

# MEDIOBANCA

*Relazione trimestrale*

(30 settembre 2003)

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 389.275.207,50 VERSATO - RISERVE € 3.189,1 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 trimestrale*

(30 settembre 2003)

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

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

I primi tre mesi dell'esercizio chiudono con un risultato al lordo di imposte di € 164,5 milioni (contro una perdita di € 346,3 milioni lo scorso anno) che riflette da un lato l'andamento positivo della gestione ordinaria (+43,4%, ossia € 45,3 milioni), dall'altro l'apporto (70,3 milioni) della valorizzazione del portafoglio di investimento. Il miglioramento della gestione ordinaria ha interessato sia l'attività di *wholesale banking* sia il gruppo Compass, con una crescita sensibile delle principali voci di ricavo: il *margin di interesse* e le *commissioni ed altri proventi* sono infatti aumentati rispettivamente da € 111,8 a € 145,6 milioni (+30,2%) e da € 54 a € 68,5 milioni (+26,8%).

Il *trend* di ripresa che ha interessato i corsi azionari nell'ultima parte del passato esercizio e i primi mesi di quello corrente ha generato riprese di valore nette per 70,3 milioni, calcolate alla media dei prezzi del periodo aprile-settembre. Lo scorso anno la valorizzazione del portafoglio aveva espresso, a valori puntuali, minusvalenze per 348,1 milioni. A formare il risultato lordo hanno concorso anche minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria per € 33,4 milioni (contro € 72,5 milioni) nonché svalutazioni nette e accantonamenti per rischi su crediti collegati al Gruppo Compass per € 18,6 milioni (€ 12,8 milioni), in buona misura attribuibili alla crescente operatività nel comparto del credito al consumo.

Si segnala inoltre che:

- le diverse caratteristiche dei business in cui opera il Gruppo (*wholesale banking, equity investment, credito al consumo, alle famiglie e leasing*) sono tali da non consentire l'estrapolazione dei dati infrannuali, in particolare di quelli trimestrali, per le stime dell'intero esercizio, soprattutto con riferimento alle voci commissioni, utili da *trading* e valorizzazione del portafoglio titoli;
- Compagnie Monégasque de Banque verrà consolidata integralmente a far tempo dalla situazione semestrale al 31 dicembre prossimo.

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Il Conto economico e la Situazione patrimoniale consolidati sono riportati in appresso e commentati secondo i consueti schemi di riclassificazione:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30 settembre 2002	30 giugno 2003	30 settembre 2003
	(3 mesi)	(12 mesi)	(3 mesi)
		(€ milioni)	
Margine di interesse <sup>(1)</sup> .....	111,8	607,4	145,6
<i>di cui: dividendi</i> .....	0,1	118,2	0,1
Commissioni nette e altri proventi .....	54,-	232,-	68,5
Costi di struttura <sup>(1)</sup> .....	(61,5)	(300,2)	(64,5)
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b> .....	<b>104,3</b>	<b>539,2</b>	<b>149,6</b>
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria .....	(72,5)	(70,6)	(33,4)
Utili (perdite) netti da realizzo titoli d'investimento .....	(13,4)	(51,1)	—
(Minusvalenze) riprese di valore nette su titoli di investimento .....	(348,1)	(181,-)	70,3
Svalutazioni nette ed accantonamenti per rischi su crediti e oneri diversi <sup>(1)</sup> .....	(12,8)	(69,2)	(18,6)
Utili (perdite) sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto .....	—	(4,-)	—
<b>RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI</b> .....	<b>(342,5)</b>	<b>163,3</b>	<b>167,9</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri <sup>(1)</sup> .....	—	(5,1)	—
Ammortamenti anticipati .....	(0,6)	(5,1)	(0,4)
(Utili) di pertinenza di terzi .....	(3,2)	(8,8)	(3,-)
<b>RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE IMPOSTE</b> .....	<b>(346,3)</b>	<b>144,3</b>	<b>164,5</b>
Accantonamento per imposte sul reddito ...	—	(90,7)	—
<b>UTILE NETTO</b> .....	<b>—</b>	<b>53,6</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> Dato riclassificato: per una migliore rappresentazione della realtà operativa del Gruppo, le commissioni sulla provvista sono state incluse nel *margin*e di interesse anziché nei *costi di struttura*; la quota della voce *accantonamenti per rischi ed oneri* riferibile ai crediti è stata inclusa nella voce *svalutazioni nette su crediti*, ridenominata *svalutazioni nette ed accantonamenti per rischi su crediti e oneri diversi*.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30 settembre 2002	30 giugno 2003	30 settembre 2003
	(€ milioni)		
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria <sup>(1)</sup> .....	6.417,4	9.365,-	9.848,2
Impieghi a clientela .....	16.501,4	15.033,9	16.544,9
Titoli d'investimento .....	3.132,3	3.168,6	3.593,8
Immobilizzazioni immateriali .....	1,8	1,5	1,4
Immobili .....	120,9	123,3	122,1
Mobili e impianti .....	5,2	5,4	5,-
Altre voci dell'attivo <sup>(1)</sup> .....	1.899,-	2.176,8	2.230,6
<b>Totale attivo</b> .....	<u>28.078,-</u>	<u>29.874,5</u>	<u>32.346,-</u>
<b>Passivo</b>			
Provvista <sup>(1)</sup> .....	21.307,-	23.070,3	25.439,5
Fondi rischi ed oneri .....	344,1	301,6	307,5
Fondo di consolidamento rischi ed oneri futuri .....	5,9	—	—
Altre voci del passivo <sup>(1)</sup> .....	1.852,6	1.537,3	1.609,4
Fondi rischi su crediti .....	13,4	13,4	13,4
Patrimonio di pertinenza di terzi .....	55,9	61,5	62,7
Mezzi propri .....	4.845,4	4.836,8	4.749,-
Risultato di periodo .....	(346,3) <sup>(2)</sup>	53,6	164,5 <sup>(2)</sup>
<b>Totale passivo</b> .....	<u>28.078,-</u>	<u>29.874,5</u>	<u>32.346,-</u>

<sup>(1)</sup> Dato riclassificato: per una migliore rappresentazione della realtà operativa del Gruppo, alcune componenti delle voci *altre voci dell'attivo*, *provvista* e *altre voci del passivo* sono state riclassificate negli *impieghi netti di tesoreria*.

<sup>(2)</sup> Al lordo delle imposte.

## COMMENTO AI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Per una corretta valutazione dei dati di periodo si richiamano taluni aspetti relativi ai principi contabili adottati:

- il portafoglio di tesoreria (titoli e derivati) è valutato al minore tra il costo e il valore di mercato: ne consegue l'iscrizione delle minusvalenze, ma non quella delle plusvalenze maturate nel periodo;
- le provvigioni sui finanziamenti del gruppo Compass sono interamente imputate al conto economico al momento dell'erogazione del finanziamento anziché essere rateizzate per la durata del contratto, né vengono iscritte le relative imposte differite attive;
- le rettifiche di valore sui crediti (gruppo Compass) includono, oltre alle previsioni di perdita rivenienti da una valutazione analitica delle posizioni, una significativa quota forfettaria.

## STATO PATRIMONIALE

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

**Provvista** – la voce include € 1,5 miliardi di depositi acquisiti in via transitoria a fronte di paralleli impieghi alla clientela; l'aumento, al netto di tali partite (€ 0,8 miliardi), è in larga misura attribuibile alle obbligazioni e altri titoli di debito cresciuti del 4% (da € 17,7 miliardi a € 18,4 miliardi), mentre la provvista bancaria, principalmente raccolta dal gruppo Compass, passa da € 3,3 a € 3,4 miliardi. L'apporto di *Mediobanca International* è invariato in € 3,3 miliardi.

**Impieghi a clientela** – l'incremento di € 1,5 miliardi (da € 15 a € 16,5 miliardi) è connesso alle predette operazioni a breve termine, effettuate dalla Capogruppo. Lo *stock* degli impieghi a fine periodo si ripartisce per il 71% nell'attività *corporate* e di finanza strutturata, per il 15% nel *leasing* e per il 14% nel *credito alle famiglie*. Le posizioni rilevanti ai fini della concentrazione dei rischi (superiori cioè al 10% del patrimonio di vigilanza

consolidato) riguardavano a fine periodo otto “gruppi di clienti connessi” (contro dieci a fine giugno) e ammontavano – secondo i coefficienti di ponderazione ammessi – a complessivi € 7.668,2 milioni (€ 9.907,2 milioni), pari al 17,2% (22,3%) del limite globale di € 44.494,1 milioni.

**Titoli d’investimento** – aumentano di € 425,2 milioni, di cui € 251,3 milioni per l’acquisizione del 44,35% della Compagnie Monégasque de Banque, effettuata lo scorso luglio. Il saldo è dovuto principalmente ai movimenti già riferiti nel bilancio al 30 giugno scorso: la sottoscrizione dell’aumento di capitale Fiat (€ 39,7 milioni) e l’acquisto di azioni ed obbligazioni Telecom Italia (per complessivi € 58,7 milioni). A questi movimenti si aggiungono le già riferite riprese di valore (€ 70,3 milioni) calcolate alla media dei corsi di borsa del periodo aprile-settembre (€ 153,1 milioni ai valori correnti). Dopo tali allineamenti il portafoglio presenta una plusvalenza di € 2.564,1 milioni, sostanzialmente invariato alle quotazioni correnti. La posizione in Assicurazioni Generali, invariata 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% dalle altre società (Compass, Sade Finanziaria e Spafid), in carico per complessivi € 1.210,1 milioni.

**Impieghi netti di tesoreria** – aumentano di € 483,2 milioni (da € 9,4 miliardi a € 9,8 miliardi) tenuto conto dell’apporto netto delle operazioni in pronti contro termine. Sono costituiti da € 524,9 milioni di liquidità nette e impieghi a breve (inclusi i pronti termine) e € 9.323,3 milioni di titoli (per la quasi totalità a reddito fisso). Gli allineamenti a fine periodo, derivati inclusi, ammontano a € 33,4 milioni: dopo tali rettifiche, il portafoglio titoli presenta una plusvalenza inespressa di € 105,5 milioni, cui se ne aggiungono € 102,2 milioni sui contratti derivati.

**Fondi rischi ed oneri** – includono il *Fondo imposte e tasse* (€ 229,2 milioni), il *Fondo di trattamento di fine rapporto del personale* (€ 34,1 milioni) e il *Fondo per rischi ed oneri* (€ 44,2 milioni) connesso principalmente all’operatività nei servizi finanziari alle famiglie e nel *leasing*.

**Patrimonio netto** – il patrimonio netto del Gruppo diminuisce di € 87,8 milioni per effetto del dividendo proposto.



## CONTO ECONOMICO

### ***Margine di interesse***

Aumenta di oltre il 30% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, attestandosi a € 145,6 milioni (€ 111,8 milioni). L'incremento è attribuibile principalmente al gruppo Compass, il cui margine aumenta di circa il 28% rispetto a un anno fa, mentre il contributo degli utili da *trading* sale da € 23,4 milioni a € 37,2 milioni.

### ***Commissioni nette e altri proventi***

La voce presenta un incremento di circa il 27% (da € 54 milioni a € 68,5 milioni); essa è composta da:

- € 55,1 milioni di commissioni generate dall'attività di *wholesale banking* (€ 38,6 milioni lo scorso esercizio);
- € 10,4 milioni (€ 12,5 milioni) relativi al gruppo Compass (principalmente: € 4,1 milioni di recupero costi su finanziamenti, € 2,7 milioni di proventi netti dall'attività di *leasing* e € 3,6 milioni da proventi su recupero crediti);
- € 3 milioni (€ 2,9 milioni) relative alle altre società del Gruppo.

### ***Costi di struttura***

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

- costi del personale per € 30,9 milioni (€ 27,4 milioni), di cui poco più del 50% di competenza della Capogruppo. L'aumento è dovuto anche al rafforzamento dell'organico (da 1.286 a 1.332 collaboratori);
- costi per servizi bancari per € 11,4 milioni (rispetto ai € 9,1 milioni dello scorso anno), tra cui € 8,9 milioni relativi alle provvigioni riconosciute dal gruppo Compass (€ 6,7 milioni);
- costi e spese diversi per € 22,2 milioni (€ 25 milioni), di cui € 19,5 milioni di spese amministrative (€ 20 milioni), € 1,8 milioni di ammortamenti (€ 2,6 milioni) e € 0,9 milioni di oneri diversi (€ 2,4 milioni).

### ***Svalutazioni nette ed accantonamenti per rischi su crediti e oneri diversi***

Riguardano esclusivamente l'attività del gruppo Compass, principalmente il credito al consumo. L'incremento (da € 12,8 milioni a € 18,6 milioni) è in buona misura correlato allo sviluppo degli affari.

### **ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO**

#### ***Mediobanca***

Chiude i primi tre mesi dell'esercizio con un risultato lordo della gestione ordinaria di € 104,1 milioni, rispetto ai € 71,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'incremento è attribuibile a tutte le voci di ricavo: il margine di interesse aumenta di circa il 25% grazie anche agli utili da *trading* che passano da € 24,5 a € 36,4 milioni; le commissioni nette salgono da € 35,6 a € 54,4 milioni.

Il risultato ante imposte è di € 129,1 milioni (contro una perdita di € 350,8 milioni lo scorso anno) dopo riprese di valore nette sul portafoglio d'investimento per € 70,3 milioni (contro € 348,1 milioni di allineamenti negativi) calcolate alla media dei corsi di borsa del semestre aprile – settembre; le minusvalenze su titoli e derivati di tesoreria saldano in € 33,9 milioni (€ 73,2 milioni) e l'accantonamento al fondo rischi su crediti a € 11,3 milioni.

I principali dati di sintesi, opportunamente raggruppati e raffrontati su base omogenea con quelli dei primi tre mesi e con l'intero esercizio scorso, sono:

	30 settembre 2002	30 giugno 2003	30 settembre 2003
Impieghi di tesoreria <sup>(1)</sup> .....	5.705,5	8.796,6	9.297,2
Impieghi a clientela .....	13.951,2	12.522,-	14.019,6
Titoli d'investimento .....	2.729,2	2.766,3	3.191,7
Provvista <sup>(1)</sup> .....	18.307,7	20.042,6	22.426,9
Patrimonio netto .....	4.459,-	4.504,-	4.361,1
Margine di interesse <sup>(1)</sup> .....	62,6	365,6	78,8
Risultato lordo della gestione ordinaria ..	71,1	391,2	104,1
Risultato di periodo .....	(350,8) <sup>(2)</sup>	(14,-)	129,1 <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Dato riclassificato: cfr note a pag. 4 e 5.

<sup>(2)</sup> Al lordo di imposte.

L'andamento dei principali aggregati patrimoniali nel trimestre è il seguente:

*Impieghi alla clientela:* l'aumento (da € 12,5 a € 14 miliardi), come detto, è connesso ad operazioni a breve termine.

*Provista:* al netto dei depositi acquisiti in via temporanea a fronte di paralleli impieghi a clientela, l'incremento (€ 0,9 milioni) è principalmente dovuto alle obbligazioni e altri titoli di debito, che passano da € 14,7 a € 15,4 miliardi.

*Impieghi di tesoreria:* crescono del 5,7% e sono composti da:

- € 0,4 miliardi di disponibilità liquide, comprensive del saldo netto e delle operazioni in pronti contro termine (€ 1,4 miliardi);
- € 8,8 miliardi di titoli a reddito fisso (€ 6,3 miliardi) ripartiti per il 68,6% in titoli di stato, per il 7,2% in titoli di propria emissione e per il residuo in titoli di altri emittenti;
- € 0,1 miliardi di titoli azionari (€ 1,1 miliardi), a seguito della chiusura delle operazioni di arbitraggio già riferite nel fascicolo di bilancio.

*Titoli di investimento:* saldano in € 3.191,7 milioni, in aumento di € 425,4 milioni, per i già riferiti movimenti.

Le riprese di valore nette hanno riguardato le seguenti partite:

	€ milioni
Commerzbank .....	29,2
Telecom Italia (azioni e obbligazioni) .....	12,6
Capitalia .....	8,2
Mediolanum .....	7,5
Fondiaria-Sai (azioni e warrant) .....	7,3
Finmeccanica .....	4,9
Fiat .....	(3,2)
Pirelli & C. ....	2,2
Altre quotate .....	1,6
Totale	<u>70,3</u>

## ***Il Gruppo Compass***

	30 settembre 2002 (€/mln)	30 giugno 2003 (€/mln)	30 settembre 2003 (€/mln)
Impieghi a clientela .....	4.934,9	4.697,9	4.757,9
Impieghi cartolarizzati .....	511,3	1.112,2	1.112,2
Erogato .....	653,4	2.958,2	685,6
Margine di interesse .....	50,4	229,9	65,9
Risultato lordo della gestione ordinaria .....	30,9	122,7	41,2
Risultato di periodo .....	1,5 <sup>(1)</sup>	13,1	19,4 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Al lordo di imposte.

Il consolidato del gruppo Compass registra al 30 settembre un miglioramento del risultato lordo della gestione ordinaria del 33,3% (€ 41,2 milioni contro € 30,9 milioni) per effetto principalmente del minor costo della provvista. Il primo trimestre salda con un risultato ante imposte di € 19,4 milioni (€ 1,5 milioni) dopo svalutazioni nette su crediti e accantonamenti per rischi ed oneri per € 18,6 milioni (€ 12,8 milioni).

Al 30 settembre gli impieghi alla clientela ammontano a € 4.757,9 milioni (€ 4.697,9 milioni al 30 giugno 2003), ripartiti per il 50,5% nel *leasing* e per il 49,5% nel credito alle famiglie.

Venendo alle singole Società del raggruppamento:

### *Compass*

Chiude i primi tre mesi dell'esercizio con un risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte e rettifiche di valore su crediti) di € 29,2 milioni (€ 17,9 milioni); i finanziamenti alla clientela sono cresciuti del 2,1% rispetto al 30 giugno.

### *SelmaBipiemme Leasing*

Presenta un risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte, rettifiche di valore su crediti ed altri accantonamenti) di € 5,4 milioni nei primi tre mesi dell'esercizio (€ 8,3 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione resta in linea con quello del 30 giugno.

### *Palladio Leasing*

I primi tre mesi dell'esercizio saldano con un risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte, rettifiche di valore su crediti ed altri accantonamenti) di € 3,3 milioni (€ 3,5 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto del 2,7% rispetto al 30 giugno.

### *Teleleasing*

Nel primo trimestre dell'esercizio il risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte, rettifiche di valore su crediti ed altri accantonamenti) è di € 7,7 milioni (€ 6,5 milioni); il valore netto dei beni in locazione o in attesa di locazione è cresciuto dell'1% rispetto al 30 giugno.

### *Micos Banca*

Registra un risultato lordo della gestione ordinaria (ante imposte, rettifiche di valore ed altri accantonamenti) di € 2,3 milioni (€ 1,5 milioni); i finanziamenti alla clientela aumentano del 6,7% rispetto al 30 giugno.

Quanto alle altre principali controllate:

### *MB Finstrutture - Intersomer*

Chiude i tre mesi con un risultato ante imposte e accantonamenti di € 1,3 milioni (€ 198 mila). Gli impieghi sono in linea con quelli del 30 giugno scorso.

### *Spafid*

Chiude il trimestre con un risultato ante imposte e svalutazioni nette di titoli di € 442 mila (€ 459 mila). I titoli ed i valori in amministrazione fiduciaria ammontano a € 1.208 milioni (€ 1.350 milioni al 30 giugno scorso).

### *Mediobanca International*

Salda il trimestre con un utile di 2,1 milioni di dollari (2,3 milioni di dollari). La raccolta complessiva è pari a 3.861 milioni di dollari (3.733 milioni di dollari lo scorso 30 giugno).

\* \* \*

***Il prevedibile andamento della gestione***

La gestione ordinaria dovrebbe confermare il miglioramento del margine di interesse, in particolare nell'area di attività del gruppo Compass. Il contributo delle componenti non ricorrenti (utili di *trading* e commissioni) resta connesso all'andamento dei mercati in cui opera il Gruppo, mentre il risultato della gestione del portafoglio di investimento, in ipotesi ovviamente di stabilità dei mercati, dovrebbe confermarsi positivo.

Milano, 28 ottobre 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

La situazione patrimoniale ed il conto economico al 30 settembre 2003 sono stati redatti su base consolidata ed in forma riclassificata coerentemente con quelli contenuti nel bilancio al 30 giugno 2003 e nella relazione trimestrale al 30 settembre 2002.

### *Area di consolidamento*

La situazione consolidata al 30 settembre include quelle 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 consolidate con il metodo del patrimonio netto. Compagnie Monégasque de Banque verrà consolidata a far tempo dalla situazione semestrale al 31 dicembre prossimo.

### *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 emerse al 30 giugno 1994, in fase di primo consolidamento, sono state imputate alla voce *Differenze negative di consolidamento* e non sono state attribuite a elementi dell'attivo differenze positive di consolidamento.

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*.

### *Situazioni in valuta*

Le situazioni delle società controllate redatte in una divisa diversa dall'Euro sono convertite utilizzando il cambio del 30 settembre. Le differenze di cambio emerse rispetto al patrimonio netto determinato in fase di primo consolidamento sono contabilizzate tra le *Altre riserve*.

### *Situazioni utilizzate per il consolidamento*

La situazione consolidata è stata redatta sulla base di quelle delle singole società al 30 settembre, riclassificate ove necessario per renderle conformi allo schema della Capogruppo, e rettificata 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 ».

### *Criteri di valutazione*

I criteri di valutazione ricalcano quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato.

I risultati trimestrali sono esposti al lordo delle imposte.



OttavioCapriolo - Milano