

MEDIOBANCA

Relazione semestrale al 31 dicembre 2003

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

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

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

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

Relazione semestrale al 31 dicembre 2003

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

www.mediobanca.it

INDICE

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

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

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

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

* * *

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

⁽¹⁾ Al netto delle relative imposte differite attive.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

(1) Al lordo delle imposte.

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

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

COMMENTO AI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

LO STATO PATRIMONIALE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IL CONTO ECONOMICO

Il margine di interesse

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

Le commissioni nette e altri proventi

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

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

I costi di struttura

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

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

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

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

Le rettifiche di valore su crediti

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

L'ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

MEDIOBANCA

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

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

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

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

* * *

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

* * *

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

Conto Economico (*)

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

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

(1) Al netto delle relative imposte differite attive.

Stato Patrimoniale (*)

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

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

(1) Al lordo delle imposte.

* * *

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

Il corporate banking

L'attività creditizia e di finanza strutturata

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

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

L'aggregato a fine dicembre comprende:

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

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

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

La raccolta

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

In dettaglio la voce si compone di:

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

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

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

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

La tesoreria

La voce è composta da:

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

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

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

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

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

L'investment banking

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

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

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

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

I titoli di investimento

Si ripartiscono come segue:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

— riprese di valore:

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

minusvalenze:

Partecipazioni non quotate	4,3
	4,3
	4,3

Altre voci

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

I **Fondi rischi ed oneri** comprendono:

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

I **Mezzi propri** includono:

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

Il conto economico

Il margine di interesse

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

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

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

Le commissioni e i costi di struttura

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

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

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

Altre informazioni

Il rating

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

Operazioni con parti correlate

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

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

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

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

Controllo dei rischi

Rischio di credito

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

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

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

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

Rischio di mercato

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

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

Value at Risk ed *expected shortfall* della struttura patrimoniale

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

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

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

⁽¹⁾ Massima perdita potenziale dati un orizzonte temporale e un valore di probabilità.

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

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

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

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

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

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

Rischio di controparte

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

Asset Liabilities Management

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

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

IL GRUPPO COMPASS

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

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

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

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

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

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

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

Quanto alle altre principali controllate:

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

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

IL PRIVATE BANKING

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

* * *

Operazioni con parti correlate

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

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

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

Il prevedibile andamento della gestione

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

* * *

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

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

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

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

Milano, 11 marzo 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

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

GARANZIE E IMPEGNI

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

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

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

CONTO ECONOMICO

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

Illustrazione dei metodi di consolidamento e dei criteri di valutazione

Area di consolidamento

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

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

Metodi di consolidamento

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

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

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

Moneta di conto

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

Situazioni in valuta

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

Situazioni utilizzate per il consolidamento

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

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

Crediti

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

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

Titoli a reddito fisso

Sono suddivisi tra:

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

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

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

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

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

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

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

Titoli azionari non immobilizzati

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

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

Quote di Sicav

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

Partecipazioni

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Sono iscritte al costo.

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

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

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

Debiti

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

Fondo per rischi ed oneri

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

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

Garanzie ed impegni

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

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

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

Fanno eccezione:

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

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

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

Operazioni « fuori bilancio »

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

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

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

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

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

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

Altri aspetti

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

SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

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

Non ne sono state effettuate.

2.2 *Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie*

Non ne sono stati effettuati.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (*)

Distribuzione e concentrazione delle Attività e Passività

1 Distribuzione settoriale dei crediti

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

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

2 Crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti ⁽¹⁾

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

(1) Dati riclassificati.

3 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

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

4 Grandi rischi

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

(*) Dati in € migliaia.

5 Distribuzione temporale delle Attività e delle Passività

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

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

6 Distribuzione territoriale delle Attività e delle Passività

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

7 Attività e Passività in valuta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso banche per cassa »

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

9 Crediti verso clientela

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

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

⁽¹⁾ Di cui € 64.614 in capo a Cofactor.

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

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

⁽¹⁾ Di cui € 41.741 in capo a Cofactor.

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

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

⁽¹⁾ Di cui € 65.036 in capo a Cofactor.

9.2 Dinamica dei « Crediti dubbi verso clientela »

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

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

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

10 Crediti verso clientela garantiti

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

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

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

12 Composizione dei titoli

12.a Titoli immobilizzati

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

12.b Titoli non immobilizzati

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

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

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

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

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

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

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

Compass S.p.A.

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

SelmaBipiemme Leasing S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

13 Garanzie e impegni

13.1 Garanzie rilasciate (voce 10 delle garanzie e impegni)

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

13.2 Impegni (voce 20 delle garanzie e impegni)

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

Derivati su crediti (voce 30 delle garanzie e impegni)

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

15 Operazioni a termine

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

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

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

15.1 Contratti derivati su crediti

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

16 Attività e Passività verso imprese del Gruppo

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

17 Gestioni patrimoniali

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2003
Attività mobiliari gestite per conto della clientela	6.247.000 ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾

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

Custodia e amministrazione di titoli

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

18 Patrimonio e requisiti prudenziali di Vigilanza

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

Composizione e variazioni della voce 90 – Differenze positive di consolidamento

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

1 Composizione degli interessi

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

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

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

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

⁽¹⁾ Incluse le commissioni sulla raccolta.

2 Dettaglio degli interessi

2.1 *Interessi attivi e proventi assimilati*

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

2.2 *Interessi passivi e oneri assimilati*

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

3 Commissioni

3.1 Composizione della voce 40 « Commissioni attive »

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

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

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

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

3.3 Composizione della voce 50 « Commissioni passive »

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

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

4 Composizione dei profitti (perdite) da operazioni finanziarie

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

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

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

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

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

5 Proventi e oneri straordinari

5.1 Proventi straordinari (composizione della voce 190)

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

5.2 Oneri straordinari (composizione della voce 200)

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

ALTRE INFORMAZIONI

1 Numero medio dei dipendenti per categorie

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

segue: Area di consolidamento

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

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

PROSPETTI CONTABILI

MEDIOBANCA

STATO PATRIMONIALE

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

GARANZIE E IMPEGNI

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

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

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

CONTO ECONOMICO

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

(*) Effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti di
Mediobanca S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei prospetti contabili consolidati e relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 31 dicembre 2003 di Mediobanca S.p.A.. La responsabilità della redazione dei suddetti prospetti contabili e relative note compete agli amministratori di Mediobanca S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su detti prospetti contabili e relative note e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i prospetti contabili consolidati e relative note siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti contabili consolidati e relative note, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale ed al bilancio consolidato del precedente esercizio, si fa riferimento alle relazioni emesse da altro revisore rispettivamente in data 15 marzo 2003 e in data 23 settembre 2003.
3. A nostro giudizio, i prospetti contabili consolidati e le relative note esplicative ed integrative identificati nel primo paragrafo della presente relazione, presentano correttamente la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2003 ed il risultato economico consolidato per il periodo di sei mesi chiuso a tale data di Mediobanca S.p.A., in conformità ai criteri di cui all'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.
4. La Società, avvalendosi della facoltà consentita dallo stesso articolo 81 del citato Regolamento Consob, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte sul reddito.

Milano, 16 marzo 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

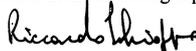

Riccardo Schioppa
(Socio)

TABELLE MEDIOBANCA

TABELLA I

MOVIMENTI DEI TITOLI DELLA TESORERIA
(dati in € migliaia)

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

⁽¹⁾ Titoli emessi da Stati sovrani.

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

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

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

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

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

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

(1) Valore nominale in €/000.

(2) Conversione di obbligazioni in azioni.

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

(4) Richiamo di fondi sulle azioni in portafoglio.

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

(6) Senza diritto di voto.

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

TABELLA III

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

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

(*) Società facente parte del Gruppo bancario.

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

⁽²⁾ Svalutata a 1 € per memoria.

seguito TABELLA III

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

(*) Società facente parte del Gruppo bancario.

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ Rappresenta il costo di sostituzione del contratto in caso di inadempimento della controparte.

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

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

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

TABELLA V

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

Denominazione, sede e capitale sociale	Partecipazione				
	diretta (*)		Indiretta (*)		Per il tramite:
	n. azioni/quote	%	n. azioni/quote	%	
<i>Società Controllate</i>					
COMPASS S.p.A. - Milano 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	342.427	61,64	—	—	—
MB FINSTRUTTURE - INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	100,—	—	—	—
MEDIOBANCA INTERNATIONAL Ltd. - Grand Cayman Capitale \$ 10 milioni in azioni da \$ 1	10.000.000	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 S.p.A. - Milano Capitale € 6,5 milioni in azioni da € 0,50	13.000.000	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 € 1 milione in azioni da € 0,50	1.380.000	69,—	—	—	—
TRADEVCO Ltd. - Monrovia Capitale LRD 80 milioni in azioni da LRD 16.000	3.000	60,—	2.000	40,—	Tradevco
<i>Società controllate indirettamente</i>					
COFACTOR S.p.A. - Milano 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 € 35 milioni in azioni da € 0,50	—	—	70.000.000	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 V

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

(*) Titoli di proprietà.

OttavioCapriolo - Milano