

MEDIOBANCA

Relazione semestrale al 31 dicembre 2005

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

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 399.030.457,50 VERSATO - RISERVE € 3.377 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 2005

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

www.mediobanca.it

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
Stato patrimoniale	36
Conto economico	38
CRITERI DI VALUTAZIONE	39
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	54
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	79
INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA	91
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	95
Relazione della Società di Revisione	105
<i>Tabella allegata:</i>	
– Partecipazioni rilevanti ai sensi dell’art. 120, comma 3 D.Lgs. 58/98 e dell’art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/99	111

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO MEDIOBANCA
AL 31 DICEMBRE 2005**

Dal corrente esercizio (a partire quindi dalla trimestrale al 30 settembre scorso) Mediobanca redige il bilancio consolidato in base ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard* (Ifrs) e dagli *International Accounting Standards* (Ias) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e recepiti a livello comunitario con Regolamento CE n. 1606/2002. Il Regolamento comunitario ha trovato applicazione in Italia con il D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 e con la circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 che ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi internazionali ai bilanci bancari.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa del primo semestre dell'esercizio 2004/2005 sono stati riesposti in conformità agli IAS/IFRS (eccezione fatta per il principio 39 relativo al trattamento degli strumenti finanziari). Per un più agevole confronto, la relazione sulla gestione presenta i consuntivi posti a confronto rispettivamente con i dati patrimoniali al 1° luglio 2005 (già predisposti secondo i nuovi principi contabili) e con un conto economico pro forma che include anche una stima degli impatti del principio IAS 39.

In applicazione dei nuovi principi contabili, sono state consolidate con il metodo integrale le società veicolo delle cartolarizzazioni (Quarzo e Quarzo Lease) e le controllate Ricerche & Studi, Creditech e Sade Finanziaria (precedentemente valorizzate con il metodo del patrimonio netto) mentre le collegate Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup, Cartiere Burgo e altre minori sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto (IAS 28), recependo pro-quota l'utile di periodo.

Nella sezione "Principi contabili" sono sintetizzati i nuovi principi contabili di riferimento adottati dal Gruppo. Per quanto riguarda gli effetti della loro prima applicazione si rinvia all'appendice della relazione trimestrale al 30 settembre 2005, la quale riporta i prospetti di riconciliazione tra vecchi e nuovi principi, corredati da note esplicative

sulle principali variazioni del patrimonio netto al 1° luglio scorso e del conto economico dell'esercizio 2004/2005 e assoggettati a revisione contabile.

* * *

Il primo semestre dell'esercizio chiude con un utile netto di 515,4 milioni, quasi doppio rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (263,4 milioni) per effetto del significativo aumento del risultato della gestione ordinaria (da 356,3 a 562,7 milioni) e del contributo (117,7 contro 34,1 milioni) degli utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita (principalmente Ciments Français). Nel periodo si sono consolidati i *trend* di crescita già manifestatisi nel primo trimestre:

- il margine di interesse si è incrementato del 18,1% (da 234,4 a 276,8 milioni), per l'aumento dei finanziamenti *corporate* (+ 21%) che si accompagna alla perdurante crescita dei *retail financial services* (erogato + 25%);
- il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 102 milioni (38,8 milioni), riflette, oltre a 40,8 milioni di proventi connessi al rimborso anticipato del prestito convertibile in azioni Ciments Français, il favorevole andamento dei mercati;
- la crescita di oltre il 23% delle commissioni ed altri proventi (da 133 a 164,3 milioni) è collegata ai volumi di attività di *corporate* e *investment banking*;
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto sono stati pari a 180,7 milioni (113,1 milioni).

I risultati consolidati riflettono il positivo andamento di tutte le aree di attività. La crescita del *wholesale banking* ha determinato aumenti in tutte le voci di ricavo: margine di interesse (+10,4%), commissioni (+29,6%) e attività di negoziazione (da 36,6 a 99,2 milioni). Il gruppo Compass, in presenza del già riferito aumento dell'erogato, registra incrementi del risultato della gestione ordinaria (da 100,9 a 131 milioni) e del risultato netto (da 31,1 a 39,9 milioni) nell'ordine del 30%; cresce anche il risultato lordo di gestione del *private banking* (da 17,8 a 20,1 milioni), principalmente per il contributo di Banca Esperia.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono riclassificati secondo lo schema ritenuto più aderente alla realtà operativa del Gruppo. In allegato sono riportati altresì gli schemi suggeriti da Banca d'Italia con gli opportuni dettagli relativi alla riclassificazione.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31 dicembre 2004 (senza IAS 39)	31 dicembre 2004 pro forma (*)	31 dicembre 2005
Margine di interesse	231,2	234,4	276,8
Dividendi	3,1	3,1	17,6
Risultato dell'attività di negoziazione	91,3	38,8	102,-
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	131,7	133,-	164,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	113,1	113,1	180,7
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE.....	570,4	522,4	741,4
Costi di struttura.....	(166,1)	(166,1)	(178,7)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	404,3	356,3	562,7
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	31,9	34,1	117,7
Utili (perdite) da realizzo - altri	—	(0,1)	0,5
Svalutazioni nette dei crediti	(43,6)	(40,4)	(51,5)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	392,6	349,9	629,4
Imposte sul reddito	(97,2)	(83,-)	(110,5)
Risultato di pertinenza di terzi	(3,3)	(3,5)	(3,5)
UTILE NETTO	292,1	263,4	515,4

(*) Include una stima degli effetti del principio IAS 39.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	1° luglio 2005	31 dicembre 2005
	(€ milioni)	
Attivo		
Impieghi netti di tesoreria	3.359,8	758,7
Titoli disponibili per la vendita	7.037,2	4.882,6
<i>di cui: a reddito fisso</i>	4.445,-	2.456,5
<i>azionari</i>	2.383,2	2.426,1
Titoli detenuti sino alla scadenza	239,-	594,1
Impieghi a clientela	18.171,7	21.146,6
Partecipazioni	2.137,6	2.318,5
Attività materiali e immateriali	310,6	305,3
Altre attività	524,5	464,9
<i>di cui: attività fiscali</i>	133,3	141,9
Totale attivo	31.780,4	30.470,7
Passivo		
Provvista	24.502,5	23.059,8
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	15.173,6	14.964,6
Altre voci del passivo	854,9	929,5
<i>di cui: passività fiscali</i>	468,8	521,8
Fondi del passivo	189,7	187,6
Patrimonio netto	5.519,3	5.778,4
<i>di cui: capitale</i>	397,5	398,3
<i>riserve</i>	5.042,5	5.297,9
<i>patrimonio di terzi</i>	79,3	82,2
Utile di periodo	714,-	515,4
Totale passivo	31.780,4	30.470,7

COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

LO STATO PATRIMONIALE

L'andamento nel semestre dei principali aggregati patrimoniali è stato caratterizzato da un significativo aumento degli impieghi a clientela che, in presenza di una temporanea contrazione della raccolta (nuove operazioni sono state effettuate dopo il 31 dicembre), hanno ridotto sensibilmente le posizioni di tesoreria. In dettaglio:

Provvista — scende da 24.502,5 a 23.059,8 milioni; la riduzione ha riguardato i conti correnti, pressoché dimezzatisi (da 2.777,5 a 1.565,6 milioni) per il rimborso di operazioni con paralleli impieghi a clientela, e le obbligazioni in circolazione, ridottesi di 209 milioni (da 15.173,6 a 14.964,6 milioni), saldo tra rimborsi e acquisti sul mercato per 1.384,5 e nuove emissioni ed adeguamenti di valore (*fair value* e costo ammortizzato) per 1.175,5 milioni. L'annullamento dei titoli propri acquistati in tesoreria ha dato luogo ad utili per 6,2 milioni. Nel mese di gennaio è stata effettuata un'emissione di 2 miliardi, di cui 1.250 milioni con scadenza quinquennale e 750 milioni decennale.

Impieghi a clientela — salgono di circa 3 miliardi (da 18.171,7 a 21.146,6 milioni) malgrado il rimborso delle predette operazioni con raccolta parallela (1,3 miliardi). L'incremento riguarda per circa i 3/4 l'attività di *corporate banking* della Capogruppo e per il residuo gli impieghi del gruppo Compass. La ripartizione dello *stock* consolidato vede il 59% del portafoglio costituito dall'attività *corporate* e di finanza strutturata (58%), il 21% dal credito alle famiglie (22%), il 17% dal *leasing* (18%), mentre il residuo 3% è rappresentato da finanziamenti erogati da Compagnie Monégasque de Banque (2%).

Partecipazioni — la valorizzazione a patrimonio netto riflette l'utile maturato e le variazioni patrimoniali di periodo, con un incremento della voce di 180,9 milioni (da 2.137,6 a 2.318,5 milioni), di cui 147,3 milioni riferibili a Assicurazioni Generali, 19 milioni a RCS MediaGroup, 7,7 milioni a Cartiere Burgo e 5,5 milioni a Banca Esperia. La plusvalenza sulle quotate ai prezzi del 31 dicembre è di 3.586,5 milioni (3.258 milioni). Ai prezzi correnti è salita a 3.961,3 milioni. Il dettaglio della voce al 31 dicembre è il seguente:

Partecipazioni valorizzate ad equity

	Percentuale di partecipazione (*)	Valore di carico	Controvalore alle quotazioni del 31.12.2005	Plus
PARTECIPAZIONI QUOTATE				
Assicurazioni Generali	14,12	1.858,1	5.312,7	3.454,6
RCS MediaGroup, <i>ordinarie</i>	13,66	288,1	420,-	131,9
		<u>2.146,2</u>	<u>5.732,7</u>	<u>3.586,5</u>
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Banca Esperia	48,50	29,9		
Cartiere Burgo	22,13	93,7		
Athena Private Equity class A	24,46	35,2		
MB Venture Capital Fund I Parte- cipating Company ANV class B	45,—	11,2		
Fidia	25,—	2,3		
Scontofin	20,—		
		<u>172,3</u>		
		<u>2.318,5</u>		

(*) Sull'intero capitale sociale.

Titoli detenuti sino alla scadenza — il portafoglio ha registrato un incremento di 355,1 milioni (da 239 a 594,1 milioni) concentrato nel primo trimestre dell'esercizio.

Titoli disponibili per la vendita — la riduzione di 2.154,6 milioni (da 7.037,2 a 4.882,6 milioni) ha riguardato principalmente titoli di debito (passati da 4.445 a 2.456,5 milioni) ed è connessa al già illustrato andamento degli aggregati patrimoniali. I titoli di capitale sono per contro lievemente aumentati (da 2.383,2 a 2.426,1 milioni) a seguito di:

- la sottoscrizione del 6% del capitale di Delmi (veicolo per il controllo congiunto di Edison da parte AEM e Edf) con un investimento di 110 milioni;

- la vendita (in relazione al rimborso anticipato del prestito convertibile Mediobanca International) di n. 3,1 milioni delle azioni Ciments Français con un utile di 103 milioni;
- la cessione a Mubadala del 3,31% di Ferrari con un disinvestimento di 75,4 milioni (valore di libro);
- l'adeguamento netto positivo del portafoglio al *fair value* di fine periodo (quotazioni puntuali al 31 dicembre) per 86 milioni, iscritto nell'apposita riserva di patrimonio netto, le cui principali partite sono costituite da:

	€ milioni
Commerzbank	30,4
Fiat	28,1
Gemina	19,4
Intesa	19,—
Fondiaria - Sai	13,7
Italmobiliare	11,6
Mediolanum.....	5,1
Telecom (ordinarie e risparmio).....	(25,9)
Pirelli	(20,3)
Altre	4,9

Impieghi netti di tesoreria — la voce si riduce da 3.359,8 a 758,7 milioni per il combinato effetto di maggiori impieghi e minore provvista; include 269,3 milioni di disponibilità liquide e 4.512,6 milioni di titoli al netto di 4.023,3 milioni di provvista a breve termine (pronti termine etc.). Nel semestre sono stati realizzati utili per 73,9 milioni (di cui 40,8 milioni relativi al convertibile Ciments Français) a cui si aggiungono 28,1 milioni di valorizzazioni positive nette al *fair value* e 14,5 milioni di dividendi.

Attività materiali ed immateriali — nel periodo è stata perfezionata la cessione di un immobile della Compagnie Monégasque de Banque con un disinvestimento di 3 milioni e un utile di 0,5 milioni.

Fondi del passivo — la voce è costituita dal fondo rischi ed oneri (invariato a 153 milioni) e dal TFR che si riduce da 36,3 a 34,8 milioni per l'uscita di alcuni collaboratori.

Patrimonio Netto — la quota di competenza aumenta di 256,2 milioni (da 5.440 a 5.696,2 milioni) dopo l’allocazione dell’utile dell’esercizio precedente, al netto del dividendo distribuito. La riserva da valutazione del portafoglio titoli disponibili per la vendita passa da 333 a 238,2 milioni dopo utilizzi per 164,2 milioni connessi alle cessioni effettuate nel periodo (principalmente Ciments Français) e la crescita del *fair value* di fine periodo (69,4 milioni).

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse

Cresce del 18,1% (da 234,4 a 276,8 milioni) per l’incremento dei volumi di impiego del Gruppo Compass e del *corporate banking* della Capogruppo nonché per il maggiore rendimento del portafoglio titoli detenuti fino a scadenza che ha sostituito impieghi a breve termine.

Risultato dell’attività di negoziazione

L’utile di 102 milioni (38,8 milioni), oltre ai già riferiti proventi (73,9 milioni) in parte connessi al rimborso anticipato del prestito convertibile Ciments Français (40,8 milioni), include la plusvalenza relativa alla valorizzazione del portafoglio ai prezzi e ai cambi di fine periodo (28,1 milioni).

Le commissioni e gli altri proventi netti

L’aumento (da 133 a 164,3 milioni) è in larga misura riferibile alle commissioni di *corporate* ed *investment banking* della Capogruppo (che passano da 93,3 a 120,8 milioni). La voce include inoltre 19,1 milioni relativi al Gruppo Compass (16,8 milioni) e 24,4 milioni alle altre società del Gruppo (tra cui 22,4 milioni di Compagnie Monégasque de Banque).

I costi di struttura

Aumentano da 166,1 a 178,7 milioni prevalentemente per lo sviluppo operativo e territoriale del Gruppo Compass (5 filiali aperte nel semestre) e sono rappresentati da:

- costi del personale per 95 milioni (97,2 milioni), di cui quasi la metà di competenza della Capogruppo;

- costi e spese diversi per 83,7 milioni (68,9 milioni), di cui 69,8 milioni per spese amministrative (60,4 milioni), 6,7 milioni per ammortamenti (invariati) e 7,2 milioni per oneri diversi (1,8 milioni), di cui oltre due terzi non ricorrenti. Le principali componenti delle spese amministrative (di cui meno di un terzo relative alla Capogruppo) sono:
 - costo elaborazione dati ed *info provider* per 15,7 milioni (12,8 milioni);
 - costi per servizi bancari per 6,9 milioni (4,2 milioni);
 - fitti, locazione di macchine e manutenzioni per 6,5 milioni (6,8 milioni);
 - compensi per servizi esterni e professionali per 6,5 milioni (6,2 milioni);
 - cancelleria, stampati e utenze per 6 milioni (4,8 milioni);
 - pubblicità per 5,8 milioni (4,8 milioni), viaggi, trasporto e rappresentanza per 3 milioni (3,1 milioni);
 - compensi per recupero crediti e legali per 5,2 milioni (5 milioni).

Le rettifiche di valore su crediti

Restano pressoché esclusivamente pertinenti al Gruppo Compass; l'incremento (da 40,4 a 51,5 milioni) è principalmente connesso all'aumento dei volumi di attività, in particolare del credito alle famiglie.

L'ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Nel seguito si forniscono gli andamenti per area di attività secondo il consueto schema. Al riguardo si precisa che a partire dal 1° luglio scorso il portafoglio d'investimento azionario include solo i possessi in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup, mentre tutte le altre partecipazioni sono state allocate alla divisione *wholesale banking*.

I servizi finanziari per le imprese (wholesale banking)

	1 luglio 2005	31 dicembre 2005
	(€ milioni)	
Provvista	18.247,4	16.535,3
Impieghi netti di tesoreria	2.920,2	219,7
Titoli disponibili per la vendita	5.831,3	3.910,4
<i>di cui: azionari</i>	<i>2.405,7</i>	<i>2.278,7</i>
Titoli detenuti sino a scadenza	239,-	594,1
Impieghi a clientela	13.288,-	15.616,5

	31 dicembre 2004 pro-forma	31 dicembre 2005
	(€ milioni)	
Margine di interesse	73,-	80,6
Risultato dell'attività di negoziazione.....	36,6	99,2
Commissioni ed altri proventi netti	94,-	121,8
Altri ricavi	3,9	24,9
Costi di struttura	(71,1)	(74,1)
Risultato della gestione ordinaria	136,4	252,4
Risultato ante imposte	168,3	366,4
Utile netto	109,-	300,5

Il primo semestre salda con un risultato lordo della gestione ordinaria di 252,4 milioni contro 136,4 milioni lo scorso anno. Il risultato beneficia dei maggiori volumi di lavoro svolto in un quadro di mercato favorevole che si è riflesso positivamente su tutte le voci di ricavo: il margine di interesse registra un aumento da 73 a 80,6 milioni (+10,4%); i proventi di tesoreria salgono da 36,6 a 99,2 milioni includendo 40,8 milioni connessi allo smobilizzo Ciments Français; le commissioni infine registrano un significativo incremento (da 94 a 121,8 milioni) dovuto alla positiva *performance* del *corporate* e dell'*investment banking*. L'aumento dei costi è stato contenuto (da 71,1 a 74,1). Il risultato netto di 300,5 milioni (109 milioni) riflette 113,6 milioni di utili sulla cessione di titoli disponibili per la vendita (di cui 103 milioni relativi a Ciments Français).

L'attività creditizia e di finanza strutturata

Il portafoglio crediti presenta un incremento del 30,8% (al netto dei rimborsi di finanziamenti con raccolta parallela) beneficiando di un aumento dell'attività di *arrangement* di prestiti sindacati, i cui volumi (80 miliardi) sono quintuplicati rispetto allo scorso anno (16 miliardi) anche per effetto del crescente presidio dei vari segmenti della clientela, nazionale ed internazionale.

La raccolta e la tesoreria

La raccolta si è ridotta da 18.247,4 a 16.535,3 milioni ed è costituita da: 514,7 milioni di depositi e conti correnti, in diminuzione di 1.346,4 milioni per effetto della chiusura di operazioni a fronte di paralleli impieghi a clientela; 15.070,4 milioni di obbligazioni, ridotti di 224,4 milioni dopo nuove emissioni per 1.073,2 milioni; 950,2 milioni di altra raccolta (1.091,5 milioni). Successivamente al 31 dicembre sono state emesse obbligazioni con scadenza quinquennale e decennale per complessivi 2 miliardi. La tesoreria è costituita da 141 milioni di disponibilità liquide e 4.510,5 milioni di titoli al netto di 4.431,8 milioni di provvista a breve termine (pronti termine, ecc.).

L'investment banking

Nei primi sei mesi dell'esercizio è proseguito il favorevole *trend* del comparto *equity* cui si è associata una crescente vivacità del mercato dell'*M&A*. Il posizionamento dell'Istituto permane su livelli primari in tutti i settori di attività con volumi di lavoro in crescita. In particolare per quanto riguarda l'*equity capital market*, sono stati diretti sei consorzi di collocamento e garanzia per un controvalore di 11 miliardi (11,2 miliardi); l'attività in conto terzi per la clientela ha intermediato titoli per 13 miliardi (9 miliardi), di cui 10,5 miliardi sull'azionario (7,4 miliardi).

Il credito alle famiglie e il leasing (retail financial services)

	31 dicembre 2004 pro forma	31 dicembre 2005
	(€ milioni)	
Erogato	1.793,5	2.244,6
Margine di interesse	155,5	189,2
Margine di intermediazione	172,3	209,3
Costi di struttura	(71,3)	(78,3)
Risultato della gestione ordinaria	100,9	131,-
Utile netto	31,1	39,9

Il consolidato del gruppo Compass al 31 dicembre segna un aumento del risultato lordo della gestione ordinaria del 29,8% (131 milioni contro 100,9 milioni), beneficiando del crescente margine d'interesse (189,2 milioni contro 155,5 milioni) connesso ai maggiori volumi medi, in particolare nel comparto del credito alle famiglie. L'aumento dei costi di struttura (da 71,3 a 78,3 milioni) è riconducibile all'ampliamento della rete distributiva e ai maggiori volumi di attività (l'erogato è cresciuto del 25%). Il risultato netto di 39,9 milioni (31,1 milioni nell'esercizio precedente) sconta, oltre alle imposte, svalutazioni nette su crediti per 52,3 milioni (40,4 milioni) per lo più relative ai maggiori volumi di attività del credito alle famiglie.

Al 31 dicembre gli impieghi alla clientela, comprensivi dei crediti cartolarizzati, ammontano a 8.058,1 milioni (7.254,8 milioni al 30 giugno 2005), ripartiti pressoché pariteticamente tra *leasing* e credito alle famiglie.

Il private banking

	31 dicembre 2004 pro-forma	31 dicembre 2005
	(€ milioni)	
Attivi gestiti patrimoniali	10.781,7 (*)	11.045,3
Titoli in amministrazione fiduciaria	1.031,8 (*)	1.070,2
Commissioni ed altri proventi netti	35,9	40,7
Margine di intermediazione	49,9	54,7
Risultato della gestione ordinaria	17,8	20,1
Risultato di pertinenza del Gruppo	18,8	22,7

(*) Al 30 giugno 2005.

L'aggregato, che oltre a Compagnie Monégasque de Banque include pro-forma la quota di competenza (48,5%) di Banca Esperia, registra un utile netto di 22,7 milioni, in aumento di oltre il 20% rispetto allo scorso anno (18,8 milioni) per il maggior apporto delle commissioni (da 35,9 a 40,7 milioni) ed il realizzo di utili da cessione di titoli per 4 milioni (2,2 milioni). La crescita degli attivi gestiti/amministrati (da 10,8 a 11,1 miliardi) è attribuibile in pari misura alle due società.

L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

I risultati sono relativi alle situazioni infrannuali redatte secondo i principi contabili nazionali.

MEDIOBANCA

I primi sei mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto di 253,6 milioni, con una crescita di oltre il 70% rispetto allo scorso anno (148,3 milioni) che riflette l'apporto della gestione ordinaria (+ 7%, da 206,1 a 220,5 milioni) e soprattutto del portafoglio immobilizzato, con utili da realizzo per 103,2 milioni (31,9 milioni) e riprese di valore — calcolate alla media semestrale delle quotazioni — per 31,2 milioni (contro minusvalenze nette per 0,6 milioni). L'aumento del margine di interesse (+20,7%, da 74,9 a 90,4 milioni) è principalmente connesso ai maggiori impieghi a clientela. Gli utili di tesoreria (dividendi inclusi) si sono ridotti da 106 a 77,7 milioni. Le commissioni riflettono il già riferito buon andamento dell'*investment* e del *corporate banking* con una crescita del 34,3% (da 92,5 a 124,2 milioni). Il *cost/income ratio* rimane stabile (dal 24,6% al 24,8%). A valle del risultato della gestione ordinaria e a parte i predetti utili del portafoglio immobilizzato, si registrano minusvalenze sul portafoglio titoli e derivati di tesoreria per 54,6 milioni (16,5 milioni) fronteggiate da plusvalenze non contabilizzate per 227,5 milioni, in aumento di 23,9 milioni rispetto al 30 giugno scorso.

Quanto ai dati patrimoniali:

- la provvista registra una diminuzione di 1.362,6 milioni (da 19.374,6 a 18.012 milioni) principalmente per la chiusura di operazioni parallele per 1.271,6 milioni; le obbligazioni ed altri titoli aumentano

di 482,5 milioni, sbilancio tra nuove emissioni e capitalizzazione di interessi per 1.138,1 milioni ed ammortamenti e adeguamenti cambio per 655,6 milioni;

- i finanziamenti aumentano di 1.555,5 milioni (+11,1%, da 13.995,6 a 15.551,1 milioni), malgrado i predetti rimborsi di operazioni con raccolta parallela;
- i titoli di investimento aumentano di 69,7 milioni (da 3.209,2 a 3.278,9 milioni). I principali movimenti riflettono: l'incorporazione di MB Finstrutture-Intersomer che ha comportato, tra l'altro, l'apporto del pacchetto azionario detenuto in Assicurazioni Generali (86,4 milioni); la sottoscrizione del 6% di Delmi (110 milioni); la vendita del pacchetto Ciments Français (con un disinvestimento di 62,6 milioni ed un utile di 103 milioni) e del 3,31% di Ferrari (75,4 milioni, pari al costo). Dal raffronto fra il valore di carico dei titoli quotati e la media dei corsi del semestre luglio-dicembre emerge una plusvalenza netta di 3.982,8 milioni (4.870,5 milioni se calcolata alle quotazioni correnti);
- gli impieghi netti di tesoreria, in considerazione dell'andamento delle altre poste patrimoniali, si sono ridotti da 6.538,5 a 3.358,4 milioni e includono 138,9 milioni di disponibilità liquide, 7.692,4 milioni di titoli al netto di 4.472,9 milioni di provvista a breve termine;
- gli immobilizzi tecnici netti passano da 11,6 a 11,2 milioni e sono costituiti da immobili in carico per 26,3 milioni, ammortizzati per 15,1 milioni. I mobili ed i beni immateriali sono stati interamente ammortizzati al momento dell'acquisizione (0,7 milioni a carico del conto economico);
- i fondi rischi ed oneri comprendono il fondo imposte e tasse di 51,4 milioni, il fondo per il trattamento di fine rapporto del personale di 14,1 milioni ed il fondo rischi ed oneri di 150 milioni a presidio di rischi non necessariamente connessi all'attività creditizia;
- il patrimonio netto dell'Istituto, pari a 4.621,5 milioni (4.528 milioni lo scorso giugno) include: capitale per 398,3 milioni, riserve ed avanzo utili per 3.365,1 milioni ed il fondo per rischi bancari generali per 858,1 milioni; le variazioni riflettono la destinazione dell'utile deliberato dall'Assemblea dello scorso ottobre (51,4 milioni), all'iscrizione dell'avanzo di fusione MB Finstrutture-Intersomer (26,6 milioni) e all'esercizio di stock option (15,5 milioni).

* * *

Con riferimento alle cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002 è stato presentato ricorso in appello avanti il Tribunale di Milano contro la sentenza dello scorso maggio. Sono nel frattempo pervenute altre due citazioni con richieste di risarcimento per 2,8 milioni (il totale assomma a circa 160 milioni).

* * *

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2004	30 giugno 2005	31 dicembre 2005
Margine di interesse	74,9	146,-	90,4
Dividendi	3,1	137,7	17,5
Risultato dell'attività di negoziazione	102,9	160,9	61,3
Commissioni nette e altri proventi	92,5	163,-	124,2
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	273,4	607,6	293,4
Costi di struttura e oneri diversi di gestione..	(67,3)	(153,8)	(72,9)
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA	206,1	453,8	220,5
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria	(16,5)	(28,5)	(54,6)
Utili netti da realizzo di titoli di investimento	31,9	38,5	103,2
(Minusvalenze) riprese nette su titoli di investimento	(0,6)	60,7	31,2
RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI	220,9	524,5	300,3
Accantonamento per imposte sul reddito	(72,6)	(84,4)	(46,7)
UTILE NETTO	148,3	440,1	253,6

STATO PATRIMONIALE

	31 dicembre 2004	30 giugno 2005	31 dicembre 2005
		(€ milioni)	
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	8.729,2	6.538,5	3.358,4
Impieghi a clientela.....	12.991,3	13.995,6	15.551,1
Titoli d'investimento.....	3.145,2	3.209,2	3.278,9
Immobili	11,2	11,6	11,2
Altre voci dell'attivo	1.914,7	2.032,6	1.979,7
Totale attivo	<u>26.791,6</u>	<u>25.787,5</u>	<u>24.179,3</u>
Passivo			
Provvista	20.749,3	19.374,6	18.012,-
Fondi rischi ed oneri	29,5	242,6	215,5
Altre voci del passivo	1.320,9	1.202,2	1.076,7
Mezzi propri	4.543,6	4.528,-	4.621,5
Risultato economico	148,3	440,1	253,6
Totale passivo	<u>26.791,6</u>	<u>25.787,5</u>	<u>24.179,3</u>

Il rating

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

Operazioni con parti correlate

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

	30 giugno 2005		31 dicembre 2005	
	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate
	(€ milioni)			
Attività	3.977,2	3.502,1	3.094,2	3.659,5
Passività	1.717,9	7,5	1.531,4	6,6
Garanzie e impegni ...	4.284,7	1.400,8	2.120,5	2.841,8

	31 dicembre 2004		31 dicembre 2005	
	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate	Controllate dirette e indirette	Altre parti correlate
	(€ milioni)			
Interessi attivi	55,1	73,7	42,4	73,7
Interessi passivi	(41,4)	(3,5)	(28,6)	(10,9)
Commissioni nette ...	(1,5)	11,7	0,3	30,2
Proventi (costi) diversi	(3,7)	(2,5)	(12,9)	4,9

I rapporti con le parti correlate rientrano nella normale operatività della Banca, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse dell'Istituto, anche quale 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 figurano soci in posizione di controllo.

* * *

Venendo alle altre Società del Gruppo:

- *Compass S.p.A.*: chiude i primi sei mesi dell'esercizio con un utile netto di 32,7 milioni (22,6 milioni); i finanziamenti in essere alla clientela sono cresciuti del 13% rispetto al 30 giugno, tenuto conto della cessione pro soluto di 197 milioni di crediti per ricostruire il portafoglio cartolarizzato (511 milioni) nell'aprile 2002.
- *SelmaBipiemme Leasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 7,7 milioni (4,6 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 14% rispetto al 30 giugno.
- *Palladio Leasing S.p.A.*: registra un utile netto di 4 milioni (8 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 5% rispetto al 30 giugno.
- *Teleleasing S.p.A.*: chiude con un utile netto di 6,9 milioni (6,3 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 5,8% rispetto al 30 giugno.
- *Micos Banca S.p.A.*: registra un risultato netto di 2,6 milioni (1 milione), i finanziamenti *outstanding* alla clientela aumentano del 14,1% rispetto al 30 giugno.
- *Cofactor S.p.A.*: salda con un utile netto di 19 mila (16 mila). Il portafoglio crediti al 31 dicembre è iscritto al costo di 61,1 milioni (contro 60,5 milioni al 30 giugno scorso).
- *Creditech S.p.A.*: chiude con un utile netto di 509 mila (138 mila). I crediti in amministrazione al 31 dicembre ammontavano a 214 milioni (159 milioni).
- *Compagnie Monégasque de Banque, Monaco*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre salda con un utile di 35,2 milioni (29,4 milioni) dopo commissioni attive per 47,6 milioni (42,5 milioni). Gli impieghi assommano a 814,1 milioni (717,6 milioni lo scorso 31 dicembre) e la provvista a 1.317,6 milioni (1.222,5 milioni). Gli attivi in gestione/amministrazione ammontano a 7,2 miliardi (6,7 miliardi).

- *Banca Esperia (partecipazione al 48,5%)*: il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre chiude con un utile di 15,5 milioni (8,5 milioni), dopo commissioni di gestione per 56 milioni (45,3 milioni). L'aumento è correlato allo sviluppo delle masse in gestione aumentate nell'esercizio da 7 a 8 miliardi.
- *Spafid - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A.*: il semestre si è chiuso con un utile di 130 mila (0,9 milioni), dopo riprese di valore su titoli per 0,5 milioni. I mezzi propri saldano in 33,7 milioni. I titoli in amministrazione fiduciaria erano pari a 1.239,4 milioni (1.152,3 milioni).
- *Mediobanca International S.A.*, Lussemburgo: il semestre, nel corso del quale la sede della società è stata trasferita dalle Isole Cayman a Lussemburgo, salda con un utile di 1,6 milioni (2 milioni) dopo oneri straordinari per 1,1 milioni connessi al predetto trasferimento. La raccolta complessiva ammonta a 1.153,8 milioni (1.662,7 milioni al 30 giugno 2005).

* * *

La controllata liberiana Tradevco è stata cancellata dal registro delle imprese a conclusione dell'iter di liquidazione.

IL CONTROLLO DEI RISCHI

Rischio di credito

Attività corporate (Mediobanca)

La gestione, la valutazione ed il controllo dei rischi creditizi riflettono la tradizionale impostazione dell'Istituto improntata a generali criteri di prudenza e selettività: l'assunzione del rischio è basata su un approccio analitico che si fonda su un'appropriatezza, spesso estesa, conoscenza della realtà imprenditoriale, patrimoniale e gestionale di ciascuna società finanziata, nonché del quadro macroeconomico in cui essa opera; ricorre, ove possibile – anche in relazione alle prevalenti caratteristiche di durata e di taglio medio dei finanziamenti – al presidio di idonee garanzie e allo

strumento degli impegni contrattuali (*covenants*) volti a prevenire il deterioramento del merito di credito; prevede un iter di concessione del fido che comporta da un lato il vaglio a differenti livelli all'interno della struttura operativa ed in caso di esito positivo della valutazione, la sua approvazione da parte di organi collegiali (comitato rischi, comitato esecutivo) in relazione alla dimensione dell'affidamento. Una volta erogato, il fido è oggetto di costante monitoraggio attraverso l'analisi dell'informativa contabile pubblica ed il controllo del rispetto dei *covenants* contrattuali. Eventuali peggioramenti del profilo di rischio dell'affidamento vengono tempestivamente segnalati alla Direzione della struttura operativa e dell'Istituto.

Leasing

La valutazione dei rischi è basata in via generale su un'istruttoria monografica effettuata con metodologie analoghe a quelle previste per l'attività *corporate*. L'approvazione delle pratiche d'importo inferiore a prefissati limiti canalizzate da banche convenzionate resta delegata agli istituti proponenti a fronte di loro fidejussione rilasciata a garanzia di una quota del rischio assunto. Limitatamente alla controllata Selmabipiemme, le pratiche di valore inferiore ad euro 50 mila sono approvate con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* sviluppato sulla base di serie storiche, differenziato per tipologia di prodotto e settore merceologico di appartenenza della società richiedente.

Il contenzioso viene gestito con diverse azioni che danno alternativa priorità al recupero del credito piuttosto che del bene in funzione della diversa patologia del rischio. Tutti i contratti in sofferenza e ad incaglio sono oggetto di valutazione monografica ai fini della determinazione delle relative previsioni di perdita, tenuto conto del valore cauzionale dei beni e di eventuali garanzie reali e personali. I restanti contratti in contenzioso sono oggetto di separata valutazione su basi statistiche.

Credito al consumo (Compass)

Gli affidamenti sono approvati con l'utilizzo di un modello di *credit scoring* diversificato per prodotto. Le griglie di *scoring* sono sviluppate sulla base di serie storiche interne arricchite da informazioni provenienti da centrali rischi. I negozi convenzionati utilizzano un collegamento telematico con la società per la rapida trasmissione delle domande di

finanziamento e la ricezione dell'esito dello *scoring*. Le pratiche d'importo superiore a limiti prefissati sono approvate dalle strutture di sede secondo le autonomie attribuite dal Consiglio di Amministrazione della società.

Il processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare prevede, sin dal primo episodio di insolvenza, il ricorso a tutti gli strumenti del recupero (sollecito postale, telefonico e con recuperatori esterni). Dopo quattro rate arretrate, la società procede alla costituzione in mora facendo decadere il cliente dal beneficio del termine (ai sensi dell'art. 1186 c.c.). Alla nona rata arretrata i crediti sono di norma ceduti alla controllata Cofactor per un valore frazionale del capitale residuo, che tiene conto del presumibile valore di realizzo.

Mutui immobiliari (Micos Banca)

L'istruttoria e la delibera dei rischi è interamente accentrata presso gli uffici della sede centrale. L'approvazione delle domande di finanziamento, parzialmente effettuata con ricorso a un modello di *credit scoring*, è in gran parte demandata alla valutazione monografica effettuata sulla base di parametri reddituali e di massimo indebitamento oltre che sul valore peritale degli immobili. Il controllo dei rischi assunti, effettuato con cadenza mensile, garantisce il costante monitoraggio del portafoglio secondo una ricca molteplicità di parametri (importo, canale commerciale, *loan to value* ecc).

Per quanto riguarda i crediti in contenzioso, le procedure prevedono il censimento ad incaglio di tutte le pratiche con almeno quattro rate impagate con passaggio a sofferenza in genere dopo sei rate in concomitanza all'affidamento ai legali esterni. Il recupero del credito è basato in massima parte sulle procedure esecutive immobiliari.

Rischio di mercato

All'interno del Gruppo, solo Mediobanca dispone di un portafoglio di tesoreria di rilevanti dimensioni. Le società del gruppo Compass monitorano esclusivamente l'andamento degli impieghi a clientela e delle fonti di provvista in funzione dello sviluppo dell'attività con l'obiettivo di immunizzarsi dagli sfavorevoli andamenti dei tassi di mercato. Compagnie Monégasque de Banque ha una tesoreria di dimensioni limitate così come è contenuta l'attività creditizia.

Allo scopo di monitorare, con frequenza giornaliera, i rischi derivanti dai movimenti di mercato, Mediobanca si avvale di un sistema di *risk management* basato sul calcolo del *Value-at-Risk (VaR)* ⁽¹⁾ sia sul portafoglio di negoziazione che sul *banking book*, così da fornire un'indicazione dell'esposizione dell'intera struttura patrimoniale dell'Istituto.

Il *VaR* viene determinato 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%. Al fine di tener conto di non linearità nelle posizioni e non normalità nella distribuzione dei fattori di rischio, tale grandezza viene altresì calcolata, con le medesime ipotesi, utilizzando le simulazioni *MonteCarlo* ⁽²⁾ e storica ⁽³⁾.

I dati giornalieri così calcolati vengono verificati mediante *backtesting*, utilizzando sia gli utili/perdite effettivi sia i valori teorici ricalcolati con metodo della *full revaluation* applicato ai dati storicamente rilevati dei fattori di rischio.

Per valutare le ripercussioni di eventi estremi viene calcolata quotidianamente l'*expected shortfall* ⁽⁴⁾ mediante il metodo della simulazione storica e vengono misurati gli effetti di alcuni scenari di *stress* sia storici che simulati.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio, il *VaR* complessivo è stato mediamente pari a 5,7 milioni, in rialzo rispetto alla media del precedente esercizio (4,7 milioni) e al dato dello stesso semestre dello scorso anno (4 milioni) per l'incremento di volatilità registrata sui mercati finanziari, soprattutto quelli azionari. Il picco massimo è stato di 7,7 milioni mentre quello minimo di 4,3 milioni, una soglia piuttosto elevata ma quasi interamente attribuibile ad una maggiore presenza di possessi azionari valorizzati al mercato.

⁽¹⁾ *VaR*: massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

⁽²⁾ Determina il valore del portafoglio, ipotizzando variazioni casuali dei fattori di rischio elementari e applicando poi il metodo della *full revaluation*.

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

⁽⁴⁾ *Expected Shortfall*: media delle perdite potenziali eccedenti il *VaR*.

Value at Risk ed Expected Shortfall (dati medi semestrali)

Fattori di rischio	31 dicembre 2005 (€ migliaia)	31 dicembre 2004 (€ migliaia)
Tassi di interesse	1.872	2.421
Azioni	5.317	2.993
Tassi di cambio	834	741
<i>Effetto diversificazione (*)</i>	(2.358)	(2.190)
TOTALE	5.665	3.965
Expected Shortfall	11.765	10.061

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

L'analisi dei contributi dei diversi fattori di rischio evidenzia come l'esposizione ai movimenti dei tassi di interesse si è ridotta rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con un dato medio pari a 1,9 milioni dai precedenti 2,4 milioni. In crescita invece il contributo della componente azionaria (da 3 a 5,3 milioni), stabile invece, e su livelli modesti il rischio proveniente dai tassi di cambio (media a 0,8 milioni).

Il valore medio registrato dal *VaR* di Compagnie Monégasque de Banque (calcolato secondo le medesime modalità di Mediobanca) è stato di 12 mila euro.

Asset Liability Management

La sensibilità del valore del portafoglio complessivo di Mediobanca ai movimenti dei tassi di interesse è calcolata giornalmente, non solo sul portafoglio di *trading* ma anche sul *banking book*. Con la stessa frequenza viene valutato il rischio di liquidità, misurato sulla base dei flussi previsti in entrata e uscita nei mesi futuri, così da evidenziare il profilo temporale dei futuri fabbisogni di cassa. Inoltre, su base trimestrale, viene svolta un'analisi della struttura patrimoniale dell'Istituto allo scopo di indirizzare le scelte di operatività strategica, fornendo indicazioni sull'evoluzione della redditività e sugli eventuali squilibri tra le scadenze delle poste patrimoniali impliciti nelle dinamiche prospettive dei volumi. All'interno di tale analisi viene calcolata la distribuzione attesa del margine di interesse della capogruppo e la sua *sensitivity* alle variazioni dei diversi segmenti della curva dei tassi.

Al 31 dicembre la *sensitivity* del portafoglio, ossia l'impatto sul margine di interesse a seguito di un aumento di 1 *basis point* dei tassi di interesse è pari a 2,3 milioni. Tale risultato si confronta con l'opposta situazione della controllata Compass che nello stesso scenario registrerebbe una riduzione del margine di circa 100 mila euro.

Rischio di controparte

Nell'ambito dell'operatività di tesoreria della Capogruppo, viene misurato in termini di valore di mercato potenziale atteso e individuata la massima esposizione potenziale (dato un *livello di probabilità*) su un orizzonte temporale predefinito verso i singoli gruppi di controparti.

Operazioni di copertura

Copertura di fair value

Si ricorre alle coperture di *fair value* per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso o al rischio creditizio relativa a specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato. In particolare sono oggetti di copertura di *fair value* tutte le emissioni obbligazionarie strutturate nella componente tasso di interesse mentre quelle legate alla variazione degli indici di riferimento trovano la propria rappresentazione contabile nel portafoglio di negoziazione. Le coperture di *fair value* sono utilizzate anche negli impieghi dell'attività *corporate* per alcune operazioni bilaterali a tasso fisso e laddove si voglia ridurre l'esposizione del rischio creditizio.

Copertura di cash flow

Questa forma di copertura viene utilizzata principalmente nell'ambito dell'operatività del gruppo Compass dove a fronte di un elevato numero di operazioni di importo modesto generalmente a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa.

ALTRE INFORMAZIONI

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:

	30 giugno 2005	31 dicembre 2005
	(€ mln)	(€ mln)
Attività	3.612,6	3.708,7
Passività	77,6	81,9
Garanzie e impegni	1.506,5	2.846,9

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005
Interessi attivi	76,9	75,3
Interessi passivi	(2,7)	(11,8)
Commissioni nette	11,7	30,2
Proventi (costi) diversi	(3,2)	(20,1)

I rapporti con 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

I nuovi principi contabili determinano una accresciuta erraticità dei risultati di periodo, maggiormente ancorati alle mutevoli condizioni del mercato e alle performance delle società consolidate ad *equity*. Tenuto altresì conto che il quadro congiunturale si conferma debole, i risultati del primo semestre non sono estrapolabili all'intero esercizio. Ciò premesso è prevedibile una conferma per il corrente semestre del *trend* di crescita del margine di interesse sostenuto dai volumi del *corporate banking* e del credito alle famiglie, mentre le commissioni avranno una dinamica più contenuta anche connessa al *timing* delle operazioni. Il risultato dell'attività di negoziazione resta ovviamente legato all'andamento dei mercati finanziari.

Milano, 8 marzo 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS

Voci dell'attivo	SalDI IAS al 1/7/2005	SalDI IAS al 31/12/2005
10. Cassa e disponibilità liquide	6,7	6,3
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.084,1	7.858,2
30. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita ...	7.037,2	4.882,6
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	239,—	594,1
60. Crediti verso banche	2.946,2	5.210,—
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	2.484,—	4.420,4
70. Crediti verso clientela	18.836,6	21.765,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	1.102,2	1.387,2
80. Derivati di copertura	1.427,8	1.336,2
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura – raccolta</i>	1.010,5	1.276,1
<i>derivati di copertura – impieghi</i>	351,1	4,4
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
100. Partecipazioni	2.137,6	2.318,5
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	—	—
120. Attività materiali	305,—	300,9
130. Attività immateriali	5,6	4,4
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i>	—	—
140. Attività fiscali	133,3	141,9
<i>a) correnti</i>	—	—
<i>b) anticipate</i>	133,3	141,9
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160. Altre attività	347,4	285,6
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	22,4	18,3
TOTALE ATTIVO	40.506,5	44.704,4

Lo schema riportato alla pagina 8 riflette le seguenti riclassificazioni:

- la voce impieghi netti di tesoreria include la voce 10, 20 dell'attivo e la voce 40 del passivo nonché gli importi evidenziati ai di cui delle voci 60, 70, 160 dell'attivo e 10, 20 e 100 del passivo che riguardano principalmente operazioni in pronti termine e i margini sui contratti derivati;
- la voce provvista include i saldi delle voci 10, 20 (esclusi gli importi riclassificati negli impieghi netti di tesoreria relativi ai pronti termine e all'interbancario) e 30 del passivo nonché i pertinenti importi dei derivati di copertura;
- la voce impieghi a clientela include le voci 60 e 70 dell'attivo (esclusi gli importi riclassificati negli impieghi netti di tesoreria) e i pertinenti importi dei derivati di copertura.

Voci del passivo e del patrimonio netto	Saldi IAS al 1/7/2005	Saldi IAS al 31/12/2005
10. Debiti verso banche	7.921,3	13.099,8
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	2.680,8	7.556,6
20. Debiti verso clientela	4.767,5	3.729,7
<i>di cui:</i>		
<i>altre poste di trading</i>	679,1	1.177,5
30. Titoli in circolazione	16.124,1	15.629,8
40. Passività finanziarie di negoziazione	3.106,-	3.320,8
50. Passività finanziarie valutate al fair value	—	—
60. Derivati di copertura	454,8	638,2
<i>di cui:</i>		
<i>derivati di copertura - raccolta</i>	60,-	610,9
<i>derivati di copertura - impieghi</i>	376,-	25,9
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
80. Passività fiscali	468,8	521,8
<i>a) correnti</i>	102,9	110,4
<i>b) differite</i>	365,9	411,4
90. Passività associate a gruppo attività in via di di- smissione	—	—
100. Altre passività	1.241,-	1.282,9
<i>di cui:</i>		
<i>altre passività di tesoreria</i>	873,7	876,8
110. Trattamento di fine rapporto del personale	36,3	34,8
120. Fondi per rischi ed oneri	153,4	152,8
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—
<i>b) altri fondi</i>	153,4	152,8
130. Riserve tecniche	—	—
140. Riserve da valutazione	377,3	287,-
150. Azioni con diritto di recesso	—	—
160. Strumenti di capitale	—	—
170. Riserve	2.732,3	3.063,3
180. Sovrapprezzi di emissione	1.933,3	1.948,-
190. Capitale	397,5	398,3
200. Azioni proprie (-)	(0,4)	(0,4)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	79,3	82,2
220. Utile (Perdita) d'esercizio	714,-	515,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	40.506,5	44.704,4

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS

Voci del Conto Economico	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004 (senza IAS 39)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	932,7	756,2
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(732,7)	(521,8)
30. Margine di interesse	200,-	234,4
40. Commissioni attive	157,1	121,2
50. Commissioni passive	(11,9)	(26,-)
60. Commissioni nette	145,2	95,2
70. Dividendi e proventi simili	17,6	3,1
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	100,8	88,-
90. Risultato netto dell'attività di copertura	71,7	—
100. Utile/perdita da cessione di:	123,9	31,9
a) crediti	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	117,7	31,9
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) passività finanziarie	6,2	—
120. Margine di intermediazione	659,2	452,6
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento	(51,5)	(43,6)
a) crediti	(51,5)	(42,4)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) altre attività finanziarie	—	(1,2)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	607,7	409,-
150. Premi netti	—	—
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	607,7	409,-
180. Spese amministrative:	(173,2)	(162,9)
a) spese per il personale	(95,-)	(97,-)
b) altre spese amministrative	(78,2)	(65,9)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(0,5)	(0,6)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(5,-)	(5,1)
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1,7)	(1,5)
di cui: avviamento	—	—
220. Altri oneri/proventi di gestione	20,9	40,6
230. Costi operativi	(159,5)	(129,5)
240. Utili (perdite) delle partecipazioni	180,7	113,1
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	0,5	(0,1)
280. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	629,4	392,5
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente ...	(110,5)	(97,1)
300. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	518,9	295,4
310. Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	—	—
330. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(3,5)	(3,3)
340. Utile (perdita) d'esercizio	515,4	292,1

Lo schema di conto economico riportato a pag. 7 presenta le seguenti riclassifiche:

- al margine di interesse confluiscono, oltre alla voce 30, il totale della voce 90, gli utili/perdite di cessione delle passività finanziarie della voce 100 ed i differenziali swaps (rispettivamente pari a (1,2) e (3,2) milioni) della voce 80;
- la voce 220 confluisce nelle commissioni ed altri proventi netti, salvo i rimborsi/recuperi rispettivamente pari a 1,8 e 4,2 milioni che nettano i costi di struttura.

PROSPETTI CONTABILI

CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo		31 dicembre 2005	30 giugno 2005 (*)
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Cassa e disponibilità liquide	6.321	6.689
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.858.178	11.721.069
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.882.553	1.736.891
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	594.124	—
60.	Crediti verso banche	5.209.978	2.946.147
70.	Crediti verso clientela	21.765.702	17.668.205
80.	Derivati di copertura	1.336.164	965.695
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
100.	Partecipazioni	2.318.519	2.137.569
110.	Riserve tecniche a carico di riassicuratori	—	—
120.	Attività materiali	300.850	304.982
130.	Attività immateriali	4.377	5.557
	<i>di cui:</i>		
	– avviamento	—	—
140.	Attività fiscali	141.934	132.000
	a) correnti	—	—
	b) anticipate	141.934	132.000
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160.	Altre attività	285.663	600.394
	TOTALE DELL'ATTIVO	44.704.363	38.225.198

(*) I dati al 30 giugno 2005 sono riesposti in conformità agli IAS/IFRS (eccezione fatta per il principio 39 relativo al trattamento degli strumenti finanziari). A seguito di nuove interpretazioni dei principi IAS e per una migliore confrontabilità alcune partite sono state riclassificate rispetto a quanto pubblicato nell'allegato "Prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS" della relazione trimestrale al 30 settembre 2005 senza impatti sul patrimonio netto e sul risultato economico.

Voci del passivo e del patrimonio netto		31 dicembre 2005	30 giugno 2005
		(migliaia di €)	(migliaia di €)
10.	Debiti verso banche	13.099.718	7.926.914
20.	Debiti verso clientela	3.729.585	3.618.024
30.	Titoli in circolazione	15.629.828	16.719.818
40.	Passività finanziarie di negoziazione	3.320.760	1.838.903
50.	Passività finanziarie valutate al fair value	—	—
60.	Derivati di copertura	638.307	58.239
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—
80.	Passività fiscali	521.832	416.647
	a) correnti	110.447	103.783
	b) differite	411.385	312.864
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—
100.	Altre passività	1.282.942	1.609.604
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	34.785	36.252
120.	Fondi rischi e oneri:	152.839	153.369
	a) quiescenza e obblighi simili	—	—
	b) altri fondi	152.839	153.369
130.	Riserve tecniche	—	—
140.	Riserve da valutazione	286.920	13.514
150.	Azioni con diritto di recesso	—	—
160.	Strumenti di capitale	—	—
170.	Riserve	3.063.300	2.708.792
180.	Sovrapprezzi di emissione	1.948.033	1.933.331
190.	Capitale	398.345	397.478
200.	Azioni proprie	(434)	(434)
210.	Patrimonio di pertinenza di terzi	82.227	80.794
220.	Utile (Perdita) d'esercizio	515.376	713.953
	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	44.704.363	38.225.198

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci	1° semestre esercizio 2005/2006	1° semestre esercizio 2004/2005
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	932.676	756.188
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(732.612)	(521.785)
30.	Margine di interesse	200.064	234.403
40.	Commissioni attive	157.073	121.328
50.	Commissioni passive	(11.902)	(25.986)
60.	Commissioni nette	145.171	95.342
70.	Dividendi e proventi simili	17.553	3.143
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	100.803	88.041
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	71.765	—
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	123.879	31.857
	a) crediti	—	—
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	117.653	31.857
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
	d) passività finanziarie	6.226	—
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
120.	Margine di intermediazione	659.235	452.786
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(51.513)	(43.635)
	a) crediti	(51.507)	(42.432)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(6)	—
	d) altre operazioni finanziarie	—	(1.203)
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	607.722	409.151
150.	Premi netti	—	—
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	—	—
170.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	607.722	409.151
180.	Spese amministrative:	(173.269)	(163.062)
	a) spese per il personale	(95.038)	(97.184)
	b) altre spese amministrative	(78.231)	(65.878)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(504)	(563)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(4.974)	(5.206)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(1.707)	(1.495)
220.	Altri oneri/proventi di gestione	20.858	40.642
230.	Costi operativi	(159.596)	(129.684)
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	180.715	113.099
250.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—
260.	Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	529	(52)
	a) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Immobili	517	5
	b) Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Altre attività	12	(57)
280.	Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte	629.370	392.514
290.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(110.529)	(97.174)
300.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	518.841	295.340
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	—	—
320.	Utile (Perdita) di esercizio	518.841	295.340
330.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(3.465)	(3.264)
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	515.376	292.076

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

A partire dal corrente esercizio il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari. Di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati dal Gruppo. La relazione semestrale viene redatta in conformità all'art. 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Sezione 2

Principi generale di redazione

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Comprendono i titoli di debito, i titoli di capitale ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione, inclusi quelli incorporati in strumenti finanziari complessi (es. obbligazioni strutturate) che sono oggetto di rilevazione separata.

Alla data di regolamento per i titoli e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento. In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili). I titoli di

capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo; nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso nonché gli effetti (positivi e negativi) derivanti dalle periodiche variazioni di *fair value* vengono iscritti in conto economico nel risultato netto dell'attività di negoziazione.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie, diverse dai contratti derivati, non classificate nelle voci Attività finanziarie detenute per la negoziazione, Attività finanziarie detenute sino a scadenza, o Crediti e finanziamenti.

In particolare, vengono inclusi in questa voce i possessi azionari non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Sono iscritte al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. La variazione di *fair value* è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto che, al momento della dismissione o della rilevazione di una svalutazione, viene estinta in contropartita del conto economico. Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo. Per i titoli di debito appartenenti a questo comparto viene altresì rilevato, in contropartita del conto economico, il valore corrispondente al costo ammortizzato.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si effettuano riprese di valore – con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Includono i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, destinati sin dall'origine ad essere detenuti fino a scadenza.

Sono iscritti al *fair value* alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili. Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Crediti e finanziamenti

Includono gli impieghi a favore della clientela e di banche che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, non quotati in un mercato attivo e non classificati all'origine tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nella voce rientrano anche le operazioni in pronti termine ed i crediti originati da operazioni di *leasing* finanziario.

I crediti sono iscritti alla data di erogazione per un importo pari all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente imputabili alle singole operazioni e determinabili sin dall'origine ancorché liquidati in momenti successivi. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, siano oggetto di rimborso separato da parte della controparte debitrice o inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo. I contratti di riporto e le operazioni in pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di raccolta o impiego per l'importo percepito o corrisposto a pronti. Gli acquisti di crediti non *performing* sono iscritti al costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento calcolato sulla stima dei flussi di recupero del credito attesi.

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi che ne avevano determinato la rettifica. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

I crediti per i quali non siano state individuate evidenze oggettive di perdita, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione viene svolta per categorie di crediti omogenee in termini di rischio e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche di elementi interni ed esterni osservabili alla data della valutazione. Anche le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le eventuali rettifiche/riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti *in bonis* alla stessa data.

Leasing

Lo IAS 17 definisce le operazioni di locazione finanziaria in base all'attribuzione al locatario dei rischi e dei benefici derivanti dall'utilizzo del bene locato definendo i criteri di identificazione della natura finanziaria del contratto. Tutti i contratti posti in essere dalle società del gruppo sono assimilati a contratti di locazione finanziaria ai sensi dello IAS 17. All'attivo dello stato

patrimoniale si evidenzia pertanto un credito pari all'investimento netto nell'operazione di *leasing* finanziario includendo gli eventuali costi diretti sostenuti per la negoziazione e il perfezionamento del contratto.

Operazioni di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;
- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

Affinché sia efficace la copertura deve essere effettuata con una controparte esterna al gruppo.

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*; in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, la variazione del *fair value* dell'elemento coperto viene compensata dalla variazione del *fair value* dello strumento di copertura, entrambe rilevate a conto economico, ove emerge per differenza l'eventuale parziale inefficacia dell'operazione di copertura;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con *test prospettici*, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e *retrospettivi*, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Partecipazioni

La voce include i possessi detenuti in:

- società collegate, iscritte in base al metodo del patrimonio netto. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella *governance*;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

Qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto ove possibile delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico.

Attività materiali

Comprendono i terreni, gli immobili strumentali e di investimento, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo nonché i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi resti in capo alla società locatrice.

Sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo pagato, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla posa in opera del bene. Le spese di manutenzione straordinaria vengono contabilizzate ad incremento del valore dei cespiti; quelle di manutenzione ordinaria sono rilevate a conto economico.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate lungo la loro vita utile, a quote costanti, ad eccezione dei terreni che hanno vita utile indefinita. Qualora sul terreno insista un immobile "cielo-terra", il valore dei fabbricati viene iscritto separatamente sulla base di perizie di esperti indipendenti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, qualora si rilevi che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico e quello aggiornato, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Ove successivamente vengano meno i motivi

che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede a effettuare una ripresa di valore, che non può eccedere il valore che l'attività avrebbe avuto al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Attività immateriali

Includono principalmente l'avviamento ed il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se questa è indefinita non si procede all'ammortamento, ma solo alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di realizzo dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Cancellazione di attività

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ed esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate

Comprendono i Debiti verso banche, i Debiti verso clientela, i Titoli in circolazione al netto degli eventuali ammontari riacquistati. Sono inoltre inclusi i debiti a carico del locatario nell'ambito di operazioni di *leasing* finanziario.

La prima iscrizione — all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito — è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

I derivati eventualmente incorporati negli strumenti di debito strutturati vengono separati dal contratto primario ed iscritti al *fair value*. Le successive variazioni di *fair value* sono attribuite al conto economico.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra il valore contabile delle passività e quanto pagato per riacquistarle viene registrata a conto economico.

La cessione sul mercato di titoli propri riacquistati è considerata come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di cessione, senza effetti a conto economico.

Passività finanziarie di negoziazione

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* e dei derivati impliciti presenti in eventuali contratti complessi. Sono incluse anche le passività per scoperti tecnici connessi all'attività di negoziazione di titoli. Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value*.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del valore attuariale calcolato con il metodo cosiddetto della "Proiezione unitaria del credito": la stima degli esborsi futuri viene effettuata sulla base di analisi storiche statistiche (ad esempio *turnover* e pensionamenti) e della curva demografica; tali flussi vengono quindi attualizzati sulla base di un tasso di interesse di mercato. I valori così determinati sono contabilizzati tra i costi del personale per la quota relativa ai contributi versati, ai contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati ed agli interessi maturati mentre i profitti/perdite attuariali sono imputati in una specifica riserva di patrimonio netto.

Fondi per rischi ed oneri

Riguardano rischi non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati e laddove il sostenimento di possibili oneri divenga improbabile gli accantonamenti vengono in tutto o in parte stornati a beneficio del conto economico.

Operazioni in valuta

Le operazioni in valuta estera sono registrate applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività denominate nelle divise diverse dall'EURO sono valorizzate ai cambi correnti alla data di riferimento. Le differenze cambi relative a elementi monetari sono rilevate a conto economico; quelle relative a elementi non monetari sono rilevate (a conto economico o a patrimonio netto) coerentemente con il criterio di valorizzazione della categoria di appartenenza.

Attività e passività fiscali

Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte differite derivanti da operazioni di consolidamento sono rilevate qualora risulti probabile che esse si traducano in un onere effettivo per una delle imprese consolidate.

Le attività e le passività di natura fiscale vengono adeguate a fronte di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nella misura delle aliquote applicate nonché per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti o da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

Stock option

I piani di stock option a favore di dipendenti e collaboratori del Gruppo rappresentano una componente del costo del lavoro. Il relativo *fair value*, e la corrispondente attribuzione a patrimonio, vengono determinati alla data di assegnazione utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. Il valore così determinato viene imputato a conto economico *pro rata temporis* sulla base del *vesting* delle singole assegnazioni.

Azioni proprie

Le azioni proprie detenute sono dedotte dal patrimonio netto. Gli eventuali utili/perdite realizzati in caso di cessione vengono anch'essi rilevati a patrimonio netto.

Sezione 3

Area e metodi di consolidamento

Le partecipazioni controllate sono consolidate con il metodo integrale; quelle collegate o sottoposte a controllo congiunto sono consolidate e valutate in base al metodo del patrimonio netto.

In sede di consolidamento integrale, il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto dopo l'attribuzione ai terzi delle quote di loro pertinenza, a fronte dell'assunzione degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico. Le differenze positive, dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo e del passivo delle società consolidate integralmente, sono rilevate come avviamenti. Le attività e le passività, i proventi e gli oneri derivanti da transazioni tra imprese consolidate sono elisi in sede di consolidamento.

Per le partecipazioni consolidate in base al metodo del patrimonio netto le differenze tra il valore di carico della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipazione, la cui congruità viene verificata in sede di redazione del bilancio o qualora emergano elementi rappresentativi di eventuali riduzioni di valore. Il risultato pro quota della società partecipata è rilevato in specifica voce del conto economico.

1. *Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto (consolidate proporzionalmente)*

		Sede	Tipo di rapporto (¹)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (²)
				Impresa partecipante	Quota %	
A.	IMPRESSE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO					
A.1	<i>Metodo integrale</i>					
1.	MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Milano	1	—	—	—
2.	PROMINVESTMENT S.p.A.	Roma	1	A.1.1	70,—	70,—
3.	PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
4.	SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
5.	SPAFID S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
6.	TECHNOSTART S.p.A.	Milano	1	A.1.1	69,—	69,—
7.	COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.	Montecarlo	1	A.1.1	100,—	100,—
8.	C.M.I. COMPAGNIE MONEGASQUE IMMOBILIERE SCI	Montecarlo	1	A.1.7	99,94	99,94
9.	C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,70	99,70
10.	SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERE S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.7	99,90	99,90
11.	MONOECI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.7	99,—	99,—
12.	MONOIKOS 2000 SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	Montecarlo	1	A.1.8	99,95	99,95
13.	MOULINS 700 S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.8	99,90	99,90
14.	MEDIOBANCA INTERNATIONAL (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	1	A.1.1	100,—	100,—
15.	COMPASS S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
16.	MICOS BANCA S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
17.	COFACTOR S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
18.	SELMAPIEMME LEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.15	61,65	61,65
19.	PALLADIO LEASING S.p.A.	Vicenza	1	A.1.18 A.1.19	95,— 5,—	100,—
20.	TELELEASING S.p.A.	Milano	1	A.1.18	80,—	80,—
21.	SADE FINANZIARIA S.r.l.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
22.	RICERCHE E STUDI S.p.A.	Milano	1	A.1.1	100,—	100,—
23.	CREDITECH S.p.A.	Milano	1	A.1.15	100,—	100,—
24.	QUARZO S.r.l.	Milano	4	A.1.15	7,—	7,—
25.	QUARZO LEASE S.r.l.	Milano	4	A.1.18	10,—	10,—

Legenda

(¹) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"
- 7 = controllo congiunto

(²) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 30.06.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.7.05	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) di Esercizio 31.12.05 (*)	Patrimonio netto al 31.12.05	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
Capitale:	397.478	—	397.478	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	398.345
a) azioni ordinarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	1.933.331	—	1.933.331	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.948.033
Riserve:	2.708.792	23.547	2.732.339	325.315	—	5.646	—	—	—	—	—	—	—	3.063.300
a) di utili	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
a) disponibili per la vendita	—	332.965	332.965	—	—	(94.721)	—	—	—	—	—	—	—	238.244
b) copertura flussi finanziari	—	30.821	30.821	—	—	4.455	—	—	—	—	—	—	—	35.276
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
d) altre	—	—	—	—	—	(114)	—	—	—	—	—	—	—	(114)
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(434)	—	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	713.953	—	713.953	(325.315)	(388.638)	—	—	—	—	—	—	—	—	515.376
Patrimonio netto	5.766.634	387.333	6.153.967	—	(388.638)	(84.734)	—	—	—	—	—	—	15.569	6.211.540

(*) Nel periodo l'utile per azione è pari a 0,647

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Esistenze al 30.06.04	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.7.04	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) di Esercizio 31.12.04 (*)	Patrimonio netto al 31.12.04	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options
Capitale:														
a) azioni ordinarie	389.291	—	389.291	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	392.391
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.100	—	—
Sovrapprezzi di emissione	1.807.340	—	1.807.340	—	—	—	—	—	—	—	—	46.253	—	1.853.593
Riserve:														
a) di utili	2.435.766	(305.318)	2.130.448	220.018	—	(15.921)	—	—	—	—	—	—	—	2.334.545
b) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Riserve di valutazione:														
a) disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) copertura flussi finanziari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
c) leggi speciali di rivalutazione	13.514	—	13.514	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.514
d) altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Strumenti di capitale														
Azioni proprie	(970)	536	(434)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(434)
Utile (Perdita) di esercizio	536.380	—	536.380	(220.018)	(316.362)	(15.921)	—	—	—	—	—	—	292.076	292.076
Patrimonio netto	5.181.321	(304.782)	4.876.539	—	(316.362)	(15.921)	—	—	—	—	—	49.353	292.076	4.885.685

(*) Nel periodo l'utile per azione è pari a 0,372

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
Metodo diretto

	Importo	
	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
A ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	298.560	234.396
– interessi attivi incassati	870.920	757.740
– interessi passivi pagati	(527.086)	(447.829)
– dividendi e proventi simili	17.547	3.138
– commissioni nette	60.932	29.678
– spese per il personale	(62.317)	(47.113)
– premi netti incassati	323	632
– altri proventi assicurativi	(9.142)	(6.420)
– altri costi	(57.811)	(73.804)
– altri ricavi	38.400	40.235
– imposte e tasse	(33.206)	(21.861)
– costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale	—	—
2. Liquidità generale/assorbita dalle attività finanziarie	(1.836.517)	(1.236.537)
– attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.023.402)	1.082.627
– attività finanziarie valutate al fair value	—	—
– attività finanziarie disponibili per la vendita	2.773.685	—
– crediti verso clientela	(3.719.746)	(906.803)
– crediti verso banche: a vista	59.542	310.587
– crediti verso banche: altri crediti	(277)	(1.686.649)
– altre attività	73.681	(36.299)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	2.059.154	1.238.138
– debiti verso banche: a vista	24.427	8.263
– debiti verso banche: altri debiti	3.552.297	942.904
– debiti verso clientela	(1.439.969)	(40.919)
– titoli in circolazione	(30.529)	351.841
– passività finanziarie di negoziazione	(2.174)	—
– passività finanziarie valutate al fair value	—	—
– altre passività	(44.898)	(23.951)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	521.197	235.997
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	9.828	414
– vendite di partecipazioni	—	—
– dividendi incassati su partecipazioni	—	—
– vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
– vendite di attività materiali	9.817	414
– vendite di attività immateriali	11	—
– vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
2. Liquidità assorbita da	(352.377)	(99.496)
– acquisti di partecipazioni	—	(95.268)
– acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(343.188)	—
– acquisti di attività materiali	(8.651)	(3.333)
– acquisti di attività immateriali	(538)	(895)
– acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(342.549)	(99.082)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
– emissioni/acquisti di azioni proprie	1.513	333
– emissione/acquisti di strumenti di capitale	—	—
– distribuzione dividendi e altre finalità	(180.500)	(136.367)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(178.987)	(136.034)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(339)	881

RICONCILIAZIONE

	Importo	
	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Cassa e disponibilità liquidate all'inizio dell'esercizio	6.689	3.450
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(339)	881
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(29)	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	6.321	4.331

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (*)

Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività

Sezione 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

	31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	5.097.476	204.334	9.670.864	1.195.240
2. Titoli di capitale	1.293.189	—	748.388	58.464
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate	—	—	—	—
Totale A	6.390.665	204.334	10.419.252	1.253.704
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	4.852	1.231.977	1.966	28.693
2. Derivati su crediti	—	26.350	—	17.454
Totale B	4.852	1.258.327	1.966	46.147
Totale (A+B)	6.395.517	1.462.661	10.421.218	1.299.851

(*) Dati in € migliaia.

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
A) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	2.343	—	2.509	—	—	4.852	1.966
- con scambio di capitale							
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	2.144	—	978	—	—	3.122	395
- senza scambio di capitale							
- opzioni acquistate	92	—	—	—	—	92	36
- altri derivati	107	—	1.531	—	—	1.638	1.535
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	2.343	—	2.509	—	—	4.852	1.966
B) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	242.320	8.966	954.029	—	26.662	1.231.977	28.693
- con scambio di capitale							
- opzioni acquistate	524	—	38.337	—	—	38.861	—
- altri derivati	—	7.697	—	—	43	7.740	—
- senza scambio di capitale							
- opzioni acquistate	2.326	1.269	915.659	—	—	919.254	—
- altri derivati	239.470	—	33	—	26.619	266.122	28.693
2) Derivati creditizi:	—	—	—	26.350	—	26.350	17.454
- con scambio di capitale	—	—	—	26.350	—	26.350	17.454
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale B	242.320	8.966	954.029	26.350	26.662	1.258.327	46.147
Totale (A+B)	244.663	8.966	956.538	26.350	26.662	1.263.179	48.113

Sezione 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	1.540.321	916.189	—	—
2. Titoli di capitale	1.847.296	578.747	1.254.290	482.601
3. Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—
4. Finanziamenti	—	—	—	—
5. Attività deteriorate	—	—	—	—
6. Attività cedute non cancellate	—	—	—	—
Totale	3.387.617	1.494.936	1.254.290	482.601

Sezione 5

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Valori	31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	594.124	592.135	—	—
2. Finanziamenti	—	—	—	—
3. Attività deteriorate	—	—	—	—
4. Attività cedute non cancellate	—	—	—	—
Totale	594.124	592.135	—	—

Sezione 6

Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
A. Crediti verso banche centrali		
1. Depositi vincolati	—	—
2. Riserva obbligatoria	98.326	85.439
3. Pronti contro termine attivi	—	—
4. Altri	—	—
B. Crediti verso banche		
1. Conti correnti e depositi liberi	132.374	93.913
2. Depositi vincolati	1.935.804	404.024
3. Altri finanziamenti:		
3.1 pronti contro termine attivi	2.253.867	1.900.573
3.2 locazione finanziaria	1.771	3.330
3.3 altri	787.709	458.741
4. Titoli di debito	—	—
5. Attività deteriorate	127	127
6. Attività cedute non cancellate	—	—
Totale	5.209.978	2.946.147

Sezione 7

Crediti verso clientela

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Conti correnti	14.978	10.263
2. Pronti contro termine attivi	431.382	589.335
3. Mutui	13.785.415	11.808.896
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	2.508.216	2.132.578
5. Locazione finanziaria	3.132.589	2.737.469
6. Factoring	—	—
7. Altre operazioni	749.085	305.138
8. Titoli di debito	—	—
9. Attività deteriorate	104.138	84.526
10. Attività cedute non cancellate	1.039.899	—
Totale	21.765.702	17.668.205

Sezione 8

Derivati di copertura

8.1 Derivati di copertura dell'attivo: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	—	—	—	—	—
b) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
- con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
- senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	1.334.507	210	—	—	—	1.334.717
- con scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	—	210	—	—	—	210
- senza scambio di capitale						
- opzioni acquistate	—	—	—	—	—	—
- altri derivati	1.334.507	—	—	—	—	1.334.507
2) Derivati creditizi:	—	—	—	1.447	—	1.447
- con scambio di capitale	—	—	—	118	—	118
- senza scambio di capitale	—	—	—	1.329	—	1.329
Totale B	1.334.507	210	—	1.447	—	1.336.164
Totale 31 dicembre 2005	1.334.507	210	—	1.447	—	1.336.164
Totale 30 giugno 2005	965.064	631	—	—	—	965.695

8.2 *Derivati di copertura dell'attivo: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura*

Operazioni/tipo di copertura	Fair Value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	1.014	—	118	—	—	—	40.386	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	1.014	—	118	—	—	—	40.386	—
1. Passività finanziarie	1.277.941	—	1.329	—	—	—	15.286	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	1.277.941	—	1.329	—	—	—	15.286	—

Sezione 10

Le partecipazioni

10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
B. Imprese					
1. Cartiere Burgo S.p.A.	Verzuolo (CN)	2	Mediobanca	22,13	22,13
2. Scontofin S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	20,—	20,—
3. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	2	Mediobanca	13,05	13,05
			Spafid	0,10	0,10
			Compass	0,97	0,97
4. RCS MediaGroup S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	13,66	14,21
5. Banca Esperia S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	48,50	48,50
6. MB Venture Capital S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	35,—	35,—
7. MB Venture Capital Fund I Participating Co. A.N.V.	Amsterdam	2	Technostart	45,—	45,—
8. Fidia SGR S.p.A.	Milano	2	Mediobanca	25,—	25,—
9. Athena Private Equity S.A.	Lussemburgo	2	Mediobanca	24,46	24,46

Legenda:

- (¹) Controllo congiunto
 (²) Sottoposte ad influenza notevole

10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili

Denominazioni	Valore di bilancio consolidato	Fair value
A. Imprese valutate al patrimonio netto		
A.2 Sottoposte ad influenza notevole		
1. Cartiere Burgo S.p.A.	93.723	—
2. Scontofin S.A.	—	—
3. Assicurazioni Generali S.p.A.	1.858.133	5.312.714
4. RCS MediaGroup S.p.A.	288.103	419.963
5. Banca Esperia S.p.A.	29.909	—
6. MB Venture Capital S.A.	14	—
7. MB Venture Capital Fund I Participating Co. A.N.V.	11.225	—
8. Fidia SGR S.p.A.	2.318	—
9. Athena Private Equity S.A.	35.094	—
Totale	2.318.519	

Sezione 12

Attività materiali - Voce 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà		
a) terreni	83.637	79.147
b) fabbricati	170.032	178.255
c) mobili	9.423	9.771
d) impianti elettronici	5.383	5.423
e) altre	2.314	2.150
1.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
c) mobili	—	—
d) impianti elettronici	—	—
e) altre	—	—
Totale A	270.789	274.746
B. Attività detenute a scopo di investimento		
2.1 di proprietà:		
a) terreni	20.350	20.350
b) fabbricati	9.711	9.886
2.2 acquisite in locazione finanziaria		
a) terreni	—	—
b) fabbricati	—	—
Totale B	30.061	30.236
Totale (A+B)	300.850	304.982

12.2 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	79.147	191.468	17.596	8.415	3.210	299.836
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	13.213	7.825	2.992	1.060	25.090
A.2 Esistenze iniziali nette	79.147	178.255	9.771	5.423	2.150	274.746
B. Aumenti:	4.490	630	6.695	1.263	1.015	14.093
B.1 Acquisti	—	51	6.632	1.061	907	8.651
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze positive di cambio	—	—	—	—	—	—
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
B.7 Altre variazioni	4.490	579	63	202	108	5.442
C. Diminuzioni	—	8.853	7.043	1.303	851	18.050
C.1 Vendite	—	3.515	6.143	16	143	9.817
C.2 Ammortamenti	—	1.833	900	1.287	708	4.728
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze negative di cambio	—	—	—	—	—	—
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	—	—	—	—	—	—
b) attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.7 Altre variazioni	—	3.505	—	—	—	3.505
D. Rimanenze finali nette	83.637	170.032	9.423	5.383	2.314	270.789
D.1 Riduzioni di valore totali nette	—	15.046	8.725	4.279	1.768	29.818
D.2 Rimanenze finali lorde	83.637	185.078	18.148	9.662	4.082	300.607
E. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

Sezione 13

Attività immateriali

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
A.1 Avviamento	—	—	—	—
A.1.1 di pertinenza del gruppo	—	—	—	—
A.1.2 di pertinenza di terzi	—	—	—	—
A.2 Altre attività immateriali	4.377	—	5.557	—
A.2.1 Attività valutate al costo:				
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	4.377	—	5.557	—
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) Attività immateriali generate internamente	—	—	—	—
b) Altre attività	—	—	—	—
Totale	4.377	—	5.557	—

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		A durata limitata	A durata illimitata	A durata limitata	A durata illimitata	
A. Esistenze iniziali	—	—	—	21.202	—	21.202
A.1 Riduzioni di valore totali nette	—	—	—	15.645	—	15.645
A.2 Esistenze iniziali nette	—	—	—	5.557	—	5.557
B. Aumenti:	—	—	—	538	—	538
B.1 Acquisti	—	—	—	538	—	538
B.2 Incrementi di attività immateriale interne	—	—	—	—	—	—
B.3 Riprese di valore	—	—	—	—	—	—
B.4 Variazioni positive di fair value a:						
a) a patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) a conto economico	—	—	—	—	—	—
B.5 Differenze di cambio positive	—	—	—	—	—	—
B.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
C. Diminuzioni	—	—	—	1.718	—	1.718
C.1 Vendite	—	—	—	11	—	11
C.2 Rettifiche di valore	—	—	—	1.707	—	1.707
– Ammortamenti	—	—	—	—	—	—
– Svalutazioni	—	—	—	—	—	—
+ Patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
+ Conto economico	—	—	—	—	—	—
C.3 Variazioni negative di fair value a:						
a) patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
b) conto economico	—	—	—	—	—	—
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	—	—	—	—	—	—
C.5 Differenze di cambio negative	—	—	—	—	—	—
C.6 Altre variazioni	—	—	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	—	—	—	4.377	—	4.377
D.1 Rettifiche di valore totali nette	—	—	—	17.352	—	17.352
E. Rimanenze finali lorde	—	—	—	21.729	—	21.729
F. Valutazione al costo	—	—	—	—	—	—

Sezione 14

Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo

14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Attività per imposte anticipate - IRES	138.095	128.785
Attività per imposte anticipate - IRAP	3.839	3.215
Totale	141.934	132.000

14.3 Variazione delle imposte anticipate

Attività/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Importo iniziale	132.000	91.225
Applicazione IAS39	1.300	—
1. Importo iniziale	133.300	91.225
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	622	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	9.840
c) riprese di valore	—	—
d) altre	14.290	65.334
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	562	—
2.3 Altri aumenti	134	—
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	5.553	34.399
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	1.421	—
4. Importo finale	141.934	132.000

14.4 Passività per imposte correnti

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
IRES	79.485	62.963
IRAP	20.160	23.492
Altre	10.802	17.328
Totale	110.447	103.783

14.5 Passività per imposte differite

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
IRES	404.178	308.939
IRAP	7.207	3.925
Totale	411.385	312.864

14.6 Variazioni delle imposte differite

Attività/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Esistenze iniziali	312.864	282.856
Applicazione IAS39	53.041	—
1. Esistenze iniziali	365.905	282.856
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	45.370	25.329
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	6.510	—
2.3 Trasferimenti da imposte differite in contropartita del patrimonio netto	—	—
2.4 Altri aumenti	200	6.599
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	6.600	1.307
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	—	—
3.3 Trasferimenti a imposte differite in contropartita del patrimonio netto	—	—
3.4 Altre diminuzioni	—	613
4. Importo finale	411.385	312.864

Sezione 16

Altre attività - Voce 160

16.1 Altre attività: composizione

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Effetti all'incasso	64	8.038
2. Crediti verso l'erario		
– per ritenute subite	8.357	8.432
– per acconti d'imposta	54.087	58.897
– per crediti d'imposta	3.442	8.824
– per IVA	60.828	87.809
– per imposte da recuperare	21	28.428
– per interessi su crediti d'imposta	2.796	12.178
Totale crediti verso l'erario	129.531	204.568
3. Crediti verso terzi		
– per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica	—	488
– per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	13.084	11.899
– per operazioni futures e altre su titoli	2.704	2.328
– per anticipi su commissioni di raccolta	4.991	4.722
– per operazioni diverse di natura transitoria	76.123	70.988
– fatture da incassare e da emettere	20.349	10.850
Totale crediti verso terzi	117.251	101.275
4. Conti interbancari, valute postergate	148	28
5. Altre partite	20.449	269.127
6. Cauzioni versate su contratti derivati	18.220	17.358
7. Rettifiche di consolidamento	—	—
TOTALE	285.663	600.394

Passivo

Sezione 1

Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Debiti verso banche centrali	840.187	768.567
2. Debiti verso banche	12.259.531	7.158.347
2.1 Conti correnti e depositi liberi	983.261	932.233
2.2 Depositi vincolati	3.021.611	1.147.737
2.3 Finanziamenti	4.534.954	4.200.768
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	—	—
2.6 Altri debiti	3.719.705	877.609
Totale	13.099.718	7.926.914

Sezione 2

Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Componenti del gruppo	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Conti correnti e depositi liberi	582.315	1.843.897
2. Depositi vincolati	1.324.424	1.354.187
3. Fondi di terzi in amministrazione	—	—
4. Finanziamenti	11.170	66.252
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	—	—
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.039.899	—
7. Altri debiti	771.777	353.688
Totale	3.729.585	3.618.024

Sezione 3

Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Componenti del gruppo	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
	Valore di bilancio	Valore di bilancio
A. Titoli quotati	12.537.886	13.322.822
1. obbligazioni	12.537.886	13.322.822
2. altri titoli	—	—
B. Titoli non quotati	3.091.942	3.396.996
1. obbligazioni	2.678.971	2.916.443
2. altri titoli	412.971	480.553
Totale	15.629.828	16.719.818

Sezione 4

Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Fair value		Fair value	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Passività per cassa				
1. Debiti verso banche	141.320	—	—	—
2. Debiti verso clientela	1.691.058	250.000	1.792.580	—
3. Titoli di debito	—	—	—	—
3.1 Obbligazioni	—	—	—	—
3.2 Altri titoli	—	—	—	—
Totale A	1.832.378	250.000	1.792.580	—
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	15.609	1.207.007	3.158	28.323
2. Creditizi	—	15.766	—	14.842
Totale B	15.609	1.222.773	3.158	43.165
Totale (A+B)	1.847.987	1.472.773	1.795.738	43.165

4.4. *Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati*

Tipologia derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
A. Derivati quotati							
1. Derivati finanziari	10.673	—	4.936	—	—	15.609	—
– con scambio di capitale							
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	3.991	—	4.936	—	—	8.927	—
– senza scambio di capitale							
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	6.682	—	—	—	—	6.682	3.158
2. Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—	—
Totale A	10.673	—	4.936	—	—	15.609	3.158
B. Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari	190.479	9.349	928.555	—	78.624	1.207.007	28.323
– con scambio di capitale							
– opzioni emesse	—	—	26.922	—	—	26.922	—
– altri derivati	—	8.250	—	—	28.121	36.371	—
– senza scambio di capitale							
– opzioni emesse	2.091	1.099	896.682	—	—	899.872	28.323
– altri derivati	188.388	—	4.951	—	50.503	243.842	—
2. Derivati creditizi	—	—	—	15.766	—	15.766	14.842
– con scambio di capitale	—	—	—	14.546	—	14.546	14.842
– senza scambio di capitale	—	—	—	1.220	—	1.220	—
Totale B	190.479	9.349	928.555	15.766	78.624	1.222.773	43.165
Totale (A+B)	201.152	9.349	933.491	15.766	78.624	1.238.382	46.323

Sezione 6

Derivati di copertura - Voce 60

6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e attività sottostanti

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Quotati						
1) Derivati finanziari:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	—	—	—	—	—
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	—	—	—
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
Totale A	—	—	—	—	—	—
B) Non quotati						
1) Derivati finanziari:	627.691	4.143	—	—	2.143	633.977
– con scambio di capitale	—	—	—	—	—	—
– opzioni emesse	—	4.143	—	—	—	4.143
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
– senza scambio di capitale	—	—	—	—	2.143	2.143
– opzioni emesse	627.691	—	—	—	—	627.691
– altri derivati	—	—	—	—	—	—
2) Derivati creditizi:	—	—	—	4.330	—	4.330
– con scambio di capitale	—	—	—	3.270	—	3.270
– senza scambio di capitale	—	—	—	1.060	—	1.060
Totale B	627.691	4.143	—	4.330	2.143	638.307
Totale 31 dicembre 2005	627.691	4.143	—	4.330	2.143	638.307
Totale 30 giugno 2005	55.211	2.802	—	45	181	58.239

6.2 *Derivati di copertura del passivo: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura*

Operazioni/tipo di copertura	Copertura del Fair Value					Copertura flussi di cassa		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Crediti	22.119	—	1.417	—	—	—	228	—
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale attività	22.119	—	1.417	—	—	—	228	—
1. Passività finanziarie	612.606	—	1.937	—	—	—	—	—
2. Portafoglio	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale passività	612.606	—	1.937	—	—	—	—	—

Sezione 10

Altre passività - Voce 100

10.1 *Altre passività: composizione*

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Cedenti effetti all'incasso	15	18
2. Debiti per:		
– cedole e dividendi non ancora incassati	2.134	2.067
– commissioni da riconoscere a banche	60	75
– commissioni a partec. a consorzi di garanzia	2.179	2.725
– somme a disposizione da riconoscere a terzi	27.977	22.273
– fatture da regolare e da ricevere	176.225	149.779
– premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento	13.207	25.337
3. Debiti verso l'Erario	28.145	32.431
4. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale e a terzi da versare	26.253	32.125
5. Conti interbancari, valute postergate	6	85
6. Cauzione contratti derivati (MTM)	856.481	859.806
7. Altre partite	150.260	482.883
8. Rettifiche di consolidamento	—	—
Totale	1.282.942	1.609.604

Sezione 11

Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110

11.1 *Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue*

	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
A. Esistenze iniziali	36.252	33.139
B. Aumenti	4.680	9.239
B.1 Accantonamento dell'esercizio	4.528	8.101
B.2 Altre variazioni in aumento	152	1.138
C. Diminuzioni	6.147	6.126
C.1 Liquidazioni effettuate	4.783	6.126
C.2 Altre variazioni in diminuzione	1.364	—
D. Rimanenze finali	34.785	36.252

Sezione 12

Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 *Fondi per rischi e oneri: composizione*

Voci/Componenti	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Fondi di quiescenza aziendali	—	—
2. Altri fondi rischi ed oneri	152.839	153.369
2.1 controversie legali	40	41
2.2 oneri per il personale	—	—
2.3 altri	152.799	153.328
Totale	152.839	153.369

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	—	153.369
B. Aumenti	—	814
B.1 Accantonamento dell'esercizio	—	814
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—
B.4 Altre variazioni	—	—
C. Diminuzioni	—	1.344
C.1 Utilizzo nell'esercizio	—	161
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—
C.3 Altre variazioni	—	1.183
D. Rimanenze finali	—	152.839

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

	Controversie legali	Oneri per il personale	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	41	—	153.328	153.369
Variazioni nette per mutata area di consolidamento	—	—	—	—
Esistenze iniziali proforma	41	—	153.328	153.369
B. Aumenti	15	—	799	814
B.1 accantonamento di competenza dell'esercizio	15	—	799	814
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	—	—	—	—
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
B.4 Altre variazioni in aumento	—	—	—	—
C. Diminuzioni	16	—	1.328	1.344
C.1 Utilizzi del periodo	16	—	145	161
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	—	—	—	—
C.3 Altre variazioni in diminuzione	—	—	1.183	1.183
Differenze di conversione	—	—	—	—
D. Rimanenze finali	40	—	152.799	152.839

Sezione 15

Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Capitale	398.345	397.478
2. Sovrapprezzi di emissione	1.948.033	1.933.331
3. Riserve	3.063.300	2.708.792
4. Azioni proprie	(434)	(434)
a) capogruppo	—	—
b) controllate	(434)	(434)
5. Riserve da valutazione	286.920	13.514
6. Strumenti di capitale	—	—
7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	515.376	713.953
Totale	6.211.540	5.766.634

15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	238.244	—
2. Attività materiali	—	—
3. Attività immateriali	—	—
4. Copertura di investimenti esteri	—	—
5. Copertura di flussi finanziari	35.276	—
6. Differenze di cambio	—	—
7. Attività non correnti in via di dismissione	—	—
8. Leggi speciali di rivalutazione	13.514	13.514
9. Riserva attuariale TFR	(114)	—
Totale	286.920	13.514

15.7 *Riserve da valutazione: variazioni annue*

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Riserva attuariale TFR	Leggi speciali rivalutazione
A. Esistenze iniziali	—	—	—	—	13.514
Prima applicazione IAS39	332.965	30.821	—	—	—
A. Esistenze iniziali	332.965	30.821	—	—	13.514
B. Aumenti	162.005	20.187	—	94	—
B.1 Incrementi di fair value	162.005	20.187	—	—	—
B.2 Altre variazioni	—	—	—	94	—
C. Diminuzioni	256.726	15.732	—	208	—
C.1 Riduzioni di fair value	92.478	15.732	—	—	—
C.2 Altre variazioni	164.248	—	—	208	—
D. Rimanenze finali	238.244	35.276	—	(114)	13.514

15.8 *Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita*

Attività/Valori	31 dicembre 2005	
	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	51.547	16.522
2. Titoli di capitale	293.335	90.116
3. Quote di O.I.C.R.	—	—
4. Finanziamenti	—	—
Totale	344.882	106.638

15.9 *Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale
1. Esistenze iniziali	—	—
Variazioni per prima applicazione IAS39	35.543	297.422
1. Esistenze iniziali	35.543	297.422
2. Variazioni positive	21.371	140.634
2.1 Incrementi di fair value	21.371	140.634
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	—	—
– da deterioramento	—	—
– da realizzo	—	—
2.3 Altre variazioni	—	—
3. Variazioni negative	21.889	234.837
3.1 Riduzioni di fair value	10.664	81.814
3.2 Rettifiche di deterioramento	—	—
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	11.225	153.023
3.4 Altre variazioni	—	—
4. Rimanenze finali	35.025	203.219

Altre informazioni

1. *Garanzie rilasciate e impegni*

Operazioni	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Garanzie rilasciate di natura finanziaria	1.523.180	618.804
a) Banche	809.460	12.049
b) Clientela	713.720	606.755
2. Garanzie rilasciate di natura commerciale	—	2.162
a) Banche	—	—
b) Clientela	—	2.162
3. Impegni irrevocabili a erogare fondi	22.949.439	17.874.580
a) Banche	7.078.128	4.578.088
i) a utilizzo certo	5.104.658	2.605.007
ii) a utilizzo incerto	1.973.470	1.973.081
b) Clientela	15.871.311	13.296.492
i) a utilizzo certo	9.191.501	6.357.889
ii) a utilizzo incerto	6.679.810	6.938.603
4. Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	294.238	1.244.147
5. Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6. Altri impegni	113.029	120.712
Totale	24.879.886	19.860.405

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.609.062	1.195.673
2. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	—	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Crediti verso clientela	78.100	86.900
7. Attività materiali	—	—

5. Gestione e intermediazione per conto terzi

Operazioni	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi	27.027.497	30.780.669
a) Acquisti	13.055.385	15.132.153
1. regolati	12.215.687	14.349.355
2. non regolati	839.698	782.798
b) vendite	13.972.112	15.648.516
1. regolate	13.132.414	14.865.718
2. non regolate	839.698	782.798
2. Gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	4.334.000	4.310.000
a) individuali	4.334.000	4.310.000
b) collettive	—	—
3. Custodia e amministrazione di titoli	20.163.438	26.363.376
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) ⁽²⁾	8.148.134	13.175.355
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	445.716	388.835
2. altri titoli	7.702.418	12.786.520
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali): altri	—	—
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	—	—
2. altri titoli	—	—
c) titoli di terzi depositati presso terzi	6.233.098	4.549.493
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	5.782.206	8.638.528
4. Altre operazioni	—	—

⁽¹⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia gestisce € 7.982.000 (€ 6.487.000 al 30 giugno 2005).

⁽²⁾ Per completezza informativa il Gruppo Esperia amministra titoli per € 1.258.000 (€ 1.128.000 al 30 giugno 2005).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 *Interessi attivi e proventi assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	82.638	—	—	—	82.638	114.953
2. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	36.106	—	—	—	36.106	9.427
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10.710	—	—	—	10.710	—
5. Crediti verso banche	—	5.402	—	21.712	27.114	67.513
6. Crediti verso clientela	—	445.080	661	20.599	466.340	408.954
7. Derivati di copertura	—	—	—	277.742	277.742	155.295
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	—	—	—	31.753	31.753	—
9. Altre attività	—	—	—	273	273	46
Totale	129.454	450.482	661	352.079	932.676	756.188

1.4 *Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
1. Debiti verso banche	(60.715)	—	—	(60.715)	(56.218)
2. Debiti verso clientela	(15.252)	—	(15.989)	(31.241)	(43.729)
3. Titoli in circolazione	—	(410.491)	—	(410.491)	(293.369)
4. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	(54.018)	(54.018)	(38.873)
5. Passività finanziarie al fair value	—	—	—	—	—
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	—	—	(25.491)	(25.491)	—
7. Altre passività	—	—	(12)	(12)	(22)
8. Derivati di copertura	—	—	(150.644)	(150.644)	(89.574)
Totale	(75.967)	(410.491)	(246.154)	(732.612)	(521.785)

Sezione 2

Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
a) garanzie rilasciate	1.911	1.322
b) derivati su crediti	755	2.136
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	151.714	114.779
1. negoziazione di strumenti finanziari	20.165	15.926
2. negoziazione di valute	35	30
3. gestioni patrimoniali	2.778	2.256
3.1 individuali ⁽¹⁾	2.778	2.256
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione di titoli	1.892	1.705
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	19.048	35.675
7. raccolta ordini	—	—
8. attività di consulenza	101.215	52.790
9. distribuzione di servizi di terzi	6.581	6.397
9.1 gestioni patrimoniali	—	—
9.1.1 individuali	6.581	6.397
9.1.2 collettive	—	—
9.2 prodotti assicurativi	—	—
9.3 altri prodotti	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	269	231
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	329	361
f) servizi per operazioni di factoring	—	—
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) altri servizi	2.095	2.499
Totale	157.073	121.328

⁽¹⁾ A titolo informativo il Gruppo Esperia ha generato commissioni per € 31.306 (€ 26.641 al 31 dicembre 2004).

2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
a) presso propri sportelli:	28.407	44.328
1. gestioni patrimoniali ⁽¹⁾	2.778	2.256
2. collocamento di titoli	19.048	35.675
3. servizi e prodotti di terzi	6.581	6.397
b) offerta fuori sede:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
c) altri canali distributivi:	—	—
1. gestioni patrimoniali	—	—
2. collocamento di titoli	—	—
3. servizi e prodotti di terzi	—	—
Totale	28.407	44.328

(1) A titolo informativo il Gruppo Esperia ha registrato commissioni per € 31.306 (€ 26.641 al 31 dicembre 2004).

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
a) garanzie ricevute	—	—
b) derivati su crediti	(34)	(656)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(4.301)	(2.465)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(3.040)	(1.398)
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni patrimoniali:	(1)	(1)
3.1 portafoglio proprio	—	—
3.2 portafoglio di terzi	(1)	(1)
4. custodia e amministrazione titoli	(1.051)	(1.001)
5. collocamento di strumenti finanziari	(209)	(65)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	—	—
d) servizi di incasso e pagamento	(4.218)	(132)
e) altri servizi	(3.349)	(22.733) ⁽¹⁾
Totale	(11.902)	(25.986)

(1) Di cui € 17.529 di provvigioni ad agenti.

Sezione 3

Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	1° semestre 2005/06		1° semestre 2004/05	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	14.465	—	3.129	—
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.088	—	14	—
C. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—
D. Partecipazioni	—	—	—	—
Totale	17.553	—	3.143	—

Sezione 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie di negoziazione					
1.1 Titoli di debito	21.487	80.258	(30.437)	(35.310)	35.998
1.2 Titoli di capitale	63.259	30.146	(3.406)	(54.960)	35.039
1.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—
1.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—
1.5 Altre	—	—	—	—	—
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito	—	—	—	—	—
2.2 Debiti	6.130	—	(51.360)	—	(45.230)
2.3 Altre	—	—	—	—	—
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	19.542	—	(3.325)	—	16.217
4. Strumenti derivati					
4.1 Derivati finanziari:					
– Su titoli di debito e tassi di interesse	57.602	152.075	(6.782)	(153.452)	49.443
– Su titoli di capitale e indici azionari	54.642	354.841	(84.015)	(301.315)	24.153
– Su valute e oro	22.347	—	(35.922)	—	(13.575)
– Altri	—	—	—	—	—
4.2 Derivati su crediti	—	1.767	(1.530)	(1.479)	(1.242)
Totale	245.009	619.087	(216.777)	(546.516)	100.803
Totale 31 dicembre 2004	106.270	528.124	(93.397)	(452.956)	88.041

Sezione 5

Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	1° semestre 2005/06
A. Proventi relativi a:	
A.1 Derivati di copertura del fair value	717.544
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	113.785
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	2.332.342
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—
A.5 Attività e passività in valuta	—
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	3.163.671
B. Oneri relativi a:	
B.1 Derivati di copertura del fair value	(896.153)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(120.494)
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	(2.075.259)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	—
B.5 Attività e passività in valuta	—
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(3.091.906)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	71.765

Sezione 6

Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	1° semestre 2005/06			1° semestre 2004/05		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Crediti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	191.707	(74.054)	117.653	31.857	—	31.857
3.1 Titoli di debito	17.899	(12.153)	5.746	—	—	—
3.2 Titoli di capitale	173.808	(61.901)	111.907	31.857	—	31.857
3.3 Quote di O.I.C.R.	—	—	—	—	—	—
3.4 Finanziamenti	—	—	—	—	—	—
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—
Totale attività	191.707	(74.054)	117.653	31.857	—	31.857
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	—	—	—	—	—	—
2. Debiti verso clientela	—	—	—	—	—	—
3. Titoli in circolazione	8.454	(2.228)	6.226	—	—	—
Totale passività	8.454	(2.228)	6.226	—	—	—

Sezione 8

Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	—	—	
B. Crediti verso clientela	(27.621)	(12.593)	(20.055)	85	7.758	—	919	(51.507)	
C. Totale	(27.621)	(12.593)	(20.055)	85	7.758	—	919	(51.507)	

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Titoli di debito	—	(293)	—	287	—	—	—	(6)	
B. Finanziamenti a banche	—	—	—	—	—	—	—	—	
C. Finanziamenti a clientela	—	—	—	—	—	—	—	—	
D. Totale	—	(293)	—	287	—	—	—	(6)	

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	—	—	—	—	—	—	—	—	
B. Derivati su crediti	—	—	—	—	—	—	—	—	
C. Impegni ad erogare fondi	—	—	—	—	—	—	—	—	
D. Altre operazioni	—	—	—	—	—	—	—	(1.203)	
E. Totale	—	—	—	—	—	—	—	(1.203)	

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese

Sezione 11

Le spese amministrative - Voce 180

11.1 Spese per il personale: composizione

Topologie di spesa/settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	(66.274)	(70.117)
b) oneri sociali	(16.536)	(15.301)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(4.528)	(3.736)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:		
– a contribuzione definita	—	—
– a prestazione definita	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:		
– a contribuzione definita	(3.168)	(2.532)
– a prestazione definita	(3.168)	(2.532)
– a prestazione definita	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	—	—
i) altri benefici a favore dei dipendenti	—	—
2. Altro personale	(638)	(925)
3. Amministratori	(3.894)	(4.573)
Totale	(95.038)	(97.184)

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
Personale dipendente:		
a) Dirigenti	104	103
b) Quadri direttivi	644	575
Di cui: 3° e 4° livello	334	332
c) Restante personale	888	887
Altro personale	56	50
Totale	1.692	1.615

11.5 Altre spese amministrative: composizione

	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
– compensi a professionisti esterni - consulenze	(6.504)	(6.297)
– compensi a legali per attività di recupero crediti	(7.448)	(6.715)
– servizio azioni e obbligazioni	(982)	(689)
– pubblicità	(5.830)	(4.813)
– ricerche e studi e pubblicazioni	(637)	(1.259)
– beneficenza	(450)	(331)
– affitto locali	(3.258)	(3.342)
– spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	(3.206)	(3.436)
– canoni assistenza periodica	(660)	(852)
– abbonamenti informazioni finanziarie	(2.761)	(4.669)
– stampati e cancelleria	(1.296)	(911)
– contributi associativi	(133)	(121)
– postali, telegrafiche, telefoniche e telex	(3.349)	(2.998)
– giornali, riviste e biblioteca	(240)	(223)
– spese di rappresentanza e viaggio	(2.985)	(3.082)
– altre spese del personale	(3.064)	(3.499)
– spese utenze	(1.108)	(621)
– costo elaborazione dati	(12.231)	(7.324)
– spese bancarie	(6.855)	(4.055)
– spese di trasporto	(188)	(144)
– servizi in outsourcing	(1.169)	(615)
– cespiti spesati	(303)	(232)
– altre spese	(5.391)	(2.924)
Totale altre spese	(70.048)	(59.152)
– imposte indirette e tasse		
- imposta patrimoniale	—	—
- sostitutiva, imposta di registro e affrancamento riserve	—	—
- imposta sostitutiva e varie	(8.183)	(6.726)
Totale imposte indirette	(8.183)	(6.726)
Totale altre spese amministrative	(78.231)	(65.878)

Sezione 13

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 200

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà				
– Ad uso funzionale	(4.728)	—	—	(4.728)
– Per investimento	(246)	—	—	(246)
A.2 Acquistate in locazione finanziaria				
– Ad uso funzionale	—	—	—	—
– Per investimento	—	—	—	—
Totale	(4.974)	—	—	(4.974)

Sezione 14

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 210

14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà				
– Software	(1.707)	—	—	(1.707)
– Altre	—	—	—	—
A.2 Goodwill	—	—	—	—
Totale	(1.707)	—	—	(1.707)

Sezione 15

Altri proventi/oneri di gestione - Voce 220

15.1 Altri proventi/oneri di gestione: composizione

Componente reddituale/Valori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
a) Attività di leasing	2.650	3.187
b) Recuperi	8.418	5.448
c) Altri ricavi	16.463	33.138
d) Costi e spese diversi	(6.673)	(1.131)
Totale	20.858	40.642

Sezione 16

Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni	—	—
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri		
1. Svalutazioni	—	—
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Reddito netto	—	—
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni	180.856	113.170
2. Utili da cessione	—	—
3. Riprese di valore	—	—
4. Altre variazioni positive	—	—
B. Oneri		
1. Svalutazioni	(141)	(71)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	—	—
3. Perdite da cessione	—	—
4. Altre variazioni negative	—	—
Risultato netto	180.715	113.099
Totale	180.715	113.099

Sezione 19

Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270

19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
A. Immobili		
– Utili da cessione	517	—
– Perdite da cessione	—	—
B. Altre attività		
– Utili da cessione	12	5
– Perdite da cessione	—	(57)
Risultato netto	529	(52)

Sezione 20

Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290

20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Settori	1° semestre 2005/06	1° semestre 2004/05
1. Imposte correnti	(75.567)	(94.563)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	—	(4.046)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	—	—
4. Variazione delle imposte anticipate	(22.935)	(313)
5. Variazione delle imposte differite	(12.027)	1.748
Imposte di competenza dell'esercizio	(110.529)	(97.174)

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 *Esposizioni deteriorate in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale*

A.1.1 *Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)*

Portafogli/quantità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	—	7.858.178	7.858.178
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	4.882.553	4.882.553
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	594.124	594.124
4. Crediti verso banche	127	—	—	—	—	5.209.851	5.209.978
5. Crediti verso clientela	79.620	15.018	2.511	6.989	19.574	21.641.990	21.765.702
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	1.336.164	1.336.164
Totale 31 dicembre 2005	79.747	15.018	2.511	6.989	19.574	41.522.860	41.646.699
Totale 30 giugno 2005	75.372	5.217	1.252	2.685	—	34.953.454	35.037.980

A.1.2 *Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)*

Portafogli/quantità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—	—	7.858.178	—	7.858.178	7.858.178
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	4.882.553	—	4.882.553	4.882.553
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	594.124	—	594.124	594.124
4. Crediti verso banche	127	—	—	127	5.209.851	—	5.209.851	5.209.978
5. Crediti verso clientela	197.142	59.814	33.190	104.138	21.757.442	95.878	21.661.564	21.765.702
6. Attività finanziarie valutate al fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Derivati di copertura	—	—	—	—	1.336.164	—	1.336.164	1.336.164
Totale 31 dicembre 2005	197.269	59.814	33.190	104.265	41.638.312	95.878	41.542.434	41.646.699
Totale 30 giugno 2005	159.550	49.792	25.232	84.526	35.034.111	80.657	34.953.454	35.037.980

A.1.3 *Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti*

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizione per cassa				
a) Sofferenze	127	—	—	127
b) Incagli	—	—	—	—
c) Esposizioni ristrutturate	—	—	—	—
d) Esposizioni scadute	—	—	—	—
e) Rischio Paese	—	—	—	—
f) Altre attività	5.209.851	—	—	5.209.851
Totale A	5.209.978	—	—	5.209.978
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—
Totale B	—	—	—	—

A.1.4 *Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette a “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	127	—	—	—	—
– di cui:					
esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—
B. Variazioni in aumento	—	—	—	—	—
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
B.3 altre variazioni in aumento	—	—	—	—	—
C. Variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	—	—	—	—	—
C.2 cancellazioni	—	—	—	—	—
C.3 incassi	—	—	—	—	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	—	—	—	—	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	—	—	—	—	—
D. Esposizione lorda finale	127	—	—	—	—
– di cui:					
esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—

A.1.6 *Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti*

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. Esposizione per cassa				
a) Sofferenze	148.881	51.957	17.304	79.620
b) Incagli	31.799	4.260	12.521	15.018
c) Esposizioni ristrutturate	2.627	54	62	2.511
d) Esposizioni scadute	13.835	3.543	3.303	6.989
e) Rischio Paese	19.574	—	—	19.574
f) Altre attività	21.737.868	—	95.878	21.641.990
Totale A	21.954.584	59.814	129.068	21.765.702
B. Esposizioni fuori bilancio				
a) Deteriorate	—	—	—	—
b) Altre	—	—	—	—
Totale B	—	—	—	—

A.1.7 *Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette a “rischio paese” lorde*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
A. Esposizione lorda iniziale	131.175	19.072	1.307	12.115	—
– di cui:					
esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—
Rettifiche FTA IAS 39	3.025	2.660	—	—	—
A. Esposizione lorda iniziale	134.200	21.732	1.307	12.115	—
B. Variazioni in aumento	48.011	24.132	2.508	23.718	—
B.1 ingressi di crediti in bonis	29.695	19.699	1.948	15.525	19.574
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	3.651	3.474	213	6.963	—
B.3 altre variazioni in aumento	14.665	959	347	1.230	—
C. Variazioni in diminuzione	33.310	14.065	1.188	21.998	—
C.1 uscite verso crediti in bonis	21.235	786	—	4.813	—
C.2 cancellazioni	962	7.002	—	3.277	—
C.3 incassi	8.731	1.978	9	—	—
C.4 realizzi per cessioni	—	—	—	—	—
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	1.173	3.721	638	9.464	—
C.6 altre variazioni in diminuzione	1.209	578	541	4.444	—
D. Esposizione lorda finale	148.901	31.799	2.627	13.835	19.574
– cui:					
esposizioni cedute non cancellate	18.682	3.259	119	2.967	—

A.1.8 *Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive*

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese
Rettifiche complessive iniziali	55.929	9.732	55	9.305	—
– di cui:					
esposizioni cedute non cancellate	—	—	—	—	—
Rettifiche FTA IAS 39	5.257	2.055	—	—	—
Rettifiche complessive iniziali	61.186	11.787	55	9.305	—
B. Variazioni in aumento	13.738	35.420	151	2.344	—
B.1 rettifiche di valore	12.254	32.848	23	2.117	—
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	965	148	112	55	—
B.3 altre variazioni in aumento	519	2.424	16	172	—
C. Variazioni in diminuzione	5.663	30.426	90	4.803	—
C.1 riprese di valore da valutazione	247	57	11	110	—
C.2 riprese di valore da incasso	2.059	473	79	628	—
C.3 cancellazioni	600	27.286	—	59	—
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	12	690	—	1.448	—
C.5 altre variazioni in diminuzione	2.745	1.920	—	2.558	—
D. Rettifiche complessive finali	69.261	16.781	116	6.846	—
– di cui:					
esposizioni cedute non cancellate	17.705	2.642	4	854	—

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	55.000	—	—	—	—	—	—	—	55.000	—	—
2. Interest rate swap	—	8.524.127	—	—	—	—	—	—	—	8.524.127	—	8.573.145
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	424.632	—	—	—	—	424.632	—	265.283
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	404.832	—	—	—	—	404.832	—	437.524
5. Basis swap	—	3.315.553	—	—	—	—	—	—	—	3.315.553	—	3.051.231
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	1.459.402	—	—	—	—	—	1.459.402	—	432.901
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	8.311.617	—	356.896	—	—	—	—	8.668.513	—	2.435.652	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	650.450	30.000	—	5.013.739	—	—	9.450	—	650.450	5.053.189	449.052	7.142.726
– Acquistate	650.450	30.000	—	2.577.371	—	—	9.450	—	650.450	2.616.821	447.626	3.849.461
– Plain vanilla	650.450	30.000	—	2.447.371	—	—	9.450	—	650.450	2.486.821	447.626	3.719.461
– Esotiche	—	—	—	130.000	—	—	—	—	—	130.000	—	130.000
– Emesse	—	—	—	2.436.368	—	—	—	—	—	2.436.368	1.426	3.293.265
– Plain vanilla	—	—	—	2.306.368	—	—	—	—	—	2.306.368	1.426	3.163.265
– Esotiche	—	—	—	130.000	—	—	—	—	—	130.000	—	130.000
12. Contratti a termine	6.310.895	505.653	158.539	—	—	—	—	—	6.469.434	505.653	4.137.908	2.474
– Acquisti	4.531.065	505.573	127.569	—	—	—	—	—	4.658.634	505.573	1.821.855	1.311
– Vendite	1.779.830	80	30.970	—	—	—	—	—	1.810.800	80	2.316.053	1.163
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	281.000	—	—	—	—	—	—	—	281.000	—	—
Totale	15.272.962	12.711.333	515.435	6.473.141	—	838.914	—	15.788.397	20.023.388	7.022.612	19.905.284	
Valori medi	19.294.932	11.751.951	634.944	5.598.436	—	851.877	—	19.929.876	18.202.264	8.864.725	18.094.901	

A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

A.2.1 Di copertura

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Interest rate swap	—	14.650.988	—	—	—	—	—	—	—	14.650.988	—	14.609.180
3. Domestic currency swap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. Currency interest rate swap	—	—	—	—	—	26.923	—	—	—	—	—	26.583
5. Basis swap	—	248.882	—	—	—	—	—	—	—	—	—	188.882
6. Scambi di indici azionari	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7. Scambi di indici reali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8. Futures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9. Opzioni cap	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10. Opzioni floor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11. Altre opzioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquistate	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Plain vanilla	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Emesse	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Plain vanilla	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Esotiche	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12. Contratti a termine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Acquisti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
– Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13. Altri contratti derivati	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	—	14.899.870	—	—	—	26.923	—	—	—	14.926.793	—	14.824.645
Valori medi	—	14.812.738	—	—	—	26.648	—	—	—	14.839.386	—	14.737.837

A.3 *Derivati finanziari: acquisto e vendita dei sottostanti*

Tipologia operazioni/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:	15.272.962	9.395.780	515.435	6.263.701	—	838.914	—	—	15.788.397	16.498.395	7.022.613	16.854.052
1. Operazioni con scambio capitali	10.577.362	535.653	158.539	589.608	—	829.464	—	—	10.735.901	1.954.725	5.973.124	1.643.804
- Acquisti	6.590.875	505.573	127.569	234.639	—	246.189	—	—	6.718.444	986.401	2.210.059	445.506
- Vendite	3.986.487	30.080	30.970	354.969	—	404.832	—	—	4.017.457	789.881	3.763.065	1.198.298
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	178.443	—	—	—	178.443	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	4.695.600	8.860.127	356.896	5.674.093	—	9.450	—	—	5.052.496	14.543.670	1.049.489	15.210.248
- Acquisti	3.713.390	2.489.496	180.419	2.736.725	—	9.450	—	—	3.893.809	5.235.671	174.355	5.065.721
- Vendite	982.210	6.370.631	176.477	2.937.368	—	—	—	—	1.158.687	9.307.999	875.134	10.144.527
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Portafoglio bancario	—	14.650.988	—	—	—	26.923	—	—	—	14.677.911	—	14.555.763
1. Operazioni con scambio capitali	—	—	—	—	—	26.923	—	—	—	26.923	—	26.583
- Acquisti	—	—	—	—	—	26.923	—	—	—	26.923	—	26.583
- Vendite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	14.650.988	—	—	—	—	—	—	—	14.650.988	—	14.529.180
- Acquisti	—	11.835.111	—	—	—	—	—	—	—	11.835.111	—	11.766.438
- Vendite	—	2.815.877	—	—	—	—	—	—	—	2.815.877	—	2.762.742
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Altri derivati	—	—	—	12.661.439	—	365.224	—	—	—	13.026.663	—	13.226.131
1. Operazioni con scambio capitali	—	—	—	823.640	—	—	—	—	—	823.640	—	499.214
- Acquisti	—	—	—	424.133	—	—	—	—	—	424.133	—	424.134
- Vendite	—	—	—	399.507	—	—	—	—	—	399.507	—	75.080
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Operazioni senza scambio di capitali	—	—	—	11.837.799	—	365.224	—	—	—	12.203.023	—	12.726.917
- Acquisti	—	—	—	5.903.169	—	179.112	—	—	—	6.082.281	—	6.277.508
- Vendite	—	—	—	5.934.630	—	186.112	—	—	—	6.120.742	—	6.449.409
- Valute contro valute	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	15.272.962	24.046.768	515.435	18.925.140	—	1.231.061	—	—	15.788.397	44.202.969	7.022.613	44.635.946

A.4 Derivati finanziari "over the counter": fair value positivo - rischio di controparte

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compen- sato	Esposi- zione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	42.410	76.315	3.520	192.624	750.387	13.009	—	—	—	—	—	117.937	96.178	—
A.4 Società finanziarie	69.488	—	1.074	382	—	1.164	—	—	—	—	—	257	—	—
A.5 Assicurazioni	498	—	318	9.833	—	6.688	—	—	—	—	—	—	—	—
A.6 Imprese non finanziarie	13.876	—	16.747	8.064	—	27.207	—	—	—	—	—	—	—	—
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2005	126.272	76.315	21.659	210.903	750.387	48.068	—	—	—	—	—	118.194	96.178	—
Totale 30 giugno 2005	114.311	29.815	25.067	148.760	436.038	64.922	—	6.591	—	—	—	271.838	36.831	—
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	805.340	225.581	12.895	—	—	—	—	—	—	—	—	152.307	9.809	—
B.4 Società finanziarie	1.708	—	1.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.6 Imprese non finanziarie	40.176	—	8.760	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2005	847.224	225.581	23.155	—	—	—	—	—	—	—	—	152.307	9.809	—
Totale 30 giugno 2005	284.896	1.034.310	24.836	2.375	23.991	1.240	—	—	—	—	—	227.233	30.701	—

A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario

Controparti/Sotostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambi e oro			Altri valori			Sotostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compenso	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza														
A.1 Governi e banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.2 Enti pubblici	(4.150)	—	1.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.3 Banche	(27.921)	(20.382)	11.760	(41.268)	(4.390)	68.227	—	—	—	—	—	(5.372)	113.524	
A.4 Società finanziarie	(210)	—	1.311	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
A.5 Assicurazioni	—	—	—	(1.848)	—	1.389	—	—	—	—	—	—	—	
A.6 Imprese non finanziarie	(4.032)	—	3.227	(19.418)	—	18.408	—	—	—	—	—	(19.562)	—	
A.7 Altri soggetti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 31 dicembre 2005	(36.313)	(20.382)	17.798	(62.534)	(4.390)	88.024	—	—	—	—	—	(24.934)	113.524	
Totale 30 giugno 2005	(95.634)	(32.695)	43.827	(1.296)	(12.375)	—	—	(3.771)	—	—	—	(77.760)	12.336	
B. Portafoglio bancario														
B.1 Governi e Banche Centrali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Enti pubblici	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.3 Banche	(189.103)	(387.860)	28.321	(434)	—	55	—	—	—	—	—	(250.767)	29.238	
B.4 Società finanziarie	(3.639)	—	1.195	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.5 Assicurazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.6 Imprese non finanziarie	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.7 Altri soggetti	—	—	—	(11)	—	1	—	—	—	—	—	—	—	
Totale 31 dicembre 2005	(192.742)	(387.860)	29.516	(445)	—	56	—	—	—	—	—	(250.767)	29.238	
Totale 30 giugno 2005	(147.639)	(203.173)	31.868	—	—	—	—	(1.819)	(2.302)	522	—	(115.011)	55.937	

B. DERIVATI CREDITIZI

B.1 *Derivati su crediti: valori nozionali di fine periodo e medi*

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)	Su un singolo soggetto	Su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
1.1 Con scambio di capitali				
Credit default	1.020.291	175.000	140.000	—
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
1.2 Senza scambio di capitali	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2005	1.020.291	175.000	140.000	—
Totale 30 giugno 2005	1.113.429	175.000	140.000	—
VALORI MEDI	1.034.927	175.000	140.000	—
2. Vendite di protezione				
2.1 Con scambio di capitali				
Credit default	79.238	40.000	110.000	—
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
2.2 Senza scambio di capitali				
Credit default	15.000	—	—	50.000
Credit linked notes	—	—	—	—
Credit spread option	—	—	—	—
Total rate of return swap	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2005	94.238	40.000	110.000	50.000
Totale 30 giugno 2005	269.135	40.000	110.000	50.000
VALORI MEDI	232.505	40.000	110.000	50.000

B.2 *Derivati creditizi: fair value positivo - rischio di controparte*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value positivo	Esposizione futura
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA			
A.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	789.099	1.894	4.272
4. Società finanziarie	386.192	1.893	2.381
5. Imprese di assicurazione	15.000	971	225
6. Imprese non finanziarie	5.000	2	—
7. Altri soggetti	—	—	—
A.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	229.238	2.379	1.696
4. Società finanziarie	65.000	505	575
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B. PORTAFOGLIO BANCARIO			
B.1 Acquisti di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	115.000	69	775
4. Società finanziarie	25.000	49	125
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
B.2 Vendite di protezione con controparti:			
1. Governi e Banche Centrali	—	—	—
2. Altri enti pubblici	—	—	—
3. Banche	—	—	—
4. Società finanziarie	—	—	—
5. Imprese di assicurazione	—	—	—
6. Imprese non finanziarie	—	—	—
7. Altri soggetti	—	—	—
Totale 31 dicembre 2005	1.629.529	7.762	10.049
Totale 30 giugno 2005	2.832.576	13.648	15.140

B.3 *Derivati creditizi: fair value negativo - rischio finanziario*

Tipologia di operazioni/Valori	Valore nozionale	Fair value negativo
A. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA		
1. Acquisti di protezione con controparti:		
1.1 Governi e Banche Centrali	—	—
1.2 Altri enti pubblici	—	—
1.3 Banche	663.477	(6.572)
1.4 Società finanziarie	325.000	(3.711)
1.5 Imprese di assicurazione	—	—
1.6 Imprese non finanziarie	—	—
1.7 Altri soggetti	—	—
Totale 31 dicembre 2005	988.477	(10.283)
Totale 30 giugno 2005	937.080	(15.262)

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 (stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio netto) e relative note esplicative inclusi nella relazione semestrale al 31 dicembre 2005 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione dei menzionati prospetti contabili e relative note compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sui 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 esplicative 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 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 al 30 giugno 2005, rielaborati in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 novembre 2005. I dati comparativi relativi al semestre chiuso al 31 dicembre 2004, anch'essi rielaborati in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, derivano dai dati semestrali - redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti - da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile e per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, i prospetti contabili consolidati e relative note esplicative identificati nel primo paragrafo della presente relazione rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2005, nonché le variazioni del patrimonio netto, i flussi di cassa ed il risultato economico consolidati per il semestre chiuso a tale data di Mediobanca S.p.A., in conformità ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 17 marzo 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppo
(Socio)

Tabella Allegata

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				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale € 87,5 milioni in azioni da € 5	17.500.000	100,—	—	—	—
COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A. - Montecarlo Capitale € 111,1 milioni in azioni da € 200	555.536	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) S.A. - Lussemburgo Capitale € 10 milioni in azioni da € 10	1.000.000	100,—	—	—	—
PROMINVESTMENT S.p.A. - Roma Capitale € 743 mila in azioni da € 0,52	1.000.000	70,—	—	—	—
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
RICERCHE E STUDI S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 5	20.000	100,—	—	—	—
SADE FINANZIARIA – INTERSOMER S.r.l. - Milano Capitale € 25 mila	1	100,—	—	—	—
SETECI - Società per l'Elaborazione, Trasmissione dati, Engineering e Consulenza Informatica S.p.A. - Milano Capitale € 500 mila in azioni da € 5	100.000	100,—	—	—	—
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale € 100 mila in azioni da € 10	10.000	100,—	—	—	—
TECHNOSTART S.p.A. - Milano Capitale € 600 mila in azioni da € 0,50	828.000	69,—	—	—	—
<i>Società controllate indirettamente</i>					
COFACTOR S.p.A. - Milano Capitale € 7,5 milioni in azioni da € 0,50	—	—	15.000.000	100,—	Compass
CREDITECH S.p.A - Milano Capitale € 250 mila in azioni da € 1	—	—	250.000	100,—	Compass
MICOS BANCA SpA - Milano Capitale € 70 milioni in azioni da € 0,50	—	—	140.000.000	100,—	Compass
PALLADIO LEASING S.p.A. - Vicenza Capitale € 8,7 milioni in azioni da € 0,50	—	—	16.482.500 867.500	95,— 5,—	SelmaBipiemme Palladio Leasing
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A. - Milano Capitale € 40,2 milioni in azioni da € 0,50	—	—	49.564.777	61,65	Compass
TELELEASING S.p.A. - Milano Capitale € 9,5 milioni in azioni da € 1	—	—	7.600.000	80,—	SelmaBipiemme

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				Per il tramite:
	diretta (*)		Indiretta (*)		
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
C.M.I. Compagnie Monégasque Immobilière - SCI Montecarlo Capitale € 2,4 milioni in azioni da € 1.525	—	—	1.599	99,94	CMB S.A.
C.M.G. Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	997	99,70	CMB S.A.
SMEF Soc. Monégasque des Etudes Financière S.A.M. - Montecarlo Capitale € 775 mila in azioni da € 155	—	—	4.995	99,90	CMB S.A.
MONOECI Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 1,6 mila in azioni da € 15,5	—	—	99	99,—	CMB S.A.
MONOIKOS 2000 Soc. Civile Immobilière - Montecarlo Capitale € 2 mila in azioni da € 1	—	—	1.999	99,95	C.M.I. SCI
MOULINS 700 S.A. - Montecarlo Capitale € 160 mila in azioni da € 160	—	—	999	99,90	C.M.I. SCI

(*) Titoli di proprietà.

seguito TABELLA

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Altre partecipazioni rilevanti</i>					
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. - Lussemburgo Capitale € 50 milioni in azioni da € 2	6.114.460	24,46	—	—	—
BANCA ESPERIA S.p.A. - Milano Capitale € 13 milioni in azioni da € 0,52	12.125.000	48,50	—	—	—
CARTIERE BURGO S.p.A. - Verzuolo Capitale € 205,4 milioni in azioni da € 0,52	87.442.365	22,13	—	—	—
FERRARI S.p.A. - Modena Capitale € 20 milioni in azioni da € 2,50	855.294	10,69	80.000	1,—	CMB S.A.
FIDIA – Fondo Interbancario d’Investimento Azionario SGR S.p.A. - Milano Capitale € 15,6 milioni in azioni da € 520	7.500	25,—	—	—	—
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - Milano Capitale € 79,1 milioni	1	15,06	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL FUND I PART. CO. A N.V. - Amsterdam Capitale € 50 mila in azioni da € 1	22.500	45,—	—	—	—
MB VENTURE CAPITAL S.A. - Lussemburgo Capitale € 40 mila in azioni da € 10	—	—	1.400	35,—	Technostart
SINTERAMA S.p.A. - Sandigliano Capitale € 72,8 milioni in azioni da € 0,51	15.000.000	10,51	—	—	—
SCONTOFIN S.A. - Lussemburgo Capitale € 2,6 milioni in azioni da € 516,5	1.000	20,—	—	—	—
ZAMBIA TANZANIA ROAD SERVICES Ltd. - Lusaka (in liquidazione) Capitale in Kwacha 4 milioni in azioni da Kwacha 200	4.667	23,33	—	—	—

(*) Titoli di proprietà.