 <sup>(1)</sup></b>   | <b>(237.854) <sup>(1)</sup></b> | <b>(14.027)</b>     |

(\*) Effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(1) Al lordo dell'accantonamento delle imposte sul reddito.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti di  
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei prospetti contabili consolidati e relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 31 dicembre 2003 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione dei suddetti prospetti contabili e relative note compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su detti prospetti contabili e relative note e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i prospetti contabili consolidati e relative note siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti contabili consolidati e relative note, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale ed al bilancio consolidato del precedente esercizio, si fa riferimento alle relazioni emesse da altro revisore rispettivamente in data 15 marzo 2003 e in data 23 settembre 2003.
3. A nostro giudizio, i prospetti contabili consolidati e le relative note esplicative ed integrative identificati nel primo paragrafo della presente relazione, presentano correttamente la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2003 ed il risultato economico consolidato per il periodo di sei mesi chiuso a tale data di Mediobanca S.p.A., in conformità ai criteri di cui all'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.
4. La Società, avvalendosi della facoltà consentita dallo stesso articolo 81 del citato Regolamento Consob, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte sul reddito.

Milano, 16 marzo 2004

Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

  
Riccardo Schioppa  
(Socio)

## **TABELLE MEDIOBANCA**

TABELLA I

**MOVIMENTI DEI TITOLI DELLA TESORERIA**  
(dati in € migliaia)

|   | Rimanenze al<br>30.6.2003 | Acquisti<br>e sottoscrizioni | Vendite<br>e rimborsi | Utili /<br>(perdite) | Adegua-<br>menti<br>cambio | Allineamenti di<br>valore | Rimanenze al<br>31.12.2003 | Controvalore<br>alla media delle<br>quotazioni<br>del mese di<br>dicembre 2003 | Plus           |
|---|---------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|--|----------------|
| Titoli di Stato in altre valute <sup>(1)</sup> .....                    | 123.972                   | 344.737                      | 250.539               | (6.863)              | 2.161                      | (2.408)                   | 211.060                    | 211.061  | 1              |
| Titoli di Stato in Euro <sup>(1)</sup> .....                            | 4.688.933                 | 14.060.069                   | 14.660.479            | (10.928)             | —                          | (14.319)                  | 4.063.276                  | 4.069.395  | 6.119          |
| Obbligazioni in altre valute <i>in</i> .....                            | 2.280.878                 | 3.539.003                    | 2.982.252             | 19.106               | —                          | (7.845)                   | 2.848.890                  | 2.878.732  | 29.842         |
| Obbligazioni in altre valute <i>out</i> .....                           | 4.376                     | 15.034                       | 15.046                | 48                   | (422)                      | —                         | 3.990                      | 4.444  | 454            |
|   | <u>7.098.159</u>          | <u>17.958.843</u>            | <u>17.908.316</u>     | <u>1.363</u>         | <u>1.739</u>               | <u>(24.572)</u>           | <u>7.127.216</u>           | <u>7.163.632</u>   | <u>36.416</u>  |
| Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti<br>tecnici ..... |                           |                              |                       | 39.425               |                            | 17.082                    |                            |  | 59.281         |
| TOTALE (A) .....  |                           |                              |                       | <u>40.788</u>        |                            | <u>(7.490)</u>            |                            |  | <u>95.697</u>  |
| Azioni non immobilizzate .....  | <u>1.179.621</u>          | <u>2.641.709</u>             | <u>3.531.473</u>      | <u>(25.037)</u>      | <u>(993)</u>               | <u>606</u>                | <u>264.433</u>             | <u>324.760</u>   | <u>60.327</u>  |
| Effetto operazioni di arbitraggio, derivati e scoperti<br>tecnici ..... |                           |                              |                       | 61.356               |                            | (3.899)                   |                            |  | 77.574         |
| TOTALE (B) .....  |                           |                              |                       | <u>36.319</u>        |                            | <u>(3.293)</u>            |                            |  | <u>137.901</u> |
| TOTALE GENERALE (A + B) .....   |                           |                              |                       | <u>77.107</u>        |                            | <u>(10.783)</u>           |                            |  | <u>233.598</u> |

<sup>(1)</sup> Titoli emessi da Stati sovrani.

**MOVIMENTI DEI TITOLI DI INVESTIMENTO DALL'1.7.2003 AL 31.12.2003**  
(importi in € migliaia)

|   | Rimanenze al 30 giugno 2003 |               |                  | Acquisti e sottoscrizioni |               |                                 | Vendite (al costo)     |               |         | Altre Variazioni (\$) |         |          | Rimanenze al 31 dicembre 2003 |                  |                  | Controvalore alla media delle quotazioni 1.7-30.12.2003 (€) | Plus |
|---|-----------------------------|---------------|------------------|---------------------------|---------------|---------------------------------|------------------------|---------------|---------|-----------------------|---------|----------|-------------------------------|------------------|------------------|---|------|
|   | Quantità                    | % (*)         | Importo          | Quantità                  | Importo       | Quantità                        | Importo                | Quantità      | Importo | Quantità              | Importo | Quantità | % (*)                         | Importo          |                  |   |      |
| <b>OBBLICAZIONI (*) ED ALTRI TITOLI</b>                                 |                             |               |                  |                           |               |                                 |                        |               |         |                       |         |          |                               |                  |                  |   |      |
| Telecom Italia 1,5% 2001-2004 convertibili (già Olivetti) .....         | 13.188                      | —             | 13.648           | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | (460)                 | —       | —        | —                             | 13.188           | 13.188           | —   |      |
| Telecom Italia 1,5% 2001-2010 convertibili con premio al rimborso ..... | 53.487                      | —             | 60.569           | 10.700                    | 12.669        | (5.150)                         | (5.832) <sup>(2)</sup> | 2.996         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 70.402           | 70.402           | —   |      |
| DueMme SICAV, Lussemburgo .....   | —                           | —             | 3.019            | —                         | —             | —                               | —                      | 9             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 3.028            | 3.320            | 292   |      |
|   |                             |               | <u>77.236</u>    |                           | <u>12.669</u> |                                 | <u>(5.832)</u>         | <u>2.545</u>  |         |                       |         |          |                               | <u>86.618</u>    | <u>86.910</u>    | <u>292</u>  |      |
| <b>PARTECIPAZIONI DIVERSE</b>   |                             |               |                  |                           |               |                                 |                        |               |         |                       |         |          |                               |                  |                  |   |      |
| — TITOLI QUOTATI ALLA BORSA ITALIANA                                    |                             |               |                  |                           |               |                                 |                        |               |         |                       |         |          |                               |                  |                  |   |      |
| Assicurazioni Generali .....  | 160.912.892                 | 12,61         | 699.197          | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 699.197          | 3.264.923        | 2.565.726   |      |
| Capitalia .....   | 26.616.250                  | 1,21          | 35.293           | —                         | —             | —                               | —                      | 15.004        | —       | —                     | —       | —        | —                             | 40.219           | 40.219           | —   |      |
| Fiat, <i>ordinarie</i> .....  | 13.220.368                  | 3,05 + 2,14   | 93.124           | 7.932.219                 | 39.672        | —                               | —                      | 1.206         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 134.002          | 134.002          | —   |      |
| Fimmeccanica .....  | 82.380.000                  | 0,98          | 42.656           | —                         | —             | —                               | —                      | 8.238         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 50.894           | 50.894           | —   |      |
| Fondiaris-Sai, <i>ordinarie</i> .....                                   | 2.574.500                   | 1,99 + 1,51   | 28.691           | —                         | —             | —                               | —                      | 5.498         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 34.189           | 37.766           | 3.577   |      |
| warrant Fondiaris-Sai 2002-2008 .....                                   | 5.115.600                   | —             | 10.359           | —                         | —             | —                               | —                      | 2.243         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 12.602           | 13.552           | 950   |      |
| Gemina, <i>ordinarie</i> .....  | 46.132.781                  | 12,66 + 12,53 | 33.603           | —                         | —             | —                               | —                      | 2.823         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 36.426           | 36.426           | —   |      |
| GIM, <i>ordinarie</i> .....   | 4.154.832                   | 2,79 + 2,56   | 3.123            | —                         | —             | —                               | —                      | (166)         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 2.957            | 2.957            | —   |      |
| Italmobiliare, <i>ordinarie</i> .....                                   | 2.106.888                   | 9,50 + 5,47   | 34.593           | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 34.593           | 79.218           | 44.625  |      |
| Mediolanum .....  | 14.300.000                  | 1,97          | 64.922           | —                         | —             | —                               | —                      | 17.460        | —       | —                     | —       | —        | —                             | 82.382           | 82.382           | —   |      |
| Telecom Italia, <i>ordinarie</i> (già Olivetti) .....                   | 210.723.954                 | 2,38          | 209.038          | 22.008.706                | 46.069        | (110.232.660) <sup>(3)(4)</sup> | 5.832 <sup>(2)</sup>   | 18.974        | —       | —                     | —       | —        | —                             | 279.913          | 279.913          | —   |      |
| Pininfarina, <i>ordinarie</i> .....                                     | 317.625                     | 3,43 + 3,41   | 2.985            | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 2.985            | 7.340            | 4.355   |      |
| Pirelli & C., <i>ordinarie</i> .....                                    | 125.513.500                 | 6,08 + 6,02   | 80.579           | —                         | —             | —                               | —                      | 7.506         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 88.085           | 88.085           | —   |      |
| warrant Pirelli & C., 2003-2006 .....                                   | 94.135.125                  | —             | 4.252            | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 4.252            | 9.432            | 5.180   |      |
| Ratti .....   | 2.860.000                   | 9,17          | 1.222            | —                         | —             | —                               | —                      | 344           | —       | —                     | —       | —        | —                             | 1.566            | 1.566            | —   |      |
| RCS Mediagroup, <i>ordinarie</i> .....                                  | 75.478.851                  | 10,32 + 9,92  | 126.464          | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 126.464          | 196.396          | 69.932  |      |
|   |                             |               | <u>1.470.101</u> |                           | <u>85.741</u> |                                 | <u>5.832</u>           | <u>79.130</u> |         |                       |         |          |                               | <u>1.630.726</u> | <u>4.325.071</u> | <u>2.694.345</u>  |      |
| — AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE                                      |                             |               |                  |                           |               |                                 |                        |               |         |                       |         |          |                               |                  |                  |   |      |
| Ciments Français, Parigi .....  | 4.374.215                   | 11,48         | 147.314          | —                         | —             | —                               | —                      | —             | —       | —                     | —       | —        | —                             | 147.314          | 234.589          | 87.275  |      |
| Commerzbank, Francoforte .....  | 8.548.274                   | 1,58          | 68.908           | —                         | —             | —                               | —                      | 44.703        | —       | —                     | —       | —        | —                             | 100.928          | 100.928          | —   |      |
| Koenig & Bauer Albert, Würzburg, <i>ordinarie</i> .....                 | 760.000                     | 4,70          | 9.652            | —                         | —             | —                               | —                      | 2.531         | —       | —                     | —       | —        | —                             | 12.183           | 12.183           | —   |      |
|   |                             |               | <u>225.874</u>   |                           | <u>—</u>      |                                 | <u>—</u>               | <u>47.234</u> |         |                       |         |          |                               | <u>260.425</u>   | <u>347.700</u>   | <u>87.275</u>   |      |

|  | Rimanenze al 30 giugno 2003 |       |           | Acquisti e sottoscrizioni |           |          | Vendite |                      |             | Altre Variazioni (§) |           |          | Rimanenze al 31 dicembre 2003 |           |  |
|--|-----------------------------|-------|-----------|---------------------------|-----------|----------|---------|----------------------|-------------|----------------------|-----------|----------|-------------------------------|-----------|--|
|  | Quantità                    | % (*) | Importo   | Quantità                  | Importo   | Quantità | Importo | Quantità             | Importo     | Quantità             | Importo   | Quantità | % (*)                         | Importo   |  |
| - AZIONI E QUOTE (1) NON QUOTATE   |                             |       |           |                           |           |          |         |                      |             |                      |           |          |                               |           |  |
| Banca Espria .....   | 12.125.000                  | 48,50 | 18.167    | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 18.167    |  |
| Cartiere Burgo .....   | 87.375.005                  | 29,07 | 54.587    | 1.120                     | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 54.587    |  |
| Ferrari .....  | 1.720.000                   | 21,50 | 490.200   | —                         | —         | 600.000  | 171.000 | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 319.200   |  |
| Fidia .....  | 7.500                       | 25,00 | 3.873     | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 3.832     |  |
| Istituto Europeo di Oncologia .....  | 13.602                      | 14,87 | 10.665    | 2.372                     | 2.372     | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 8.460     |  |
| Lucchini .....   | 500.000                     | 6,17  | 18.383    | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 18.383    |  |
| Marzani Lucchini .....   | —                           | —     | —         | 763.889                   | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | —         |  |
| Nomisma .....  | 100.000                     | 0,69  | 29        | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 29        |  |
| Tirrenia di Navigazione .....  | 3.150.000                   | 15,00 | 34.380    | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 34.380    |  |
| Zetesis .....  | 39.800                      | 10,00 | 40        | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 40        |  |
| Alice Lab Netherlands B.V., Amsterdam .....                                  | 10.550                      | 8,19  | 890       | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 890       |  |
| Athens Private Equity class A, Lussemburgo .....                             | 6.114.460                   | 24,46 | 30.341    | —                         | 5.433 (4) | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 775       |  |
| Compagnie Montégasque de Banque, Montecarlo .....                            | 96.053                      | 17,29 | 26.438    | 190.832                   | 194.649   | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 36.648    |  |
| Eurofind S.A. (class D), Lussemburgo .....                                   | 3.029.651                   | 9,53  | 170.357   | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 170.357   |  |
| EuroQube SA, Bruxelles .....   | 18.758                      | 4,94  | 1.782     | —                         | 405 (4)   | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 2.187     |  |
| Iran & Italy Industrial Promotion Co., Teheran .....                         | 2.000                       | 50,00 | 3         | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 3         |  |
| MBCA Holdings Limited, Harare .....  | 785.717                     | 2,25  | 31        | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 31        |  |
| MB Venture Capital Fund I Participating Company ANV class B, Amsterdam ..... | 22.500                      | 45,00 | 13.316    | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 13.316    |  |
| Fondo Saturn Venture, New York in USD .....                                  | 1.454.599                   | 5,35  | 859       | 53.545                    | 45        | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 468       |  |
| Satif, Montecarlo .....  | 1.850                       | 3,70  | 3         | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 3         |  |
| S.W.I.F.T., La Hulpe .....   | 1                           | —     | 2         | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 2         |  |
|  |                             |       | 874.346   |                           | 202.904   |          | 171.000 |                      | (221.087)   |                      | (4.316)   |          |                               | 680.847   |  |
| - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO                                       |                             |       |           |                           |           |          |         |                      |             |                      |           |          |                               |           |  |
| Compagnie Montégasque de Banque, Montecarlo .....                            | —                           | —     | —         | 55.555                    | 56.666    | 13       | 13      | 286.885              | 221.087 (5) | —                    | —         | —        | —                             | 277.740   |  |
| Altre (cfr. tab. III) .....  | —                           | —     | 118.731   | —                         | —         | —        | —       | —                    | —           | —                    | —         | —        | —                             | 118.731   |  |
|  |                             |       | 118.731   |                           | 56.666    |          | 13      |                      | 221.087     |                      | —         |          |                               | 396.471   |  |
|  |                             |       | 2.766.288 |                           | 357.980   |          | 193.774 |                      | —           |                      | 124.593   |          |                               | 3.055.087 |  |
|  |                             |       |           |                           |           |          |         | Altre valorizzazioni |             |                      | 2.388 (6) |          |                               |           |  |
|  |                             |       |           |                           |           |          |         |                      |             |                      | 126.981   |          |                               |           |  |
|  |                             |       |           |                           |           |          |         |                      |             |                      |           |          |                               |           |  |

(§) Includono i movimenti del portafoglio che non generano flussi di cassa.

(\*) Ove siano in circolazione più categorie di azioni, la prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale; le percentuali includono i titoli assunti e dati in prestito.

(4) Per le azioni della DueMme SICAV sono stati utilizzati i valori correnti e i cambi del 31 dicembre 2003, per il comparto "bond USD" il cambio storico pari a 0,92.

(1) Valore nominale in €/000.

(2) Conversione di obbligazioni in azioni.

(3) Fusione per incorporazione di Telecom Italia in Olivetti.

(4) Richiamo di fondi sulle azioni in portafoglio.

(5) Trasferimento al comparto "Partecipazioni in imprese del Gruppo".

(6) Senza diritto di voto.

(7) Relativi alla cessione della partecipazione Eurofind effettuata nel corso del mese di gennaio.

TABELLA III

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

|  | Numero<br>di azioni<br>possedute | Quota<br>di partecip.<br>al capitale<br>% | Valore nominale | Valore di carico         |         |
|--|----------------------------------|---|-----------------|--------------------------|---------|
|  |                                  |   |                 | €/000<br>val. estere/000 | €/000   |
| (*) COMPASS S.p.A. - Milano<br>Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5  | 17.500.000                       | 100                                       | € 87.500        | 77.985                   |         |
| (*) COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. -<br>Montecarlo<br>Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200   | 342.427                          | 61,64                                     | » 68.485        | 277.740                  |         |
| (*) MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50   | 13.000.000                       | 100                                       | » 6.500         | 6.968                    |         |
| (*) MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman<br>Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1   | 10.000.000                       | 100                                       | \$ 10.000       | 6.002                    |         |
| (*) PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma<br>Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52  | 1.000.000                        | 70  | € 520           | 819                      |         |
| (*) PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5   | 20.000                           | 100                                       | » 100           | 103                      |         |
| RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5   | 20.000                           | 100                                       | » 100           | 103                      |         |
| (*) SADE FINANZIARIA S.p.A. - Milano<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50   | 13.000.000                       | 100                                       | » 6.500         | 25.732                   |         |
| (*) SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati,<br>Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. -<br>Milano<br>Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | 100.000                          | 100                                       | » 500           | 522                      |         |
| (*) SPAFID S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 10  | 10.000                           | 100                                       | » 100           | 26                       |         |
| (*) TECHNOSTART S.p.A. - Milano<br>Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50  | 1.380.000                        | 69  | » 690           | 471                      |         |
| (*) TRADEVCO Ltd. - Monrovia<br>Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000  | 3.000 <sup>(1)</sup>             | 60  | LRD 48.000      | .... <sup>(2)</sup>      |         |
|  |                                  |   |                 |                          | 396.471 |

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

<sup>(1)</sup> Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Tradevco.

<sup>(2)</sup> Svalutata a 1 € per memoria.



seguito TABELLA III

|  | Numero<br>di azioni<br>possedute | Quota<br>di partecip.<br>al capitale<br><br>% | Valore nominale<br><br>€/000 |
|--|----------------------------------|---|------------------------------|
| <b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b>  |                                  |   |                              |
| (tramite società controllate)  |                                  |   |                              |
| (*) COFACTOR S.p.A. - Milano<br>Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50               |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....  | 15.000.000                       | 100   | 7.500                        |
| CREDITECH S.p.A. - Milano<br>Capitale € 250 mila in azioni da € 1                        |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....  | 250.000                          | 100   | 250                          |
| (*) MICOS BANCA SpA - Milano<br>Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50                |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....  | 70.000.000                       | 100   | 35.000                       |
| (*) PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza<br>Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50      |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....                              | 16.482.500                       | 95 <sup>(1)</sup>                             | 8.241                        |
| (*) SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano<br>Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50 |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .....  | 49.564.777                       | 61,65   | 24.782                       |
| (*) TELELEASING S.p.A. - Milano<br>Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1               |                                  |   |                              |
| Partecipazione di <i>SelmaBipiemme Leasing S.p.A.</i> .....                              | 7.600.000                        | 80  | 7.600                        |

(\*) Società facente parte del Gruppo bancario.

(1) Le rimanenti azioni sono in portafoglio della stessa Palladio Leasing.

**CONTRATTI DERIVATI  
POSIZIONI IN ESSERE AL 31 DICEMBRE 2003**

**QUADRO A: ESPOSIZIONE PER CAPITALI NOZIONALI  
(Dati € migliaia)**

|  | Contratti sui tassi | Contratti sulle divise | Contratti su azioni e indici azionari | Totale            |
|--|---------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Contratti negoziati « fuori mercato »      |                     |                        |                                       |                   |
| – <i>Forwards</i>                          | —                   | 229.614                | —                                     | 229.614           |
| – <i>Swaps</i>                             | 25.900.526          | 943.175                | —                                     | 26.843.701        |
| – <i>Opzioni acquistate</i>                | 278.228             | 166.788                | 12.920.835                            | 13.365.851        |
| – <i>Opzioni vendute</i>                   | 373.893             | 163.000                | 13.218.514                            | 13.755.407        |
| Contratti negoziati in mercati organizzati |                     |                        |                                       |                   |
| – <i>Futures (posizioni lunghe)</i>        | 3.479.244           | —                      | 175.305                               | 3.654.549         |
| – <i>Futures (posizioni corte)</i>         | 222.909             | —                      | 975.615                               | 1.198.524         |
| – <i>Opzioni acquistate</i>                | —                   | —                      | 32.431                                | 32.431            |
| – <i>Opzioni vendute</i>                   | —                   | —                      | 64.054                                | 64.054            |
| <b>Totale contratti derivati</b>           | <b>30.254.800</b>   | <b>1.502.577</b>       | <b>27.386.754</b>                     | <b>59.144.131</b> |
| <i>di cui:</i>                             |                     |                        |                                       |                   |
| – <i>di negoziazione</i>                   | 17.945.120          | 1.095.873              | 6.455.311                             | 25.496.304        |

N.B. - Sono definiti capitali nozionali gli importi corrispondenti alle attività e passività sottostanti i contratti di negoziazione e copertura. Tali capitali rappresentano unicamente parametri di riferimento, essendo il rischio effettivo limitato ai differenziali netti delle singole operazioni.

**QUADRO B: INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ CREDITIZIA  
DEI CONTRATTI « FUORI MERCATO »  
(Dati € migliaia)**

| Tipo controparte                     | Valore di mercato positivo lordo <sup>(1)</sup> | Esposizione corrente <sup>(2)</sup> | Esposizione futura <sup>(3)</sup> | Equivalente creditizio <sup>(4)</sup> |
|--------------------------------------|---|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Banche                               | 424.409   | 157.965                             | 966.755                           | 220.141                               |
| Altri intermediari                   | 172.100   | 162.569                             | 322.091                           | 254.338                               |
| <b>Totale</b>                        | <b>596.509</b>                                  | <b>320.534</b>                      | <b>1.288.846</b>                  | <b>474.479</b>                        |
| <i>di cui:</i>                       |   |                                     |                                   |                                       |
| – <i>su tassi</i>                    | 213.426   | 123.995                             | 88.613                            | 78.053                                |
| – <i>su valute</i>                   | 18.555  | 1.057                               | 32.624                            | 10.149                                |
| – <i>su azioni e indici azionari</i> | 364.528   | 195.482                             | 1.167.609                         | 386.277                               |

<sup>(1)</sup> Rappresenta il costo di sostituzione del contratto in caso di inadempienza della controparte.

<sup>(2)</sup> Pari al valore di mercato positivo lordo, al netto degli accordi di compensazione.

<sup>(3)</sup> Indica, in via approssimata, l'ulteriore rischio inerente alla variabilità dell'andamento dei mercati.

<sup>(4)</sup> Pari alla somma dell'esposizione corrente e futura, ponderata in base alla tipologia delle controparti secondo le regole delle Autorità di vigilanza.

TABELLA V

PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 120, COMMA 3, DEL D.LGS. 58/98  
E DELL'ART. 126 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

| Denominazione, sede e capitale sociale  | Partecipazione  |       |                       |             |                                   |
|---|-----------------|-------|-----------------------|-------------|-----------------------------------|
|   | diretta (*)     |       | Indiretta (*)         |             | Per il tramite:                   |
|   | n. azioni/quote | %     | n. azioni/quote       | %           |                                   |
| <i>Società Controllate</i>  |                 |       |                       |             |                                   |
| COMPASS S.p.A. - Milano<br>Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5   | 17.500.000      | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. -<br>Montecarlo<br>Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200  | 342.427         | 61,64 | —                     | —           | —                                 |
| MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50  | 13.000.000      | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman<br>Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1  | 10.000.000      | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma<br>Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52   | 1.000.000       | 70,—  | —                     | —           | —                                 |
| PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5  | 20.000          | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 5  | 20.000          | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| SADE FINANZIARIA S.p.A. - Milano<br>Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50  | 13.000.000      | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati,<br>Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano<br>Capitale € 500 mila in azioni da € 5 | 100.000         | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| SPAFID S.p.A. - Milano<br>Capitale € 100 mila in azioni da € 10   | 10.000          | 100,— | —                     | —           | —                                 |
| TECHNOSTART S.p.A. - Milano<br>Capitale € 1 milione in azioni da € 0,50   | 1.380.000       | 69,—  | —                     | —           | —                                 |
| TRADEVCO Ltd. - Monrovia<br>Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000   | 3.000           | 60,—  | 2.000                 | 40,—        | Tradevco                          |
| <i>Società controllate indirettamente</i>   |                 |       |                       |             |                                   |
| COFACTOR S.p.A. - Milano<br>Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50  | —               | —     | 15.000.000            | 100,—       | Compass                           |
| CREDITECH S.p.A - Milano<br>Capitale € 250 mila in azioni da € 1  | —               | —     | 250.000               | 100,—       | Compass                           |
| MICOS BANCA SpA - Milano<br>Capitale € 35 milioni in azioni da € 0,50   | —               | —     | 70.000.000            | 100,—       | Compass                           |
| PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza<br>Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50   | —               | —     | 16.482.500<br>867.500 | 95,—<br>5,— | SelmaBipiemme<br>Palladio Leasing |
| SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano<br>Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50  | —               | —     | 49.564.777            | 61,65       | Compass                           |
| TELELEASING S.p.A. - Milano<br>Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1  | —               | —     | 7.600.000             | 80,—        | SelmaBipiemme                     |

(\*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA V

| Denominazione, sede e capitale sociale  | Partecipazione  |       |                 |       | Per il tramite:                           |
|---|-----------------|-------|-----------------|-------|---|
|   | diretta (*)     |       | Indiretta (*)   |       |   |
|   | n. azioni/quote | %     | n. azioni/quote | %     |   |
| <i>Altre partecipazioni rilevanti</i>   |                 |       |                 |       |   |
| ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo<br>Capitale € 50 milioni in azioni da € 2  | 6.114.460       | 24,46 | —               | —     | —   |
| CIMENTS FRANÇAIS S.A. - Parigi<br>Capitale € 152,7 milioni in azioni da € 4   | 4.374.215       | 11,46 | —               | —     | —   |
| CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo<br>Capitale € 156,3 milioni in azioni da € 0,52  | 87.376.125      | 29,07 | —               | —     | —   |
| BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano<br>Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52  | 12.125.000      | 48,50 | —               | —     | —   |
| FERRARI S.p.A. - Modena<br>Capitale € 20 milioni in azioni da € 2,50  | 1.120.000       | 14,00 | 80.000          | 1,00  | Compagnie<br>Monégasque de<br>Banque S.A. |
| FIDIA - Fondo Interbancario d'Investimento Azionario SGR<br>S.p.A. - Milano<br>Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520 | 7.500           | 25,—  | —               | —     | —   |
| ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano<br>Capitale € 106,5 milioni   | 1               | 15,00 | —               | —     | —   |
| IRAN AND ITALY IND. PROM. CO. - Teheran<br>Capitale Rials 400 milioni in azioni da Rials 100.000                          | 2.000           | 50,—  | —               | —     | —   |
| MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam<br>Capitale € 50 mila in azioni da € 1                             | 22.500          | 45,—  | —               | —     | —   |
| TIRRENA DI NAVIGAZIONE S.p.A. - Roma<br>Capitale € 108,4 milioni in azioni da € 5,16                                      | 3.150.000       | 15,—  | —               | —     | —   |
| MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo<br>Capitale € 40 mila in azioni da € 10   | —               | —     | 1.400           | 35,—  | Technostart                               |
| SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano<br>Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51   | —               | —     | 15.000.000      | 10,51 | MB Finstrutture -<br>Intersomer           |
| SCONTOFIN S.A. - Lussemburgo<br>Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5   | —               | —     | 1.000           | 20,—  | Sade Finanziaria                          |
| ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka<br>(in liquidazione)<br>Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200  | —               | —     | 4.667           | 23,33 | MB Finstrutture -<br>Intersomer           |

(\*) Titoli di proprietà.

OttavioCapriolo - Milano