



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Project for merger by amalgamation between

Mediobanca S.p.A.

and

Banca Esperia S.p.A.

pursuant to Article 2501-ter of the Italian Civil Code



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Project for merger by amalgamation
pursuant to Article 2501-ter of the Italian Civil Code

Introduction

On 4 April 2017, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (“Mediobanca”), parent company of the banking group of the same name, acquired a 50% stake, and with it total control, of Banca Esperia S.p.A. (“Banca Esperia”). This merger project, approved by the respective Boards of Directors of Mediobanca and Banca Esperia, provides for Banca Esperia to be merged into Mediobanca.

the merger project forms part of the Group's 2016-19 three-year Strategic Plan approved in November 2016, in particular with its strategy for growth in the Private (Wealth Management division) and MidCap (Corporate & Investment Banking division) segments, development in which is one of the priorities of the Strategic Plan.

The merger of Banca Esperia in particular will generate higher revenues from capital-light activities which do not entail significant credit risk and from fee-driven business via:

- Enhanced coverage of assets under management and administration by Banca Esperia through a direct legal relationship;
- More effective co-ordination mechanisms between private and investment banking;
- Use of the Mediobanca brand in the private banking segment, which is more appealing for new clients and new bankers.

The merger will also generate cost synergies as a result of optimizing joint services and staffing areas and due to the legal entity ceasing to exist.

As permitted by Article 2505 of the Italian Civil Code, the merger project does not contain the indications provided for under Article 2501-ter, chapter 1, numbers 3), 4), and 5) of the Italian Civil Code; also not included are the directors' and the experts' reports provided for under Articles 2501-quinquies and 2501-sexies of the Italian Civil Code respectively.

The merger is subject to prior authorization from the European Central Bank.



MEDIOBANCA

Banca di Credito Finanziario S.p.A.

1. Companies participating in the merger

1) Merging company

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Registered office: Piazzetta Enrico Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

Share capital: €438,725,079 , fully paid up

Registration no. in the Milan companies' register, tax identification number and VAT code:
00714490158

2) Company to be merged

Banca Esperia S.p.A.

Registered office: Via Filodrammatici 5, 20121 Milan, Italy

Share capital: €62,999,999.92 , fully paid up

Registration no. in the Milan companies' register, tax identification number and VAT code:
13196030152

2. Articles of Association of merging company

The Articles of Association of the merging company will not undergo any changes as a result of the merger.

The Articles of Association of the merging company currently in force are attached hereto under Annex A.

3. Exchange ratio, means by which shares are assigned, date from which newly-issued shares are eligible for dividends

Mediobanca owns all the shares which make up the share capital of Banca Esperia. When the merger becomes effective, then, all the shares representing the share capital of the company being merged will be cancelled with no exchange taking place, no issuance of new shares in the merging company and no capital increase to be implemented by the merging company. For this reason no exchange ratio will be established.

4. Date from which the operations of the company being merged will be booked in the financial statements of the merging company and date from which the merger will be effective

For statutory purposes, the merger will take effect, pursuant to Article 2504-bis, para. 2, of the Italian Civil Code, starting from the last of the registrations of the deed of merger with the Milan companies' register, or from a subsequent date, if any, specified in said deed. For accounting purposes, the assets and liabilities of the company being merged shall be booked to the merging company's accounts as from the first day of the financial year in which the merger takes effect in statutory terms, or from a subsequent date, if any, specified in the deed of merger. The other tax effects pursuant to Article 172, para. 9 of Italian Presidential Decree 917/86 shall begin to apply from the same date.

5. Any treatments reserved to specific categories of shareholders and owners of securities other than shares or stock units

No particular treatment is provided for specific categories of shareholders or owners of securities other than shares or stock units.

6. Particular advantages provided for directors of companies participating in merger



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

No particular advantages are provided for directors of the companies participating in the merger.

Milan, 10 May 2017

MEDIOBANCA

BANCA ESPERIA



MEDIOBANCA

ARTICLES OF ASSOCIATION

3 May 2017



MEDIOBANCA

MINISTERIAL DECREE of 29 April 1946 (published in the Official Gazette of the Kingdom of Italy No. 101 dated 2 May 1946).

Authorization given to Banca di Credito Finanziario of Milan to carry out the activities envisaged in Article 1 of Royal Decree Law No. 375 dated 12 March 1936, and subsequent amendments thereto.

Having regard to Decree Law No. 375 of 12 March 1936 on the safeguarding of savings and on the regulation of credit, amended by Laws No. 141 of 7 March 1938, No. 636 of 7 April 1938, No. 933 of 10 June 1940 and No. 1752 of 3 December 1942,

and having regard to Regency Legislative Decree No. 226 of 14 September 1944, concerning the abolition of the Inspectorate for the safeguarding of savings and for the regulation of credit and the transfer of the Inspectorate's rights and powers to the Treasury,

and having regard to the Memorandum of Association and the Articles of Association of Banca di Credito Finanziario, Società per Azioni, having its Head Office in Milan and a subscribed capital of one billion lire,

and having regard to the petition of the aforesaid Company,

THE TREASURY MINISTER

hereby decrees that

Banca di Credito Finanziario, Società per Azioni, having its Head Office in Milan and a subscribed capital of one billion lire, is authorized as from the date of publication of this Decree to carry out the activities envisaged in Article 1 of the Decree No. 375 of 12 March 1936 as amended for the fulfilment of the corporate purposes specified in the Articles of Association indicated above.

This Decree will be published in the Official Gazette of the Kingdom of Italy.

Rome, 29 April 1946

The Minister: Corbino



MEDIOBANCA

SECTION I

Establishment, Head Office, Duration and Purpose of the Company

Article 1

A Company is hereby established under the name of **MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario Società per Azioni**, in abbreviated form **MEDIOBANCA S.p.A.**

The Company's Head Office is located at Piazzetta Enrico Cuccia 1, Milan.

Article 2

The duration of the Company shall be until 30 June 2050.

Article 3

The purpose of the Company shall be to raise funds and provide credit in any of the forms permitted, especially medium- and long-term credit to corporates.

Within the limits laid down by current regulations, the Company may execute all banking, financial and intermediation-related transactions and/or services and carry out any transaction deemed to be instrumental to or otherwise connected with achievement of the Company's purpose.

As part of its supervisory and co-ordinating activities in its capacity as parent company of the Mediobanca Banking Group within the meaning of Article 61, paragraph 4, of Legislative Decree No. 385 dated 1 September 1993, the Company shall issue directives to member companies of the Group to comply with instructions given by the Bank of Italy in the interests of maintaining the Group's stability.

SECTION II

Share Capital and Shares

Article 4

The Company's subscribed and fully paid up share capital is Euro 438,725,079 represented by 877,450,158 Euro 0.50 par value shares.

The share capital may also be increased as provided under legal provisions, including Article 2441, paragraph 4, point 2 of the Italian Civil Code, in compliance with the terms and procedure set forth therein.

Profits may, in the ways and forms permitted by law, be awarded to employees of the Company or Group companies via the issuance of shares, under Article 2349 of the Italian Civil Code.

The shares shall be registered.



As a result of resolutions adopted at Extraordinary General Meetings held on 25 June 2004 and 28 October 2004, the Bank's share capital was increased by up to a further Euro 7.5m via the issue of up to 15 million par value Euro 0.50 ordinary shares, ranking for dividends *pari passu* and for subscription no later than 1 July 2020, pursuant to paragraphs 8 and 5 Article 2441 of the Italian Civil Code, to be set aside as follows:

- ◆ up to 11 million shares for employees of the Mediobanca Group;
- ◆ up to 4 million shares for Bank Directors, carrying out particular duties. Of these, a total of 2,500,000 new shares have still to be subscribed.

At an Extraordinary General Meeting held on 27 June 2007, shareholders approved a resolution to increase the company's share capital in an amount of up to Euro 20m through the issue of up to 40 million ordinary par value Euro 0.50 new shares, ranking for dividends *pari passu*, to be set aside for subscription by Mediobanca Group employees by and no later than 1 July 2022 pursuant to Article 2441, paragraph 8 of the Italian Civil Code. Of these 40 million shares, a total of 7,380,000 new shares have to date been subscribed.

The Board of Directors is also authorized under Article 2443 of the Italian Civil Code, to increase the Bank's share capital free of charge as permitted by Article 2349 of the Italian Civil Code, in one or more tranches by and not later than 28 October 2020, in a nominal amount of up to €10m through the issue of no more than 20 million ordinary par value €0.50 shares, ranking for dividends *pari passu*, to be awarded to Mediobanca Group employees in execution of and in compliance with the terms of the performance share schemes approved by shareholders in general meeting.

The Board of Directors is also authorized under Article 2443 of the Italian Civil Code, to increase the Bank's share capital by means of rights or bonus issues in one or more tranches by and no later than 28 October 2020, in a nominal amount of up to Euro 100m, including via warrants, through the issue of up to 200 million ordinary par value Euro 0.50 shares, to be offered in option or otherwise allotted to shareholders, and also to establish the issue price of such new shares from time to time, including the share premium, the date from which they shall rank for dividends, and whether or not any of the shares shall be used for exercising warrants, and is further authorized under Article 2420-ter of the Italian Civil Code to issue bonds convertible into ordinary shares and/or shares cum warrants in one or more tranches by and no later than 28 October 2020, in a nominal amount of up to Euro 2bn to be offered in option to shareholders, establishing that exercise of such authorizations shall not, without prejudice to the foregoing, lead to the issue of a total number of shares in excess of 200 million.

The Board of Directors is also authorized under Article 2443 of the Italian Civil Code, to increase the Bank's share capital by means of rights issues in one or more tranches by and no later than 28 October 2020, in a nominal amount of up to Euro 40m including via warrants, through the issue of up to 80 million ordinary par value Euro 0.50 shares, to be set aside for subscription by Italian and non-Italian professional investors with option rights excluded under and pursuant to the provisions of Article 2441 paragraph 4 point 2 of the Italian Civil Code and in compliance with the procedure and conditions precedent set forth therein.

At a Board meeting held on 21 September 2016, the directors of Mediobanca



adopted a resolution to increase the Bank's share capital by means of a bonus issue as permitted by Articles 2443 and 2349 of the Italian Civil Code, in an amount of up to €4,771,609.50, by withdrawing the equivalent amount from the statutory reserve, with the issue of up to 9,543,219 ordinary par value Euro 0.50 shares, ranking for dividends *pari passu*, to be allocated to identified staff in accordance with the provisions of the performance share schemes in force. Of these a total of 4,467,564 shares have been issued.

SECTION III

General Meetings

Article 5

General Meetings shall be called in Milan or elsewhere in Italy, as indicated in the notices convening such Meetings.

Article 6

Ordinary General Meetings shall be called at least once a year within 120 days of the close of the Company's financial year.

Ordinary and Extraordinary General Meetings shall pass resolutions on matters attributable to each under regulations in force or these Articles of Association.

Resolutions in respect of mergers, as provided for by Articles 2505 and 2505-bis of the Civil Code, including in the cases referred to in Article 2506-ter of the Civil Code, the institution or removal of branch offices, reductions in the Company's share capital as a result of shareholders exercising their right of withdrawal, amendments to the Company's Articles of Association to comply with regulatory requirements, and transfer of the Company's headquarters within Italian territory, are by law the sole competence of the Board of Directors.

The procedures for calling and powers to call meetings shall be those laid down by the law.

Such notice also includes an indication of the sole date scheduled for the Meeting.

Article 7

The right to attend and vote at General Meetings shall be governed by the law.

Shareholders are authorized to attend and vote at General Meetings if, by the end of the third open market day prior to the meeting, the issuer has received notification in respect of them from an authorized intermediary based on evidence as at the close of business on the seventh open market day prior to the date set for the general meeting in only instance.

Without prejudice to the foregoing, a shareholder is authorized to attend and to vote at a general meeting if such notification reaches the issuer after the terms indicated in the above paragraph, provided that it does so by the start of



proceedings on the single date called for the general meeting.

Shareholders authorized to attend and vote at general meetings may elect to have themselves be represented in such a meeting via a proxy issued in writing or made electronically in cases where such possibility is provided for by regulations in force and in accordance therewith, subject to cases of incompatibility and the limits prescribed by law.

Proxies may be notified electronically using the relevant section of the Company's website or by email, in accordance with the instructions provided in the notice of meeting.

Article 8

Shareholders shall be entitled to one vote for each share held.

Article 9

General Meetings shall be presided over by the Chairman of the Board of Directors or, in his stead, by the elder Deputy Chairman, the other Deputy Chairman, if appointed, or by the most senior of the other Board members, in that order.

The Chairman shall be assisted by a Secretary. In cases where Article 2375 of the Civil Code applies, and in any other case where he considers it advisable, the Chairman shall call upon a notary to compile the minutes.

The Chairman shall be responsible for establishing that a quorum has been reached, ascertaining the identity of those in attendance and assessing their entitlement to be so present, chairing and conducting the proceedings, and checking and announcing the results of any votes taken thereat.

Article 10

An ordinary general meeting shall be validly constituted regardless of the percentage of the share capital represented, with resolutions being adopted on an absolute majority basis. For resolutions adopted pursuant to Article 13, para. 3, at least two-thirds of the share capital represented is required to vote in favour if the quorum of at least half the share capital has been reached, or with at least three-quarters of the share capital represented if less than one-half of the share capital is represented at the meeting. An extraordinary general meeting is validly constituted if at least one-fifth of the company's share capital is represented, and resolutions are adopted with at least two-thirds of the share capital in attendance voting in favour.

Members of the Board of Directors and Statutory Audit Committee shall be appointed in accordance with the procedures set out respectively in Articles 15 and 28 hereof.



Article 11

Transactions with related parties, including those which fall within the jurisdiction of shareholders in general meeting or otherwise required to be submitted to the approval of shareholders under Article 2364 of the Italian Civil Code, are approved in compliance with the procedures adopted by the Board of Directors as required by law.

In urgent cases, transactions (including of Group companies) with related parties other than those which fall within the jurisdiction of shareholders in general meeting or otherwise required to be submitted to the approval of shareholders under Article 2364 of the Italian Civil Code may be approved in derogation of the procedures referred to in the previous paragraph, provided – without prejudice to the effectiveness of the resolutions adopted and compliance with the additional conditions set forth in the same procedure – that they are subsequently submitted to non-binding resolution by shareholders in general meeting to be adopted on the basis of a report by the Board and the Statutory Audit Committee's opinion on the reasons for the urgency.

Article 12

Resolutions shall be taken by a show of hands, or by any other clear and transparent method, including electronic, that may be proposed by the Chairman, save where legal provisions require otherwise without exception.

Resolutions passed at General Meetings in accordance with the law and these Articles of Association shall be binding on all Members, including those who dissent or are absent.

Shareholders voting against resolutions to approve:

- a) an extension to the Company's duration;
- b) the introduction and/or removal of restrictions on the trading of securities, shall not have the right of withdrawal in respect of all or part of their shares.

Members are entitled to inspect all deeds deposited at the Company's Head Office in respect of General Meetings that have already been called, and to obtain copies of such deeds at their own expense.

Article 13

Shareholders in general meeting shall determine the fixed annual remuneration payable to members of the Board of Directors, upon their appointment and for the entire duration of their term of office, to be shared between the individual Board members in accordance with the decisions of the Board of Directors itself.

Directors who are not members of the Group's senior management are entitled to receive refunds for the expenses incurred by them in the exercise of their duties.

Shareholders in general meeting, in accordance with the terms provided for in the



regulatory provisions in force at the time, also approve remuneration policies and compensation schemes based on financial instruments operated for Directors, Group staff and collaborators, and the criteria for determining the compensation to be agreed in the event of early termination of the employment relationship or term of office.

At the Board of Directors' proposal, shareholders in general meeting may, with the majorities provided for under Article 10 para. 1, cap the variable remuneration of Group staff and collaborators within the limit of 200% of their fixed salary or any other limit set by law and/or the regulations in force at the time.

SECTION IV

Management

Article 14

The Board of Directors shall be responsible for management of the company, and shall exercise such management through the Executive Committee if appointed, the Managing Director and the General Manager, if appointed, in accordance with the provisions hereof.

Sub-section I - Board of Directors

Article 15

The Board of Directors comprises between nine and fifteen members. The duration of their term of office shall be three financial years, save where otherwise provided in the resolution approved for their appointment.

Members of the Board of Directors shall be in possession of the requisite qualifications for holding such office expressly stipulated under regulations in force at the time and the Articles of Association, failing which they shall become ineligible or, in the event of such circumstances materializing subsequently, shall be disqualified from office.

A number of Directors at least corresponding to the number stipulated in the Code of Conduct for Listed Companies shall also qualify as independent as defined in Article 19. If a Director qualifying as independent ceases to do so, this shall not result in him/her being disqualified from office provided the minimum number of Directors required to be independent under the present Articles of Association in compliance with regulations in force is still represented.

Three Directors are chosen from among employees with at least three years' experience of working for Mediobanca Banking Group companies at senior management level.

No director aged seventy-five or over may be elected.



Directors are appointed on the basis of lists in which the candidates are numbered consecutively. Lists may be submitted by the Board of Directors and/or by shareholders representing in the aggregate at least the percentage of the Company's share capital established under regulations in force at the time and specified in the notice of general meeting. Ownership of the minimum percentage of the Company's share capital required to submit a list is established on the basis of shares recorded as being in the shareholders' possession at the date on which the lists are filed with the issuer and is stated in accordance with the terms of the law. Statement of ownership may also be made subsequent to the list's filing, provided that it is forthcoming within the term provided for the issuer to make the lists public.

The lists undersigned by the shareholder or shareholder submitting them (including by means of a proxy to one of them) shall contain a number of candidates not to exceed the maximum number of directors to be elected, and must be lodged at the Company's head office at least twenty-five days prior to the date scheduled for the general meeting only instance, to be stipulated in the notice of meeting.

The list submitted by the Board of Directors, if any, shall be lodged and made public using the same methods provided as the lists submitted by shareholders at least thirty days prior to the date scheduled for the general meeting to take place in only instance.

Lists containing a number of candidates equal to or above two-thirds of the Directors to be appointed shall contain three candidates numbered consecutively starting from the first in possession of the requisites stipulated under the foregoing paragraph 4.

Lists containing a number of candidates equal to or above three must ensure that the balance between male and female candidates complies with at least the minimum requirement stipulated by the regulations in force at the time.

Along with each list a *curriculum vitae* shall be filed for each candidate, along with all the other information and statements required under regulations in force at the time. Such *curriculum vitae* shall contain an indication of the candidate's professional credentials, together with statements whereby each candidate declares, under his/her own responsibility, that there are no grounds for his/her being incompatible with or ineligible for the post under consideration, and that he/she is in possession of the requisites specified under law and these Articles, and a list of the management or supervisory roles held by him/her at other companies.

Lists submitted which do not conform to the above specifications shall be treated as null and void.

Outgoing Directors who have served their terms of office may be re-elected.

One individual shareholder may not submit or vote for more than one list, including via proxies or trustee companies. Shareholders belonging to the same group- that is, the parent company, subsidiaries and companies subject to joint control - and shareholders who are parties to a shareholders' agreement in respect of the issuer's share capital as defined in Article 122 of Italian Legislative Decree 58/98 may not submit or vote for more than one list, including via proxies or trustee companies. Individual candidates may only feature in one list, failing which they shall become



ineligible.

The procedure for the appointment of Directors is as follows: all Directors save two are chosen on the basis of the consecutive number in which they are ordered from the list obtaining the highest number of votes; the other Directors are chosen from the list which ranks second in terms of number of votes cast and which is not submitted or voted for by shareholders who are related, as defined under regulations currently in force, to the shareholders who submitted or voted for the list ranking first in terms of number of votes cast, again on the basis of the consecutive number in which the candidates are ordered.

In the event of an equal number of votes being cast, a ballot shall be held.

In the event that following the procedure set out above does not result in a sufficient number of Directors in possession of the requisites stipulated under the foregoing paragraphs 3 and 4 hereof being elected and if the number of Directors of one or other gender proves to be fewer than the number required by the regulations in force, the procedure shall be to replace the necessary number of candidates elected from among those in the majority list in the last consecutive positions with candidates in possession of the requisite qualifications or characteristics, from the same list based on their consecutive numbering. If it proves impossible to complete the number of Directors required via this procedure, again in order to comply with the provision of the foregoing paragraphs 3 and 4 and the regulations in force in respect of equal gender representation, the remaining Directors shall be appointed by shareholders in general meeting on the basis of the legal majority, at the proposal of the shareholders in attendance.

In the event of just one list being submitted, the Board of Directors is taken from this list in its entirety, providing the quorum established by law for ordinary general meetings has been reached.

For the appointment of those Directors who for whatever reason could not be elected to comply with the provisions set forth in the foregoing paragraphs, or in the event that no lists are submitted, the Board of Directors is appointed by shareholders in general meeting on the basis of the legal majority, again without prejudice to the requirements stipulated in Article 15, paragraphs 3 and 4 hereof and the regulations in force in respect of equal gender representation.

Directors who are also members of the Banking Group's senior management must leave office if and when they cease to be employed by the companies which make up the Banking Group.

In the event of one or more Directors leaving office before their term expires, the procedure shall be as described in Article 2386 of the Italian Civil Code, without prejudice to the obligation to comply with the provisions of Article 15, paragraphs 3 and 4 hereof and the regulations in force in respect of equal gender representation. Directors co-opted by the Board shall remain in office until the next successive annual general meeting, where shareholders will appoint a new Board member to replace the Director who has left office. Shareholders in general meetings shall adopt resolutions based on a relative majority, in compliance with the provisions in respect of the Board's composition set forth in Article 15, paragraphs 3 and 4 herein and the regulations in force in respect of equal gender representation. If the



Directors being replaced had been elected from a minority list, where possible they are replaced with unelected Directors taken from the same list while respecting the regulations in force in respect of equal gender representation.

For the purposes hereof, control shall be defined, including with respect to entities not incorporated as companies, as in the cases listed under Article 93 of Italian Legislative Decree 58/98.

The foregoing shall be without prejudice to other and/or further provisions regarding the appointment of, and qualifications for, members of the Board of Directors required without exception under law and/or regulations in force.

In the event of more than half of the Board of Directors leaving office before its term expires, whether as a result of resignations being tendered or for any other reason, the entire Board shall be deemed to have tendered its resignation and a general meeting called to appoint new Directors. However, the Board shall remain in office until shareholders have approved its reappointment in general meeting and until at least half the new Directors have accepted the position.

Article 16

The Board of Directors shall approve from among its own number a Chairman and one or two Deputy Chairmen and the Managing Director provided for in Article 24 hereunder, who shall remain in office for the entire duration of their terms as Directors.

No person aged seventy or over may be elected as Chairman, and no person aged sixty-five or over may be elected as Managing Director.

In the event of the Chairman being absent or otherwise impeded, his duties shall be discharged by, in order, the elder of the two Deputy Chairmen, the other Deputy Chairman if appointed, and the most senior of the Directors in attendance.

Meetings of the Board are called by the Chairman who is responsible for setting the agenda, presiding over the proceedings, and ensuring that all Directors are provided with adequate information regarding the business to be transacted.

The Chairman is also responsible for ensuring that the corporate governance system runs smoothly in practice, guaranteeing due balance between the powers of the Managing Director and the other executive Directors; he is the counterparty for dialogue with the bodies with duties of control and the internal committees.

The Board also appoints a Secretary, who may be chosen from outside its number. In the event of the Secretary being absent or otherwise impeded, the Board designates the person to replace him/her.

Article 17

Meetings of the Board of Directors are called at the head office of the Company or elsewhere by the Chairman or the Acting Chairman, on his own initiative or when



requisitioned by at least three Directors. As a rule the Board of Directors meets at least six times a year.

Board meetings may also be called by the Statutory Audit Committee, provided the Chairman of the Board has been notified to such effect in advance.

Board meetings are called by notice in writing to be given by electronic mail, facsimile transmission, letter or telegram dispatched at least five clear days prior to the date scheduled for the meeting. In urgent cases this may be reduced to two days. The notice in writing shall contain an indication of the place, day and time of the meeting, along with an agenda briefly setting out the business to be transacted.

Board meetings may also be held via video- or tele-conference, provided that the persons entitled to attend may be properly identified, speak in real time on items on the agenda, and receive or transmit documents, and further provided that the Chairman or acting Chairman and Secretary are in attendance at the place where the meeting is being held.

The Board may also pass valid resolutions without a formal meeting being called, provided that all the Directors and standing auditors in office take part.

Article 18

The Board of Directors, as described below, delegates management of the Company's day-to-day business to the Executive Committee, if appointed, and Managing Director, who execute such management in accordance with the guidelines and directives formulated by the Board of Directors.

Without prejudice to legal and regulatory provisions in force from time to time, and without prejudice to those matters which are reserved to the sole jurisdiction of shareholders in general meeting, the following matters fall within the remit of the Board of Directors:

1. definition and approval of the strategic guidelines and directions, business and financial plans, budgets, and risk management and internal control policies;
2. appointment and dismissal of the Executive Committee, Managing Director, General Manager, Head of Company Financial Reporting, and the heads of the Group Audit, Compliance and Risk Management units;
3. approval of quarterly and interim accounts and of draft individual and consolidated financial statements;
4. the Bank's organization, ensuring clear distinction of duties and functions and avoiding conflicts of interest;
5. approval of acquisition and disposals of investments which are equal to at least 10% of the investee company's share capital and at the same time involve an amount in excess of 5% of the Group's own consolidated regulatory capital.

Without prejudice to each Director's entitlement to submit proposals, the Board of Directors normally adopts resolutions based on the proposal of the Executive Committee, if appointed, or the Managing Director.



The Board of Directors delegates a committee consisting of the three Banking Group senior management members and two Directors who qualify as independent pursuant to Article 19 hereof, in respect of decisions to be taken in general meetings of the investee companies referred to in para. 5 above, if the companies are listed, with reference to the appointments to be made to their governing bodies. The committee adopts resolutions with a majority of its members voting in favour.

The Board of Directors may take resolutions on matters falling within the remit of powers delegated by it.

Article 19

The Board of Directors assesses the independence of its own non-executive members, bearing in mind that a Director does not qualify as independent in the following cases:

- a) if they hold, directly or indirectly, including through subsidiaries, fiduciaries or other intermediaries, a shareholding of over 2% in the company or is a significant representative of the group to which the company belongs;
- b) if they are, or have been in the three preceding financial years, a significant representative of the company or of one of its strategically relevant subsidiaries;
- c) if they have or have had in the past three financial years, directly or indirectly, a significant commercial, financial or professional relationship with the group;
- d) if they receive or have received in the past three financial years, significant additional remuneration from the group compared to their fixed emolument as non-executive director;
- e) if they have been a Director for more than nine of the last twelve years;
- f) if they are partner or director of a company or entity forming part of the network of the company retained by the issuer as its external auditor;
- g) if they are a close relative of a person in one or other of the situations listed under the points above.

Article 20

The Board of Directors shall establish among its own number the Committees envisaged by the regulations in force and the other internal committees, including, if no Executive Committee has been appointed, the managerial committees it is deemed appropriate to institute, establishing their powers and composition in accordance with the regulations in force.

Article 21

For Board resolutions to be valid, a majority of the Directors in office must be present. The Board of Directors adopts resolutions with a majority of those in attendance voting in favour.

In the event of an equal number of votes being cast, the Chairman of the Board of Directors shall have the deciding vote.



In the event of Directors abstaining from votes owing to an interest which such Directors may have in the transaction concerned, either themselves or through third parties, the Directors so abstaining are included for purposes of establishing the quorum required for the meeting to be validly constituted, but are not included for determining the majority required to pass the resolution.

As required under Articles 2381 of the Italian Civil Code, the appointed bodies report to the Board of Directors every three months on general operating performance and prospects, as well as on the most significant transactions in terms of size or characteristics carried out by the Company or its subsidiaries.

Article 22

Resolutions shall be recorded in the minutes of the meeting and entered in the book required to be kept by law, shall be signed by the Chairman or whoever presides over the meeting in his stead, by another Director and by the Secretary.

Excerpts from the minutes signed by the Chairman or by two Directors and countersigned by the Secretary constitute full proof.

Sub-section II - Executive Committee

Article 23

The Board of Directors may appoint an Executive Committee ranging in number from a minimum of three to a maximum of five Directors, establishing the Committee's composition and rules of functioning in accordance with the regulations in force. If appointed, the Executive Committee is responsible for the ordinary management of the Company, with all powers - including to extend credit - not reserved by the applicable regulations or these Articles of Association to the collegiate jurisdiction of the Board of Directors, or which the latter has not otherwise delegated to the Managing Director.

The Executive Committee may delegate its powers to approve resolutions to committees made up of the Company's management or individual managers up to certain pre-established limits.

Save in cases of incompatibility and up to the limits set by the regulations in force, the Directors who are members of the Group's management with the requisites stipulated under the foregoing Article 15 and elected from the list which receives the highest number of votes are members of the Executive Committee *de jure*.

Without prejudice to the provisions of the law, Executive Committee members in possession of the requisites stipulated under the foregoing Article 15 are bound to devote themselves solely to performance of activities involved in such office, and unless otherwise provided by the Board of Directors, may not perform duties of administration, management or control or of any other kind at companies or entities which are not investee companies of Mediobanca. Without prejudice to the provisions of the law, the other members of the Executive Committee, save otherwise provided by the Board of Directors, may not perform duties of



administration, management, control or of any other kinds for banking groups or insurance companies.

The Executive Committee is chaired by the Managing Director.

The Committee shall remain in office for the entire duration of the Board of Directors which appointed it.

The Chairman of the Board of Directors takes part in Executive Committee meetings as a guest, and the Statutory Audit Committee also takes part.

The Committee appoints a Secretary, who does not necessarily have to be one of its own number.

Sub-section III - Managing Director

Article 24

The Board of Directors appoints a Managing Director to be chosen from among the Directors in possession of the requisites specified under the foregoing Article 15, paragraph 4 hereof, determining his/her duties and powers. In particular the Managing Director has executive powers, and is responsible for implementing the resolutions adopted by the Board of Directors and the Executive Committee (if appointed).

Sub-section IV - General manager

Article 25

The Board of Directors may appoint a General Manager at the Managing Director's proposal along with a description of duties and powers. If appointed, the General Manager will be chosen from among the Directors in possession of the requisites specified under Article 15, paragraph 4 of these Articles, and may not be more than sixty-five years old.

Sub-section V - Head of company financial reporting

Article 26

On the proposal of the Managing Director and having sought the opinion of the Statutory Audit Committee, the Board of Directors appoints one person to act as head of financial reporting, who shall be chosen from among the Bank's management and who has held management positions for a period of at least three years in the field of accounting administration at the Bank itself or at other leading banks. The person identified to act as head of financial reporting shall put in place adequate administrative and accounting procedures for the preparation of the individual and consolidated accounts, and all other reporting which is financial in nature. The appointed bodies and the head of financial reporting issue the statements on the Company's capital, earnings and finances required under law.



The Board of Directors exerts supervision to ensure the head of financial reporting is vested with suitable powers and means to carry out the duties entrusted to him and to ensure that the administrative and accounting procedures are complied with in practice.

Sub-section VI - Powers to represent the Bank

Article 27

The corporate signature shall be vested in the Chairman of the Board of Directors, the Managing Director, the General Manager if appointed, and in such other employees of the Bank to whom such right has been specifically granted.

The corporate signature shall be binding when it is jointly executed by two of the authorized persons appending their signatures under the Company's name, always provided that one of the two signatures is that of the Chairman, the Managing Director, or the General Manager or one of the employees of the Bank in whom such right has been specifically vested.

The Board of Directors may, however, empower the corporate signature to be appended to certain categories of the Company's instruments of day-to-day administration jointly by any two of the authorized persons. The Board of Directors may moreover delegate to its members or to one of the employees of the Bank expressly so authorized the power to sign severally certain specific instruments or contracts of the Company.

The Board of Directors may furthermore delegate to employees of the Bank specifically so authorized the power to sign severally certain categories of the Company's instruments of day-to-day administration.

The Board of Directors may also grant the right to sign in the name of the Company to other Banks, always provided that such right shall be exercised only in relation to services performed on the Company's behalf. In such cases the Banks so authorized shall insert the words "per procura della Mediobanca - Banca di Credito Finanziario" above their own Company signature executed in accordance with the provisions of their Articles of Association.

The power to represent the Bank as a Member, whether on its own behalf or on behalf of third parties, at the time companies are established and at General Meetings of other companies may also be exercised severally by the Chairman, the Managing Director, the General Manager or by employees of the Bank specifically designated by the Board of Directors.

The power to represent the Company in judicial and administrative procedures shall be vested severally in the Chairman, the Managing Director and General Manager if appointed, and in employees of the Bank specifically designated by the Board of Directors for such purpose.



SECTION V

Statutory Audit Committee

Article 28

Shareholders in ordinary general meeting appoint three standing and three alternate auditors and establish the emoluments payable to each auditor for each financial year. Statutory Auditors are entitled to receive refunds for the expenses incurred by them in the exercise of their duties. Their term of office is governed by regulations in force.

Members of the Statutory Audit Committee shall be in possession of the requisite qualifications for holding such office expressly stipulated under regulations in force at the time, failing which they shall become ineligible or, in the event of such circumstances materializing subsequently, shall be disqualified from office.

In particular, with reference to professional qualifications, these are understood as being strictly pertinent to those in respect of the company, those listed under Article 1 of the Italian Consolidated Banking Act, and the provision of investment services or collective portfolio management, both of which as defined in Italian Legislative Decree 58/98.

Members of the Statutory Audit Committee may not hold posts in governing bodies other than those with responsibility for control of other Group companies or in companies in which Mediobanca holds, including indirectly, an investment which is deemed to be strategic under supervisory requirements laid down by the Bank of Italy.

In addition, without prejudice to the provisions of the law, candidates who hold the post of director, manager or officer in companies or entities, or who otherwise work with the management of companies operating directly or indirectly (including through subsidiaries) in the same sectors as Mediobanca may not be elected, or if already elected are disqualified from office.

Outgoing Statutory Audit Committee members may be re-elected.

Appointments to the Statutory Audit Committee are made on the basis of lists in which each candidate is numbered consecutively. Each list consists of two sections: one for candidates to the post of Standing Auditor, the other for candidates to the post of Alternate Auditor. Lists containing a number of candidates equal to or above three must ensure that the balance between male and female candidates complies with at least the minimum requirement stipulated by the regulations in force at the time. Ownership of the minimum percentage of the Company's share capital required to submit a list, in accordance with the indications provided in Article 15 above in respect of appointments to the Board of Directors, is established on the basis of shares recorded as being in the shareholders' possession at the date on which the lists are filed with the issuer.

One individual shareholder may not submit or vote for any more than one list, including via proxies or trustee companies. Shareholders belonging to the same group - that is, the parent company, subsidiaries and companies subject to joint



control - or shareholders who are parties to a shareholders' agreement in respect of the issuer's share capital as defined under Article 122 of Italian Legislative Decree 58/98, may not submit or vote for more than one list, including via proxies or trustee companies. Individual candidates may only feature in one list, failing which they become ineligible.

Lists are deposited at the Company's head office at least twenty-five days prior to the date scheduled for the general meeting to be held in only instance called to adopt resolutions in respect of the appointment of statutory auditors, and shall include:

- a) information on the identity of the shareholders submitting the lists, with an indication of the aggregate percentage shareholding; ownership of the shares must be stated in accordance with the terms of the regulations in force; statement of ownership may also be produced subsequently, provided that it is forthcoming within the term provided for the issuer to make the lists public;
- b) a statement from shareholders submitting the list other than those who own, including jointly, a controlling interest or relative majority, declaring the non-existence or existence as the case may be, of relations with the latter, as required by the provisions of Article 144-*quinquies*, paragraph 1, of Consob regulation no. 11971/99;
- c) full information on the personal and professional characteristics of the candidates, a list of the management and/or supervisory posts held by them in other companies, plus a statement by the candidates themselves to the effect that they are in possession of the qualifications required under law and these Articles and agree to stand as candidates.

Lists submitted which do not conform to the above specifications shall be treated as null and void.

In the event that by the date on which the term for submission of lists has passed, only one list has been submitted, or only lists submitted by shareholders who are related as defined in Article 144-*quinquies*, paragraph 1 of Consob regulation no. 11971/99 based on the statements referred to under the foregoing paragraph 9, letter b) hereof, lists may be presented up to the third calendar day subsequent to such date. In this case the minimum percentage shareholding for submitting lists referred to under the foregoing paragraph 7 is reduced by half.

The proposals for appointments are disclosed to the public on the terms and according to the methods prescribed by law.

Before voting commences, the Chairman presiding over the general meeting reminds shareholders of any statements made pursuant to the foregoing paragraph 9, letter b) hereof, and invites shareholders taking part in the meeting who have not submitted or contributed to submitting lists, to declare any relations, as defined in Article 144-*quinquies*, paragraph 1 of Consob regulation no. 11971/99, with those shareholders who have submitted lists or with those who hold, including jointly, a controlling interest or relative majority.

In the event of an individual related to one or more shareholders who have submitted or voted for the list ranking first in terms of number of votes voting for a minority list, such relationship shall assume significance only if the vote was decisive in the appointment of the auditor.



The following procedure is adopted for the appointment of statutory auditors:

- a) two statutory auditors and two alternate auditors are chosen based on the consecutive order in which they are numbered from the list obtaining the highest number of votes;
- b) one standing auditor and one alternate auditor are chosen based on the consecutive order in which they are numbered in the respective list sections, from the list ranking second in terms of number of votes in general meeting and which under regulations in force is not linked even indirectly with the shareholders who submitted or voted for the list which ranked first.

In the event of the same number of votes being cast for more than one list, a new vote is held in the form of a ballot between the lists, with the candidates from the list which obtains a simple majority in this case being elected.

The candidate ranking first in the section for election of standing auditors in the list ranking second in terms of the number of votes cast is appointed Chairman of the Statutory Audit Committee.

In the event of only one list being submitted, shareholders in general meeting express their opinion on it; if the list obtains the majority required by law for the ordinary general meeting, the three candidates numbered consecutively in the relevant section are appointed standing auditors, and the three candidates numbered consecutively in the relevant section are appointed alternate auditors; the candidate listed first in the section for candidates to the post of standing auditor in the list submitted is appointed as Chairman of the Statutory Audit Committee.

If the Committee's composition fails to respect the regulations in force on the subject equal gender representation, the necessary replacements will be made in the order in which the candidates are presented.

In the event of no lists being submitted, or if the voting mechanism by lists provides a lower number of candidates appointed than the number established in these Articles, the Statutory Audit Committee is appointed or completed by shareholders in general meeting with the majorities provided by law while respecting the regulations in force on the subject of equal gender representation.

If more than one list is submitted, and in the event of a standing auditor leaving office, an alternate auditor from the same list shall take his place based on the consecutive numbering in the list and in compliance with the principle of equal gender representation.

The procedure for shareholders in general meeting to replace the number of standing and/or alternate auditors to complete the Statutory Audit Committee is as follows (again in compliance with the principle of equal gender representation): if auditors elected from the majority list or sole list have to be appointed, or auditors elected directly by shareholders in general meeting, appointments are made by means of a vote passed by a relative majority without restrictions in terms of lists; if, however, auditors elected from the minority list are to be replaced, shareholders gathered in general meeting replace them by means of a vote passed by a relative majority, but choosing from among the candidates indicated in the list which



included the auditor to be replaced, or failing this, from among the candidates contained in any further minority lists.

In the event of there being no candidates on the minority list or lists, the appointment is made by means of a vote based on one or more lists, comprising a number of candidates not to exceed the number of auditors to be elected and such as to ensure compliance with the principle of equal gender representation, to be submitted prior to the general meeting in accordance with the provisions hereof for appointments to the Statutory Audit Committee, provided that lists may not be submitted (and if submitted are treated as null and void) by shareholders who, based on the statements made as required by regulations in force, hold a relative majority, including indirectly, of the voting rights that may be exercised in general meeting, or by shareholders related to them as defined in regulations in force. The candidates featured in the list which obtains the highest number of votes are appointed.

In the event that no lists are submitted that comply with the foregoing provisions, appointments shall be made on the basis of a vote passed by a relative majority without restrictions in terms of lists in compliance with the principle of equal gender representation.

In all circumstances which require the Chairman of the Committee to be replaced, the auditor taking his place also takes on the role of Chairman to the Statutory Audit Committee.

Article 29

The Statutory Audit Committee performs the duties and functions provided for under the regulations in force. In particular it is responsible for monitoring:

- a) compliance with legal, regulatory and statutory requirements, and observance of the principles of correct management
- b) the adequacy of the organizational and administrative/accounting structure of the company and its financial reporting process;
- c) the thoroughness, adequacy, functioning and reliability of the internal controls system and the risk appetite framework;
- d) the legal auditing process for the annual and consolidated accounts;
- e) the independence of the legal external auditors, in particular insofar as regards the provision of non-audit services;
- f) the thoroughness, adequacy, functioning and reliability of the business continuity plan.

The Statutory Audit Committee is vested with the powers provided for under regulatory provisions in force, and reports to the Bank of Italy on operating irregularities or breaches of regulations detected in the course of its duties.

The Statutory Audit Committee is usually informed of the activities carried out and the most significant transactions in earnings, financial and capital terms, executed by the Company or its subsidiaries, and in particular transactions in which the Directors have an interest either in their own right or by means of third parties, including via the appointed bodies pursuant to Article 2381 of the Italian Civil Code,



directly upon the occasion of meetings of the Board of Directors and Executive Committee (if appointed), which are held with the frequency established under the foregoing Article 21; note of this is duly made in the minutes of the respective meetings. Information is also furnished to the Statutory Audit Committee outside of meetings of the Board of Directors and Executive Committee (if appointed) in writing, addressed to the Chairman of the Statutory Audit Committee.

Statutory Audit Committee meetings may also be held via video- or tele-conference, provided that the persons entitled to attend may be properly identified, follow the discussions appropriately and speak in real time on items on the agenda; if such conditions are met, the Statutory Audit Committee is held to have met at the place where the Chairman is present.

SECTION VI

Auditing

Article 30

Legal auditing shall be carried out by a duly registered external legal auditor, whose terms of appointment, duties and responsibilities shall be governed by law and regulations.

SECTION VII

Financial Year and Balance Sheet

Article 31

The Company's financial year shall begin on 1 July of each year and shall end on 30 June of the following year.

Article 32

The Board of Directors shall draw up the balance sheet for the year and shall submit it to shareholders in general meeting for approval.

In its Report to shareholders in general meeting, the Board shall refer to all matters which may assist in providing the most comprehensive account possible of the Company's operations and the state of its affairs.

Article 33

At least 10% of the net profit for each financial year shall be deducted therefrom and taken in the first instance to the Legal Reserve pursuant to Article 2430 of the Civil Code with any balance being allocated to the Statutory Reserve. Should the Board of Directors so propose, the General Meeting may then also resolve that any further sums be deducted which it is deemed prudent either to allocate to the Statutory Reserve for the purpose of increasing its resources, or to set aside in order to



MEDIOBANCA

establish other reserves of an extraordinary or special nature.

The remainder shall be shared among the shareholders, with the exception of any amounts carried forward.

SECTION VIII

Winding-up

Article 34

The liquidation of the Company shall be governed by the provisions of the law.

Temporary provision

The amendments to Article 15 paras. 1, 3, 4, 9, 15 and Article 23 (the latter with reference only to the number of members) and the whole of Article 19 shall take effect starting from the first reappointments made to the governing bodies following the approval of the new version of the Articles of Association by the shareholders in general meeting.

MEDIOBANCA



Interim Report

for the six months ended 31 December 2016

MEDIOBANCA

LIMITED COMPANY
SHARE CAPITAL € 436,516,671
HEAD OFFICE: PIAZZETTA ENRICO CUCCIA 1, MILAN, ITALY

REGISTERED AS A BANK
PARENT COMPANY OF THE MEDIOBANCA BANKING GROUP
REGISTERED AS A BANKING GROUP



Interim Report

for the six months ended 31 December 2016

(as required pursuant to Article 154-ter of the Italian Consolidated Finance Act)

www.mediobanca.com

translation from the Italian original which remains the definitive version

BOARD OF DIRECTORS

		Term expires
Renato Pagliaro	Chairman	2017
* Maurizia Angelo Comneno	Deputy Chairman	2017
Marco Tronchetti Provera	»	2017
* Alberto Nagel	Chief Executive Officer	2017
* Francesco Saverio Vinci	General Manager	2017
Tarak Ben Ammar	Director	2017
Gilberto Benetton	»	2017
Mauro Bini	»	2017
Marie Bolloré	»	2017
Maurizio Carfagna	»	2017
* Angelo Caso'	»	2017
Maurizio Costa	»	2017
Vanessa Labérenne	»	2017
Elisabetta Magistretti	»	2017
Marina Natale	»	2017
Alberto Pecci	»	2017
* Gian Luca Sichel	»	2017
* Alexandra Young	»	2017

* Member of Executive Committee

STATUTORY AUDIT COMMITTEE

Natale Freddi	Chairman	2017
Laura Gualtieri	Standing Auditor	2017
Gabriele Villa	»	2017
Alessandro Trotter	Alternate Auditor	2017
Barbara Negri	»	2017
Silvia Olivotto	»	2017

* * *

Massimo Bertolini
Head of Company Financial Reporting
and Secretary to the Board of Directors

CONTENTS

Review of operations	7
Declaration by head of company financial reporting	51
Auditors' report	55
Consolidated financial statements	59
Consolidated balance sheet	60
Consolidated profit and loss account	62
Comprehensive profit and loss account	63
Statement of changes to consolidated net equity	64
Consolidated cash flow statement direct method	66
Notes to the accounts	69
Part A - Accounting policies	72
Part B - Notes to the consolidated balance sheet	104
Part C - Notes to the consolidated profit and loss account	130
Part E - Information on risks and related hedging policies	147
Part F - Information on consolidated capital	194
Part H - Related party disclosure	200
Part I - Share-based payment schemes	202
Part L - Segment reporting	205
Annexes	207
New restated balance sheet: reconciliation	208
Reconciliation between new and old divisions	211
Consolidated financial statements	215
Mediobanca S.p.A. financial statements	226

REVIEW OF
OPERATIONS



REVIEW OF OPERATIONS

The Mediobanca Group reported a net profit of €418.2m in the six months under review, up 30.2% on the €321.1m posted last year. This improved result reflects strong performances by all the Group's divisions, as reshaped following the three-year strategic plan unveiled in November 2016. The Corporate and Investment Banking division saw net profit rise from €106.3m to €126.2m, on lower loan loss provisions, and boosted by Specialty Finance operations. Consumer Banking delivered a net profit up from €70.2m to €122.7m, on a 12.6% increase in net interest income, and a sharp, 13.6% reduction in loan loss provisions due to the improved risk profile. The net profit posted by Wealth Management doubled from €23.7m to €48.8m, as a result of the consolidation of Cairn Capital and Barclays Italy, plus €22.4m in net income deriving from the badwill collected following the Barclays acquisition (€240m). The Principal Investing division's contribution to the bottom line rose from €229.7m to €242m, following the sale of part of the Atlantia stake. Only the Holding Functions division reported a loss of €122.6m (31/12/2015: €93m), due to higher cash and liquid assets in a negative interest rate scenario.

Total revenues were up 5.5%, from €1,016.3m to €1,072.4m, with the main income items performing as follows:

- Net interest income rose by 5.2%, from €604.3m to €635.6m, reflecting growth of 12.6% in Consumer Banking (from €362.8m to €408.4m) and of 24.9% in Wealth Management (from €94.1m to €117.5m), which more than offset the reduction in Holding Functions (net expense totalling €47.1m, compared with €11.5m last year);
- Net treasury income climbed from €45.8m to €63.8m, despite €13.3m in losses on bond buybacks; the result was buoyed by gains on disposals of AFS securities (€17.1m) and by trading book activity, which added €54.1m (€24m);
- Net fee and commission income totalled €236.8m, up slightly on the €227.4m reported last year, driven by the performances of Cairn Capital (€11.7m) and CheBanca! (up from €20.5m to €31.5m, including €8.3m contributed by the

former Barclays business unit), offsetting the reduction in fees earned from Wholesale Banking (from €116m to €86.8m) due to lower capital market activity volumes;

- The contribution from equity-accounted companies remained virtually unchanged at €136.2m (€138.8m).

Operating costs rose by 10.4%, from €419.8m to €463.5m, reflecting approx. €38.5m in respect of the new entities. On a like-for-like basis overheads would have been virtually unchanged (up 1.2%).

Loan loss provisions fell by 18.1%, from €224.4m to €183.7m, reflecting a widespread improvement in the loan book risk profile, in Consumer Banking in particular (where provisioning declined from €184.1m to €159m) and Wholesale Banking (where €1.6m was written back, compared with €18.5m in adjustments taken last year). The cost of risk therefore fell to 102 bps (31/12/15: 136 bps; 30/6/16: 124 bps), on higher coverage ratios: up from 54% to 55% for the non-performing assets, and up from 1% to 1.1% for performing items.

Net gains on the securities portfolio include the gains realized on tendering the Bank's investment in Atlantia (€110.4m) and other minor investments. Conversely, the provisions for other financial assets, which totalled €7.9m (compared with €12.8m) chiefly consist of collective adjustments in respect of banking book securities (€5.8m).

Other provisions and charges of €26.2m include the €50m one-off contribution to the Bank Resolution Fund (required as part of the measures to support Banca delle Marche, Banca Popolare dell'Etruria, Cassa di Risparmio di Chieti, and Cassa di Risparmio di Ferrara), plus €4.5m as the compulsory contribution to the Deposit Guarantee Scheme (DGS), and €29.4m in non-recurring income in connection with the Barclays Italy acquisition (cf. below).

Total assets¹ grew from €69.8bn to €73.5bn, as a result in particular of the Barclays acquisition. The individual asset headings reflect the following performances:

- Loans and advances to customers rose from €34.7bn to €37.6bn, due to the mortgage loans acquired from Barclays (€2.4bn), and to growth in Consumer Banking (where lending was up €250m) and Speciality Finance (up €280m);

¹ See Annex 1, which summarizes the reconciliation between the old and new restatements.

- Funding increased from €46.7bn to €49.7bn, due to Barclays which added €2.9bn, driving retail deposits to €13.8bn, now 28% of the consolidated funding; the other forms of funding (i.e. bonds and ECB deposits) were basically stable;
- Debt securities held as part of the banking book declined from €9.9bn to €8.3bn, compensated for by the increase in net treasury assets which climbed from €5.5bn to €7.8bn, in particular for short-term liquidity;
- Assets under management in connection with Wealth Management activities, including direct funding, rose from €42.2bn to €50.6bn; AUM/AUA climbed to €21.3bn (€17.4bn), split between Private Banking (€14.4bn, versus €13.5bn last year) and the Affluent & Premier segment (CheBanca!) which rose from €3.9bn to €6.9bn following the acquisitions of Barclays (€2.9bn) and the Cairn Capital funds (flat at €2bn).

The Group's capital ratios as at 31 December 2016, based on the phase-in regime and including the profit for the six months (net of the estimated pay-out), remain at high levels and comfortably above the regulatory limits (see below): the Common Equity Tier 1 ratio stood at 12.27% (30/6/16: 12.08%), and the Total Capital ratio at 15.74% (15.27%). The fully-phased ratios (i.e. with full application of CRR – in particular the right to include the whole AFS reserve in the CET1 calculation – and the Assicurazioni Generali investment weighted at 370%) rise to 12.82% for the CET1 ratio, and to 16.41% for the Total capital ratio respectively.

* * *

With the new strategic plan coming into force, the Group's operations are now structured into five separate divisions:

- *Corporate & Investment Banking (CIB)*: this division brings together all services provided to corporate clients in the following areas: Wholesale Banking (lending, advisory, capital markets activity and proprietary trading); and Specialty Finance (factoring and credit management, including NPL portfolios);
- *Consumer Banking (CB)*: this division provides retail clients with the full range of consumer credit products, ranging from personal loans to salary-backed finance (Compass and Futuro);
- *Wealth Management (WM)*: this division brings together all activities addressed to private clients and high net worth individuals (Compagnie

Monégasque de Banque, Banca Esperia and Spafid) and asset management services provided to affluent & premier customers (CheBanca!); the division also includes Cairn Capital (Alternative AM);

- *Principal Investing (PI)*: this division brings together the Group's portfolio of equity investments and holdings, including the stake in Assicurazioni Generali;
- *Holding Functions (formerly the Corporate Centre)*: this division houses the Group's Treasury and ALM activities (which previously were included in the CIB division); it also includes all costs relating to Group staffing and management functions, most of which were also previously allocated to CIB, and continues to include the leasing operations.

The five divisions' respective performances for the six months under review were as follows.

Corporate and Investment Banking reported a net profit of €126.2m (31/12/15: €106.3m), on a 2.8% increase in revenues, a slight reduction in costs, and lower loan loss provisions and writedowns to securities (totalling €12.2m. compared with €24.5m last year). Both segments showed an improvement in profits: Wholesale Banking from €100.5m to €113.9m, and Specialty Finance from €5.9m to €12.3m.

Consumer Banking saw net profit increase, from €70.2m to €122.7m. as a combined effect of higher revenues (up from €422.6m to €475.6m, driven by 12.6% growth in net interest income), and lower loan loss provisions, of €159m (€184.1m), the declining cost of risk reflecting the improved credit quality (down from 351 bps last year to 286 bps).

Wealth Management reported a net profit of €48.8m, higher than last year (€23.7m) due to the expanded area of consolidation: the higher total revenues of €214.3m (€163m) reflect the contributions of both the Barclays business unit (€36.8m) and Cairn Capital (€12.1m); as does the increase in costs, which amounted to €170.7m (€128.1m), €28.7m of which derived from Barclays and €11.6m from Cairn. The result also includes €22.4m which emerged from the allocation of the badwill collected in connection with the Barclays business unit acquisition. CheBanca! reported a sharp increase in net profit from €5.8m to €29.1m for the six months (€6.7m net of the income referred to above), whereas private banking delivered an increase in net profit from €17.9m to €19.7m.

Principal Investing reported a net profit of €242m, in line with the result posted last year (€229.7m): the increase in gains, from €91.5m to €118.9m, generated largely from the sale of Atlantia shares, was offset by the reduction in total revenues posted by Assicurazioni Generali of €137.9m (€153.2m).

Holding Functions reported a loss of €122.6m (€93m), driven by higher treasury management costs reflected in higher net interest expense (which increased from €11.5m to €47.1m), only in part offset by the lower contributions to the Bank Resolution Fund and Deposit Guarantee Scheme, which this year totalled €56.3m (€66.4m). The contribution from leasing operations to this division's results was virtually unchanged from last year, with a net profit for the six months of €2.6m (€3m).

* * *

Significant events that took place during the six months include:

- on 26 August 2016 CheBanca! completed its acquisition of Barclays' Italian retail operations on 26 August 2016. The acquisition involved 85 branches, 564 commercial retail staff, 68 financial advisors, 220,000 customers, €0.4bn in liquid assets, €2.5bn in residential mortgages (with no bad loans), €2.9bn in direct funding and €2.8bn in indirect funding, €2bn of which in assets under management. Under the terms of the deal, Barclays paid CheBanca! €240m in respect of the business unit with balanced assets and liabilities. This amount has been subject to purchase price allocation as required by IFRS 3. Following this process, an initial fair value has been assigned to the assets and liabilities of minus €61.7m (including €26m of intangible assets in the form of indirect funding), potential liabilities of €59m (in connection with the restructuring process), and provisions in respect of mortgage loans totalling €21m, roughly half of which in respect of non-performing loans. The remaining balance of €98.3m, which could be subject to further adjustments in the course of the twelve months following acquisition, covers the €68.9m one-off costs incurred in connection with the process of integrating the former Barclays network into the CheBanca! platform (given that there were some areas of overlap in the commercial network). The overall benefit of the transaction booked as at 31 December 2016 thus came to €29.4m (€22.4m net of taxation);
- approval of the 2016/19 strategic plan guidelines, which confirmed the Group's reshaping towards an even more sustainable, diversified and

valuable business model, able to generate high income and capital, while matching outstanding balance-sheet content with efficiency. Growth in banking businesses is expected to derive from leveraging on strengths and opportunities in Corporate and Investment Banking and Consumer Banking, and from prioritizing development of the new Wealth Management platform. Capital generation is expected to derive from growth in earnings, but also from optimizing the management processes, reducing the equity investments (AFS and the Assicurazioni Generali stake), and validation of the advanced models (AIRB) applied to the Large Corporate (CIB), Consumer Banking (Compass and Futuro) and Mortgage lending (CheBanca!) portfolios. For the period-end (30 June 2019) the Group has set the following objectives:

- GOP (net of cost of risk): €1bn, 3Y CAGR +10%;
- ROTE²: 10%,
- ROAC³ of banking businesses: 12%, with cost of risk at 105 bps;
- acquisition of the 50% of Banca Esperia not already owned by the Mediolanum Group for a consideration of €141m, to be transferred once the transaction has been approved by the relevant authorities. The acquisition forms part of the Group's strategy to grow its presence in the private (WM) and MidCaps (CIB) segments, which represent the two main guidelines of the new plan. Integration of Banca Esperia will enable the Mediobanca Group to achieve significant cost synergies and reshape its private banking service offering in Italy through the new Mediobanca Private Banking brand. Its platform for services to Mid-Corporate clients and the Group's asset management product factory will also be empowered as a result of the acquisition;
- the ECB's decision, following the outcome of the SREP 2016 process, to set the minimum phase-in CET1 ratio to be complied with at the consolidated level at 7%, and the total capital ratio at 10.5%. Compared to last year these ratios are assisted by the phase-in regime for the capital conservation buffer, and even though they increase to 8.25% and 11.75% respectively fully-phased, they are still much lower than last year (CET1 ratio limit: 150 bps lower phase-in, 50 bps lower fully-phased). The ECB's decision also reflects the results of the stress tests, which confirmed the Group's solidity even in stressed conditions. In the adverse scenario, in 2018 the impact on CET1 is just 94 basis points, one of the lowest levels recorded by any EU bank;

² ROTE: net profit/average tangible common equity (KT). KT= shareholders' equity less goodwill less identifiable tangible assets.

³ ROAC: net profit/capital allocated (K). K= 9% * RWAs.

- the partial buyback of two subordinated bond issues, completed in an amount of €218.4m, with a view to optimizing the Group’s liabilities management and liquidity position.

Consolidated financial statements *

The consolidated profit and loss account and balance sheet have been restated – including by business area – according to the new divisional segmentation, in order to provide the most accurate reflection of the Group’s operations. The results are also presented in the format recommended by the Bank of Italy as an annex.

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	604.3	1,206.7	635.6	5.2
Treasury income	45.8	133.1	63.8	39.3
Net fee and commission income	227.4	450.1	236.8	4.1
Equity-accounted companies	138.8	256.7	136.2	-1.9
Total income	1,016.3	2,046.6	1,072.4	5.5
Labour costs	(209.7)	(440.8)	(231.1)	10.2
Administrative expenses	(210.1)	(451.1)	(232.4)	10.6
Operating costs	(419.8)	(891.9)	(463.5)	10.4
Gain (losses) on AFS, HTM and L&R	92.5	124.2	121.7	31.6
Loan loss provisions	(224.4)	(418.9)	(183.7)	-18.1
Provisions for financial assets	(12.8)	(19.4)	(7.9)	-38.3
Other profits (losses)	(71.5)	(104.3)	(26.2)	-63.4
Profit before tax	380.3	736.3	512.8	34.8
Income tax for the period	(57.2)	(128.7)	(92.9)	62.4
Minority interests	(2.0)	(3.1)	(1.7)	-15.0
Net profit	321.1	604.5	418.2	30.2
Gross operating profit from banking activities	224.6	460.5	291.7	29.9

* For a description of the method by which the data have been restated, see also the section entitled “Significant accounting policies.”

RESTATED BALANCE SHEET

(€m)

	31/12/15	30/6/16	31/12/16
Assets			
Financial assets held for trading	13,108.2	9,505.3	10,335.7
Treasury financial assets	9,861.6	8,407.9	10,236.1
AFS equity	928.1	914.3	697.6
Banking book securities	8,696.9	9,890.3	8,272.7
Loans and advances to customers	33,018.9	34,738.7	37,598.3
Equity investments	3,113.0	3,193.3	3,441.1
Tangible and intangible assets	765.2	757.8	787.8
Other assets	2,057.1	2,411.0	2,105.6
Total assets	71,548.9	69,818.6	73,474.9
Liabilities and net equity			
Funding	44,754.4	46,658.4	49,665.3
Treasury funding	8,049.7	5,254.7	5,337.4
Financial liabilities held for trading	8,559.8	7,141.5	7,413.3
Other liabilities	1,465.4	1,661.9	1,654.1
Provisions	181.2	180.3	261.8
Net equity	8,128.7	8,228.1	8,633.0
Minority interests	88.7	89.2	91.8
Profit for the period	321.1	604.5	418.2
Total liabilities and net equity	71,548.9	69,818.6	73,474.9
<i>Tier 1 capital</i>	<i>7,288.1</i>	<i>6,504.8</i>	<i>6,602.8</i>
<i>Regulatory capital</i>	<i>9,437.2</i>	<i>8,227.2</i>	<i>8,468.9</i>
<i>Risk-weighted assets</i>	<i>58,771.1</i>	<i>53,861.6</i>	<i>53,791.5</i>
<i>Tier 1 capital/risk-weighted assets</i>	<i>12.40%</i>	<i>12.08%</i>	<i>12.27%</i>
<i>Regulatory capital/risk-weighted assets</i>	<i>16.06%</i>	<i>15.27%</i>	<i>15.74%</i>
<i>No. of shares in issue (million)</i>	<i>870.4</i>	<i>871.0</i>	<i>872.8</i>

BALANCE-SHEET/PROFIT-AND-LOSS DATA BY DIVISION

(€m)

31 December 2016	Corporate and Investment Banking	Consumer Banking	Wealth Management	Principal Investing	Holding Functions	Group
Profit-and-loss data						
Net interest income	153.4	408.4	117.5	(3.6)	(47.1)	635.6
Treasury income	54.0	—	6.6	6.8	(0.3)	63.8
Net fee and commission income	107.0	67.2	90.2	—	9.1	236.8
Equity-accounted companies	—	—	—	134.7	—	136.2
Total income	314.4	475.6	214.3	137.9	(38.3)	1,072.4
Labour costs	(61.7)	(45.5)	(83.0)	(1.6)	(50.2)	(231.1)
Administrative expenses	(50.5)	(91.3)	(87.7)	(0.3)	(20.3)	(232.4)
Operating costs	(112.2)	(136.8)	(170.7)	(1.9)	(70.5)	(463.5)
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	—	—	3.1	118.9	—	121.7
Net loss provisions	(12.2)	(159.0)	(10.9)	(0.9)	(9.3)	(191.6)
Other profits (losses)	—	—	27.3	—	(56.3)	(26.2)
Profit before tax	190.0	179.8	63.1	254.0	(174.4)	512.8
Income tax for the period	(63.8)	(57.1)	(14.3)	(12.0)	53.5	(92.9)
Minority interest	—	—	—	—	(1.7)	(1.7)
Net profit	126.2	122.7	48.8	242.0	(122.6)	418.2
Cost/Income ratio (%)	35.7	28.8	79.7	1.4	n.m.	43.2
Balance-sheet data						
Loans and advances to customers	15,357.8	11,244.9	9,104.9	n.m.	2,362.2	37,598.3
Risk-weighted assets	24,825.8	11,387.0	5,432.8	7,243.0	4,902.9	53,791.5
No. of staff	579	1,402	1,951 *	11	769	4,565

* Includes 147 staff employed by Banca Esperia on a pro-forma basis, not included in the Group total.

Notes:

1) Divisions comprise:

- Corporate & Investment Banking (CIB): brings together all services provided to corporate clients in the following areas:
- Wholesale Banking, Client Business (lending, advisory, capital markets activities) and proprietary trading (businesses performed by Mediobanca S.p.A., Mediobanca International, MB USA and MB Turkey);
- Specialty Finance: comprises factoring and credit management (including NPL portfolios) activities headed up by Creditech;
- Consumer Banking (CheBanca!): provides retail clients with the full range of consumer credit products, ranging from personal loans to salary-backed finance (Compass, Futuro and Compass RE);
- Wealth Management (WM): new division which brings together all asset management services offered to the following client segments:
- Affluent & Premier, addressed by CheBanca!;
- Private & High Net Worth Individuals, addressed in Italy by Banca Esperia (at present still consolidated pro rata at 50%) and Spafid, and in the Principality of Monaco by Compagnie Monégasque de Banque; this division also comprises the alternative AM product factory and in particular Cairn Capital);
- Principal Investing (PI): division which brings together the Group's portfolio of equity investments and holdings;
- Holding Functions: division which houses the Group's Treasury and ALM activities (as part of Mediobanca S.p.A.), with the objective of optimizing management of the funding and liquidity processes; it also includes all costs relating to Group staffing and management functions; and continues to include the leasing operations (headed up by SelmaBipiemme) and the services and minor companies (MIS and Prominvestment).

2) Sum of divisional data differs from Group total due to:

- Banca Esperia being consolidated pro rata (50%) rather than equity-accounted;
- Adjustments/differences arising on consolidation between business areas (equal to minus €1.1m).

(€m)

30 june 2016	Corporate and Investment Banking	Consumer Banking	Wealth Management	Principal Investing	Holding Functions	Group
Profit-and-loss data						
Net interest income	300.9	746.9	186.4	—	(33.3)	1,206.7
Treasury income	96.2	—	13.1	29.2	3.5	133.1
Net fee and commission income	227.9	126.1	134.6	—	23.3	450.1
Equity-accounted companies	—	—	—	255.0	—	256.7
Total income	625.0	873.0	334.1	284.2	(6.5)	2,046.6
Labour costs	(134.4)	(88.5)	(128.1)	(4.5)	(84.2)	(440.8)
Administrative expenses	(105.4)	(185.5)	(140.3)	(1.4)	(78.0)	(451.1)
Operating costs	(239.8)	(274.0)	(268.4)	(5.9)	(162.2)	(891.9)
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	—	—	4.5	119.8	—	124.2
Net loss provisions	(34.5)	(354.4)	(16.9)	(17.9)	(14.8)	(438.3)
Other profits (losses)	(2.5)	(5.6)	(5.4)	—	(92.3)	(104.3)
Profit before tax	348.2	239.0	47.9	380.2	(275.8)	736.3
Income tax for the period	(125.4)	(85.2)	(9.9)	(7.0)	89.6	(128.7)
Minority interest	—	—	—	—	(3.1)	(3.1)
Net profit	222.8	153.8	38.0	373.2	(189.3)	604.5
Cost/Income ratio (%)	38.4	31.4	80.3	2.1	n.m.	43.6
Balance-sheet data						
Loans and advances to customers	15,125.1	10,995.2	6,607.5	—	2,494.5	34,738.7
Risk-weighted assets	27,229.7	11,248.4	4,356.1	6,756.3	4,271.1	53,861.6
No. of staff	579	1,401	1,432 *	11	752	4,036

* Includes 139 staff employed by Banca Esperia on a pro-forma basis, not included in the Group total.

(€m)

31 December 2015	Corporate and Investment Banking	Consumer Banking	Wealth Management	Principal Investing	Holding Functions	Group
Profit-and-loss data						
Net interest income	156.4	362.8	94.1	—	(11.5)	604.3
Treasury income	24.3	—	5.8	14.8	5.5	45.8
Net fee and commission income	125.1	59.8	63.1	—	11.2	227.4
Equity-accounted companies	—	—	—	138.4	—	138.8
Total income	305.8	422.6	163.0	153.2	5.2	1,016.3
Labour costs	(66.5)	(43.2)	(59.9)	(2.3)	(37.0)	(209.7)
Administrative expenses	(46.7)	(87.3)	(68.2)	(0.7)	(38.6)	(210.1)
Operating costs	(113.2)	(130.5)	(128.1)	(3.0)	(75.6)	(419.8)
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	—	—	1.1	91.5	—	92.5
Net loss provisions	(24.5)	(184.1)	(8.4)	(11.9)	(8.7)	(237.2)
Other profits (losses)	—	(5.1)	—	—	(66.4)	(71.5)
Profit before tax	168.1	102.9	27.6	229.8	(145.5)	380.3
Income tax for the period	(61.8)	(32.7)	(3.9)	(0.1)	54.5	(57.2)
Minority interest	—	—	—	—	(2.0)	(2.0)
Net profit	106.3	70.2	23.7	229.7	(93.0)	321.1
Cost/Income ratio (%)	37.0	30.9	78.6	2.0	n.m.	41.3
Balance-sheet data						
Loans and advances to customers	13,991.2	10,617.8	6,271.5	—	2,494.5	33,018.9
Risk-weighted assets	29,060.2	10,273.3	4,081.6	11,290.4	4,065.6	58,771.1
No. of staff	572	1,374	1,416 *	12	726	3,965

* Includes 135 staff employed by Banca Esperia on a pro-forma basis, not included in the Group total.

Balance Sheet

The Group's total assets rose by 5.3%, from €69.8m to €73.5bn. The main balance-sheet items, of which Mediobanca S.p.A. contributes approx. 57%, showed the following trends for the six months under review (comparative data as at 30 June 2016).

Funding - this item rose from €46.7bn to €49.7bn, chiefly due to the consolidation of the former Barclays Italy deposits (€2.9bn) and increased recourse to ECB financing (up €1.5bn). During the six months under review there were new bond issuances of €0.8bn, €300m of which in relation to the subordinated Tier 2 MB Opera issue, against redemptions and buybacks totalling €1.6bn, including €218.4m as a result of the partial buyback of two subordinated Tier 2 issues referred to earlier, which had entered the redemption phase. Recourse to the interbank channel showed a reduction, partly as a result of the increase in private banking (CMB) customer deposits.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
Debt securities (incl. ABS)	20,310.7	44%	19,666.8	40%	-3.2%
CheBanca retail funding	10,724.1	23%	13,841.8	28%	29.1%
Private Banking deposits	3,002.8	6%	3,557.1	7%	18.5%
Interbank funding (+CD/CP)	5,542.3	12%	4,055.9	8%	-26.8%
LTRO	5,011.0	11%	6,511.0	13%	29.9%
Other funding	2,067.4	4%	2,032.7	4%	-1.7%
Total funding	46,658.3	100%	49,665.3	100%	6.4%

Loans and advances to customers – the 8.2% increase in this item involved chiefly the addition of the former Barclays mortgage receivables (€2.4bn), and the growth in lending in the Consumer Banking and Specialty Finance segments (€250m and €280m respectively, for the latter in factoring business in particular), with Wholesale Banking lending volumes largely stable. New loans in Consumer Banking were up 5.8% in the six months, from €2,953.7m to €3,125.8m, while the turnover in factoring business more than doubled, from €760.1m to €1,827.3m, with new mortgage loans flat at €522.9m (€513.6m). The wholesale portfolio reflects new loans of €3,033.1m, on redemptions totalling €3,112.8m, €947.1m of which were early. Net non-performing assets remained at very low levels, and declined still further as a percentage of the total loan book, from 2.7% to 2.5%, with the coverage ratio edging up from 54% to 55%. The increase in non-performing mortgages (from €148.5m to €176.5m) reflects the addition of Barclays, with its €26.9m in overdue and unlikely-to-pay exposures. This heading does not include the portfolios of NPLs acquired, which rose from €70.5m to €76.7m. Net bad loans

declined to €167.8m (€184.6m), and account for just 0.45% (0.53%) of the total loan book.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
Wholesale Banking	14,254.1	41%	14,207.8	38%	-0.3%
Specialty Finance	871.0	3%	1,150.0	3%	32.0%
Private Banking	10,995.2	32%	11,244.9	30%	2.3%
Consumer	5,051.3	15%	7,441.5	20%	47.3%
Retail Banking	1,072.6	3%	1,191.9	3%	11.1%
Leasing	2,494.5	6%	2,362.2	6%	-5.3%
Total loans and advances to customers	34,738.7	100%	37,598.3	100%	8.2%

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	Coverage ratio %	(€m)	Coverage ratio %	
Corporate	379.0	49.9%	372.0	50.2%	-1.8%
Specialty	10.1	64.5%	11.3	67.5%	11.9%
Consumer	175.7	72.8%	176.3	72.7%	0.3%
Mortgage lending	148.5	49.2%	176.5	47.3%	18.9%
Private Banking	2.8	50.9%	3.7	43.8%	32.1%
Leasing	230.1	32.1%	197.3	33.8%	-14.3%
Total net non performing loans	946.2	54.3%	937.1	54.7%	-1.0%
<i>- of which: bad loans</i>	<i>184.6</i>		<i>167.8</i>		<i>-9.1%</i>

Equity investments – these rose from €3,193.3m to €3,441.1m, due to profits for the period (€136.2m) and other asset changes (€113.9m). As at 31 December 2016, the Assicurazioni Generali investment (13%) was booked at a value of €3,346.1m, as compared with a point-in-time market value of €2,562.3m (€2,862.3m based on current prices). An amount of €2.3m was collected in connection with the Athena Private Equity liquidation during the six months under review, and the remaining investment (worth €2.6m) has been reclassified as available-for-sale.

	% share capital	30/6/16	31/12/16
		(€m)	(€m)
Assicurazioni Generali	13.0	3,091.8	3,346.1
Banca Esperia	50.0	96.7	95.0
Burgo Group	22.13	—	—
Athena Private Equity (in liquidation)	24.27	4.8	—
Total investments		3,193.3	3,441.1

Banking book securities – these consist of the debt securities held as part of the portfolios (AFS, HTM and unlisted securities in connection with loans and advances to customers), and reflect a combined value of €8.3bn, 16.4% lower than the €9.9bn reported at 30 June 2016. During the six months under

review there were redemptions amounting to €1.9bn, only in part renewed with new purchases totalling €0.7bn, and sales totalling €0.4bn, generating gains taken through the profit and loss account of €17.1m. The exposure to Italian government securities fell from €5.1bn to €3.9bn as a result of non-renewals, but remained stable as a percentage of the total at 48%.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
AFS securities	7,725.1	78%	5,957.5	72%	-22.9%
Financial assets held to maturity	1,975.4	20%	2,058.1	25%	4.2%
Unlisted debt securities (stated at cost)	189.8	2%	257.1	3%	35.5%
Total banking book securities	9,890.3	100%	8,272.7	100%	-16.4%

	30/6/16			31/12/16			Chg.
	Book Value	%	AFS reserve	Book Value	%	AFS reserve	
Italian government bonds	5,091.1	51%	89.8	3,935.5	48%	75.4	-22.7%
Foreign government bonds	1,982.7	20%	16.1	1,868.7	23%	12.5	-5.8%
Bonds issued by financial institutions	1,656.6	17%	35.2	1,500.7	18%	33.6	-9.4%
- of which: Italian	1,021.1	10%	23.2	787.5	10%	22.4	-22.9%
Corporate bonds	1,159.9	12%	25.1	967.8	11%	25.4	-16.6%
Total debt securities	9,890.3	100%	166.2	8,272.7	100%	146.9	-16.4%

The valuation reserve for the portfolio declined from €166.2m to €146.9m, as a result of the gains (€15m) and lower valuations (€34.5m). There were also unrealized gains on the portfolio of €95.7m at the reporting date (30/6/16: €100m).

Available-for-sale shares (AFS) – this portfolio brings together the Group’s holdings in equities and investments in funds.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
Equities	859.2	94%	649.7	93%	-24.4%
Others	55.1	6%	47.9	7%	-13.1%
Total AFS securities	914.3	100%	697.6	100%	-23.7%

During the six months under review there were sales totalling €273.8m, redemptions funds of €22m, and new investments worth €36.2m. Trading generated profits of €121.6m, in addition to which there were increases in fair value of €33.1m, in part offset by value adjustments totalling €1.7m. In particular half the stake in Atlantia was sold, for €250m, yielding a gain of €110.4m. A voluntary contribution was also made to the Deposit Guarantee Scheme in connection with subscription to the Cassa di Risparmio di Cesena

capital increase (entailing an outlay of €4.3m, adjusted as to €0.9m at the reporting date), and investments were made in new Cairn Capital funds in a total amount of €25.4m.

	30/6/16			31/12/16		
	Book Value	% ord.	AFS reserve	Book Value	% ord.	AFS reserve
Atlantia	500.4	2.7	198.4	249.0	1.4	98.0
Italmobiliare	66.5	9.5	31.9	94.1	8.8	59.5
RCS MediaGroup	26.2	6.2	6.0	27.2	6.2	7.0
Other listed shares	48.2	—	27.7	34.7	—	18.1
Other unlisted shares	217.9	—	29.1	244.7	—	31.4
Total AFS shares	859.2		293.1	649.7		214.0

Treasury assets – the difference between trading and treasury assets and liabilities reflects a net balance of €7,846.5m, considerably higher than the figure reported at end-June (€5,517m). The heading consists of: equities worth €2,676.6m, over 80% of which are hedged by derivatives with clients; liquid assets totalling €2,545.4m, €1,832.6m of which held with the European Central Bank; and other net deposits (including repos) amounting to €2,380.4m, and debts securities worth €812.4m.

	30/6/16	31/12/16	Chg.
	(€m)	(€m)	
Financial assets held for trading	9,505.3	10,335.7	9%
Treasury funds	8,407.9	10,236.1	22%
Financial liabilities held for trading	(7,141.5)	(7,413.3)	4%
Treasury funding	(5,254.7)	(5,337.4)	2%
Total	5,517.0	7,821.1	42%

	30/6/16	31/12/16	Chg.
	(€m)	(€m)	
Loan trading	15.2	10.9	-29%
Derivative contract valuations	(371.7)	(577.5)	55%
Equities	1,528.1	2,676.6	75%
Bonds securities	1,192.2	812.4	-32%
Financial instruments held for trading	2,363.8	2,922.4	24%

	30/6/16	31/12/16	Chg.
	(€m)	(€m)	
Cash and banks	796.5	2,545.4	n.m.
Assets PCT&PT	1,147.1	1,009.1	-12%
Financial assets deposits	648.6	963.7	49%
Stock Lending	561.0	380.5	-32%
Net treasury assets	3,153.2	4,898.7	55%

Tangible and intangible assets – the rise in this item, from €757.8m to €787.8m, chiefly reflects the value assigned to the indirect funding acquired from Barclays (€26m); and the prices paid respectively by Compagnie Monégasque de

Banque to acquire AUM (€5m), and by Spafid to acquire the Istituto Fiduciario and di Revisione business unit (€0.5m). Both these deals will be subject to the PPA process by the financial year-end.

Goodwill thus increases to €420.5m, and consists of €365.9m attributable to Consumer Banking (the Linea acquisition in July 2008), €43.4m to Cairn Capital (value confirmed after the PPA process and the impairment test), €5.9m to the fiduciary administration and corporate services provided by Spafid, and €5.3m to Compagnie Monegasque de Banque.

None of the other items showed any evidence of impairment; depreciation and amortization charges for the period totalled €21.2m.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
Land and properties	262.9	35%	265.9	34%	1.1%
- of which: core	193.4	26%	190.8	24%	-1.3%
Other tangible assets	41.9	6%	39.6	5%	-5.5%
Goodwill	416.7	55%	420.5	53%	0.9%
Other intangible assets	36.3	4%	61.8	8%	70.2%
Total tangible and intangible assets	757.8	100%	787.8	100%	4.0%

Provisions – these increased from €180.3m to €261.8m, with new provisions being set aside in an amount of €83m to cover restructuring charges in connection with the Barclays acquisition. Withdrawals of €5.3m and further transfers to provisions totalling €3.8m were also made during the period, while the staff severance indemnity fund remained virtually unchanged at €29.4m (€29m).

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€m)	%	(€m)	%	
Provisions for risks and charges	151.3	84%	232.4	89%	53.6%
Staff severance indemnity provision	29.0	16%	29.4	11%	1.4%
of which: staff severance provision discount	2.4	—	2.4	—	—
Total provisions	180.3	100%	261.8	100%	45.2%

Net equity – net equity rose by €218.6m, or 2.5%, as a result of the €418.2m profit for the period, and the increase in the Assicurazioni Generali consolidation reserves (which were up €119.6m), net of the dividend distributed (down €230m) and the decreases in the other valuation reserves (down €126.7m). The Group's share capital increased from €435.5m to €436.4m, as a result of the exercise of 90,000 stock options and distribution of 1,691,054 performance shares worth a total of €1.4m, including the share premium.

	30/6/16	31/12/15	Chg.
Share capital	435.5	436.4	0.2%
Other reserves	6,647.6	7,034.2	5.8%
Valuation reserves	1,145.0	1,162.4	1.5%
- of which: AFS securities	382.9	295.3	-22.9%
cash flow hedge	(16.4)	(17.8)	8.5%
equity investments	779.2	886.8	13.8%
Profit for the period	604.5	418.2	-30.8%
Total Group net equity	8,832.6	9,051.2	2.5%

The AFS reserve involves equities as to €213.9m, and bonds and other securities as to €150.5m (€75.4m of which Italian government securities), net of the €69.1m tax effect.

	30/6/16	31/12/16	Chg.
Equities	293.2	213.9	-27.0%
Bonds	167.4	150.5	-10.1%
of which: Italian government bonds	89.8	75.4	-16.0%
Tax effect	(77.7)	(69.1)	-11.1%
Total AFS reserve	382.9	295.3	-22.9%

Profit and Loss Account

Net interest income – the 5.2% increase in this item, from €604.3m to €635.6m, reflects the contributions of Consumer Banking (up 12.6%, on higher volumes with returns on loans resilient) and Wealth Management (up 24.9%, with €28.5m added by the Barclays portfolio). The resilience of CIB was ensured by the growth posted by Specialty Finance, which saw net interest income rise from €17.8m to €21.4m. The Holding Functions, meanwhile, delivered a negative performance, due exclusively to treasury management as a result of the higher liquid assets and to unfavourable repricing of securities expiring.

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Corporate & Investment Banking	156.4	153.4	-1.9%
Consumer Banking	362.8	408.4	12.6%
Wealth Management	94.1	117.5	24.9%
Holding Functions and others	(9.0)	(43.7)	n.m.
Net interest income	604.3	635.6	5.2%

Net treasury income – net treasury income increased from €45.8m to €63.8m, due to the higher contribution from fixed-income trading (€32.4m), with equity trading resilient at €21.7m (€17.6m). Gains on banking book disposals of €17.1m (net of the exchange rate effect) offset the €13.3m losses incurred in connection with bond buybacks (of subordinated bond issues in particular).

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
AFS dividends	14.8	6.9	-53.4%
Fixed income trading profit	13.4	35.2	n.m.
Equity trading profit	17.6	21.7	23.3%
Net trading income	45.8	63.8	39.3%

Net fee and commission income – net fee and commission income grew from €227.4m to €236.8m, due to the addition of the Barclays business unit (€8.3m) and Cairn (€11.7m). The 14.5% reduction in fees earned from Corporate & Investment Banking reflects lower capital market fees of €15.4m (€41.1m), but was offset by 12.4% growth in Consumer Banking (from €59.8m to €67.2m), and by Wealth Management fees climbing 42.9%, from €63.1m to €90.2m, with asset management virtually doubling its contribution (from €12.7m to €21.4m).

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Corporate & Investment Banking	125.1	107.0	-14.5%
Consumer Banking	59.8	67.2	12.4%
Wealth Management	63.1	90.2	42.9%
Holding Functions	11.2	9.1	-18.8%
Others (including intercompany)	(31.8)	(36.7)	15.4%
Net fee and commission income	227.4	236.8	4.1%

Equity-accounted companies – the €136.2m profit reported by the equity-accounted companies (€138.8m) reflects the contributions of Assicurazioni Generali (down from €138.4m to €134.7m) and Banca Esperia (up from €0.4m to €1.5m).

Operating costs – operating costs rose from €419.8m to €463.5m, €38.5m of which attributable to the expanded area of consolidation (Cairn Capital €11.6m, Barclays €28.7m); on a like-for-like basis the increase would have been 1.2%. The costs related to the new entities involve both labour costs (with a combined 602 staff) and administrative expenses (property rental and maintenance, data processing, info providers and overheads in general). All one-off charges taken in relation to the Barclays integration (totalling €44.9m) have been booked under non-recurring items and are included in income from the acquisition.

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Labour costs	209.7	231.1	10.2%
<i>of which: directors</i>	4.1	4.3	4.9%
<i>stock options and performance share schemes</i>	3.9	4.3	10.3%
Sundry operating costs and expenses	210.1	232.4	10.6%
<i>of which: depreciations and amortizations</i>	18.9	21.2	12.2%
<i>administrative expenses</i>	190.1	209.4	10.2%
Operating costs	419.8	463.5	10.4%

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Legal, tax and professional services	5.7	6.1	7.0%
Other consultancy expenses	15.1	15.4	2.0%
Credit recovery activities	21.4	21.1	-1.4%
Marketing and communication	22.6	25.0	10.6%
Rent and property maintenance	18.3	22.0	20.2%
EDP	30.3	33.1	9.2%
Financial information subscriptions	15.0	16.0	6.7%
Bank services, collection and payment commissions	9.1	8.7	-4.4%
Operating expenses	24.7	34.9	41.3%
Other labour costs	10.6	10.0	-5.7%
Other costs	7.4	10.0	35.1%
Direct and indirect taxes	9.9	7.1	-28.3%
Total administrative expenses	190.1	209.4	10.2%

Loan loss provisions – these reduced by 18.1%, from €224.4m to €183.7m, due to a general reduction in the cost of risk which now stands at 102 bps (30/6/16: 124 bps; 31/12/15: 136 bps). Loan loss provisions for Consumer Banking fell from €184.1m to €159m, with a cost of risk of 286 bps (31/12/15: 351 bps; 30/6/16: 332 bps), while Wholesale Banking shows net writebacks of €1.6m relating to contingent assets in respect of non-performing loans. The overall coverage ratio increased from 54% to 55%: 73% for Consumer Banking, 47% for mortgage lending, 50% for Wholesale Banking, and 34% for leasing. Conversely, the coverage ratio for performing loans rose from 1% to 1.1% (2.5% for Consumer Banking).

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Corporate & Investment Banking	24.5	9.0	n.m.
Consumer Banking	184.1	159.0	-13.6%
Wealth Management	8.3	9.8	18.1%
Holding Functions	7.5	5.9	-21.3%
Loan loss provisions	224.4	183.7	-18.1%
Cost of risk (bps)	136	102	-25.0%

Provisions for other financial assets – these refer almost entirely to collective adjustments taken in respect of bonds held as fixed assets (€5.8m).

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Equity investments	—	0.4	n.m.
Shares	11.9	1.7	-85.7%
Bonds	0.9	5.8	n.m.
Total	12.8	7.9	-38.3%

Income tax – income tax totalled €92.9m, at an effective tax rate of 18.4% reflecting the detaxation of dividends and capital gains under the PEX regime for Mediobanca S.p.A., and for CheBanca!, the fact that the income deriving from the Barclays acquisition is not taxable for IRAP purposes.

Mediobanca (as consolidating entity) has adopted tax consolidation, which includes Compass, SelmaBipiemme Leasing, MIS, CheBanca!, Creditech and Futuro. Relations between the consolidating and consolidated entities are governed by bilateral agreements regulating cash flows, exchanges of information and the individual companies' responsibilities versus the revenue authorities.

Balance-sheet/profit-and-loss data by division

A review of the Group's performance in its main areas of operation is provided below, based on the new segmentation.

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

This division provides services to corporate customers in the following areas:

- *Wholesale Banking*: client business (lending, advisory, capital markets activities) and proprietary trading;
- *Specialty Finance*: factoring and credit management (including acquisition and management of NPL portfolios).

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	156.4	300.9	153.4	-1.9
Treasury income	24.3	96.2	54.0	n.m.
Net fee and commission income	125.1	227.9	107.0	-14.5
Total income	305.8	625.0	314.4	2.8
Labour costs	(66.5)	(134.4)	(61.7)	-7.2
Administrative expenses	(46.7)	(105.4)	(50.5)	8.1
Operating costs	(113.2)	(239.8)	(112.2)	-0.9
Net loss provisions	(24.5)	(34.5)	(12.2)	-50.2
Other profits (losses)	—	(2.5)	—	n.m.
Profit before tax	168.1	348.2	190.0	13.0
Income tax for the period	(61.8)	(125.4)	(63.8)	3.2
Net profit	106.3	222.8	126.2	18.7
<i>Cost/Income (%)</i>	37.0	38.4	35.7	

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16
Balance-sheet data			
Loans and advances to customers	13,991.2	15,125.1	15,357.8
Loans	3,621.1	8,487.5	4,860.4
No. of staff	572	579	579
Risk-weighted assets	29,060.2	27,229.7	24,825.8

WHOLESALE BANKING

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	138.6	264.1	132.0	-4.8
Treasury income	24.3	96.2	53.9	n.m.
Net fee and commission income	116.0	207.9	86.8	-25.2
Total income	279.0	568.2	272.7	-2.2
Labour costs	(60.3)	(121.4)	(54.2)	-10.1
Administrative expenses	(40.7)	(90.1)	(42.8)	5.2
Operating costs	(101.0)	(211.5)	(97.0)	-4.0
Net provisions	(18.5)	(28.5)	(1.5)	n.m.
Profit before tax	159.5	328.2	174.2	9.2
Income tax for the period	(59.0)	(121.4)	(60.3)	2.2
Net profit	100.5	206.8	113.9	13.4
Cost/Income ratio (%)	36.2	37.2	35.6	
<hr/>				
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Balance-sheet data				
Loans and advances to customers	13,209.1	14,254.1	14,207.8	
New loans	2,861.0	6,576.4	3,033.1	
No. of staff	374	368	363	
Risk-weighted assets	28,296.6	26,305.3	23,707.4	

The Wholesale Banking division reported a net profit of €113.9m for the six months, higher than the €100.5m posted last year, largely on account of the fact that there were basically no value adjustments. The 2.2% reduction in revenues, from €279m to €272.7m, was mostly absorbed by a 4% reduction in operating costs, from €101m to €97m, with the main income items performing as follows:

- Net interest income fell from €138.6m last year to €132m, as a result of the lower contribution from loans in connection with capital market solutions activities;
- Net fee and commission income was down 25.2%, from €116m to €86.8m, due to the decline in equity activities which are more exposed to market volatility; however, fees were up 30% quarter-on-quarter, and in all segments with the sole exception of equity capital markets;
- Net trading income doubled, from €24.3m to €53.9m, split evenly between both business segments (fixed-income and equity) and geographies (Milan and London);

- Operating costs fell from €101m to €97m, due to lower amounts being set aside in respect of variable remuneration, which, however, was in part offset by a €1.8m increase in administrative expenses.

Financial assets (loans and receivables and held-to-maturity) reflect writedowns of €1.5m (representing the difference between €1.6m in loan reversals and €3.1m in securities loss provisions). As from this financial year, loan loss provisions are calculated based on PD (probability of default) and LGD (loss given default) parameters, used for the large performing corporate portfolio as part of the AIRB models (Advanced Internal Ratings Based).

Loans and advances to customers were stable, with new loans up 5% to €3bn.

	30/6/16		31/12/16		Chg.
	(€ m)	%	(€ m)	%	
Italy	7,137.8	50%	7,334.3	52%	2.8%
France	1,145.7	8%	1,075.7	8%	-6.1%
Spain	934.3	7%	867.8	6%	-7.1%
Germany	835.6	6%	802.1	6%	-4.0%
U.K.	690.8	5%	906.9	6%	31.3%
Other non resident	3,509.9	24%	3,221.0	22%	-8.2%
Total loans and advances to customers	14,254.1	100%	14,207.8	100%	-0.3%

The European investment banking market reflected stable M&A activity in the six months under review. Growth in the Italian market (63%), and also the German (16%), Spanish (11%) and UK markets (with deal value trebling in the latter), was in contrast to the contractions recorded in France (down 13%) and the other countries. ECM (Equity Capital Market) business reported a downturn in all European markets, Italy included (by 69%), whereas DCM (Debt Capital Market) saw increases in France (up 20%), Spain (up 16%) and the United Kingdom (up 33%), while remaining stable in Germany and declining in Italy (down 9%). The EMEA debt market posted a 13% reduction in the six months under review, which rises to 20% on the domestic Italian market. For leveraged finance transactions alone, the European market reported a 60% increase, attributable to the more favourable market conditions. This scenario allowed M&A fees to remain basically stable at €32.4m (€34m). Some of the main transactions covered by Mediobanca include: the Banco Popolare-BPM merger, ICBPI (acquisition of Setefi and disposal of minority interest), Eurobank (sale of Eurolife), Italmobiliare (sale of Italcementi), Enel (reorganization of Spanish and South

American activities), Banca Finnat (Investire SGR), Abertis (acquisition of A4 Holding), and Gilde Buy Out Partners (acquisition of a German jewellery chain). Lending fees rose from €25.6m to €28.7m as a result of the higher new loans. Conversely, equity capital market fees slowed owing to the high market volatility levels: four deals were closed during the period, with approx. €8m in fees collected, compared to €32m last year. DCM fees of €8m (€9m) were earned during the period, in respect of some 25 deals. Overall net fee and commission income fell by 25.2%, from €116m to €86.8m, and breaks down as follows:

	6 mths ended 31/12/15	6 mths ended 31/12/16	Chg.
Lending	25.6	28.7	12.1%
Advisory M&A	34.0	32.4	-4.7%
Capital Market	41.1	15.4	-62.5%
Market, sales and other gains	15.3	10.3	-32.7%
Net fee and commission income	116.0	86.8	-25.2%

SPECIALTY FINANCE

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	17.8	36.8	21.4	20.2
Treasury income	—	—	0.1	n.m.
Net fee and commission income	9.1	20.0	20.2	n.m.
Total income	26.9	56.8	41.7	55.0
Labour costs	(6.2)	(13.0)	(7.5)	21.0
Administrative expenses	(6.0)	(15.3)	(7.7)	28.3
Operating costs	(12.2)	(28.3)	(15.2)	24.6
Net provisions	(6.0)	(6.0)	(10.7)	78.3
Other profits (losses)	—	(2.5)	—	n.m.
Profit before tax	8.7	20.0	15.8	81.6
Income tax for the period	(2.8)	(4.0)	(3.5)	25.0
Net profit	5.9	16.0	12.3	n.m.
Cost/Income ratio (%)	45.4	49.8	36.5	
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Balance-sheet data				
Loans and advances to customers	782.1	871.0	1,150.0	
New loans	760.1	1,911.1	1,827.3	
No. of staff	198	211	216	
Risk-weighted assets	763.6	924.4	1,118.4	

Specialty finance delivered a strong increase in profits for the six months, from €5.9m to €12.3m. Higher volumes in factoring and NPL management drove a 55% increase in revenues, from €26.9m to €41.7m, in both the main income items: net interest income climbed 20.2%, while net fees and commissions increased from €9.1m to €20.2m.

Operating costs were up 24.6%, from €12.2m to €15.2m, due to consolidation of the division and an increase in collection costs pro rata with the growth in volumes. Loan loss provisions rose from €6m to €10.7m, and include €1.4m in additional adjustments to performing items in line with the new model parameters.

Growth of 32% in loans and advances to customers, from €871m to €1,150m, is attributable to ordinary factoring business (up from €493.8m to €764.7m). Non-performing loans were acquired on a non-recourse basis during the six months for a total of €9.3m (against a nominal value of €158.6m). At the reporting-date net impaired assets totalled €88m, up 9% on the figure posted at 30 June 2016, €76.7m of which in NPL portfolios.

CONSUMER BANKING *

This division provides retail clients with the full range of consumer credit products, ranging from personal loans to salary-backed finance (Compass and Futuro), plus also Compass Re:

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	362.8	746.9	408.4	12.6
Net fee and commission income	59.8	126.1	67.2	12.4
Total income	422.6	873.0	475.6	12.5
Labour costs	(43.2)	(88.5)	(45.5)	5.3
Administrative expenses	(87.3)	(185.5)	(91.3)	4.6
Operating costs	(130.5)	(274.0)	(136.8)	4.8
Loan loss provisions	(184.1)	(354.4)	(159.0)	-13.6
Other profits (losses)	(5.1)	(5.6)	—	n.m.
Profit before tax	102.9	239.0	179.8	74.7
Income tax for the period	(32.7)	(85.2)	(57.1)	74.6
Net profit	70.2	153.8	122.7	74.8
Cost/Income ratio (%)	30.9	31.4	28.8	
Balance-sheet data				
Loans and advances to customers	10,617.8	10,995.2	11,244.9	
New loans	2,953.7	6,197.8	3,125.8	
No. of branches	164	164	164	
No. of staff	1,374	1,401	1,402	
Risk-weighted assets	10,273.3	11,248.4	11,387.0	

* As from the present financial year, Creditech no longer forms part of Consumer Banking as it has been included in the CIB division as part of Speciality Finance (factoring and credit management).

This division reported a net profit of €122.7m for the six months, up sharply on the €70.2m reported last year, on 12.5% growth in revenues and a 13.6% reduction in loan loss provisions. Revenues were up from €422.6m to €475.6m, driven by net interest income of €408.4m (€362.8m), boosted by the higher volumes with resilient margins, and by the recovery in fee income (up 12.4%). The 4.8% increase in costs reflects the new recruitment (labour costs were up 5.3%) and higher volumes (administrative expenses rose by 4.6%). Loan loss provisions declined from €184.1m to €159m, with the cost of risk falling from 351 bps to 286 bps, and the coverage ratio for non-performing loans stable at 73% (while the ratio for performing items rose from 2% to 2.5%). Growth in loans and advances to customers continued during the period to reach €11,244.9m (€10,995.2m), with new loans for the six months of €3,125.8m (up 5.8%, from €2,953.7m) concentrated in personal loans and credit cards. Non-performing loans remain stable at historically lows levels, coming in at €176.3m (1.6% of loans).

WEALTH MANAGEMENT (RETAIL & PRIVATE BANKING)

The new Wealth Management (WM) division brings together the asset management services provided to the various categories of client:

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
(€m)				
Profit-and-loss data				
Net interest income	94.1	186.4	117.5	24.9
Treasury income	5.8	13.1	6.6	13.8
Net fee and commission income	63.1	134.6	90.2	42.9
Total income	163.0	334.1	214.3	31.5
Labour costs	(59.9)	(128.1)	(83.0)	38.6
Administrative expenses	(68.2)	(140.3)	(87.7)	28.6
Operating costs	(128.1)	(268.4)	(170.7)	33.3
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	1.1	4.5	3.1	n.m.
Net loss provisions	(8.4)	(16.9)	(10.9)	29.8
Other profits (losses)	—	(5.4)	27.3	n.m.
Profit before tax	27.6	47.9	63.1	n.m.
Income tax for the period	(3.9)	(9.9)	(14.3)	n.m.
Net profit	23.7	38.0	48.8	n.m.
Cost/Income ratio (%)	78.6	80.3	79.7	
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Balance-sheet data				
Loans and advances to customers	6,271.5	6,607.5	9,104.9	
Loans	513.6	1,074.1	532.6	
No. of staff	1,416	1,432	1,951	
Risk-weighted assets	4,081.6	4,356.1	5,432.8	
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
AUM/AUA	17,081.1	17,403.2	21,326.9	
AUC	16,263.3	10,688.9	11,371.1	
Direct fundng	13,315.5	14,117.1	17,888.2	
Total Assets under management, advice and custody	46,659.9	42,209.2	50,586.2	

CHEBANCA!

(€m)

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	75.7	149.0	100.0	32.1
Treasury income	—	—	0.2	n.m.
Net fee and commission income	20.5	43.4	31.5	53.7
Total income	96.2	192.4	131.7	36.9
Labour costs	(32.1)	(64.9)	(47.6)	48.3
Administrative expenses	(47.6)	(97.4)	(63.3)	33.0
Operating costs	(79.7)	(162.3)	(110.9)	39.1
Net provisions	(8.0)	(16.6)	(10.4)	30.0
Other profits (losses)	—	—	29.5	n.m.
Profit before tax	8.5	13.5	39.9	n.m.
Income tax for the period	(2.7)	(5.0)	(10.8)	n.m.
Net profit	5.8	8.5	29.1	n.m.
Cost/Income ratio (%)	82.8	84.4	84.2	

	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16
Balance-sheet data			
Loans and advances to customers	4,812.5	5,051.3	7,441.5
New loans	513.6	1,074.1	532.6
Direct funding	10,402.2	10,724.1	13,841.8
AUM/AUA	3,604.0	3,937.8	6,934.2
No. of branches	57	58	143
No. of staff	971	981	1,484
Risk-weighted assets	2,427.4	2,512.3	3,503.0

CheBanca! delivered a net profit of €29.1m (€5.8m), the sharp increase compared to last year being due to the acquisition of Barclays' Italian operations. Revenues climbed 36.9%, from €96.2m to €131.7m, with the new business unit contributing €36.8m. Operating costs rose by 39.1%, €28.7m of which was attributable to Barclays, with labour costs in particular up 48.3% (from €32.1m to €47.6m), reflecting the addition of 564 staff. Loan loss provisions were virtually stable at €9.5m (€8m). During the six months the contribution to the Deposit Guarantee Scheme in favour of Cassa di Risparmio di Cesena was written down by €0.9m. The net profit also includes the €22.4m in non-recurring income in connection with the Barclays acquisition. Retail funding increased in the six months, from €10,724.1m to €13,841.8m, and indirect funding from €3,937.8m to €6,934.2m; both items benefitted from the Barclays transaction, which added €2,925.7m and €2,848.8m respectively. Equally, loans and advances to customers also increased, from €5,051.3m to €7,441.5m (the 22,885 mortgages acquired from Barclays contributing €2,459.6m). Non-performing loans rose from €148.5m to €176.5m, almost entirely as a result of the Barclays acquisitions (which added €27.1m in overdue or likely-to-default positions). New loans for the six months totalled €532.6m (€513.6m).

PRIVATE BANKING

This division comprises Compagnie Monégasque de Banque, Banca Esperia (still consolidated pro rata at 50%), Spafid and Cairn Capital (Alternative AM).

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	18.4	37.4	17.5	-4.9
Treasury income	5.8	13.1	6.4	10.3
Net fee and commission income	42.6	91.2	58.7	37.8
Total income	66.8	141.7	82.6	23.7
Labour costs	(27.8)	(63.2)	(35.4)	27.3
Administrative expenses	(20.6)	(42.9)	(24.4)	18.4
Operating costs	(48.4)	(106.1)	(59.8)	23.6
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	1.1	4.5	3.1	n.m.
Net provisions	(0.4)	(0.3)	(0.5)	25.0
Other profits (losses)	—	(5.4)	(2.2)	n.m.
Profit before tax	19.1	34.4	23.2	21.5
Income tax for the period	(1.2)	(4.9)	(3.5)	n.m.
Net profit	17.9	29.5	19.7	10.1
Cost/Income ratio (%)	72.5	74.9	72.4	
Balance-sheet data				
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Loans and advances to customers	1,459.0	1,556.2	1,663.4	
Direct funding	2,913.5	3,393.1	4,046.2	
AUM/AUA	13,477.1	13,465.2	14,392.7	
AUC	16,263.3	10,688.9	11,371.1	
No. of staff	445	451	467	
Risk-weighted assets	1,654.2	1,843.8	1,929.8	

Private banking delivered a net profit of €19.7m for the six months, higher than the €17.9m posted last year, due to the consolidation of Cairn Capital, which delivered a small profit of €0.5m for the period, on revenues of €12.1m and costs totalling €11.6m. Revenues increased, from €66.8m to €82.6m, reflecting higher fee income (up from €42.6m to €58.7m, or €47m net of Cairn) which offset the reduction in net interest income from €18.4m to €17.5m (linked to decreasing returns on assets). Operating costs were up 23.6% as a result of consolidating Cairn, from €48.4m to €59.8m (€48m on a like-for-like basis).

CMB made a net profit of €17.3m, after gains on the AFS portfolio totalling €2.7m and tax of €2m. Banca Esperia delivered a pro rata net profit of €1.4m,

which reflects non-recurring end-of-year provisions totalling €1.2m; while Cairn Capital and Spafid together posted a combined net profit of €1m.

Assets under management/administration at end-December 2016 were up from €13.4bn to €14.4bn, split between CMB with €6bn (€5.3bn), Banca Esperia with €6.4bn (€6bn) and Cairn with €2bn. AUA rose from €10.7bn to €11.4bn, due to growth by Spafid (AUA up from €3bn to €4bn) and Banca Esperia (from €1.6bn to €1.8bn), which offset the reduction in assets administered by Cairn under long-term advice (from €5.9bn to €5.3m).

PRINCIPAL INVESTING

The Principal Investing (PI) division administers the Group's portfolio of equity investments and holdings, including the stake in Assicurazioni Generali.

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Other incomes	14.8	29.2	3.2	-78.4
Equity-accounted companies	138.4	255.0	134.7	-2.7
Total income	153.2	284.2	137.9	-10.0
Labour costs	(2.3)	(4.5)	(1.6)	-30.4
Administrative expenses	(0.7)	(1.4)	(0.3)	-57.1
Operating costs	(3.0)	(5.9)	(1.9)	-36.7
Gain (losses) on disposal of AFS shares	91.5	119.8	118.9	29.9
Net loss provisions	(11.9)	(17.9)	(0.9)	n.m.
Profit before tax	229.8	380.2	254.0	10.5
Income tax for the period	(0.1)	(7.0)	(12.0)	n.m.
Net profit	229.7	373.2	242.0	5.4
Balance-sheet data				
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Banking book and AFS securities	869.0	851.9	640.4	
Equity investments	3,017.2	3,096.6	3,346.1	
Risk-weighted assets	11,290.4	6,756.3	7,243.0	

This division delivered a net profit of €242m (€229.7m), including the gains on the Atlantia disposal (€110.4m in 1Q) and on sales of other AFS shares (€8.5m), with the contribution from Assicurazioni Generali largely unchanged at €134.7m (€138.4).

The book value of the Assicurazioni Generali investment was increased from €3,091.8m to €3,346.1m, as a result of the profit for the period (€134.7m) and adjustments to capital (€119.6m) mostly attributable to the valuation reserves (calculated based on the values recorded at 30 September 2016).

The AFS shares declined from €851.9m to €640.4m, following sales of €273.8m, fund redemptions of €9.8m, and other net investments totalling €31.9m (for the most part in connection with seed capital activity for the Cairn funds). The forward sales of Atlantia shares (for delivery in 3Q 2017) continued during the six months, with €6.1m worth of securities (roughly half the stock owned) sold.

HOLDING FUNCTIONS (LEASING & TREASURY AND OTHER FUNCTIONS)

The centralized Holding Functions division houses the Group's the leasing operations, and also its Treasury and ALM activities previously included in the CIB division, with the objective of optimizing management of the funding and liquidity process at consolidated level; it also includes all costs relating to Group staffing and management functions, most of which were also previously allocated to CIB.

	(€m)			
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Profit-and-loss data				
Net interest income	(11.5)	(33.3)	(47.1)	n.m.
Treasury income	5.5	3.5	(0.3)	n.m.
Net fee and commission income	11.2	23.3	9.1	-13.8
Total income	5.2	(6.5)	(38.3)	n.m.
Operating costs				
	(75.6)	(162.2)	(70.5)	-6.7
Net loss provisions	(8.7)	(14.8)	(9.3)	6.9
Other profits (losses)	(66.4)	(92.3)	(56.3)	-15.2
Profit before tax	(145.5)	(275.8)	(174.4)	19.9
Income tax for the period	54.5	89.6	53.5	-1.8
Minority interest	(2.0)	(3.1)	(1.7)	-15.0
Net profit	(93.0)	(189.3)	(122.6)	31.8
Balance-sheet data				
	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	
Loans and advances to customers	2,646.2	2,494.5	2,362.7	
Banking book securities	6,987	8,313	6,932	
No. of staff	726	752	769	
Risk-weighted assets	4,065.6	4,271.3	4,902.9	

The Holding Functions division reported a loss of €22.6m, compared with €3m last year, due to higher treasury management expenses (repricing of securities held and more short-term liquidity) only in part offset by the reduction in operating costs (which fell from €5.6m to €0.5m) and extraordinary charges (from €6.4m to €6.3m). The latter refer, once again, to the contributions made the Bank Resolution Fund and Deposit Guarantee Scheme referred to above.

The division comprises:

- Group Treasury (centralized management) and ALM, which delivered a loss of €59.5m, as a result of higher liquidity (invested at negative interest rates) deriving from the business divisions' financing requirements proving to be lower than was estimated, generating negative total revenue of minus €71m (€33.8m). Overall the treasury managed funding of €41.7bn (€39bn), €30.8bn (€25.7bn) of which was distributed to the various divisions, €6.9bn (€8.3bn) of which invested in banking book securities, and €3.9bn (€2.2bn) of which in net treasury assets;
- Leasing, which delivered a €2.6m net profit for the six months, virtually unchanged from last year (€3m) despite a 14.3% reduction in revenues (from €28.6m to €24.5m) on falling volumes, offset in large part by a 19.6% reduction in operating costs (from €13.8m to €11.1m). Accounts outstanding at the reporting-date reduced from €2,494.5m to €2,362.7m, on new loans for the quarter of €213m (€201m); non-performing assets fell from €230.1m to €197.4m, with the coverage ratio increasing from 32% to 34%.

Review of group company performances

MEDIOBANCA

RESTATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT *

	(€m)			
Profit-and-loss data	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16	Chg. (%)
Net interest income	84.7	147.2	40.1	-52.7
Treasury income	35.3	127.9	61.3	73.7
Net fee and commission income	122.1	221.4	89.2	-26.9
Dividends on investments	—	146.0	—	—
Total income	242.1	642.5	190.6	-21.3
Labour costs	(90.6)	(192.5)	(87.6)	-3.3
Administrative expenses	(67.9)	(144.8)	(66.3)	-2.4
Operating costs	(158.5)	(337.3)	(153.9)	-2.9
Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	91.5	141.4	118.9	29.9
Loan loss provisions	(18.2)	(29.5)	2.0	n.m.
Provisions for financial assets	(12.8)	(19.3)	(6.6)	-48.4
Impairment on investments	—	(2.5)	(0.6)	—
Other profits (losses)	(63.7)	(81.8)	(42.6)	-33.1
Profit before tax	80.4	313.5	107.8	34.1
Income tax for the period	(8.0)	(25.5)	(11.5)	43.8
Net profit	72.4	288.0	96.3	33.0

* The financial statements are also reported in accordance with the recommendations made by the Bank of Italy in the annex hereto, along with further details on how the various items have been restated.

RESTATED BALANCE SHEET *

(€m)

Balance-sheet data	6 mths ended 31/12/15	12 mths ended 30/6/16	6 mths ended 31/12/16
Assets			
Financial assets held for trading	12,122.5	8,535.2	9,489.3
Treasury funds	9,714.7	8,444.4	10,934.3
AFS securities	321.0	851.9	640.4
Banking book securities	10,902.4	11,735.1	10,434.6
Loans and advances to customers	21,638.5	23,238.8	25,716.5
Equity investments	3,191.9	2,687.7	2,786.5
Tangible and intangible assets	130.8	132.0	132.0
Other assets	1,174.1	1,382.3	986.3
Total assets	59,195.9	57,007.4	61,119.9
Liabilities and net equity			
Funding	35,938.9	37,468.2	41,668.9
Treasury funding	8,451.5	5,666.8	5,753.6
Financial liabilities held for trading	8,441.4	7,043.0	7,299.4
Other liabilities	1,187.9	1,414.3	1,205.4
Provisions	147.3	139.9	136.8
Net equity	4,956.5	4,987.2	4,959.5
Profit (loss) for the period	72.4	288.0	96.3
Total liabilities and net equity	59,195.9	57,007.4	61,119.9

A net profit of €96.3m was earned in the six months, higher than the €72.4m recorded last year, due to higher gains generated on disposals of investments of €118.9m (€91.5m), and lower one-off contributions to the Bank Resolution Fund of €42.6m (€63.7m).

Revenues declined by 21.3%, from €242.1m to €190.6m, with the various items performing as follows:

- Net interest income halved from €84.7m to €40.1m, as a result of repricing of securities and loans in a negative interest rate market scenario;
- Net treasury income increased from €35.3m to €61.3m, due to the contribution from fixed-income trading of €29.1m, and an improved performance from equity trading of €21.7m (€17.6m). The gains realized on sales from the banking book, which totalled €17.1m (net of the exchange rate effect) more than covered the €13.3m losses incurred in connection with the buyback of two subordinated Mediobanca issues in particular;

* The financial statements are also reported in accordance with the recommendations made by the Bank of Italy in the annex hereto, along with further details on how the various items have been restated.

- Net fee and commission income decreased from €122.1m to €89.2m, due to lower capital market volumes.

Operating costs were down 2.9%, from €158.5m to €153.9m, reflecting a €3m reduction in labour costs and a €1.6m reduction in administrative expenses.

The loan book reflects €2m in writebacks, compared with the €18.2m charges taken last year, due to a widespread improvement in the risk profile and to amounts collected in respect of certain non-performing accounts. The coverage ratio for non-performing items was stable at 46%.

Management of the AFS shares portfolio generated net gains of €118.9m (€91.5m), €110.4m of which in respect of Atlantia and €0.9m (€11.9m) by way of adjustments.

With regard to the main balance-sheet items:

- Funding rose from €37.5bn to €41.7bn, due to the more substantial contribution from CheBanca! (up from €8.6bn to €11.4bn) and to increased use of the ECB funding programme (€1.5bn more than last year). New debt issuance of €0.8bn was made in the six months, €300m of which in respect of the MB Opera subordinated Tier 2 issue, against redemptions and buybacks totalling €1bn, including the partial buyback of the two subordinated Tier 2 issues referred to earlier (€218.4m);
- Loans and advances to customers rose by 18.8%, from €23.2bn to €25.7bn, in particular accounts with Group companies, with customer loans remaining stable; non-performing assets declined from €377.8m to €371.6m;
- Equity investments and AFS shares fell from €3,539.6m to €3,426.9m, on disposals in the AFS segment totalling €288.5m, the CheBanca! rights issue, subscribed to in an amount of €100m, plus a €30.6m increase in fair value. Based on the stock market price recorded on 30 December 2016, the Assicurazioni Generali investment reflects an unrealized gain of €1.8bn (€1.9bn based on current prices);
- Banking book securities fell from €11,735.1m to €10,434.6m, and regard the AFS segment as to €5,284.7m;
- The difference between trading and treasury assets and liabilities reflects a net balance of €7,370.6m, considerably higher than the figure reported at end-June (€4,269.8m). The heading consists of: equities worth €2,503.6m,

over 80% of which are hedged by derivatives with clients; liquid assets totalling €1,889.9m, €1,832.6m of which held with the European Central Bank; and other net deposits (including repos) amounting to €2,861.9m, and debts securities worth €115.2m;

- The Bank's net equity fell from €5,275.2m to €5,055.8m, despite the €96.3m profit for the period, as a result of the reduction in the AFS reserves (from €368.3m to €286.7m) and the dividend distributed (€230.9m). Share capital increased from €435.5m to €436.4m, following the exercise of 90,000 stock options and the issuance of 1,691,054 performance shares worth a total of €1.4m, including the share premium.

* * *

The financial highlights for the other Group companies in the six months under review are shown below, divided by business area:

Company	Percentage shareholding	Business Line	Total assets	Loans and advances to customers	Total net equity ¹	No. of staff
		Wholesale Banking /				
Mediobanca International	100%	Holding Functions	6,019.1	3,888.9	307.8	11
MB Facta	100%	Specialty Finance	3.0	—	3.0	—
Creditech	100%	Specialty Finance	1,222.3	1,150.0	98.4	218
CheBanca!	100%	Affluent & Premier	19,896.6	7,441.5	327.6	1,489
Mediobanca Covered Bond	90%	Affluent & Premier	0.4	—	0.1	—
Compagnie Monégasque de Banque	100%	Private Banking	4,342.0	1,191.9	713.0	211
Banca Esperia	50%	Private Banking	1,915.6	943.0	183.3	148
Spafid	100%	Private Banking	54.9	—	42.8	49
Spafid Connect *	100%	Private Banking	7.3	—	3.8	9
Spafid Family Office SIM	100%	Private Banking	0.9	—	1.0	—
Cairn Capital Group Limited (data in GBP/1000) *	100%	Private Banking	12.5	—	7.7	56
Compass Banca	100%	Consumer Banking	11,151.6	9,718.1	1,371.4	1,335
Futuro	100%	Consumer Banking	1,599.3	1,526.8	85.2	75
Quarzo	90%	Consumer Banking	0.2	—	—	—
Quarzo CQS	90%	Consumer Banking	0.2	—	—	—
Compass RE	100%	Consumer Banking	274.2	—	72.8	1
Mediobanca Securities (data in USD/1000)	100%	Wholesale Banking	7.1	—	4.0	4
Mediobanca International Immobilière	100%	Holding Functions	2.0	—	1.7	—
Mediobanca Turkey (data in TRY/1000)	100%	Wholesale Banking	2.7	—	5.3	7
Mediobanca Mexico (in liquidation) (data in MXN/1000)	100%	Holding Functions	3.5	—	3.5	—
Quarzo MB	90%	Wholesale Banking	—	—	—	—
Mediobanca Funding Luxembourg	100%	Wholesale Banking	—	—	—	—
SelmaBipiemme Leasing	60%	Holding Functions	2,585.8	2,362.7	225.1	143
Quarzo Lease	90%	Holding Functions	—	—	—	—
Prominvestment (in liquidation)	100%	Holding Functions	5.4	—	(1.8)	6
Mediobanca Innovation Services	100%	Holding Functions	73.0	—	37.6	192
Ricerche e Studi	100%	Holding Functions	0.8	—	0.1	14

* Taking into account the put and call option, see Part A1 – Section 3 – Area and methods of consolidation, p. 76.

¹ Does not include profit for the period.

Company	Percentage shareholding	Business Line	Total income	Loans and advances to customers	Total net equity	No. of staff
		Wholesale Banking /				
Mediobanca International	100%	Holding Functions	20.1	(3.6)	(0.4)	11.4
MB Facta	100%	Specialty Finance	—	—	—	—
Creditech	100%	Specialty Finance	34.0	(15.2)	(3.1)	12.3
CheBanca!	100%	Affluent & Premier	131.7	(155.7)	(9.5)	25.7
Mediobanca Covered Bond	90%	Affluent & Premier	—	—	—	—
Compagnie Monégasque de Banque	100%	Private Banking	41.4	(24.0)	—	18.0
Banca Esperia	50%	Private Banking	47.2	(37.0)	(0.7)	3.0
Spafid	100%	Private Banking	4.5	(3.9)	—	0.5
Spafid Connect *	100%	Private Banking	1.0	(0.9)	—	0.1
Spafid Family Office SIM	100%	Private Banking	—	(0.1)	—	(0.1)
Cairn Capital Group Limited (data in GBP/1000) *	100%	Private Banking	12.1	(10.5)	—	1.2
Compass Banca	100%	Consumer Banking	429.2	(128.0)	(156.9)	93.5
Futuro	100%	Consumer Banking	26.9	(8.6)	(2.2)	10.9
Quarzo	90%	Consumer Banking	0.1	(0.1)	—	—
Quarzo CQS	90%	Consumer Banking	—	—	—	—
Compass RE	100%	Consumer Banking	19.6	(0.4)	—	13.5
Mediobanca Securities (data in USD/1000)	100%	Wholesale Banking	1.5	(1.2)	—	—
Mediobanca International Immobilière	100%	Holding Functions	0.1	(0.1)	—	—
Mediobanca Turkey (data in TRY/1000)	100%	Wholesale Banking	—	(1.0)	—	(1.0)
Mediobanca Mexico (in liquidation) (data in MXN/1000)	100%	Holding Functions	—	—	—	—
Quarzo MB	90%	Wholesale Banking	—	—	—	—
Mediobanca Funding Luxembourg	100%	Wholesale Banking	—	—	—	—
SelmaBipiemme Leasing	60%	Holding Functions	24.5	(11.8)	(6.3)	4.3
Quarzo Lease	90%	Holding Functions	—	—	—	—
Prominvestment (in liquidation)	100%	Holding Functions	0.2	(0.6)	—	(0.3)
Mediobanca Innovation Services	100%	Holding Functions	32.0	(30.7)	—	1.1
Ricerche e Studi	100%	Holding Functions	1.0	(1.0)	—	—

* Taking into account the put and call option, see Part A1 – Section 3 – Area and methods of consolidation, p. 76.

Other information

Related party disclosure

Financial accounts outstanding as at 31 December 2016 between companies forming part of the Mediobanca Group and related parties, and transactions undertaken between such parties during the financial year, are illustrated in Part H of the notes to the accounts, along with all the information required in terms of transparency pursuant to Consob resolution 17221 issued on 12 March 2010.

All such accounts form part of Group companies' ordinary operations, are maintained on an arm's length basis, and are entered into solely in the interests of the companies concerned. No atypical or irregular transactions have been entered into with such counterparties.

Article 36 of Consob's market regulations

With reference to Article 36 of Consob resolution 16191/07 (Market Regulations) on the subject of prerequisites for listing in respect of parent companies incorporated or regulated by the laws of EU member states and relevant to the preparation of the consolidated accounts, Compagnie Monégasque de Banque is the only Group company covered by this regulatory provision, and adequate procedures have been adopted to ensure full compliance with it.

Principal risks facing the Group

In addition to the customary information on financial risks (credit, market, liquidity and operational risks), the notes to the accounts contain an indication of the other risks to which the Group is exposed in the course of its business, as they emerged from the ICAAP process now required by the regulations in force.

In particular, this involves concentration risk in the Group's corporate finance activities towards the leading Italian industrial groups, its presence in consumer banking and Affluent & Premier businesses on the domestic market, and its exposure to market volatility in respect of its securities portfolio in the Wholesale Banking, Principal Investing and Holding Functions divisions.

Section 12 of the Liabilities in the Notes to the Accounts also contains information on the most relevant litigation involving the Mediobanca Group still pending and the principal disputes outstanding with the Italian revenue authorities.

Research

R&S has continued its analysis of companies and capital markets as in the past. The company produced the forty-first edition of its Annual Directory, which includes analysis of leading Italian listed companies, and published the profiles of around eighty other industrial and financial groups online. The twenty-first edition of R&S's survey of the world's leading industrial and service multinationals has been published, as has the fourteenth edition of its survey of the leading international banks, and the sixth edition of its review of industrial companies in southern Italy on behalf of the Fondazione Ugo La Malfa.

Credit rating

The long-term rating assigned by Standard & Poor's to Mediobanca is BBB- with stable outlook, while the short-term rating is A-3 (both aligned with the Italy sovereign risk). The rating assigned by Fitch to Mediobanca is BBB+ with negative outlook (short-term rating F2).

Outlook

The outlook for the next six months to be dependent on: an economic scenario featuring interest rates at all-time lows, which will affect the performance in net interest income (increasing in Consumer Banking and for CheBanca!, but continuing to be weak in investment banking and treasury operations); the customary volatility in trading results; and fee income which is expected to be flat. Operating costs may rise, in particular with respect to the variable remuneration component of labour costs on the basis of performances delivered, while the cost of risk should remain in line with the positive results seen in the first six months. No further significant profits are expected to derive from the sale of AFS equities.

Reconciliation of shareholders' equity and net profit

		(€ '000)
	Shareholders' equity	Net profit (loss)
Balance at 31/12 as per Mediobanca S.p.A. accounts	4,959,499	96,310
Net surplus over book value for consolidated companies	14,822	189,324
Differences on exchange rates originating from conversion of accounts made up in currencies other than the Euro	(4,843)	—
Other adjustments and restatements on consolidation, including the effects of accounting for companies on an equity basis	3,663,489	132,605
Dividends received during the period	—	—
TOTAL	8,632,967	418,239

Milan, 8 February 2017

THE BOARD OF DIRECTORS

DECLARATION BY HEAD
OF COMPANY FINANCIAL REPORTING



**Declaration in respect of interim financial statements as required
by Article 81-ter of Consob resolution no. 11971
issued on 14 May 1999 as amended**

1. The undersigned Alberto Nagel and Massimo Bertolini, in their respective capacities as Chief Executive Officer and Head of Financial Reporting of Mediobanca, hereby declare, and in view inter alia of the provisions contained in Article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Italian Legislative Decree 58/98, that the administrative and accounting procedures used in the preparation of the interim financial statements:
 - were adequate in view of the company’s characteristics; and that
 - were effectively applied during the six months ended 31 December 2016.
2. Assessment of the adequacy of said administrative and accounting procedures for the financial statements for the six months ended 31 December 2016 was based on a model defined by Mediobanca in accordance with benchmark standards for internal control systems generally accepted at international level (i.e. the CoSO and CobiT frameworks).
3. It is further hereby declared that:
 - 3.1 the consolidated interim review:
 - has been drawn up in accordance with the international accounting standards recognized in the European Community adopted pursuant to CE regulation no. 1606/02 issued by the European Council and Parliament on 19 July 2002;
 - corresponds to the data recorded in the company’s books and account ledgers;
 - is such as to provide a truthful and accurate representation of the capital, earnings and financial situation of the issuer and the group of companies included within its area of consolidation.
 - 3.2 the interim review of operations contains reliable analysis of the most important events to take place in the first six months of the financial year and their impact on the interim financial statements, along with a description of the main risks and uncertainties for the remaining six months. The interim review of operations also contains reliable analysis of information on major transactions involving related parties.

Milan, 8 February 2017

Chief Executive Officer

Alberto Nagel

*Head of
Company Financial Reporting*
Massimo Bertolini

AUDITORS'
REPORT





REVIEW REPORT ON CONSOLIDATED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

To the shareholders of
Mediobanca SpA

Foreword

We have reviewed the accompanying consolidated condensed interim financial statements of Mediobanca SpA and its subsidiaries (the Group Mediobanca) as of 31 December 2016, comprising the consolidated balance sheet, the consolidated profit and loss account, the consolidated comprehensive profit and loss account, the statement of changes to consolidated net equity, the consolidated cashflow statement and related notes to the accounts. The directors of Mediobanca SpA are responsible for the preparation of the consolidated condensed interim financial statements in accordance with International Accounting Standard 34 applicable to interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on these consolidated condensed interim financial statements based on our review.

Scope of review

We conducted our work in accordance with the criteria for a review recommended by Consob in Resolution No. 10867 of 31 July 1997. A review of consolidated condensed interim financial statements consists of making enquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than a full-scope audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the consolidated condensed interim financial statements.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying consolidated condensed interim financial statements of the Group Mediobanca as of 31 December 2016 are not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 applicable to interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union.

Milan, 9 February 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Marco Palumbo
(Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS



Consolidated Balance Sheet

	(€'000)	
Assets	31/12/16	30/6/16
10. Cash and cash equivalents	1,698,176	156,342
20. Financial assets held for trading	10,335,711	9,505,295
30. <i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>	—	—
40. Financial assets available-for-sale	6,655,138	8,639,392
50. Financial assets held-to-maturity	2,058,102	1,975,411
60. Due from banks	6,454,269	5,386,601
70. Due from customers	40,047,566	37,881,476
80. Hedging derivatives	668,382	933,434
90. Adjustment of hedging financial assets (+/-)	—	—
100. Equity investments	3,441,148	3,193,345
110. Reinsured portion of technical reserves	—	—
120. Property, plant and equipment	305,465	304,844
130. Intangible assets	482,338	452,932
of which:		
<i>goodwill</i>	420,487	416,740
140. Tax assets	840,031	988,742
a) <i>current</i>	125,974	237,415
b) <i>deferred</i>	714,057	751,327
<i>of which under L. 214/2011</i>	607,862	647,526
150. Loans classified as held-for-sale	—	—
160. Other assets	488,526	400,791
Total assets	73,474,852	69,818,605

	(€'000)	
Liabilities and net equity	31/12/16	30/6/16
10. Due to banks	13,414,855	11,940,298
20. Due to customers	21,248,995	18,164,542
30. Debt securities in issue	20,350,427	21,813,134
40. Trading liabilities	7,413,337	7,141,458
50. <i>Financial liabilities designated at fair value</i>	—	—
60. Hedging derivatives	282,733	339,900
70. Changes in fair value of portfolio hedged items (-)	—	—
80. Tax liabilities	480,750	572,960
<i>a) current</i>	118,518	207,886
<i>b) deferred</i>	362,232	365,074
90. Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	—	—
100. Other liabilities	723,495	596,290
110. Staff severance indemnity provision	29,374	28,975
120. Provisions	232,439	151,341
<i>a) post-employment and similar benefits</i>	—	—
<i>b) other provisions</i>	232,439	151,341
130. Insurance reserves	155,464	147,861
140. Revaluation reserves	1,162,382	1,144,992
150. Redeemable shares repayable on demand	—	—
160. Equity instruments repayable on demand	—	—
170. Reserves	5,078,794	4,692,729
180. Share premium reserve	2,153,372	2,152,829
190. Share capital	436,401	435,510
200. Treasury shares	(197,982)	(197,982)
210. Minority interest	91,777	89,218
220. Profit for the period	418,239	604,550
Total liabilities and net equity	73,474,852	69,818,605

Consolidated Profit and Loss Account

(€'000)

Item	31/12/16	30/6/16	31/12/15
10. Interest and similar income	962,605	1,906,556	966,014
20. Interest expense and similar charges	(326,906)	(706,051)	(364,376)
30. Net interest income	635,699	1,200,505	601,638
40. Fee and commission income	203,547	406,758	205,457
50. Fee and commission expense	(38,127)	(84,041)	(42,166)
60. Net fee and commission income	165,420	322,717	163,291
70. Dividends and similar income	35,873	80,520	28,970
80. Net trading income	2,125	38,587	9,879
90. Net hedging income (expense)	7,694	8,321	3,284
100. Gain (loss) on disposal/repurchase of:	143,281	96,301	100,233
<i>a) loans and advances</i>	2,679	(15,959)	2,369
<i>b) AFS securities</i>	149,984	115,788	98,904
<i>c) financial assets held to maturity</i>	3,946	618	1,843
<i>d) financial liabilities</i>	(13,328)	(4,146)	(2,883)
120. Total income	990,092	1,746,951	907,295
130. Adjustments for impairment to:	(186,477)	(417,374)	(238,277)
<i>a) loans and advances</i>	(185,638)	(398,714)	(222,782)
<i>b) AFS securities</i>	(1,729)	(17,990)	(11,921)
<i>c) financial assets held to maturity</i>	(5,606)	(1,045)	(769)
<i>d) other financial assets</i>	6,496	375	(2,805)
140. Net income from financial operation	803,615	1,329,577	669,018
150. Premiums earned (net)	25,395	46,781	22,369
160. Other income (net) from insurance activities	(7,119)	(15,567)	(7,643)
170. Net profit from financial and insurance activities	821,891	1,360,791	683,744
180. Administrative expenses:	(556,428)	(1,000,644)	(489,280)
<i>a) personnel costs</i>	(235,578)	(443,286)	(209,712)
<i>b) other administrative expenses</i>	(320,850)	(557,358)	(279,568)
190. Net transfers to provisions	(26,744)	(5,011)	(1,076)
200. Net adjustments to tangible assets	(8,737)	(20,566)	(9,682)
210. Net adjustments to intangible assets	(12,503)	(19,836)	(9,170)
220. Other operating income (expense)	159,474	144,844	66,994
230. Operating costs	(444,938)	(901,213)	(442,214)
240. Gain (loss) on equity investments	135,863	276,708	138,750
270. Gain (loss) on disposal of investments	7	(18)	(1)
280. Profit (loss) on ordinary activity before tax	512,823	736,268	380,279
290. Income tax for the year on ordinary activities	(92,855)	(128,652)	(57,166)
300. Profit (loss) on ordinary activities after tax	419,968	607,616	323,113
310. Gain (loss) on disposal of investments after tax	—	—	—
320. Net profit (loss) for the period	419,968	607,616	323,113
330. Net profit (loss) for the period attributable to minorities	(1,729)	(3,066)	(2,008)
340. Net profit (loss) for the period attributable to Mediobanca	418,239	604,550	321,105

Consolidated Comprehensive Profit and Loss Account

	(€'000)	
	31/12/16	31/12/15
10. Profit (loss) for the period	419,968	323,113
Other income items net of tax without passing through profit and loss	(42,696)	129,834
20. Property, plant and equipment	—	—
30. Intangible assets	—	—
40. Defined benefit schemes	228	167
50. Non-current assets being sold	—	—
60. Share of valuation reserves attributable to equity-accounted companies	(42,924)	129,667
Other income items net of tax passing through profit and loss	60,916	(504,032)
70. Foreign investments hedges	—	—
80. Exchange rate differences	(1,393)	(102)
90. Cash flow hedges	(611)	4,121
100. AFS financial assets	(87,601)	3,428
110. Non-current assets being sold	—	—
120. Share of valuation reserves attributable to equity-accounted companies	150,521	(511,479)
130. Total other income items, net of tax	18,220	(374,198)
140. Comprehensive income (headings 10 + 130)	438,188	(51,085)
150. Minority interests in consolidated comprehensive incomes	2,559	1,954
160. Consolidated comprehensive income attributable to Mediobanca	435,629	(53,039)

Statement of Changes to Consolidated Net Equity

(€'000)

	Previously reported balance at 30/6/16	Allocation of profit for previous period		Changes during the reference period					Total net equity at 31/12/16	Net equity attributable to the group at 31/12/16	Net equity attributable to minorities at 31/12/16	
		Reserves	Dividends and other fund applications	Changes to reserves	Transactions involving net equity			Overall consolidated profit for the 6 mths ended 31/12/16				
					New shares issued	Treasury shares acquired	Extra-ordinary dividend payouts					Changes to equity instruments
Share capital:	452,050	—	—	—	—	—	—	—	—	452,941	436,401	16,540
a) ordinary shares	452,050	—	—	—	891	—	—	—	—	452,941	436,401	16,540
b) other shares	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Share premium reserve	2,154,677	—	—	—	543	—	—	—	—	2,155,220	2,153,372	1,848
Reserves:	4,765,568	607,615	(230,915)	8,935	(846)	—	—	—	—	5,154,698	5,078,794	75,904
a) retained earnings	4,643,215	607,615	(230,915)	8,935	(846)	—	—	—	—	5,028,004	4,952,100	75,904
b) others	122,353	—	—	—	—	—	—	—	—	126,694	126,694	—
Valuation reserves	1,139,917	—	—	—	—	—	—	—	—	1,158,137	1,162,382	(4,245)
Equity instruments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Treasury shares	(197,982)	—	—	—	—	—	—	—	—	(197,982)	(197,982)	—
Profit (loss) for the period	607,616	(607,615)	—	—	—	—	—	—	—	419,968	419,969	1,730
Total net equity	8,921,846	—	(230,915)	8,935	588	—	—	—	—	438,188	9,142,983	X
Net equity attributable to the group	8,832,628	—	(230,915)	8,935	588	—	—	—	—	435,629	X	9,051,206
Net equity attributable to minorities	89,218	—	—	—	—	—	—	—	—	2,559	X	X

¹ Represents the effects of the stock options and performance shares related to the ESOP schemes.

Statement of Changes to Consolidated Net Equity

(€'000)

	Previously reported balance at 30/6/15	Allocation of profit for previous period		Changes during the reference period					Total net equity at 31/12/15	Net equity attributable to minorities at 31/12/15			
		Reserves	Dividends and other fund application	Changes to reserves		Transactions involving net equity							
				New Treasury shares issued	Treasury shares acquired	Extra-ordinary dividends payout	Changes to equity instruments	Treasury shares derivatives			Stock options	Overall profit for the 6 months ended 31/12/15	
Share capital:	458,548	—	—	—	—	—	—	—	—	—	458,992	435,183	23,809
a) ordinary shares	458,548	—	—	—	—	—	—	—	—	—	458,992	435,183	23,809
b) other shares	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Share premium reserve	2,147,275	—	—	—	4,386	—	—	—	—	—	2,150,723	2,148,875	1,848
Reserves:	4,434,516	589,751 (212,893)	(54,936)	(1,220)	(434)	—	—	—	—	—	4,746,313	4,681,718	64,595
a) retained earnings	4,336,182	589,751 (212,893)	(54,936)	(1,220)	(434)	2	—	—	—	—	4,644,002	4,579,407	64,595
b) others	98,334	—	—	—	—	—	—	—	—	—	102,311	102,311	—
Valuation reserves	1,432,602	—	—	(199)	—	—	—	—	—	—	1,057,587	1,061,183	(3,596)
Equity instruments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Treasury shares	(198,688)	—	—	—	—	434	—	—	—	—	(198,254)	(198,254)	—
Profit (loss) for the period	592,845 (592,845)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	323,113	321,105	2,008
Total net equity	8,867,098	(3,094) (212,893)	(55,135)	4,750	—	—	—	—	—	—	8,538,474	X	X
Net equity attributable to the Group	8,759,082	— (212,893)	(55,135)	4,750	—	—	—	—	—	—	X 8,449,810	X	X
Net equity attributable to minorities	108,016	(3,094)	—	—	—	—	—	—	—	—	X 88,664	X	X

¹ Represents the effects of the stock options and performance shares related to the ESOP schemes.

² As a result of the cancellation of the Palladio treasury shares following the merger of Palladio into Selma Bipiemme.

³ Reduction due to purchase of Teleleasing minorities.

Consolidated Cash Flow Statement Direct Method

(€'000)

	Amount	
	31/12/16	31/12/15
A. Cash flow from operating activities		
1. Operating activities	431,114	130,753
- interest received	1,586,094	1,660,563
- interest paid	(922,853)	(1,322,820)
- dividends and similar income	31,450	8,740
- net fees and commission income	68,357	81,803
- cash payments to employees	(198,060)	(182,052)
- net premium income	31,631	32,892
- other premium from insurance activities	(81,888)	(96,414)
- other expenses paid	(521,497)	(664,153)
- other income received	486,795	559,277
- income taxes paid	(48,915)	52,917
- net expense/income from groups of assets being sold	—	—
2. Cash generated/absorbed by financial assets	(6,831,012)	(2,110,117)
- financial assets held for trading	(232,117)	(1,300,879)
- financial assets recognized at fair value	—	—
- AFS securities	1,679,749	(222,751)
- due from customers	(2,606,056)	1,763,765
- due from banks: on demand	(4,727,317)	(267,882)
- due from banks: other	(785,877)	(1,824,303)
- other assets	(160,394)	(258,067)
3. Cash generated/absorbed by financial liabilities	7,844,739	1,976,508
- due to banks: on demand	293,284	412,018
- due to banks: other	6,148,398	1,542,303
- due to customers	2,702,557	(222,674)
- debt securities	(1,301,423)	401,518
- trading liabilities	(121,560)	(74,631)
- financial liabilities assets recognized at fair value	—	—
- other liabilities	123,483	(82,026)
Net cash flow (outflow) from operating activities	1,444,841	(2,856)
B. Investment activities		
1. Cash generated from	118,540	319,742
- disposals of shareholdings	—	539
- dividends received in respect of equity investments	—	—
- disposals/redemptions of financial assets held to maturity	117,826	318,914
- disposals of tangible assets	714	342
- disposals of intangible assets	—	(53)
- disposals of subsidiaries or business units	—	—
2. Cash absorbed by	209,780	(109,533)
- acquisitions of shareholdings	—	—
- acquisitions of held-to-maturity investments	(210,995)	(40,227)
- acquisitions of tangible assets	(9,969)	(14,195)
- acquisitions of intangible assets	(18,043)	(6,284)
- acquisitions of subsidiaries or business units	448,787	(48,827)
- Net cash flow (outflow) from investment/servicing of finance	328,320	210,209
C. Funding activities	(230,327)	208,144
- issuance/acquisition of treasury shares	588	4,749
- issuance/acquisitions of equity instruments	—	—
- dividends payout and other applications of funds	(230,915)	(212,893)
Net cash flow (outflow) from funding activities	(231,327)	(208,144)
Net cash flow (outflow) during period	1,541,834	(791)

Reconciliation of movements in cash flow during period under review

	(€'000)	
	Amounts	
	31/12/16	31/12/15
Cash and cash equivalents: balance at start of period	156,342	49,027
Total cash flow (outflow) during period	1,541,834	(791)
Cash and cash equivalents: exchange rate effect	—	—
Cash and cash equivalents: balance at end of period	1,698,176	48,236

NOTES TO THE ACCOUNTS



NOTES TO THE ACCOUNTS

Part A - Accounting policies	72
A.1 - General part	72
Section 1 - Statement of conformity with IAS/IFRS	72
Section 2 - General principles	73
Section 3 - Areas and methods of consolidation	75
Section 4 - Events subsequent to the reporting date	79
A.2 - Significant accounting policies	79
A.3 - Information on transfers between financial asset portfolios	92
A.4 - Information on fair value	92
A.5 - Information on day one profit/loss	103
Part B - Notes to the consolidated balance sheet	104
Assets	104
Section 1 - Heading 10: Cash and cash equivalents	104
Section 2 - Heading 20: Financial assets held for trading	104
Section 4 - Heading 40: Available for sale (AFS) securities	105
Section 5 - Heading 50: Financial assets held to maturity	105
Section 6 - Heading 60: Due from banks	106
Section 7 - Heading 70: Due from customers	107
Section 8 - Heading 80: Hedging derivatives	108
Section 10 - Heading 100: Equity investments	109
Section 12 - Heading 120: Property, plant and equipment	110
Section 13 - Heading 130: Intangible assets	111
Section 14 - Asset heading 140 and liability heading 80: Tax assets and liabilities	112
Section 16 - Heading 160: Other assets	115
Liabilities	116
Section 1 - Heading 10: Due to banks	116
Section 2 - Heading 20: Due to customers	117
Section 3 - Heading 30: Debt securities in issue	117
Section 4 - Heading 40: Trading liabilities	119
Section 6 - Heading 60: Hedging derivatives	120
Section 8 - Heading 80: Tax liabilities	121
Section 10 - Heading 100: Other liabilities	121
Section 11 - Heading 110: Staff severance indemnity provision	122
Section 12 - Heading 120: Provisions	122
Section 13 - Heading 130: Technical reserves	124
Section 15 - Headings 140, 160, 170, 180, 190, 200 and 220: Net equity	126
Section 16 - Heading 210: Net equity attributable to minorities	127
Other information	128

Part C - Notes to consolidated profit and loss account	130
Section 1 - Headings 10 and 20: Net interest income	130
Section 2 - Headings 40 and 50: Net fee and commission income	131
Section 3 - Heading 70: Dividends and similar income	132
Section 4 - Heading 80: Net trading income	133
Section 5 - Heading 90: Net hedging income (expense)	134
Section 6 - Heading 100: Net gains (losses) on disposals/repurchases	135
Section 8 - Heading 130: Adjustments for impairment	136
Section 9 - Heading 150: Net premium income	138
Section 10 - Heading 160: Other net income (expense) from insurance operations	138
Section 11 - Heading 180: Administrative expenses	140
Section 12 - Heading 190: Net transfers to provisions	141
Section 13 - Heading 200: Net adjustments to tangible assets	142
Section 14 - Heading 210: Net adjustments to intangible assets	142
Section 15 - Heading 220: Other operating income (expense)	143
Section 16 - Heading 240: Gains (losses) on equity investments	144
Section 19 - Heading 270: Net gain (loss) upon disposal of investments	145
Section 20 - Heading 290: Income tax on ordinary activities	145
Section 22 - Heading 330: Profit (loss) for the year attributable to minorities	146
Section 24 - Earnings per share	146
Part E - Information on risks and related hedging policies	147
Section 1 - Banking Group risks	147
Section 5 - Other risks	192
Part F - Information on consolidated capital	194
Section 1 - Consolidated capital	194
Section 2 - Capital and supervisory requirements	196
Part H - Related party disclosure	200
Part I - Share-based payment schemes	202
Part L - Segment reporting	205

Part A - Accounting policies

A.1 - General policies

SECTION 1

Statement of conformity with IAS/IFRS

The Mediobanca Group's consolidated financial statements for the period ended 31 December 2016 have as required by Italian Legislative Decree 38/05, been drawn up in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and International Accounting Standards (IAS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and the respective interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), which were adopted by the European Commission in accordance with the procedure laid down in Article 6 of regulation CE 1606/02 issued by the European Parliament and Council on 19 July 2002. The consolidated financial statements for the period ended 31 December 2016 have also been prepared on the basis of IAS 34 on interim financial reporting, and the "Instructions on preparing statutory and consolidated financial statements for banks and financial companies which control banking groups" issued by the Bank of Italy in its circular no. 262 on 22 December 2005 (fourth amendment issued on 15 December 2015).

SECTION 2

General principles

These consolidated financial statements comprise:

- Balance sheet;
- Profit and loss account;
- Comprehensive profit and loss account;
- Statement of changes to net equity;
- Cash flow statement (direct method);
- Notes to the accounts.

All the statements have been drawn up in conformity with the general principles provided for under IAS and the accounting policies illustrated in part A.2, and show data for the period under review compared with that for the previous financial year in the case of balance-sheet figures or the corresponding period of the previous financial year for profit-and-loss data.

IFRS 9: The Mediobanca Group project

Regulatory framework

In July 2014, the International Accounting Standards Board (IASB) issued the new IFRS 9, “Financial Instruments”, introducing new standards on the classification and measurement of financial instruments, on the criteria and means for calculating value adjustments, and on the hedge accounting model. The ratification process was completed with the issue of Regulation (EU) 2016/2067 by the European Commission on 22 November 2016, published in the Official Journal of the European Union (L 323) on 29 November 2016.

IFRS 9 will replace IAS 39 and will be applicable as from the first financial year starting on 1 January 2018 or thereafter.

The main changes regard classification and impairment, and are as follows:

- How financial assets (apart from shares) are classified and measured will depend on two tests, one of the business model and the other on the contractual cash flow characteristics, known as the “Solely Payments of Principal and Interest Test” (or SPPI). Only those instruments which pass both tests can be recognized at cost, otherwise they will have to be measured at fair value, with the effects taken through the profit and loss account (hence this will become the residual portfolio). There is also an intermediate portfolio (“Held to collect and sell”), for which, like with the existing Available for sale portfolio, the instruments are recognized at fair value through net equity (i.e. through Other comprehensive income);
- Shares still have to be recognized at fair value, apart from those held for trading, the fair value effects of which can be recognized in a net equity reserve rather than taken through the profit and loss account; however, the possibility of recycling has been removed, i.e. the effects of sales will no longer be taken through the profit and loss account;

- The new standard moves from an incurred to an expected impairment model; as the focus is on expected losses of value, provisioning will have to be carried out for the whole portfolio (i.e. for assets with no impairment as well) and based on estimates which reflect macroeconomic factors. In particular, at stage 1 of the recognition process, the instrument will have to reflect the expected loss over a 12-month time horizon; if there is a significant increase in the credit risk, the asset is classified as under-performing (stage 2), meaning its valuation will have to factor in the expected loss over its whole life-time; and if further impairment is recorded, the asset will be classified as non-performing (stage 3), where the final recoverable value will be estimated. The expected loss will be based on point-in-time data reflecting the internal credit monitoring models.

Current projects

The Mediobanca Group will adopt the new standard starting from 1 July 2018. An internal project was launched in spring 2015 for the assessment and implementation of IFRS 9. The project has been led jointly by the Risk Management and Group Financial Reporting areas, with the involvement of all other areas affected (in particular the front office teams, Group Technology and Operations, Group ALM, Group Treasury). The initiative has been developed in line with the three areas defined by the new standard (Classification and Measurement, Impairment and Hedge Accounting), and has been split into two phases: Assessment (now complete) and “Design and Implementation”.

Regarding the new criteria for classifying and measuring financial instruments, analysis has been carried out of the entire product portfolio, without any particular effects being noted. A methodological framework is being finalized for the implementation of organizational and applications processes, for the IT systems in particular.

Since the AIRB models have been implemented and the stress test exercise was completed, work has also begun on developing new impairment models, with the objective of consolidating the methodological choices for calculating the expected shortfall (principally the criteria of staging, and the introduction of macroeconomic criteria and forward-looking elements) and assessing its impact on business, the monitoring processes and accounting policies for financial instruments (loans in particular).

For the Hedge Accounting area, no significant impact is anticipated from application of the new criteria, hence the opt-in option is likely to be adopted.

The current, Design and Implementation project phase should be complete by 30 June 2017, so as to be able to launch a testing for the new IFRS 9 systems and processes in preparation for running IAS 39 and IFRS 9 in parallel.

SECTION 3

Area and methods of consolidation

Subsidiaries are consolidated on the line-by-line basis, whereas investments in associates and jointly-controlled operations are consolidated and accounted for using the equity method.

Based on the combined provisions of IFRS 10 “Consolidated financial statements”, IFRS 11 “Joint arrangements” and IFRS 12 “Disclosure of interests in other entities”, the Group has proceeded to consolidate its subsidiaries on a line-by-line basis, and its associates and joint arrangements using the net equity method.

Since 30 June 2016 MB Funding Lux S.A. (a securitization vehicle company) and Spafid Family Office SIM (a brokerage company set up by Spafid) have both been included in the area of consolidation, whereas CB! NewCo has been merged into CheBanca!.

The acquisition of the other 50% of Banca Esperia not already owned from the Mediolanum group, announced in November 2016, will be completed once approval has been received from the relevant authorities.

Finally, on 6 October 2016 the court of Milan upheld the composition with creditors pursuant to Article 161, para. 6 of the Italian bankruptcy act in respect of Prominvestment, necessary only in order to complete the liquidation process for the company which had begun in September 2008 and without prejudice to the creditors.

1. Subsidiaries and jointly-controlled companies (consolidated pro-rata)

Name	Registered office	Type of relationship ¹	Shareholding		% voting rights ²
			Investor company	% interest	
A. COMPANIES INCLUDED IN AREA OF CONSOLIDATION					
A.1 Line-by-line					
1. MEDIOBANCA - Banca di Credito finanziario S.p.A.	Milan	1	—	—	—
2. PROMINVESTMENT S.P.A. - under liquidation	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
3. SPAFID S.P.A.	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
4. SPAFID CONNECT S.P.A.	Milan	1	A.1.3	100.00 *	70.00
5. MEDIOBANCA INNOVATION SERVICES - S.C.P.A.	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
6. COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE - CMB S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.1	100.00	100.00
7. C.M.G. COMPAGNIE MONEGASQUE DE GESTION S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,95	99,95
8. SMEF SOCIETE MONEGASQUE DES ETUDES FINANCIERES S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,96	99,96
9. CMB ASSET MANAGEMENT S.A.M.	Montecarlo	1	A.1.6	99,3	99,4
10. CMB WEALTH MANAGEMENT LIMITED	London	1	A.1.6	100.00	100.00
11. MEDIOBANCA INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) S.A.	Luxembourg	1	A.1.1	99.00	99.00
		1	A.1.12	1.00	1.00
12. COMPASS BANCA 1 S.P.A.	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
13. CHEBANCA! S.P.A.	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
14. CREDITTECH S.P.A.	Milan	1	A.1.12	100.00	100.00
15. SELMABIPIEMME LEASING S.P.A.	Milan	1	A.1.1	60.00	60.00
16. MB FUNDING LUX S.A.	Luxembourg	1	A.1.1	100.00	100.00
17. RICERCH E STUDI S.P.A.	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
18. MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	New York	1	A.1.1	100.00	100.00
19. MB FACTA S.P.A. ²	Milan	1	A.1.1	100.00	100.00
20. QUARZO S.R.L.	Milan	1	A.1.12	90.00	90.00
21. QUARZO LEASE S.R.L.	Milan	1	A.1.15	90.00	90.00
22. FUTURO S.P.A.	Milan	1	A.1.12	100.00	100.00
23. QUARZO CQS S.R.L.	Milan	1	A.1.22	90.00	90.00
24. QUARZO MB S.R.L.	Milan	1	A.1.1	90.00	90.00
25. MEDIOBANCA COVERED BOND S.R.L.	Milan	1	A.1.13	90.00	90.00
26. COMPASS RE (LUXEMBOURG) S.A.	Luxembourg	1	A.1.12	100.00	100.00
27. MEDIOBANCA INTERNATIONAL IMMOBILIARE S.A.R.L.	Luxembourg	1	A.1.11	100.00	100.00
28. MB ADVISORY KURUMSAL DANISMANLIK HIZMETLERI ANONIM SIRKETI	Istanbul	1	A.1.1	100.00	100.00
29. MB MESSICO S.A. C.V. – under liquidation	Bosques De Las Lomas	1	A.1.1	100.00	100.00
30. CAIRN CAPITAL GROUP LIMITED	London	1	A.1.1	100.00 **	51.00
31. CAIRN CAPITAL LIMITED	London	1	A.1.30	100.00	100.00
32. CAIRN CAPITAL NORTH AMERICA INC.	London	1	A.1.30	100.00	100.00
33. CAIRN CAPITAL GUARANTEE LIMITED (non operating)	London	1	A.1.30	100.00	100.00
34. CAIRN CAPITAL INVESTMENTS LIMITED (non operating)	London	1	A.1.30	100.00	100.00
35. CAIRN INVESTMENT MANAGERS LIMITED (non operating)	London	1	A.1.30	100.00	100.00
36. SPAFID FAMILY OFFICE SIM	Milan	1	A.1.3	100.00	100.00

* Taking into account the put and call option exercisable as from the fifth anniversary of the execution date of the transaction.

** Taking into account the put and call option exercisable as from the third anniversary of the execution date of the transaction.

Legend

¹ Type of relationship:

1 = majority of voting rights in ordinary AGMs

2 = dominant influence in ordinary AGMs

² Effective and potential voting rights in ordinary AGMs.

2. Considerations and significant assumptions used to determine consolidation area

The area of consolidation is defined on the basis of IFRS 10, “Consolidated financial statements”, which provides that control occurs when the following three conditions apply:

- (a) when the investor has power over the investee, defined as having substantive rights over the investee’s relevant activities;
- (b) when the investor has exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee;
- (c) when the investor has the ability to exert power over the investee to affect the amount of the variable returns.

Subsidiaries are consolidated on the line-by-line basis, which means that the carrying amount of the parent’s investment and its share of the subsidiary’s equity after minorities are eliminated against the addition of that company’s assets and liabilities, income and expenses to the parent company’s totals. Any surplus arising following allocation of asset and liability items to the subsidiary is recorded as goodwill. Intra-group balances, transactions, income and expenses are eliminated upon consolidation.

Investments in associates and joint arrangements are consolidated using the equity method. Associates are companies which are subject to dominant influence, a concept which is defined as the power to participate in activities which are significant for the company without having control of it. Dominant influence is assumed to exist in cases where one company holds at least 20% of the voting rights of another. In establishing whether or not dominant influence exists, account is also taken of potential rights, rights still to be exercised pursuant to options, warrants or conversion rights embedded in financial instruments; consideration is also given to issues of ownership structure, e.g. voting rights owned by other investors, etc.

The definition of joint arrangements used is that provided in IFRS 11, which involves the twofold requirement of the existence of a contractual arrangement and that such an arrangement must provide joint control to two or more parties.

For equity-accounted companies, any differences in the carrying amount of the investment and the investee company’s net equity are reflected in the book value of the investment. This value is also reduced if the investee company

distributes dividends. The profit made or loss incurred by the investee company is recorded in the profit and loss account, as are any long-term reductions in value or reversals.

3. Investments in subsidiaries with significant minority interests

Nothing to report.

4. Significant restrictions

The Group considers that no restrictions currently in force, under the terms of its Articles of Association, shareholders' agreements or external regulations, would prevent it or otherwise limit its ability to access its assets or settle its liabilities.

The Group also considers that no rights are in force to protect the interest of minority or third parties.

5. Other information

The reporting date for the consolidated financial statements is the date on which the parent company's financial year ends. In cases where Group companies have reporting periods ending on different dates, these companies are consolidated based on financial and earnings situations prepared as at the reporting date for the consolidated financial statements.

The financial statements of all subsidiaries have been drawn up based on the same accounting principles used at Group level.

Associates which have reporting periods ending on different dates compared to the Group prepare a pro forma accounting situation as at the consolidated reporting date, or alternatively send a statement relative to a previous date as long as it is not more than three months previously; such an arrangement is permitted (IAS 28, par. 24-25), provided that account is taken of any significant transactions or events which take place between this date and the consolidated reporting date.

SECTION 4

Events subsequent to the reporting date

Since the reporting date, no events have taken place that would cause the results presented in the consolidated report for the six months ended 31 December 2016.

For a description of the most significant events since the reporting date, please refer to the relevant section in the Review of Operations.

A.2 - Significant accounting policies

Financial assets held for trading

This category comprises debt securities, equities, loans held for trading purposes, and the positive value of derivatives held for trading including those embedded in complex instruments such as structured bonds (recorded separately).

At the settlement date for securities and subscription date for derivatives, such assets are recognized at fair value¹ not including any transaction expenses or income directly attributable to the asset concerned, which are taken through the profit and loss account.

After initial recognition they continue to be measured at fair value. Equities and linked derivatives for which it is not possible to reliably determine fair value using the methods described above are stated at cost (these too qualify as Level 3 assets). If the assets suffer impairment, they are written down to their current value.

Gains and losses upon disposal and/or redemption and the positive and negative effects of changes in fair value over time are reflected in the profit and loss account under the heading *Net trading income*.

¹ See Part A3 - Information on fair value, p. 92-103, for further details.

AFS securities

This category includes all financial assets apart from derivatives not booked under the headings *Financial assets held for trading*, *Financial assets held to maturity* or *Loans and receivables*.

AFS assets are initially recognized at fair value, which includes transaction costs and income directly attributable to them. Thereafter they continue to be measured at fair value². Changes in fair value are recognized in a separate net equity reserve, which is then eliminated against the corresponding item in the profit and loss account as and when an asset is disposed of or impairment is recognized. Fair value is measured on the same principles as described for trading instruments. Equities for which it is not possible to reliably determine fair value are stated at cost. For debt securities included in this category the value of amortized cost is also recognized against the corresponding item in the profit and loss account.

Assets are subjected to impairment tests at annual and interim reporting dates. If there is evidence of a long-term reduction in the value of the asset concerned, this is recognized in the profit and loss account on the basis of market prices in the case of listed instruments, and of estimated future cash flows discounted according to the original effective interest rate in the case of unlisted securities. For shares, in particular, the criteria used to determine impairment are a reduction in fair value of over 30% or for longer than twenty-four months, compared to the initial recognition value. If the reasons for which the loss was recorded subsequently cease to apply, the impairment is written back to the profit and loss account for debt securities to and net equity for shares.

Financial assets held to maturity

These comprise debt securities with fixed or otherwise determinable payments and fixed maturities which the Group's management has the positive intention and ability to hold to maturity.

Such assets are initially recognized at fair value³, which is calculated as at the settlement date and includes any transaction costs or income directly

² See Part A3 - Information on fair value, p. 92-103, for further details.

³ See Part A3 - Information on fair value, p. 92-103, for further details.

attributable to them. Following their initial recognition they are measured at amortized cost using the effective interest method. Differences between the initial recognition value and the amount receivable at maturity are booked to the profit and loss account pro-rata.

Assets are tested for impairment at annual and interim reporting dates. If there is evidence of a long-term reduction in the value of the asset concerned, this is recognized in the profit and loss account on the basis of market prices in the case of listed instruments, and of estimated future cash flows discounted according to the original effective interest rate in the case of unlisted securities. If the reasons which brought about the loss of value subsequently cease to apply, the impairment is written back to the profit and loss account up to the value of amortized cost.

Loans and receivables

These comprise loans to customers and banks which provide for fixed or otherwise determinable payments that are not quoted in an active market and which cannot therefore be classified as available for sale. Repos and receivables due in respect of finance leasing transactions are also included, as are illiquid and/or unlisted fixed securities.

Loans and receivables are booked on disbursement at a value equal to the amount drawn plus (less) any income (expenses) directly attributable to individual transactions and determinable from the outset despite being payable at a later date. The item does not, however, include costs subject to separate repayment by the borrower, or which may otherwise be accounted for as ordinary internal administrative costs. Repos and reverse repos are booked as funding or lending transactions for the spot amount received or paid. Non-performing loans acquired are booked at amortized cost on the basis of an internal rate of return calculated using estimates of expected recoverable amounts.

Loans and receivables are stated at amortized cost, i.e. initial values adjusted upwards or downwards to reflect: repayments of principal, amounts written down/back, and the difference between amounts drawn at disbursement and repayable at maturity amortized on the basis of the effective interest rate. The latter is defined as the rate of interest which renders the discounted value of future cash flows deriving from the loan or receivable by way of principal and interest equal to the initial recognition value of the loan or receivable.

Individual items are tested at annual and interim reporting dates to show whether or not there is evidence of impairment. Items reflecting such evidence are then subjected to analytical testing, and, if appropriate, adjusted to reflect the difference between their carrying amount at the time of the impairment test (amortized cost), and the present value of estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Future cash flows are estimated to take account of anticipated collection times, the presumed value of receivables upon disposal of any collateral, and costs likely to be incurred in order to recover the exposure. Cash flows from loans expected to be recovered in the short term are not discounted.

The original effective interest rate for each loan remains unchanged in subsequent years, even if new terms are negotiated leading to a reduction to below market rates, including non-interest-bearing loans. The relevant value adjustment is taken through the profit and loss account.

If the reasons which brought about the loss of value cease to apply, the original value of the loan is recovered in the profit and loss account in subsequent accounting periods up to the value of amortized cost.

Accounts for which there is no objective evidence of impairment, including those involving counterparties in countries deemed to be at risk, are subject to collective tests. Loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics, and the related loss percentages are estimated at the impairment date on the basis of historical series of internal and external data. Collective value adjustments are credited or charged to the profit and loss account, as appropriate. At each annual and interim reporting date, any writedowns or writebacks are remeasured on a differentiated basis with respect to the entire portfolio of loans deemed to be performing at that date.

Leasing

IAS 17 stipulates that for finance leases, interest income should be recorded based on methods which reflect a constant, regular return on the lessor's net investment.

In accordance with this principle, in the event of changes to contracts one these have become effective, any difference arising from comparison between the outstanding principal amount prior to renegotiation and the value of the new

future flows discounted at the original interest rate have been taken through the profit and loss account for the period⁴.

Hedges

There are two types of hedge:

- fair value hedges, which are intended to offset the exposure of recognized assets and liabilities to changes in their fair value;
- cash flow hedges, which are intended to offset the exposure of recognized assets and liabilities to changes in future cash flows attributable to specific risks relating to the items concerned.

For the process to be effective, the item must be hedged with a counterparty from outside the Group.

Hedge derivatives are recognized at fair value as follows:

- changes in fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges are recorded in the profit and loss account, together with any changes in the fair value of the hedged asset, where a difference between the two emerges as a result of the partial ineffectiveness of the hedge;
- designated and qualify as cash flow hedges are recognized in net equity, while the gain or loss deriving from the ineffective portion is recognized through the profit and loss account only as and when, with reference to the hedged item, the change in cash flow to be offset crystallizes.

Hedge accounting is permitted for derivatives where the hedging relationship is formally designated and documented and provided that the hedge is effective at its inception and is expected to be so for its entire life.

A hedge is considered to be effective when the changes in fair value or cash flow of the hedging instrument offset those of the hedged item within a range of 80-125%. The effectiveness of a hedge is assessed both *prospectively* and *retrospectively* at annual and interim reporting dates, the former to show expectations regarding effectiveness, the latter to show the degree of

⁴ As required by the amortized cost rules under IAS 39.

effectiveness actually achieved by the hedge during the period concerned. If an instrument proves to be ineffective, hedge accounting is discontinued and the derivative concerned is accounted for under trading securities, with the effects taken through the profit and loss account.

The hedge relationship may also be discontinued either voluntarily or when the hedged instrument is derecognized or the hedging instrument wound up early.

Equity investments

This heading consists of investments in:

- associates, which are equity-accounted. Associates are defined as companies in which at least 20% of the voting rights are held, and those in which the size of the investment is sufficient to ensure an influence in the governance of the investee company;
- jointly-controlled companies, which are also equity-accounted;
- other investments of negligible value, which are recognized at cost.

Where there is objective evidence that the value of an investment may be impaired, estimates are made of its current value using market prices if possible, and of the present value of estimated cash flows generated by the investment, including its terminal value. Where the value thus calculated is lower than the asset's carrying amount, the difference is taken through the profit and loss account. Where the reasons for the loss of value cease to apply, due to an event which takes place subsequent to the date on which the value reduction is recorded, writebacks are credited up to the amount of the impairment charges previously recorded.

Property, plant and equipment

This heading comprises land, core and investment properties, plant, furniture, fittings, equipment and assets used under the terms of finance leases, despite the fact that such assets remain the legal property of the lessor rather than the lessee.

Assets held for investment purposes refer to investments in real estate, if any (whether owned or acquired under leases), which are not core to the Group's main activities and/or are chiefly leased out to third parties.

These are stated at historical cost, which in addition to the purchase price, includes any ancillary charges directly resulting from their acquisition and/or usage. Extraordinary maintenance charges are reflected by increasing the asset's value, while ordinary maintenance charges are recorded in the profit and loss account.

Fixed assets are depreciated over the length of their useful life on a straight-line basis, with the exception of land, which is not depreciated on the grounds that it has unlimited useful life. Properties built on land owned by the Group are recorded separately, on the basis of valuations prepared by independent experts.

At annual and interim reporting dates, where there is objective evidence that the value of an asset may be impaired, its carrying amount is compared to its current value, which is defined as the higher of its fair value net of any sales costs and its related value of use, and adjustments, if any, are recognized through the profit and loss account. If the reasons which gave rise to the loss in value cease to apply, the adjustment is written back to earnings with the proviso that the amount credited may not exceed the value which the asset would have had net of depreciation, which is calculated assuming no impairment took place.

Intangible assets

These chiefly comprise goodwill, long-term computer software applications and other intangible assets (list of clients and development software) deriving from the Purchase Price Allocation process.

Goodwill may be recognized where this is representative of the investee company's ability to generate future income. At annual and interim reporting dates assets are tested for impairment, which is calculated as the difference between the initial recognition value of the goodwill and its realizable value, the latter being equal to the higher of the fair value of the cash-generating unit concerned net of any sales costs and its assumed value of use. Any adjustments are taken through the profit and loss account.

Other intangible assets are recognized at cost, adjusted to reflect ancillary charges only where it is likely that future earnings will derive from the asset and the cost of the asset itself may be reliably determined. Otherwise the cost of the asset is booked to the profit and loss account in the year in which the expense was incurred.

The cost of intangible assets is amortized on the straight-line basis over the useful life of the asset concerned. If useful life is not determinable the cost of the asset is not amortized, but the value at which it is initially recognized is tested for impairment on a regular basis.

At annual and interim reporting dates, where there is evidence of impairment the realizable value of the asset is estimated, and the impairment is recognized in the profit and loss account as the difference between the carrying amount and the recoverable value of the asset concerned.

Derecognition of assets

Financial assets are derecognized as and when the Group is no longer entitled to receive cash flows deriving from them, or when they are sold and the related risks and benefits are transferred accordingly. Tangible and intangible assets are derecognized upon disposal, or when an asset is permanently retired from use and no further earnings are expected to derive from it.

Assets or groups of assets which are sold continue to be recognized if the risks and benefits associated with them (in the relevant technical form) continue to be attributable to the Group. A corresponding amount is then entered as a liability to offset any amounts received (as *Other amounts receivable or Repos*).

The main forms of activity currently carried out by the Group which do not require underlying assets to be derecognized are the securitization of receivables, repo trading and securities lending.

Conversely, items received as part of deposit bank activity, the return on which is collected in the form of a commission, are not recorded, as the related risks and benefits continue to accrue entirely to the end-investor.

Payables, debt securities in issue and subordinated liabilities

These include the items *Due to banks*, *Due to customers* and *Debt securities in issue* less any shares bought back. Amounts payable by the lessee under the terms of finance leasing transactions are also included.

Initial recognition takes place when funds raised are collected or debt securities are issued, and occurs at fair value, which is equal to the amount collected net of transaction costs incurred directly or indirectly in connection with the liability concerned. Thereafter liabilities are stated at amortized cost on the basis of the original effective interest rate, with the exception of short-term liabilities which continue to be stated at the original amount collected.

Derivatives embedded in structured bonds are stripped out from the underlying contract and recognized at fair value. Subsequent changes in fair value are recognized through the profit and loss account.

Financial liabilities are derecognized upon expiry or repayment, even if buybacks of previously issued bonds are involved. The difference between the liabilities' carrying value and the amount paid to repurchase them is recorded through the profit and loss account.

The sale of treasury shares over the market following a buyback (even in the form of repos and securities lending transactions) is treated as a new issue. The new sale price is recorded as a liability without passing through the profit and loss account.

Trading liabilities

This item includes the negative value of trading derivatives and any derivatives embedded in complex instruments. Liabilities in respect of technical shortfalls deriving from securities trading activity are also included. All trading liabilities are recognized at fair value.

Staff severance indemnity provision

This is stated to reflect the actuarial value of the provision as calculated in line with regulations used for defined benefit schemes. Future obligations are estimated on the basis of historical statistical analysis (e.g. staff turnover, retirements, etc.) and demographic trends. These are then discounted to obtain their present value on the basis of market interest rates. The values thus obtain are booked under labour costs as the net amount of contributions paid, prior years' contributions not yet capitalized and net interest.

Actuarial gains and/or losses are recorded in a net equity valuation reserve, i.e. in the other comprehensive income statement (OCI) and no longer in the profit and loss account as required by the new IAS 19 revised (Employee Benefits), which was approved by the IASB on 16 June 2011 and incorporated into EU law under regulation EU 475/12⁵. Units accruing from 1 January 2007 paid into complementary pension schemes or the Italian national insurance system are recorded on the basis of contributions accrued during the period.

Provisions for liabilities and charges

These regard risks linked with the Group's operations but not necessarily associated with failure to repay loans, and which could lead to expenses in the future. If the time effect is material, provisions are discounted using current market rates. Provisions are recognized in the profit and loss account.

Provisions are reviewed on a regular basis, and where the charges that gave rise to them are deemed unlikely to crystallize, the amounts involved are written back to the profit and loss account in part or in full.

Withdrawals are only made from provisions to cover the expenses for which the provision was originally made.

As permitted by IAS 37, para. 92, no precise indication has been given of any potential liabilities.

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are recorded by applying the exchange rates as at the date of the transaction to the amount in the foreign currency concerned.

Assets and liabilities denominated in currencies other than the Euro are translated into Euros using exchange rates ruling at the dates of the transactions. Differences on cash items due to translation are recorded through the profit and

⁵ Until 30 June 2016 the Group accounted for these items directly as labour costs.

loss account, whereas those on non-cash items are recorded according to the valuation criteria used in respect of the category they belong to (i.e. at cost, through the profit and loss account or on an equity basis).

The assets and liabilities of the non-Italian entities consolidated line-by-line have been converted at the exchange rate prevailing at the reporting date, whereas the profit-and-loss items have been converted on the basis of the average exchange rates for the period. Any differences arising upon conversion have been taken through the net equity valuation reserves.

Tax assets and liabilities

Income taxes are recorded in the profit and loss account, with the exception of tax payable on items debited or credited directly to net equity. Provisions for income tax are calculated on the basis of current, advance and deferred obligations. Advance and deferred tax is calculated on the basis of temporary differences – without time limits – between the carrying amount of an asset or liability and its tax base, according to statutory criteria and the corresponding values used for tax purposes.

Advance tax assets are recognized in the balance sheet based on the likelihood of their being recovered.

Deferred tax liabilities are recognized in the balance sheet with the exception of tax-suspended reserves, if the size of the reserves available already subjected to taxation is such that it may be reasonably assumed that no transactions will be carried out on the Group's own initiative that might lead to their being taxed.

Deferred tax arising upon business combinations is recognized when this is likely to result in a charge for one of the companies concerned.

Tax assets and liabilities are adjusted as and when changes occur in the regulatory framework or in applicable tax rates, *inter alia* to cover charges that might arise in connection with inspections by or disputes with the tax revenue authorities.

Contributes to Deposits Guarantee Scheme and resolution funds are accounted for according to IFRIC 21.

Stock options and performance shares

The stock option and performance share schemes operated on behalf of Group staff members and collaborators are treated as a component of labour costs. The fair value of the instruments is measured and recognized in net equity at the grant date using a share/option pricing method adjusted to reflect historical series for previous financial years. The value thus determined is taken to the profit and loss account pro-rata to the vesting period for the individual awards.

Treasury shares

These are deducted from net equity, and any gains/losses realized on disposal are recognized in net equity.

Dividends and commissions

These are recognized as and when they are realized, provided there is reasonable likelihood that future benefits will accrue.

Fees included in amortized cost for purposes of calculating the effective interest rate are not included, but are recorded under Net interest income.

Related parties

In accordance with IAS 24, related parties are defined as:

- a) individuals or entities which directly or indirectly, are subject to joint control by Mediobanca, parties to the Mediobanca shareholders' agreement with syndicated interests of over 2% of the company's share capital, and the entities controlled by or controlling them;
- b) associate companies, joint ventures and entities controlled by them;
- c) management with strategic responsibilities, that is, individuals with powers and responsibilities, directly or indirectly, for the planning, direction and control of the parent company's activities, including the members of the Board of Directors and Statutory Audit Committee;

- d) entities controlled or jointly controlled by one or more of the individuals listed under the foregoing letter c);
- e) close family members of the individuals referred to in letter c) above, that is, individuals who may be expected to influence them or be influenced by them in their relations with Mediobanca (this category includes partners, children, partners' children, dependents and partners' dependents) as well as any entities controlled, jointly controlled or otherwise associated with such individuals;
- f) pension funds for employees of the parent company or any other entity related to it;
- g) transactions involving vehicle companies, even if these are not directly attributable to related parties but the benefits from them still accrue to related parties.

A.3 - Information on transfers between financial asset portfolios

A.3.1 Reclassified financial assets: book value, fair value and effects on comprehensive

(€'000)

Type of instrument	Transferred from	Transferred to	Book value at 31/12/16	Fair value at 31/12/16	Additions to P&L if assets not transferred (pre-tax)		Additions to P&L made during the year (pre-tax)	
					Valuation	Other	Valuation	Other
Debt securities (ABS)	Financial assets held for trading	Due from customers	74,012	76,325	322	488	—	488
Debt securities (ABS)	AFS securities	Due from customers	9,136	9,284	88	73	—	73
Debt securities	AFS securities	Financial assets held to maturity	196,906	211,786	(3,245)	5,439	—	5,439
Total			280,054	297,395	(2,835)	6,000	—	6,000

A.4 - Information on fair value

QUALITATIVE INFORMATION

This section provides the disclosure on fair value stipulated by IFRS 13 paragraph 24, which defines fair value as the price which would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date in the principal market.

For financial instruments listed on active markets, fair value is determined on the basis of the official prices prevailing on the principal market, or alternatively the most advantageous market to which the Group has access; such instruments are thus said to be marked to market. A market is defined as active if transactions for the asset or liability take place with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

For instruments not listed on an active market or in cases where the market is not functioning properly, that is, it does not have a sufficient and continuous number of transactions, or sufficiently low bid-ask spreads and volatility, valuation models using market inputs are used instead, such as:

- Valuations of instruments with similar characteristics;
- Discounted cash flow calculations;
- Option price calculation models, values recorded in recent comparable transactions, prudentially adjusted to reflect the illiquid nature of some market data and other risks associated with specific transactions (reputational risk, replacement risk, etc.).

If no market inputs are available, valuation models based on data estimated internally are used.

For investment funds, including mutual funds, private equity funds, hedge funds (including funds of funds) and real estate funds, fair value is taken to be the net asset value (NAV) per stock unit published by the funds themselves. Some residual equities for which it is not possible to reliably determine fair value using the methods described above are stated at cost.

As a further guarantee that the valuations deriving from the measurement models the Group uses remain objective, independent price verification processes (IPVs) are also carried out, in which a unit unrelated to the one assuming the risk checks the prices of the individual financial instruments on a daily basis, using data provided by information providers as its reference.

Fair value is reported according to rankings based on the quality of the input parameters used to determine it¹.

In accordance with the provisions of IFRS 13 as enacted in Bank of Italy circular no. 262, the fair value hierarchy assigns decreasing priority to measurements based on different market parameters. The highest priority (level 1) is assigned to measurements based on prices quoted (un-adjusted) on an active market for identical assets or liabilities; while the lowest of priority (level 3) is assigned to valuations deriving predominantly from unobservable inputs.

The fair value ranking level assigned to an asset or liability is defined as the lowest-level input that is significant to the entire measurement. Three levels are identified.

¹ Cf. IFRS 13, paragraph 73: “the fair value measurement is categorized in its entirety in the level of the lowest level input that is significant to the entire measurement”; and paragraph 74: “The fair value hierarchy ranks fair value measurements based on the type of inputs; it does not depend on the type of valuation techniques used”. For further details see IFRS 13, paragraphs 72-90.

- Level 1: quoted prices (single and unadjusted) in active markets for the individual financial instrument being measured.
- Level 2: inputs other than the quoted prices referred to above, that are observable on the market either directly (prices) or indirectly (price derivatives). In this case fair value is measured via a comparable approach, or by using a pricing model which leaves little scope for subjective interpretation and is commonly used by other financial operators.
- Level 3: significant inputs which are either unobservable on the market and/or reflect complex pricing models. In this case the fair value is set based on assumptions of future cash flows, which could lead to different estimates by different observers of the value of the same financial instrument.

As a rule Mediobanca uses market prices (level 1) or models based on observable inputs (level 2). In cases where level 3 instruments are used, additional price verification procedures are set in place, including: revision of relevant historical data, analysis of profits and losses, individual measurement of each single component in a structured component, and benchmarking. This approach involves the use of subjective parameters and judgements based on experience, and adjustments may therefore be required to valuations to take account of the bid-ask spread, liquidity or counterparty risk, and the type of measurement model adopted. All models in any case, including those developed internally, are verified independently and validated by different Bank units, thus ensuring an independent control structure.

Fair value adjustment

Fair value adjustment is defined as the quantity that has to be added to the price observed on the market or the theoretical price generated by the model, to ensure that the fair value reflects the price that can be realized in a market transaction which is effectively possible. The following adjustments in particular should be noted:

- Credit/debt valuation adjustment;
- Other adjustments.

Credit/debt valuation adjustments (CVA/DVA)

Credit and debt value adjustments (CVA and DVA respectively) are incorporated into the valuation of derivatives to reflect the impact respectively of the counterparty's credit risk and the Bank's own credit quality on the fair value, as follows:

- CVA is a negative quantity which takes into account the scenarios in which the counterparty might fail before the Bank does while amounts are still receivable (positive MTM) by the Bank from the counterparty;
- DVA is a positive quantity which takes into account the scenarios in which the Bank itself might fail before the party does while amounts are still payable (negative MTM) to the counterparty.

CVA and DVA are calculated taking into consideration any counterparty risk mitigation agreements that have been entered into, in particular collateral and netting agreements for each individual counterparty.

The CVA/DVA methodology used by Mediobanca is based on the following inputs:

- expected positive exposure (EPE) and expected negative exposure (ENE) of the valuation of the derivatives, deriving from simulation techniques;
- PD (probability of default (PD), derived from historical PD readings or those implied in market prices for credit default swaps or bond securities);
- loss given default (LGD) based on the estimated value of recovery in the event of the counterparty going bankrupt, as defined in specific analysis conducted by the Bank itself or the default rates conventionally utilized for credit default swap prices.

Other adjustments

Other adjustments of fair value not included in the categories described above, may be taken into consideration in order to align the valuation with the exit price inter alia on the basis of market liquidity levels or valuation parameters.

A.4.1 Fair value levels 2 and 3: measurement techniques and inputs used

Assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis

This section provides disclosure on the measurement techniques and inputs used for assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

- Bonds: instruments not traded on active markets are marked to model using the implied credit spread curves obtained from Level 1 instruments, to which a further spread is added to reflect their illiquidity. The model makes maximum use of observable inputs and minimum use of non-observable inputs. In this way, depending on how representative the credit spread curve applied is, bonds are categorized as either Level 2 or Level 3 (the latter in cases where non-observable credit spreads are used). In fair value measurement, fair value adjustments can be used in cases where there is reduced liquidity and model risk, to compensate for the lack of observable market inputs for Level 2 and Level 3 positions.
- Asset-backed securities, CLOs and loans: the measurement process relies on information providers which effectively collect market prices. Basically ABS are categorized as Level 3, with the exception of those for which a bid/ask contribution can be provided with the respective quantities on an ongoing basis, in which case they are categorized as Level 1.
- Derivatives: the fair value of derivatives not traded on an active market derives from application of mark-to-model measurement techniques. In cases where there is an active market to provide inputs for the various components of the derivative to the valuation model, the fair value is measured on the basis of the market prices. Measurement techniques based on observable inputs are categorized as Level 2, whereas those based on non-observable inputs are categorized as Level 3.
- Equities: equities are categorized as Level 1 when quoted prices are available on an active market considered to be liquid, and Level 3 when there are no quoted prices or when quoted prices have been suspended indefinitely and for which an internal model is used in order to determine the fair value.

- Investment funds: Mediobanca owns holdings in investment funds which publish the net asset value (NAV) per stock unit. Such funds include mutual funds, private equity funds, hedge funds (including funds of funds) and real estate funds. Investments in funds are usually classified as Level 1 in cases where the NAV is available on a daily basis and considered to be active; otherwise they are categorized as Level 3.

Assets and liabilities measured at fair value on a non-recurring basis

Financial instruments measured at fair value on a non-recurring basis (including amounts payable to and receivable from customers and banks) are not accounted for on the basis of fair value.

In such cases the fair value is calculated solely for the purpose of meeting the Bank's responsibilities in terms of providing market disclosure, and the calculation does not impact in any way on the book value of the investment and has no effect on the profit and loss account. Such instruments are not normally traded, and their fair value is thus measured on the basis of inputs compiled internally rather than directly observable on the market.

For loans to corporates, fair value is measured via the discounted cash flow method, using rates and/or flows adjusted to reflect credit risk in each case. Loans to counterparties with official ratings are categorized as Level 2, and in all other cases as Level 3. The same applies to retail loans (i.e. mortgage loans and consumer credit).

Bonds issued by Mediobanca are categorized as fair value Level 1 if quoted on an active market (using the market price as the input); if not, i.e. in cases where there are no quoted prices, the fair value is categorized as Level 2 and is calculated via the expected discounted cash flow using a market interest rate adjusted for the Bank's issuer risk (with a distinction being made between senior and subordinated risks).

A.4.2 Measurement processes and sensibilities

As required by IFRS 13, quantitative information on the significant non-observable inputs used in measuring the fair value of Level 3 instruments is provided below.

Uncertainties inherent in inputs and impact on mark-to-market for equity products

Non-observable inputs	Quantification of uncertainty inherent input	+/- delta vs MiM (€'000), 31/12/16	+/- delta vs MiM (€'000), 30/6/16
Implicit volatility	On average equal to 50 bps for volatility surface points falling outside the contribution of Totem application (maturity > 3Y for single stocks and maturity > 5Y for indexes)	475	266
Equity-equity correlation	Equal to 1% between two indexes and 2% between two single stocks	80	90

Measurement techniques used for equity, credit and interest rate products

Product	Measurement technique	Non-observable inputs	Fair value*	Fair value*	Fair value*	Fair value*
			Assets 31/12/16 (€m)	Liabilities 31/12/16 (€m)	Assets 30/6/16 (€m)	Liabilities 30/6/16 (€m)
OTC equity plain vanilla options, OTC equity digital options, variance swap	Black-Scholes/ Black model	Implicit volatility ¹	2.93	(14.97)	5.49	(12.84)
OTC equity basket options, best of/ worst of	Black-Scholes method	Implicit volatility Equity-equity correlation ²	2.88	(0.20)	7.20	—
Synthetic CDOs	Gaussian copula model using factor with base correlation	Base correlation with bootstrap starting from quoted data on liquid index tranches ³	0.82	(0.64)	0.16	(0.29)

* Values are shown net of reserves booked.

¹ Volatility in a financial context is a measurement of how much the price of an instrument underlying a derivative may vary over time. The higher the volatility of the underlying instrument, the greater the risk associated with it. In general terms long positions in options benefit from increases in volatility, whereas short positions in options lose out from them. For equity derivatives, the implicit volatility surface may be obtained from the price of the call and put options, as there are regulated markets for these. The uncertainty inherent in this input is attributable to one of the following scenarios: illiquidity of quoted prices (wide bid/ask spreads, typically present on long maturities or moneyness far from the at-the-money spot), concentration effects and non-observable market data (here too present when maturities are considered too long or moneyness too far from the at-the-money spot).

² Equity-equity correlation is a measurement of the correlation between two equity financial instruments underlying a derivative. Variations in the correlation levels may impact favourably or unfavourably, depending on the correlation type, on an instrument's fair value. Equity-equity correlations are less observable than volatilities, because correlation products are not quoted on any regulated markets. For this reason correlations are more prone to input uncertainty.

³ The base correlation is the level of relation between the default events for the underlying instruments belonging to the principal credit indexes. The correlation is obtained from the quoted market prices of synthetic CDOs on the indexes, in particular from instruments hedging the various parts of the equity structure of these indexes.

A.4.3 Fair value ranking

Transfer between levels of Fair Value ranking

The main factors contributing to transfers between the different fair value levels include changes in market conditions and refinements in the measurement models and/or the non-observable inputs.

An instrument is transferred from fair value Level 1 to Level 2 or vice versa mainly as a result of changes in the significance of a price expressed by the reference active market for the instrument concerned.

Conversely, transfers from Level 2 to Level 3 (or vice versa) are decided on the basis of the significance of the input data, in particular the weight which non-observable data have in the inputs compared to observable data.

A.4.4 Other information

The Mediobanca Group has availed itself of the exception provided under IFRS 13, paragraph 48 from measuring fair value on a net basis for financial assets and liabilities with positions compensating for the counterparty's market or credit risks.

QUANTITATIVE INFORMATION

A.4.5 Fair value ranking

A.4.5.1 Assets and liabilities recognized at fair value on a recurring basis by fair value ranking

(€'000)

	31/12/16			30/6/16		
	Level 1	Level 2	Level 3	Level 1	Level 2	Level 3
1. Financial assets held for trading	5,753,655	4,420,653	161,403	4,101,756	5,319,409	84,130
2. Financial assets recognized at fair value	—	—	—	—	—	—
3. AFS securities	6,034,236	373,767	247,135	7,851,033	567,930	220,429
4. Hedge derivatives	—	668,382	—	—	933,434	—
5. Tangible assets	—	—	—	—	—	—
6. Intangible assets	—	—	—	—	—	—
Total	11,787,891	5,462,802	408,538	11,952,789	6,820,773	304,559
1. Financial liabilities held for trading	(3,001,747)	(4,350,402)	(61,188)	(2,286,362)	(4,794,269)	(60,827)
2. Financial liabilities recognized at fair value	—	—	—	—	—	—
3. Hedge derivatives	—	(282,733)	—	—	(339,900)	—
Total	(3,001,747)	(4,633,135)	(61,188)	(2,286,362)	(5,134,169)	(60,827)

The level 3 instruments held for trading include options traded, i.e. contracts with the same underlying instrument but executed with different counterparties, in an amount of €38.3m (30/6/16: €43.2m), plus €7.5m (€4.8m) in options linked to bonds issued and hedged on the market.

Net of these items, the level 3 assets increased from €36.1m to €115.6m, including new deals worth €98.2m,¹ disposals and redemptions totalling €13.7m, and other changes, including movements in fair value, amounting to minus €4.9m.

AFS assets consist of investments in unlisted companies (valued on the basis of internal models) and private equity funds. During the period under review AFS assets increased from €220.4m to €247.1m, following purchases of €31.4m only in part offset by sales totalling €7.6m, and other additions amounting to €2.9m (gains and valuations).

¹ See section A.5 on Day one profit/loss for further details.

*A.4.5.2 Annual changes in financial assets recognized at fair value on a recurring basis
(level 3 assets)*

(€'000)

	FINANCIAL ASSETS			
	Held for trading ¹	Recognized at fair value	AFS ²	Hedges
1. Balance at start of period	36,139	—	220,424	—
2. Additions	106,383	—	37,594	—
2.1 Purchases	98,182	—	31,384	—
2.2 Profits recognized in:	8,201	—	6,203	—
2.2.1 profit and loss	8,201	—	1,082	—
- of which, gains	1,516	—	—	—
2.2.2 net equity	—	—	5,121	—
2.3 Transfers from other levels	—	—	—	—
2.4 Other additions	—	—	7	—
3. Reductions	26,896	—	10,890	—
3.1 Disposals	1,863	—	7,605	—
3.2 Redemptions	11,861	—	—	—
3.3 Losses recognized in:	12,715	—	3,285	—
3.3.1 profit and loss	12,715	—	1,730	—
- of which, losses	12,715	—	1,730	—
3.3.2 net equity	X	X	1,555	—
3.4 Transfers to other levels	—	—	—	—
3.5 Other reductions	457	—	—	—
4. Balance at end of period	115,626	—	247,128	—

¹ Includes market value of options covering those attached to bond (€7.5m as at 31/12/16 and €4.8m as at 30/6/16) as well as options traded (€38.3m and €43.2m respectively), the values of which are recorded as both assets and liabilities for the same amount.

² Includes investments in unlisted companies valued on the basis of internal models.

*A.4.5.3 Annual changes in liabilities recognized at fair value on a recurring basis
(level 3 liabilities)*

(€'000)

	FINANCIAL LIABILITIES		
	Held for trading ¹	Recognized at fair value	Hedges
1. Balance at start of period	12,838	—	—
2. Additions	7,472	—	—
2.1 Issues	619	—	—
2.2 Losses recognized in:	6,559	—	—
2.2.1 profit and loss	6,559	—	—
<i>- of which, losses</i>	6,559	—	—
2.2.2 net equity	X	X	—
2.3 Transfers from other levels	—	—	—
2.4 Other additions	294	—	—
3. Reductions	4,893	—	—
3.1 Redemptions	3,743	—	—
3.2 Buybacks	—	—	—
3.3 Profits recognized in:	1,150	—	—
3.3.1 profit and loss	1,150	—	—
<i>- of which, gains</i>	1,150	—	—
3.3.2 net equity	X	X	—
3.4 Transfers to other levels	—	—	—
3.5 Other reductions	—	—	—
4. Balance at end of period	15,417	—	—

¹ Includes market value of options covering those attached to bond (€7.5m as at 31/12/16 and €4.8m as at 30/6/16) as well as options traded (€38.3m and €43.2m respectively), the values of which are recorded as both assets and liabilities for the same amount.

A.4.5.4 Assets and liabilities not recognized at fair value or recognized at fair value on a non-recurring basis, by fair value ranking

Assets/liabilities not measured at fair value or measured at fair value on a non-recurring basis	31/12/16				30/6/16			
	Book value	Fair value			Book value	Fair value		
		Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3
1. Financial assets held to maturity	2,058,102	2,035,199	93,909	22,476	1,975,411	1,994,385	59,439	19,459
2. Due from banks	6,454,269	—	5,169,778	1,297,460	5,386,601	—	5,114,831	269,186
3. Due from customers	40,047,566	—	11,816,349	30,181,504	37,881,476	—	12,439,572	26,399,738
4. Tangible assets held for investment purposes	75,533	—	—	148,205	70,676	—	—	136,789
5. Non-current assets and groups of assets being sold	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	48,635,470	2,035,199	17,080,036	31,649,645	45,314,164	1,994,385	17,613,842	26,825,172
1. Due to banks	13,414,855	—	13,414,855	—	11,940,298	—	11,940,298	—
2. Due to customers	21,248,995	—	21,272,495	—	18,164,542	—	18,185,154	—
3. Debt securities in issue	20,350,427	1,582,360	19,124,964	—	21,813,134	1,649,708	20,604,767	—
4. Liabilities in respect of non-current assets being sold	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	55,014,277	1,582,360	53,812,314	—	51,917,974	1,649,708	50,730,219	—

A.5 - Information on day one profit/loss

For Level 3 transactions, the fair value derived from the model may differ from the price of the transaction itself. If the difference is positive (day one profit), it is amortized over the outstanding life of the financial instrument; if it is negative (day one loss), it is taken directly to the profit and loss account, on prudential grounds. Any subsequent changes in fair value will therefore be linked to the trends in the various risk factors to which the instrument is exposed (interest rate/exchange rate risk, etc.) and recorded directly in the profit and loss account.

During the six months under review this principle was applied by suspending the approx. €12m surplus generated on an arbitrage transaction between the acquisition of a financial instrument convertible into listed equities (starting from year 5) and the sale of the corresponding listed equities. This difference was generated from the use of an internal model to value the unlisted instrument which, pursuant to paras. AG76 and AG76A of IAS39, was suspended and will be released to the profit and loss account pro rata throughout the duration of the transaction (five years).

Part B - Notes to consolidated Balance Sheet

Assets

SECTION 1

Heading 10: Cash and cash equivalents

1.1 Cash and cash equivalents: composition

	31/12/16	30/6/16
a) Cash	66,413	54,651
b) Demand deposits with Central banks	1,631,763	101,691
Total	1,698,176	156,342

SECTION 2

Heading 20: Financial assets held for trading

2.1 Financial assets held for trading: composition *

Items/Values	31/12/16			30/6/16		
	Level 1	Level 2	Level 3	Level 1	Level 2	Level 3
A. Balance-sheet assets						
1. Debt securities	2,809,123	466,403	8,554	2,025,974	736,434	11,194
1.1 Structured securities	10,711	24,268	—	10,955	30,496	—
1.2 Others	2,798,412	442,135	8,554	2,015,019	705,938	11,194
2. Equity instruments ¹	2,326,507	—	88,665	1,286,344	—	—
3. Units in investment funds ¹	147,030	137,795	11,973	141,488	132,444	12,055
4. Loans	10,874	—	—	15,234	—	—
4.1 Repos	—	—	—	—	—	—
4.2 Others	10,874	—	—	15,234	—	—
Total A	5,293,534	604,198	109,192	3,469,040	868,878	23,249
B. Derivative instruments						
1. Financial derivatives	460,121	3,603,102	51,580	632,716	4,258,512	60,670
1.1 Trading	460,121	3,178,988	44,053 ²	632,716	3,790,656	55,764 ²
1.2 Related to fair value option	—	—	—	—	—	—
1.3 Others	—	424,114	7,527 ³	—	467,856	4,906 ³
2. Credit derivatives	—	213,353	631	—	192,019	211
2.1 Trading	—	213,353	631	—	192,019	211
2.2 Related to fair value option	—	—	—	—	—	—
2.3 Others	—	—	—	—	—	—
Total B	460,121	3,816,455	52,211	632,716	4,450,531	60,881
Total (A+B)	5,753,655	4,420,653	161,403	4,101,756	5,319,409	84,130

* For the criteria used to determine fair value and classification of financial instruments within the three fair value ranking levels, see Part A - "Accounting Policies".

¹ Equities as at 31/12/16 include shares committed in securities lending transactions totalling €1,660,783,000 (30/6/16: €483,011,000).

² Respectively €38,305,000 and €43,185,000 by way of options traded, with the equivalent amount being recorded as trading liabilities.

³ Includes the market value of options (€7.5m at 31/12/16 and €4.8m at 30/6/16) covering those linked with bonds issued by Mediobanca S.p.A. and Mediobanca International, with the equivalent amount being recorded as trading liabilities.

SECTION 4

Heading 40: Available for sale (AFS) securities

4.1 AFS securities: composition *

Items/Values	31/12/16			30/6/16		
	Level 1	Level 2	Level 3 ¹	Level 1	Level 2	Level 3 ¹
1. Debt securities	5,583,723	373,767	—	7,157,167	567,930	—
1.1 Structured securities	—	—	—	—	—	—
1.2 Other	5,583,723	373,767	—	7,157,167	567,930	—
2. Equity instruments	406,136	—	42,742	642,407	—	39,606
2.1 Designated at fair value	406,136	—	42,742	642,407	—	39,554
2.2 Recognised at cost	—	—	—	—	—	52
3. Units in investment funds	44,377	—	204,393	51,459	—	180,823
4. Loans	—	—	—	—	—	—
Total	6,034,236	373,767	247,135	7,851,033	567,930	220,429

* For the criteria used to determine fair value and classification of financial instruments within the three fair value ranking levels, see Part A - "Accounting Policies".

¹ Includes shares in non-listed companies.

SECTION 5

Heading 50: Financial assets held to maturity

5.1 Financial assets held to maturity: composition *

	31/12/16				30/6/16			
	Book Value	Fair value			Book Value	Fair value		
		Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3
1. Debt securities	2,058,102	2,035,199	93,909	22,476	1,975,411	1,994,385	59,439	19,459
- structured	—	—	—	—	—	—	—	—
- other	2,058,102	2,035,199	93,909	22,476	1,975,411	1,994,385	59,439	19,459
2. Loans	—	—	—	—	—	—	—	—

* For the criteria used to determine fair value and classification of financial instruments within the three fair value ranking levels, see Part A - "Accounting Policies".

SECTION 6

Heading 60: Due from banks

6.1 Due from banks: composition *

Type of transactions/Values	31/12/16				30/6/16			
	Book Value	Fair Value			Book Value	Fair Value		
		Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3
A. Loans to Central Banks	200,788	—	200,791	—	162,893	—	162,896	—
1. Time deposits	—	X	X	X	—	X	X	X
2. Compulsory reserves	200,788	X	X	X	162,893	X	X	X
3. Repos	—	X	X	X	—	X	X	X
4. Other	—	X	X	X	—	X	X	X
B. Loans to banks	6,253,481	—	4,968,987	1,297,460	5,223,708	—	4,951,935	269,186
1. Loans	6,138,795	—	4,854,301	1,297,460	5,223,708	—	4,951,935	269,186
1.1 Current accounts and demand deposits	1,234,202	X	X	X	1,087,313	X	X	X
1.2 Time deposits	54,199	X	X	X	48,528	X	X	X
1.3 Other loans	4,850,394	X	X	X	4,087,867	X	X	X
- Repos	3,792,833	X	X	X	2,628,164	X	X	X
- Finance leases	5,170	X	X	X	4,795	X	X	X
- Other	1,052,391	X	X	X	1,454,908	X	X	X
2. Debt securities	114,686	—	114,686	—	—	—	—	—
2.1 Structured	—	X	X	X	—	X	X	X
2.2 Other	114,686	X	X	X	—	X	X	X
Total	6,454,269	—	5,169,778	1,297,460	5,386,601	—	5,114,831	269,186

* For the criteria used to determine fair value and classification of financial instruments within the three fair value ranking levels, see Part A - "Accounting Policies".

SECTION 7

Heading 70: Due from customers

*7.1 Due from customers: composition **

Type of transaction/ Value	31/12/16				30/6/16							
	Book Value		Fair Value		Book Value		Fair Value					
	Performing	Non performing Purchased	Level 1	Level 2	Level 3	Performing	Non performing Purchased	Level 1	Level 2	Level 3		
Loans	38,776,591	103,745	910,089	—	11,816,349	29,999,825	36,674,996	70,451	946,257	—	12,363,379	26,284,052
1. Current accounts	274,907	133 ¹	98	X	X	X	188,140	—	151	X	X	X
2. Repos	2,340,773	—	—	X	X	X	3,567,070	—	—	X	X	X
3. Mortgages	20,542,873 ²	26,941 ²	521,302	X	X	X	17,916,862	—	527,343	X	X	X
4. Credit cards, personal loans and salary-backed finance	8,828,161	76,671	147,622	X	X	X	8,727,568	70,451	145,291	X	X	X
5. Financial leases	2,159,004	—	195,440	X	X	X	2,258,599	—	227,840	X	X	X
6. Factoring	1,062,437	—	11,327	X	X	X	791,335	—	10,154	X	X	X
7. Other loans	3,568,431	—	34,300	X	X	X	3,225,422	—	35,478	X	X	X
Debt securities	257,141	—	—	—	—	181,679	189,772	—	—	—	79,193	115,686
8. Structured instruments	—	—	—	X	X	X	—	—	—	X	X	X
9. Others	257,141	—	—	X	X	X	189,772	—	—	X	X	X
Total	39,033,732	103,745	910,089	—	11,816,349	30,181,504	36,864,768	70,451	946,257	—	12,439,572	26,399,738

* For the criteria used to determine fair value and classification of financial instruments within the three fair value ranking levels, see Part A - "Accounting Policies".

¹ This item includes mortgages acquired from Barclays Italy.

² Of which €2,235,271,000 acquired from Barclays Italy.

SECTION 8

Heading 80: Hedging derivatives

8.1 Hedge derivatives: by hedge type and level

	31/12/16			Nominal value	30/6/16			Nominal value
	Fair value				Fair value			
	Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3	
A. Financial derivatives	—	668,382	—	9,065,710	—	933,434	—	9,622,800
1) Fair value	—	668,292	—	9,051,351	—	926,811	—	9,537,121
2) Cash flow	—	90	—	14,359	—	6,623	—	85,679
3) Net investments in foreign subsidiaries	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Credit derivatives	—	—	—	—	—	—	—	—
1) Fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Cash flow	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	—	668,382	—	9,065,710	—	933,434	—	9,622,800

8.2 Hedge derivatives: by portfolio hedged and hedge type (book value)

Transaction/Type of hedging	Fair value					Cash-flow hedges		Non Italian investments	
	Specifica					General	Specific		General
	Interest rate risk	Currency risk	Credit risk	Price risk	Multiple risk				
1. Available-for-sale financial instruments	—	—	—	—	—	X	—	X	X
2. Loans and receivables	—	—	—	X	—	X	—	X	X
3. Held-to-maturity investments	X	—	—	X	—	X	—	X	X
4. Portfolio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
5. Others	—	—	—	—	—	X	—	X	—
Total assets	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Financial liabilities	668,292	—	—	X	—	X	—	X	X
2. Portfolio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
Total liabilities	668,292	—	—	X	—	—	—	—	X
1. Estimated transactions	X	X	X	X	X	X	90	X	X
2. Portfolio of financial assets and liabilities	X	X	X	X	X	—	X	—	—

SECTION 10

Heading 100: Equity investments

As at 31 December 2016, the stakes held as part of the Equity investment portfolio reflected a book value of €3,441.1m.

10.1 Investments in subsidiaries, jointly-controlled companies and companies subject to significant influence: disclosures on shareholding

Company name	Legal office	Operating office	Control type	Ownership		Voting rights
				Controlling entity	% shareholding	%
A. Jointly-controlled entities						
1. Banca Esperia S.p.A.	Milan	Milan	1	Mediobanca S.p.A.	50.0	50.0
B. Entities under significant influence						
1. Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste	Trieste	2	Mediobanca S.p.A.	13.0	13.0
2. Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina (VI)	Milan	2	Mediobanca S.p.A.	22.13	22.13

Legend:

¹ Joint control.

² Subject to significant influence.

³ Exclusively controlled and not consolidated

The criteria and methods for establishing the area of consolidation are illustrated in “Section 3 - Part A - Accounting Policies” to which reference is made.

10.2 Investments in subsidiaries, jointly-controlled companies and companies subject to significant influence: financial information

Company name	Book value	Fair Value *
A. Jointly-controlled entities		
1. Banca Esperia S.p.A.	94,975 ¹	n.a.
B. Entities under significant influence		
1. Assicurazioni Generali S.p.A.	3,346,125	2,862,315
2. Burgo Group S.p.A.	—	—
3. Others	48	n.a.
Total	3,441,148	

¹ Includes goodwill of €1,833,000.

* Available only for listed companies.

Collections deriving from the Athena liquidation continued during the six months under review, and the investment’s residual value (€2.6m) was reclassified to the AFS equity portfolio as the condition of significant influence had ceased to exist as the liquidation process progressed.

SECTION 12

Heading 120: Property, plant and equipment

12.1 Tangible core assets stated at cost: composition

Assets/Values	31/12/16	30/6/16
1. Assets owned by the Group	229,932	234,168
a) land	84,883	84,883
b) buildings	105,455	107,349
c) furniture	9,600	10,558
d) electronic equipment	10,894	11,466
e) other assets	19,100	19,912
2. Assets acquired under finance leases	—	—
a) land	—	—
b) buildings	—	—
c) furniture	—	—
d) electronic equipment	—	—
e) other assets	—	—
Total	229,932	234,168

12.2 Tangible assets held for investment purposes stated at cost: composition

Assets/Values	31/12/16				30/6/16			
	Book Value	Fair value			Book Value	Fair value		
		Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3
1. Assets owned by the Group	75,533	—	—	148,205	70,676	—	—	136,789
a) land	29,090	—	—	81,928	27,401	—	—	79,542
b) buildings	46,443	—	—	66,277	43,275	—	—	57,247
2. Assets acquired under finance lease	—	—	—	—	—	—	—	—
a) land	—	—	—	—	—	—	—	—
b) buildings	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	75,533	—	—	148,205	70,676	—	—	136,789

SECTION 13

Heading 130: Intangible assets

13.1 Intangible assets: composition by category

Assets/Values	31/12/16		30/6/16	
	Finite life	Indefinite life	Finite life	Indefinite life
A.1 Goodwill	X	420,487	X	416,740
A.1.1 Attributable to the Group	X	420,487	X	416,740
A.1.2 Attributable to minorities	X	—	X	—
A.2 Other intangible assets	61,851	—	36,192	—
A.2.1 Assets valued at cost	37,604	—	36,192	—
a) Intangible assets generated internally	—	—	—	—
b) Other assets	37,604	—	36,192	—
A.2.2 Assets valued at fair value	24,247	—	—	—
a) Intangible assets generated internally	—	—	—	—
b) Other assets	24,247	—	—	—
Total	61,851	420,487	36,192	416,740

Goodwill increased by €3.7m, as a result of the goodwill deriving from acquisition of an asset portfolio by Compagnie Monégasque de Banque (€5.3m, the purchase price allocation for which will be completed by the financial year-end), and a €1.6m reduction in the Cairn Capital goodwill as a result of the weaker exchange rate. The same item was left unchanged following completion of the purchase price allocation process, and passed the impairment test successfully.

Assets recognized at fair value include the value assigned to the list of clients underlying the AUM and AUA acquired from Barclays which emerged in the course of the purchase price allocation process, to be amortized over a period of five years.

None of the other items presents any evidence of impairment.

SECTION 14

Assets heading 140 and Liability heading 80: Tax assets and liabilities

14.1 Advance tax assets: composition

	31/12/16	30/6/16
Balancing to the Profit and Loss	695,395	728,782
Balancing to the Net Equity	18,662	22,545
Total	714,057	751,327

14.2 Deferred tax liabilities: composition

	31/12/16	30/6/16
Balancing to the Profit and Loss	286,625	279,641
Balancing to the Net Equity	75,607	85,433
Total	362,232	365,074

14.3 Changes in advance tax during the period (balancing against profit and loss)

	31/12/16	30/6/16
1. Opening balance	728,782	715,467
2. Increases	15,193	113,379
2.1 Deferred tax assets of the year	14,994	113,297
a) Relating to previous years	1,298	2,638
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Write-backs	—	—
d) Other (creation of temporary differences, use of TILCF)	13,696	110,659
2.2 New taxes or increase in tax rates	199	—
2.3 Other increases	—	82
3. Decreases	48,579	100,064
3.1 Deferred tax assets derecognised in the year	46,761	97,951
a) Reversals of temporary differences	46,590	97,581
b) Write-downs of non-recoverable items	—	—
c) Change in accounting policies	—	—
d) Other	171	370
3.2 Reduction in tax rates	—	—
3.3 Other decreases	1,818	2,113
a) Conversion into tax credit under L. 214/2011	—	2,035
b) Other	1,818	78
4. Final amount	695,396	728,782

*14.3.1 Changes in advance tax during the period (pursuant to Italian Law 214/2011)
(balancing against profit and loss) **

	31/12/16	30/6/16
1. Opening balance	647,526	627,793
2. Increases	1,366	103,073
3. Decreases	41,030	83,340
3.1 Reversals of temporary differences	39,383	80,945
3.2 Conversion on tax credit deriving from	—	2,035
a) year losses	—	—
b) tax losses	—	2,035
3.3 Other decreases	1,647	360
4. Final amount	607,862	647,526

* On 30 June 2016, Italian decree law 59/16 on deferred tax assets pursuant to Italian law 214/11 was enacted. The regulations require that in order to maintain the right to take advantage of the possibility of converting DTAs into tax credits, an irrevocable option must be explicitly exercised, which provides for an annual payment until 2029 of an amount equal to 1.5% of the difference between the increase in the advanced tax assets compared with 30 June 2008, and the tax actually paid in the period. Mediobanca has exercised the option to maintain the right to take advantage of this regulation regarding the conversion of DTAs, effective for all companies included in the tax consolidation. No charge will be payable given that the tax paid by the consolidating entity exceeds the increase in the DTAs since 30 June 2008.

14.4 Changes in deferred tax during the period (balancing against profit and loss)

	31/12/16	30/6/16
1. Opening balance	279,641	282,899
2. Increases	9,254	640
2.1 Deferred tax liabilities of the year	5,514	404
a) Relating to previous years	881	—
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Other	4,633	404
2.2 New taxes or increases in tax rates	—	—
2.3 Other increases	3,740	236
3. Decreases	2,270	3,896
3.1 Deferred tax liabilities derecognised in the year	1,524	930
a) Reversals of temporary differences	1,524	930
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Other	—	—
3.2 Reductions in tax rates	—	80
3.3 Other decreases	746	2,886
4. Final amount	286,625	279,641

14.5 Changes in advance tax during the period (balancing against net equity)¹

	31/12/16	30/6/16
1. Opening balance	22,545	20,185
2. Increases	13,028	38,347
2.1 Deferred tax assets of the year	12,323	37,637
a) Relating to previous years	—	—
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Other (creation of temporary differences)	12,323	37,637
2.2 New taxes or increases in tax rates	(47)	—
2.3 Other increases	752	710
3. Decreases	16,911	35,987
3.1 Deferred tax assets derecognised during the year	16,906	35,984
a) Reversals of temporary differences	14,245	35,968
b) Writedowns of non-recoverable items	—	—
c) Due to change in accounting policies	—	—
d) Other	2,661	16
3.2 Reduction in tax rates	5	—
3.3 Other decreases	—	3
4. Final amount	18,662	22,545

¹ Taxes on cash flow hedges and AFS securities valuations.

14.6 Changes in deferred tax during the period (balancing against net equity)¹

	31/12/16	30/6/16
1. Opening balance	85,433	82,169
2. Increases	154,090	324,426
2.1 Deferred tax liabilities of the year	153,938	323,499
a) Relating to previous years	—	—
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Other (creation of temporary differences)	153,938	323,499
2.2 New taxes or increases in tax rates	—	—
2.3 Other increases	152	927
3. Decreases	163,916	321,162
3.1 Deferred tax liabilities derecognised in the year	163,033	321,092
a) Reversals of temporary differences	162,805	319,684
b) Due to change in accounting policies	—	—
c) Other	228	1,408
3.2 Reduction in tax rates	883	70
3.3 Other decreases	—	—
4. Final amount	75,607	85,433

¹ Taxes on cash flow hedges and AFS securities valuations.

SECTION 16

Heading 160: Other assets

16.1 Other assets: composition

	31/12/16	30/6/16
1. Gold, silver and precious metals	695	695
2. Accrued income other than capitalized income from financial assets	9,318	7,510
3. Trade receivables or invoices to be issued	223,330	142,235
4. Amounts due from tax revenue authorities (not recorded under Heading 140)	155,965	175,446
5. Other items	99,218	74,905
- bills for collection	15,437	7,748
- amounts due in respect of premiums, grants, indemnities and other items in respect of lending transactions	22,242	24,810
- advance payments on deposit commissions	8,575	6,916
- other items in transit	28,255	20,761
- amounts due from staff	379	317
- sundry other items	21,606	11,488
- improvements on third parties' assets	2,724	2,865
Total	488,526	400,791

Liabilities

SECTION 1

Heading 10: Due to banks

1.1 Due to banks: composition

Type of transaction/Values	31/12/16	30/6/16
1. Deposits from Central Banks	6,511,920	5,513,463
2. Deposits from banks	6,902,935	6,426,835
2.1 Other current accounts and demand deposits	676,976	620,291
2.2 Time deposits	—	18,024
2.3 Loans	6,139,425	5,783,605
2.3.1 Repos	3,082,185	1,597,598
2.3.2 Other	3,057,240	4,186,007
2.4 Liabilities in respect of commitments to repurchase treasury shares	—	—
2.5 Other debt	86,534	4,915
Total	13,414,855	11,940,298
Fair Value - Level 1	—	—
Fair Value - Level 2	13,414,855	11,940,298
Fair Value - Level 3	—	—
Total Fair Value	13,414,855	11,940,298

SECTION 2

Heading 20: Due to customers

2.1 Due to customers: composition

Type of transaction/Values	31/12/16	30/6/16
1. Current accounts and demand deposits ¹	12,815,024	9,240,571
2. Time deposits including saving deposits with maturity	5,321,335	5,477,191
3. Loans	2,973,028	3,341,831
3.1 Repos	1,661,666	2,373,602
3.2 Other	1,311,362	968,229
4. Liabilities in respect of commitments to repurchase treasury shares	—	—
5. Other	139,608	104,949
Total	21,248,995	18,164,542
Fair Value - Level 1	—	—
Fair Value - Level 2	21,272,495	18,185,154
Fair Value - Level 3	—	—
Total Fair Value	21,272,495	18,185,154

¹ Includes €2,921.5m in deposits and current accounts acquired from Barclays Italy.

SECTION 3

Heading 30: Debt securities in issue

3.1 Debt securities in issue: composition

Type of transaction/ Values	31/12/16				30/6/16			
	Book Value	Fair Value *			Book Value	Fair Value *		
		Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3
A. Debt certificates including bonds								
1. Bonds	19,792,254	1,582,360	18,566,791	—	20,645,320	1,649,708	19,436,953	—
1.1 structured	8,215,991	—	8,485,656	—	8,260,581	—	8,589,242	—
1.2 other	11,576,263	1,582,360	10,081,135	—	12,384,739	1,649,708	10,847,711	—
2. Other structured securities	558,173	—	558,173	—	1,167,814	—	1,167,814	—
2.1 structured	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 other	558,173	—	558,173	—	1,167,814	—	1,167,814	—
Total	20,350,427	1,582,360	19,124,964	—	21,813,134	1,649,708	20,604,767	—

* The fair values are shown net of Mediobanca issuer risk; if this item is included, the fair value at 31 December 2016 would show a gain of €402m (€491m).

Debt securities in issue fell from €20,645,320,000 to €19,792,254,000 on new issuance of €0.8bn, expiries and buybacks totalling €1.6bn (and generating losses of €13.3m), and other upward adjustments (exchange rates, amortized cost and hedging effects) amounting to €107.6m.

The other securities include funding raised through commercial paper issued by Mediobanca International.

3.2 Breakdown of heading 30 “Debt securities in issue”: subordinated liabilities

The heading “Debt securities in issue” includes the following six subordinate tier 2 issues, for a total amount of €2,458,313,000:

Issue	31/12/16		
	ISIN	Nominal value	Book value
MB GBP Lower Tier II Fixed/Floating Rate Note 2018 (Not included in calculation of regulatory capital)	XS0270002669	22,329	26,108
MB Secondo Atto 5% 2020 Lower Tier 2	IT0004645542	615,572	667,380
MB OPERA 3.75 2026	IT0005188351	299,715	295,612
MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 Lower Tier 2	IT0004720436	396,033	396,771
MB Valore a Tasso Variabile con minimo 3% annuo 2025	IT0005127508	500,000	507,538
MB CARATTERE 5.75% 2023 Lower Tier 2	IT0004917842	495,730	564,904
Total subordinated securities		2,329,379	2,458,313

During the six months under review the MB Opera bond was issued, while partial buybacks of the MB Secondo Atto and MB Quarto Atto issues were completed (in an amount of €124.8m and €93.6m respectively) and subsequently cancelled.

SECTION 4

Heading 40: Trading liabilities

4.1 Trading liabilities: composition

Type of transaction/Values	31/12/16					30/6/16				
	Nominal values	Fair Value			Fair Value *	Nominal values	Fair Value			Fair Value *
		Level 1	Level 2	Level 3			Level 1	Level 2	Level 3	
A. Financial liabilities										
1. Deposits from banks	2,007,408	2,239,064	1,505	—	2,240,569	771,649	825,840	53	—	825,893
2. Deposits from customers	239,195	262,327	4,179	—	266,506	747,165	799,638	51	—	799,689
3. Debt securities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3.1 Bonds	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3.1.1 Structured	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.1.2 Other bonds	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2 Other securities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3.2.1 Structured	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
3.2.2 Other	—	—	—	—	X	—	—	—	—	X
Total A	2,246,603	2,501,391	5,684	—	2,507,075	1,518,814	1,625,478	104	—	1,625,582
B. Derivative instruments										
1. Financial derivatives	—	500,356	3,829,220	60,938	X	—	660,884	4,260,188	60,827	X
1.1 Trading	X	500,356	3,394,655	52,387 ¹	X	X	660,884	3,782,340	55,642 ¹	X
1.2 Related with fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
1.3 Other	X	—	434,565	8,551 ²	X	X	—	477,848	5,185 ²	X
2. Credit derivatives	—	—	515,498	250	X	—	—	533,977	—	X
2.1 Trading	X	—	515,498	250	X	X	—	533,977	—	X
2.2 Related with fair value option	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
2.3 Other	X	—	—	—	X	X	—	—	—	X
Total B	X	500,356	4,344,718	61,188	X	X	660,884	4,794,165	60,827	X
Total (A + B)	X	3,001,747	4,350,402	61,188	X	X	2,286,362	4,794,269	60,827	X

* Fair value calculated excluding variations in value due to changes in the issuer's credit standing.

¹ Respectively €38,305,000 and €43,185,000 for options traded, matching the amount recorded among assets held for trading.

² Includes the market value (€7.5m at 31/12/16 and €4.8m at 30/6/16) of options covering options matched with bonds issued, against the same amount recorded among assets held for trading.

SECTION 6

Heading 60: Hedging derivatives

6.1 Hedging derivatives: composition by type of hedging and by levels

Items/Values	31/12/16				30/6/16			
	Fair Value			Nominal value	Fair Value			Nominal value
	Level 1	Level 2	Level 3		Level 1	Level 2	Level 3	
A. Financial derivatives	—	282,733	—	8,220,547	—	339,900	—	6,913,380
1) Fair value	—	272,288	—	8,064,070	—	330,691	—	6,863,380
2) Cash flow	—	10,445	—	156,477	—	9,209	—	50,000
3) Net investment in foreign subsidiaries	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Credit derivatives	—	—	—	—	—	—	—	—
1) Fair value	—	—	—	—	—	—	—	—
2) Cash flow	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	—	282,733	—	8,220,547	—	339,900	—	6,913,380

6.2 Hedging derivatives: composition by portfolio hedged and by hedging type

Operations/ Type of hedging	Fair Value					General	Cash flow		Non-Italian investments
	Micro						Specific	General	
	Interest rate risk	Currency risk	Credit risk	Price risk	Multiple risks				
1. AFS securities	66,523	—	—	—	—	X	—	X	X
2. Loans and advances	7,824	—	—	X	—	X	—	X	X
3. Held to maturity investments	X	—	—	X	—	X	—	X	X
4. Portfolio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
5. Others	—	—	—	—	—	X	—	X	—
Total assets	74,347	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Financial liabilities	197,941	—	—	X	—	X	7,913	X	X
2. Portfolio	X	X	X	X	X	—	X	—	X
Total liabilities	197,941	—	—	—	—	—	7,913	—	—
1. Expected transactions	X	X	X	X	X	X	2,532	X	X
2. Financial assets and liabilities portfolio	X	X	X	X	X	—	X	—	—

SECTION 8

Heading 80: Deferred liabilities

Please see asset section 14.

SECTION 10

Heading 100: Other liabilities

10.1 Other liabilities: composition

	31/12/16	30/6/16
1. Payment agreements (IFRS 2)	—	—
2. Impaired endorsements	10,851	17,347
3. Working capital payables and invoices pending receipt	365,795	234,113
4. Amounts due to revenue authorities	36,043	49,467
5. Amounts due to staff	136,932	160,135
6. Other items:	173,874	135,228
- bills for collection	25,522	26,440
- coupons and dividends pending collection	2,288	2,260
- available sums payable to third parties	25,875	30,724
- premiums, grants and other items in respect of lending transactions	24,722	33,352
- credit notes to be issued	—	—
- other ¹	95,467	42,452
7. Adjustments upon consolidation	—	—
Total	723,495	596,290

¹ Includes the liability in respect of the potential outlay to acquire the other 49% of Cairn Capital under the terms of the put-and-call agreements, adjusted to reflect current value, and a €49,600,000 one-off contribution to the Single Resolution Fund in connection with the rescue of the four “good” banks.

SECTION 11

Heading 110: Staff severance indemnity provision

11.1 Staff severance indemnity provision: changes during the year

	31/12/16	30/6/16
A. Initial amount	28,975	26,655
B. Increases	7,565	11,644
B.1 Provision of the year	6,123	10,001
B.2 Other increases	1,442	1,643
C. Reductions	7,166	9,324
C.1 Severance payments	1,082	1,131
C.2 Other decreases ¹	6,084	8,193
D. Closing balance	29,374	28,975
Total	29,374	28,975

¹ Includes €4,612,000 in transfers to external, defined contribution pension schemes (30/6/16: €7,305,000).

SECTION 12

Heading 120: Provisions

12.1 Provisions: composition

Items	31/12/16	30/6/16
1. Provision to retirement payments and similar	—	—
2. Other provisions	232,439	151,341
2.1 Staff expenses	2,774	3,399
2.2 Other	229,665	147,942
Total	232,439	151,341

IAS 37 requires provisions to be set aside in cases where there is an obligation, whether actual, legal or implicit, the amount of which may be reliably determined and the resolution of which is likely to entail a cash outflow for the company. The amount of the provision is determined from the management's best estimate, based on experience of similar operations or the opinion of independent experts. The provisions are revised on a regular basis in order to reflect the best current estimate.

During the six months under review, the heading "Other provisions" rose from €151.3m to €232.4m chiefly due to amounts set aside in respect of the

Barclays acquisition. Of the €232.4m balance, €2.8m refer to staff-related costs (including incentives to leave the company already agreed), plus €229.7m for litigation and other contingent liabilities (€83m of which relating to Barclays). No provisions have been set aside in respect of disputes with the Italian revenue authorities.

With reference to the litigation pending against Mediobanca S.p.A. as at 31 December 2016, it should be noted that one of the cases previously pending has now been settled out of court, hence the situation is presently as follows:

- Four cases still pending in connection with the Bank's alleged failure to launch a full takeover bid for La Fondiaria in 2002, initiated against Mediobanca and UnipolSai only in all cases, with the total damages being claimed jointly from the defendants (known as the *petitum* in Italian law) amounting to €40m (plus interest and expenses), of which Mediobanca's, as agreed with UnipolSai, would be approx. €13m (again plus interest and expenses); of which:
 - Three claims, in which the court of appeals has ruled in favour of Mediobanca, have been referred by the court of cassation to the court of appeals in Milan to establish the damages incurred by the shareholders;
 - One claim is pending at the court of cassation after the court of appeals in Milan partly amended the first-degree ruling by reducing the amount of the damages due to the plaintiff.
- Claim for damages by Monte dei Paschi di Siena ("FMPS") against – *inter alia* – Mediobanca, for participation with criminal intent by virtue of an alleged non-contractual liability, jointly with the other twelve lender banks, for alleged damages to FMPS in connection with the execution of the Term Facility Agreement on 4 June 2011 and the consequent breach of FMPS's Articles of Association (20% limit on debt/equity ratio) in a total amount of €286m. The court of Siena, following a petition submitted the Italian ministry for the economy and finance at the request of FMPS, has ruled that the court of Florence may have jurisdiction in this case which accordingly has returned to it.

For the main disputes still outstanding with the revenue authorities, please refer to Liabilities section 12 of the notes to the FY 2016 accounts, seeing as there have been no major changes to this item since the balance-sheet date.

12.2 Provisions: movements during the year

Items	Charges relating to staff*	Other provisions	Total
A. Opening balance	3,399	147,942	151,341
B. Increases	1,000	85,412	86,412
B.1 Provision for the year ¹	1,000	26,361	27,361
B.2 Changes due to the passage of time	—	—	—
B.3 Difference due to discount rate changes	—	—	—
B.4 Other increases ²	—	59,051	59,051
C. Decreases	1,625	3,689	5,314
C.1 Use during the year	1,625	3,648	5,273
C.2 Difference due to discount rate changes	—	—	—
C.3 Other decreases	—	41	41
D. Closing balance	2,774	229,665	232,439

* Includes sums set aside in respect of staff exit incentivizations.

¹ Of which approx. €24,000,000 in connection with the CheBanca! restructuring.

² Includes contingent liabilities in respect of the Barclays acquisition.

SECTION 13

Heading 130: Technical reserves

13.1 Technical reserves: composition

	Direct business	Indirect business	31/12/16	30/6/16
A. Non-life business:	—	155,464	155,464	147,861
A.1 Provision for unearned premiums	—	140,799	140,799	133,420
A.2 Provision for outstanding claims	—	14,665	14,665	14,441
A.3 Other provisions	—	—	—	—
B. Life business	—	—	—	—
B.1 Mathematical provisions	—	—	—	—
B.2 Provisions for amounts payable	—	—	—	—
B.3 Other insurance provisions	—	—	—	—
C. Insurance provisions when investments risk is borne by the insured party	—	—	—	—
C.1 Provision for policies where the performance is connected to investment funds and market indices	—	—	—	—
C.2 Provision for pension funds	—	—	—	—
D. Total insurance provisions	—	155,464	155,464	147,861

13.2 Technical reserves: movements during the year

	31/12/16	30/6/16
A. Non-life business		
Balance at start of period	147,861	127,894
Combinations involving group companies	—	—
Changes to reserves (+/-)	7,603	19,967
Other additions	—	—
Balance at end of period	155,464	147,861
B. Life business and other reserves		
Balance at start of period	—	—
Combinations involving group companies	—	—
Changes due to premiums	—	—
Changes due to sums to be paid out	—	—
Changes due to payments	—	—
Changes due to incomes and other bonuses recognized to insured parties (+/-)	—	—
Changes to other technical reserves (+/-)	—	—
Other reductions	—	—
Balance at end of period	—	—
C. Total technical reserves	155,464	147,861

SECTION 15

Heading 140, 160, 170, 180, 190, 200 and 220: Net equity

15.1 Group capital: composition

For the composition of the Group's capital, please see part F of the notes to the accounts.

15.2 Share capital: changes in no. of shares in issue during the period

Item/type	Ordinary
A. Shares in issue at start of period	871,020,094
- entirely unrestricted	871,020,094
- with restrictions	—
A.1 Treasury shares (-)	(15,780,237)
A.2 Shares in issue: balance at start of period	855,239,857
B. Additions	1,781,054
B.1 New share issuance as a result of:	1,781,054
- rights issues	—
- business combinations	—
- bond conversions	—
- exercise of warrants	—
- others	—
- bonus issues	1,781,054
- to staff members	1,781,054
- to Board members	—
- others	—
B.2 Treasury share disposals	—
B.3 Other additions	—
C. Reductions	—
C.1 Cancellations	—
C.2 Treasury share buybacks	—
C.3 Disposals of businesses	—
C.4 Other reductions	—
D. Shares in issue: balance at end of period	857,020,911
D.1 Add: treasury shares	(15,780,237)
D.2 Shares in issue at end of period	872,801,148
- entirely unrestricted	872,801,148
- with restrictions	—

15.3 Share capital: other information

As at 31 December 2016, a total of 43,451,000 treasury shares were reserved for awards.

15.4 Profit reserves: other information

Item	31/12/16	30/6/16
Legal reserve	87,102	86,720
Statutory reserve	1,289,550	1,233,655
Treasury shares	197,982	197,982
Others	3,504,160	3,174,372
Total	5,078,794	4,692,729

SECTION 16

Heading 210: Net equity attributable to minorities

16.1 Net equity attributable to minorities: composition

Name of company	31/12/16	30/6/16
1. SelmaBipiemme S.p.A.	91,769	89,202
2. Other minors	8	16
Total	91,777	89,218

Other information

1. Guarantees and commitments

Operations	31/12/16	30/6/16
1) Financial guarantees given to	409,314	634,139
a) Banks	154,339	159,246
b) Customers	254,975	474,893
2) Commercial guarantees given to	860	295
a) Banks	851	286
b) Customers	9	9
3) Irrevocable commitments to disburse funds	6,057,728	9,408,106
a) Banks	77,488	76,687
i) usage certain	77,488	46,687
ii) usage uncertain	—	30,000
b) Customers	5,980,240	9,331,419
i) usage certain	5,723,804	9,048,587
ii) usage uncertain	256,436	282,832
4) Commitments underlying credit derivatives protection sales ¹	11,496,190	10,360,369
5) Assets formed as collateral for third-party obligations	—	—
6) Other commitments	1,857,966	2,362,873
Total	19,822,058	22,765,782

¹ Includes transactions fully matched by hedge buys (€6,373,967,000 and €5,694,003,000 respectively).

5. Assets managed and traded on behalf of third parties

Type of service	31/12/16	30/6/16
1. Orders execution on behalf of customers	12,871,407	36,804,577
a) purchases	6,369,173	18,671,049
1. settled	6,327,321	18,550,202
2. unsettled	41,852	120,847
b) sales	6,502,234	18,133,528
1. settled	6,460,382	18,012,681
2. unsettled	41,852	120,847
2. Portfolio management	3,089,386	2,780,146
a) Individual	1,259,000	1,171,000
b) Collective	1,830,386	1,609,146
3. Custody and administration of securities	37,605,420	40,124,680
a) Third-party securities on deposits; relating to depositary banks activities (excluding segregating accounts)	8,017,469	7,800,519
1. securities issued by companies included in area of consolidation	301,843	399,104
2. other securities	7,715,626	7,401,415
b) Third-party securities held in deposits (excluding segregating accounts): other	10,192,202	8,347,820
1. securities issued by companies included in area of consolidation	—	34
2. other securities	10,192,202	8,347,786
c) securities of third deposited to third	9,198,360	10,713,138
d) property securities deposited to third	10,197,389	13,263,203
4. Other operations	—	—

Part C - Notes to consolidated Profit and Loss account

SECTION 1

Headings 10 and 20: Net interest income

1.1 Interest and similar income: composition

Voices/Technical forms	Debt securities	Loans	Other transactions	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1. Financial assets held for trading - Cash instruments	16,814	299	—	17,113	31,755
2. Financial assets designated at fair value through profit or loss	—	—	—	—	—
3. Available for sale financial assets	45,250	—	—	45,250	57,403
4. Held to maturity investments	22,826	—	—	22,826	33,808
5. Loans and receivables with banks	262	12,790	—	13,052	25,629
6. Loans and receivables with customers	2,305	783,456	—	785,761	738,678
7. Hedging derivatives	X	X	75,273	75,273	77,986
8. Other assets	X	X	3,330	3,330	755
Total	87,457	796,545	78,603	962,605	966,014

1.2 Interest expense and similar charges: composition

Voices/Technical forms	Debt securities	Loans	Other transactions	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1. Deposits from central banks	(997)	X	—	(997)	(1,695)
2. Deposits from banks	(10,755)	X	—	(10,755)	(21,305)
3. Deposits from customers	(51,882)	X	—	(51,882)	(61,991)
4. Debt securities in issue	X	(261,185)	—	(261,185)	(279,383)
5. Financial liabilities held for trading	—	—	—	—	—
6. Financial liabilities at fair value through profit or loss	—	—	—	—	—
7. Other liabilities and fund	X	X	(2,087)	(2,087)	(2)
8. Hedging derivatives	X	X	—	—	—
Total	(63,634)	(261,185)	(2,087)	(326,906)	(364,376)

SECTION 2

Headings 40 and 50: Net fee and commission income

2.1 Fee and commission income: composition

Services/Amounts	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
a) guarantees given	278	1,377
b) credit derivatives	—	—
c) management, brokerage and consultancy incomes:	103,088	108,106
1. securities trading	6,386	7,334
2. currency trading	42	—
3. portfolio management	11,819	4,651
3.1 individual	3,821	4,651
3.2 collective	7,998	—
4. custody and administration of securities	6,214	5,809
5. custodian bank	—	—
6. placement of securities	28,888	44,914
7. reception and transmission of orders	5,781	5,220
8. advisory services	3,689	—
8.1 related to investments	3,689	—
8.2 related to financial structure	—	—
9. distribution of third parties services	40,269	40,178
9.1 portfolio management	11,436	11,166
9.1.1 individual	11,436	11,166
9.1.2 collective	—	—
9.2 insurance products	26,782	29,012
9.3 other products	2,051	—
d) collection and payment services	8,953	8,586
e) securitization servicing	—	—
f) factoring services	1,993	1,126
g) tax collection services	—	—
h) management of multilateral trading facilities	—	—
i) management of current accounts	2,062	1,136
j) other services	87,173	85,126
Total	203,547	205,457

2.2 Fee and commission expense: composition

Services/Amounts	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
a) guarantees received	(8)	—
b) credit derivatives	—	—
c) management, brokerage and consultancy services:	(5,283)	(5,238)
1. trading in financial instruments	(3,313)	(3,622)
2. currency trading	—	—
3. portfolio management	—	—
3.1 own portfolio	—	—
3.2 third parties portfolio	—	—
4. custody and administration securities	(1,238)	(1,395)
5. financial instruments placement	(732)	(221)
6. off-site distribution of financial instruments, products and services	—	—
d) collection and payment services	(4,665)	(4,351)
e) other services	(28,171)	(32,577)
Total	(38,127)	(42,166)

SECTION 3

Heading 70: Dividends and similar income

3.1 Dividends and similar income: composition

Items/Income	6 mths ended 31/12/16		6 mths ended 31/12/15	
	Dividends	Incomes from units in investment funds	Dividends	Incomes from units in investment funds
a) Financial assets held for trading	28,792	188	13,802	337
b) Available for sale financial assets	5,193	1,700	9,060	5,771
c) Financial assets through profit or loss - other	—	—	—	—
d) Investments	—	X	—	X
Total	33,985	1,888	22,862	6,108

SECTION 4

Heading 80: Net trading income

4.1 Net trading income: composition

Transaction/Income	Unrealized profit (A)	Realized profit (B)	Unrealized losses (C)	Realized losses (D)	Net Profit (A+B)-(C+D)
1. Financial assets held for trading	179,921	109,483	(56,828)	(45,888)	186,688
1.1 Debt securities	27,541	24,684	(25,490)	(11,789)	14,946
1.2 Equity	148,269	83,693	(28,761)	(33,741)	169,460
1.3 Units in investment funds	3,896	1,106	(2,577)	(331)	2,094
1.4 Loans	215	—	—	(27)	188
1.5 Other	—	—	—	—	—
2. Financial liabilities held for trading	—	—	—	—	—
2.1 Debt securities	—	—	—	—	—
2.2 Deposits	—	—	—	—	—
2.3 Other	—	—	—	—	—
3. Financial assets and liabilities in foreign currency: exchange differences	X	X	X	X	(33,567)
4. Derivatives	1,867,376	1,283,959	(1,992,959)	(1,328,560)	(150,996)
4.1 Financial derivatives	1,735,169	1,154,200	(1,857,919)	(1,202,430)	(151,792)
- on debt securities and interest rates ¹	932,787	522,891	(953,386)	(535,143)	(32,851)
- on equity securities and shares' indexes	802,382	601,796	(904,533)	(667,287)	(167,642)
- on currencies and gold	X	X	X	X	19,188
- other ²	—	29,513	—	—	29,513
4.2 Credit derivatives	132,207	129,759	(135,040)	(126,130)	796
Total	2,047,297	1,393,442	(2,049,787)	(1,374,448)	2,125

¹ Of which €7,770,000 in negative margins on interest rate derivatives (31/12/15: minus €582,000).

² Equity swap contracts have been classified as equity derivatives.

SECTION 5

Heading 90: Net hedging income (expense)

5.1 Net hedging income (expense): composition

Income elements/Amounts	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
A. Incomes from:		
A.1 Fair value hedging instruments	95,351	109,697
A.2 Hedged asset items (in fair value hedge relationships)	16,851	8,974
A.3 Hedged liability items (in fair value hedge relationship)	278,887	66,450
A.4 Cash-flows hedging derivatives (including ineffectiveness of net investment hedge)	5	3
A.5 Assets and liabilities denominated in currency (not derivative hedging instruments)	—	—
Total gains on hedging activities (A)	391,094	185,124
B. Losses on:		
B.1 Fair value hedging instruments	(282,413)	(76,108)
B.2 Hedged asset items (in fair value hedge relationships)	(77,720)	(7,024)
B.3 Hedged liability items (in fair value hedge relationship)	(23,266)	(98,705)
B.4 Cash-flows hedging derivatives (including ineffectiveness of net investment hedge)	(1)	(3)
B.5 Assets and liabilities denominated in currency (not derivative hedging instruments)	—	—
Total losses on hedging activities (B)	(383,400)	(181,840)
C. Net profit from hedging activities (A-B)	7,694	3,284

SECTION 6

Heading 100: Gains (losses) on disposals/repurchases

6.1 Gains (losses) on disposals/repurchases: composition

Items/Income	6 mths ended 31/12/16			6 mths ended 31/12/15		
	Gains	Losses	Net profit	Gains	Losses	Net profit
Financial assets						
1. Loans and receivables with banks	—	—	—	—	—	—
2. Loans and receivables with customers	3,751	(1,072)	2,679	5,974	(3,605)	2,369
3. Financial assets available for sale	150,178	(194)	149,984	99,194	(290)	98,904
3.1 Debt securities	28,523	(194)	28,329	6,700	(290)	6,410
3.2 Equity instruments	121,655	—	121,655	91,936	—	91,936
3.3 Units in investment funds	—	—	—	558	—	558
3.4 Loans	—	—	—	—	—	—
4. Financial assets held to maturity	3,946	—	3,946	1,845	(2)	1,843
Total assets	157,875	(1,266)	156,609	107,013	(3,897)	103,116
Financial liabilities						
1. Deposits with banks	—	—	—	—	—	—
2. Deposits with customers	—	—	—	—	—	—
3. Debt securities in issue	134	(13,462)	(13,328)	—	(2,883)	(2,883)
Total liabilities	134	(13,462)	(13,328)	—	(2,883)	(2,883)

SECTION 8

Heading 130: Adjustments for impairment

8.1 Adjustments for impairment on credits: composition

Transactions/Income	Writedowns			Writebacks				6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
	Specific		Portfolio	Specific		Portfolio			
	Writeoffs	Other		A	B	A	B		
A. Loans and receivables with banks									
- Loans	—	—	(560)	—	—	—	—	(560)	(100)
- Debt receivables	—	—	(2,176)	—	—	—	—	(2,176)	—
B. Loans and receivables with customers									
Deteriorated purchased loans									
- Loans	(3,110)	(6,819)	X	—	9,327 ¹	X	X	(602)	(5,184)
- Debt securities	—	—	X	—	—	X	X	—	—
Other receivables									
- Loans	(27,020)	(141,750)	(159,440)	2,222	62,447	11	81,715	(181,815)	(217,719)
- Debt receivables	—	—	(485)	—	—	—	—	(485)	221
C. Total	(30,130)	(148,569)	(162,661)	2,222	71,774	11	81,715	(185,638)	(222,782)

¹ Writebacks to non-performing items acquired include amounts collected in excess of the individual positions' book items.

Legend

A = interest

B = other amounts recovered.

8.2 Adjustments for impairment on AFS securities: composition

Transactions/Income	Adjustments		Reversals of impairment losses		6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
	Specific		Specific			
	Writeoffs	Other	A	B		
A. Debt securities	—	—	—	—	—	—
B. Equity instruments	—	(1,678)	X	X	(1,678)	(10,265)
C. Units in investment funds	—	(51)	X	—	(51)	(1,656)
D. Loans to banks	—	—	—	—	—	—
E. Loans to customers	—	—	—	—	—	—
Total	—	(1,729)	—	—	(1,729)	(11,921)

Legend

A = interest

B = other amounts recovered

8.3 Adjustments for impairment on financial assets held to maturity: composition

Transactions/Income	Writedowns			Writebacks				6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
	Specific		Portfolio	Specific		Portfolio			
	Writeoffs	Other		A	B	A	B		
A. Debt securities	—	—	(5,763)	—	—	—	157	(5,606)	(769)
B. Loans to banks	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Loans to customers	—	—	—	—	—	—	—	—	—
D. Total	—	—	(5,763)	—	—	—	157	(5,606)	(769)

Legend

A = interest

B = other amounts recovered

8.4 Adjustments for impairment on other financial transactions: composition

Transactions/Income	Writedowns			Writebacks				6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
	Specific		Portfolio	Specific		Portfolio			
	Writeoffs	Other		A	B	A	B		
A. Guarantees given	—	(120)	(1)	—	—	—	758	637	(205)
B. Credit derivatives	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C. Commitments to disburse funds	—	(449)	—	—	120	—	6,188	5,859	(2,600)
D. Other transactions	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Total	—	(569)	(1)	—	120	—	6,946	6,496	(2,805)

Legend

A = interest

B = other amounts recovered

SECTION 9

Heading 150: Net premium income

9.1 Net premium income: composition

Premium for insurance	Direct business	Indirect business	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
A. Life business				
A.1 Gross premiums written (+)	—	—	—	—
A.2 Reinsurance premiums paid (-)	—	X	—	—
A.3 Total	—	—	—	—
B. Non-life business				
B.1 Gross premiums written (+)	—	32,774	32,774	32,277
B.2 Reinsurance premiums paid (-)	—	X	—	—
B.3 Change in gross value of premium reserve (+/-)	—	(7,379)	(7,379)	(9,908)
B.4 Change in provision for unearned premiums ceded to reinsurers (+/-)	—	—	—	—
B.5 Total	—	25,395	25,395	22,369
C. Total net premiums	—	25,395	25,395	22,369

SECTION 10

Heading 160: Other net income (expense) on insurance operations

10.1 Other net income (expense) on insurance operations: composition

	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1. Net change in insurance provisions	—	—
2. Claims paid pertaining to the year	(3,564)	(4,474)
3. Other income and expense (net) from insurance business	(3,555)	(3,169)
Total	(7,119)	(7,643)

10.3 Breakdown of sub-heading “Claims paid pertaining to the year”

Changes for claims	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
Life-business: expense related to claims, net of reinsurers' portion		
A. Amounts paid out	—	—
A.1 Gross annual amount	—	—
A.2 Amount attributable to reinsurers	—	—
B. Change in reserve for amount payable	—	—
B.1 Gross annual amount	—	—
B.2 Amount attributable to reinsurers	—	—
Total life-business claims	—	—
Non-life business: expense related to claims, net of amounts recovered from reinsurers		
C. Claims paid	(3,339)	(4,453)
C.1 Gross annual amount	(3,339)	(4,453)
C.2 Amount attributable to reinsurers	—	—
D. Change in recoveries net of reinsurers portion	—	—
E. Change in claims reserves	(225)	(21)
E.1 Gross annual amount	(225)	(21)
E.2 Amount attributable to reinsurers	—	—
Total non-life business claims	(3,564)	(4,474)

SECTION 11

Heading 180: Administrative expenses

11.1 Personnel cost: composition

Type of expense/Amounts	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1) Employees ¹	(227,043)	(201,929)
a) wages and salaries	(161,693)	(143,973)
b) social security contributions	(38,998)	(36,124)
c) Severance pay (only for Italian legal entities)	(2,817)	(2,898)
d) social security costs	—	—
e) allocation to employees severance pay provision	(2,966)	(2,060)
f) provision for retirement and similar provisions	—	—
- defined contribution	—	—
- defined benefits	—	—
g) payments to external pension funds	(6,696)	(6,633)
- defined contribution	(6,696)	(6,633)
- defined benefits	—	—
h) expenses resulting from share-based payments	(4,269)	(3,928)
i) other employees' benefits	(9,604)	(6,313)
2) Other staff	(2,278)	(2,144)
3) Directors and Statutory Auditors	(4,250)	(4,134)
4) Early retirement costs	(2,007)	(1,505)
Total	(235,578)	(209,712)

¹ Includes €4.5m in respect of former Barclays' staff.

11.2 Average number of staff by category

	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
Employees:		
a) Senior executives	285	254
b) Executives	1,556	1,341
c) Other employees	2,416	2,249
Other staff	182	173
Total	4,439	4,017

11.5 Other administrative expenses: composition

	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES		
- legal, tax and professional services	(49,316)	(21,393)
- loan recovery activity	(25,707)	(26,037)
- marketing and communications	(26,852)	(22,611)
- property	(24,193)	(18,346)
- EDP	(35,179)	(30,289)
- info-provider	(16,033)	(14,971)
- bank charges, collection and payment fees	(8,925)	(9,058)
- operating expenses	(37,981)	(24,726)
- other staff expenses	(10,875)	(11,199)
- other costs ¹	(64,243)	(71,860)
- indirect and other taxes	(21,546)	(29,078)
Total other administrative expenses	(320,850)	(279,568)

¹ Includes a €49,600,000 one-off contribution to the Single Resolution Fund in connection with the rescue of the four “good” banks.

SECTION 12

Heading 190: Net transfers to provisions

12.1 Net transfers to provisions: composition

	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
Net transfers to provisions for risks and charges - legal expenses	(134)	(630)
Net transfers to provisions for risks and charges - promotional commitment	—	—
Net transfers to provisions for risks and charges - certain or probable exposures or commitments ¹	(26,610)	(446)
Total transfers to provisions for risks and charges	(26,744)	(1,076)

¹ Includes the effect of discounting such items.

SECTION 13

Heading 200: Net adjustments to tangible assets

13.1 Net adjustments to tangible assets: composition

Assets/Income	Depreciation (a)	Impairment losses (b)	Write - backs (c)	Net result (a+b+c)
A. Property, equipment and investment properties				
A.1 Owned	(8,737)	—	—	(8,737)
- For operational use	(7,828)	—	—	(7,828)
- For investment	(909)	—	—	(909)
A.2 Acquired through finance lease	—	—	—	—
- For operational use	—	—	—	—
- For investment	—	—	—	—
Total	(8,737)	—	—	(8,737)

SECTION 14

Heading 210: Net adjustments to intangible assets

14.1 Net adjustments to intangible assets: composition

Asset/Income	Depreciation (a)	Impairment losses (b)	Write - backs (c)	Net result (a + b - c)
A. Intangible assets				
A.1 Owned	(12,503)	—	—	(12,503)
- Software	(3,433)	—	—	(3,433)
- Other	(9,070)	—	—	(9,070)
A.2 Acquired through finance lease	—	—	—	—
Total	(12,503)	—	—	(12,503)

SECTION 15

Heading 220: Other operating income (expense)

15.1 Other operating expenses: composition

Income-based components/Values	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
a) Leasing activity	(7,332)	(8,358)
b) Sundry costs and expenses ¹	(145,117)	(1,923)
Total	(152,449)	(10,281)

¹ Of which €141,690,000 in charges relating to the purchase price allocation process for the Barclays Italy business unit.

15.2 Other operating income: composition

Income-based components/Values	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
a) Amounts received from customers	19,987	19,756
b) Leasing activity	6,211	7,459
c) Other income ¹	285,725	50,060
Total	311,923	77,275

¹ Of which €240,000,000 in badwill collected under the terms of the Barclays Italy acquisition.

SECTION 16

Heading 240: Gains (losses) on equity investments

16.1 Gains (losses) on equity investments: composition

Income/Value	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1) Joint venture		
A. Incomes	1,496	—
1. Revaluation	1,496	—
2. Gains on disposal	—	—
3. Writebacks	—	—
4. Other gains	—	—
B. Expenses	—	—
1. Writedowns	—	—
2. Impairment losses	—	—
3. Losses on disposal	—	—
4. Other expenses	—	—
Net profit	1,496	—
2) Companies subject to significant influence		
A. Incomes	134,731	138,750
1. Revaluation	134,731	138,750
2. Gains on disposal	—	—
3. Writebacks	—	—
4. Other gains	—	—
B. Expenses	(364)	—
1. Writedowns	—	—
2. Impairment losses	(364)	—
3. Losses on disposal	—	—
4. Other expenses	—	—
Net profit	134,367	138,750
Total	135,863	138,750

SECTION 19

Heading 270: Net gains (loss) upon disposal of investments

19.1 Net gain (loss) upon disposal of investments: composition

Income/Value	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
A. Assets	8	—
- Gains on disposal	—	—
- Losses on disposal	8	—
B. Other assets	—	(1)
- Gains on disposal	—	—
- Losses on disposal	—	(1)
C. Equity investments	(1)	—
- Gains on disposal	1	—
- Losses on disposal	(2)	—
Net result	7	(1)

SECTION 20

Heading 290: Income tax on ordinary activities

20.1 Income tax on ordinary activities: composition

Income components/Sectors	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1. Current tax expense (-)	(57,477)	(46,453)
2. Changes of current tax expense of previous years (+/-)	55	(9,467)
3. Reduction in current tax expense for the period (+)	—	—
3.bis Reductions in current tax expense for the period due to tax credit related to L. 214/2011 (+)	—	1,252
4. Changes of deferred tax assets (+-)	(33,264)	(2,713)
5. Changes of deferred tax liabilities (-)	(2,169)	215
6. Tax expense for the year (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)	(92,855)	(57,166)

SECTION 22

Heading 330: Profit (loss) for the period attributable to minorities

22.1 Breakdown of heading 330 “Profit (loss) for the period attributable to minorities”

Company name	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
1. SelmaBipiemme S.p.A.	1,738	1,043
2. Teleleasing S.p.A. (merged into Selma BPM)	—	965
3. Others	(9)	—
Total	1,729	2,008

SECTION 24

Earnings per share

24.1 Average number of ordinary shares on a diluted basis

	6 mths ended 31/12/16	6 mths ended 31/12/15
Net profit	418,239	321,105
Avg. no. of shares in issue	850,101,368	847,953,237
Avg. no. if potentially diluted shares	19,664,170	34,559,551
Avg. no. of diluted shares	869,765,538	882,512,788
Earnings per share	0.49	0.38
Earnings per share, diluted	0.48	0.36

Part E - Information on risks and related hedging policies

SECTION 1

Banking Group Risks

1.1 CREDIT RISK

QUALITATIVE INFORMATION

Description of risk governance organization

The Mediobanca Group has equipped itself with a risk governance and control system which is structured across a variety of organizational units involved in the process, with a view to ensuring that all relevant risks to which the Group is or might be exposed are managed effectively, and at the same time guaranteeing that all forms of operations are consistent with their own propensity to risk.

The Board of Directors, in view in particular of its role of strategic supervision, is responsible for approving strategic guidelines and directions of the risk appetite framework (RAF), business and financial plans, budgets, and risk management and internal control policies, and the recovery plan drawn up in accordance with the provisions contained in the Bank Recovery and Resolution Directive (Directive 2014/59/EU).

The Executive Committee is responsible for the ordinary management of the Bank and for co-ordination and management of the Group companies, without prejudice to the matters for which the Board of Directors has sole jurisdiction.

The Risks committee assists the Board of Directors in performing duties of monitoring and instruction in respect of the internal controls, risk management, and accounting and IT systems.

The Statutory Audit Committee supervises the risk management and control system as defined by the RAF and the internal controls system generally, assessing the effectiveness of the structures and units involved in the process and co-ordinating them.

Within the framework of the risk governance system implemented by Mediobanca S.p.A., the following committees have specific responsibilities in the processes of taking, managing, measuring and controlling risks: the Group Risk Management committee, with powers of consultation on matters of credit, issuer, operational and conduct risk, and executive powers on market risks; Lending and Underwriting committee, with executive powers for matters of credit, issuer and conduct risk; Group ALM committee and Operational ALM committee, for monitoring the Group's ALM risk-taking and management policy (treasury and funding) and approving the methodologies for measuring exposure to liquidity and interest rate risk and the internal fund transfer rate; the Investments committee for equity investments owned and banking book equities; the New Operations committee, for prior analysis of new operations and the possibility of entering new sectors, new products and the related pricing models; and the Operational risks committee, for management of operational risks in terms of monitoring risk profiles and defining mitigation actions.

Although risk management is the responsibility of each individual business unit, the Risk Management unit presides over the functioning of the Bank's risk system, defining the appropriate global methodologies for measuring risks, current and future, in conformity with the regulatory requirements in force as well as the Bank's own operating choices identified in the RAF, monitoring risks and ascertaining that the various limits established for the various business lines are complied with. The risk management process, which is supervised by the Chief Risk Officer, reporting directly to the Chief Executive Officer, is implemented by the following units: i) Enterprise Risk Management, which helps to develop risk management policies at Group level, and is responsible for integrated Group risks and RAF and Recovery Plan indicators monitoring, ICAAP reporting and internal risk measurement model validation; ii) Credit Risk Management, responsible for credit risk analysis, assigning internal ratings to counterparties and the loss-given default indicator (LGD); iii) Market and Liquidity Risk Management, which monitors market, counterparty, liquidity and interest rate risk on the banking book; iv) Quantitative Risk Methodologies, responsible for developing quantitative analysis and credit and market risk management methodologies; v) and Operational Risk Management, responsible for developing and maintaining the systems for measuring and managing operational risks.

Establishment of risk propensity and process for managing relevant risks

In the process of defining its Risk Appetite Framework (“RAF”), Mediobanca has established the level of risk (overall and by individual type) which it intends to assume in order to pursue its own strategic objectives, and identified the metrics to be monitored and the relevant tolerance thresholds and risk limits.

Based on its operations and the markets in which it operates, the Mediobanca Group has identified the relevant risks to be submitted to specific assessment in the course of the reporting for the ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), in accordance with the Bank of Italy instructions contained in circular no. 285 issued on 17 December 2013, “Supervisory instructions for banks” as amended (“Circular 285”), appraising its own capital adequacy from both a present and future perspective which takes into account the strategies and development of the reference scenario.

Credit risk

While adopting the standardized methodology defined by the supervisory provisions in force for calculating regulatory capital, the Group has also internal rating models for operating purposes for the following customer segments: Banks, Insurances, Corporates (customers mostly targeted by Mediobanca S.p.A.), Mid-corporate and Small businesses (customers targeted mostly by the leasing companies), and Private individuals (targeted by Compass for consumer credit, CheBanca! for mortgage lending, and Creditech for instalment factoring business).

In accordance with Bank of Italy circular no. 272, Mediobanca has adopted the new definitions of non-performing credit exposures, now subdivided into three separate categories: non-performing, probable default and past due, plus the category of exposures subject to various kinds of tolerance measures, known as “forborne” exposures, applied to any asset (i.e. performing or non-performing).

In particular, forborne exposures are defined as debt contracts in which concessions have been granted to a borrower which is in, or is shortly to find itself in, a situation where it is unable to meet its financial commitments (referred to as “financial difficulties”).

For an asset to be classified as forborne, the Group assesses whether, following possible amendments to the contract favourable to the client (typically rescheduling expiry dates, suspending payments, refinancings or waivers to covenants), a situation of difficulty arises as a result of the accumulation, actual or potential (in the latter case if the concessions are not granted) of more than thirty days past due. Assessment of the borrower's financial difficulties is based primarily on individual analysis carried out as part of corporate banking and leasing business, or alternatively, on certain predefined conditions being recorded in consumer credit activities (e.g. the number of times overdue instalments have had to be queued) and mortgage lending (e.g. whether the borrower has been made unemployed, cases of serious illness and/or divorce and separation).

Corporate lending (Mediobanca)

The Group's internal system for managing, evaluating and controlling credit risk reflects its traditional policy based on a prudent and highly selective approach. Lending decisions are based on individual analysis, which builds on adequate and often extensive knowledge of the borrower's business, assets and management, as well as the macro-economic framework in which it operates. At the analysis stage, all relevant documentation is obtained to be order to appraise the borrower's credit standing and define the appropriate remuneration for the risk being assumed. The analysis also includes an assessment of the duration and amount of the loans being applied for, the provision of appropriate guarantees, and the use of covenants in order to prevent deteriorations in the counterparty's credit rating.

With reference to the correct application of credit risk mitigation techniques, specific activities are implemented to define and meet all the requirements to ensure that the real and personal guarantees have the maximum mitigating effects on the exposures, inter alia to obtain a positive impact on the Bank's capital ratios.

For the assumption of credit risk, all counterparties must be analysed and assigned an internal rating by the Risk Management on the basis of internal models, taking into account the specific quantitative and qualitative characteristics of the counterparty concerned. Proposed transactions are also subject to the application of loss-given default (LGD) models where appropriate.

Loans originated by the business divisions are assessed by the Risk Management unit and regulated in accordance with the powers deliberated and the policy for managing most significant transactions, through the different operating levels. If successful, the applications are submitted for approval to the Lending & Underwriting Committee or the Executive Committee, depending on the nature of the counterparty, the Probability of Default (PD) and Loss Given Default (LGD) indicators, and the amount of finance required.

The Credit Risk Management unit carries out a review of the ratings assigned to the counterparties at least once a year. Approved loans must also be confirmed by the approving body at least the same intervals, in accordance with the limits established by the Executive Committee's resolution in respect of operating powers.

Any deterioration in the risk profile of either the loan or the borrower's rating is brought swiftly to the attention of the management and the committees' referred to above.

In terms of monitoring the performance of individual credit exposures, Mediobanca adopts an early warning methodology to identify a list of counterparties (known as the "watchlist") requiring indepth analysis on account of their potential or manifest weaknesses. The exposures identified are then classified by level of alert (green, amber or red for performing accounts, black for non-performing items) and are reviewed regularly to identify the most appropriate mitigation actions to be taken. The watchlist also includes all forborne positions, which are therefore subject to specific monitoring.

Leasing

Individual applications are processed using similar methods to those described above for corporate banking. Applications for leases below a predetermined limit received via banks with which Mediobanca has agreements in place are approved by the banks themselves, against written guarantees from them covering a portion of the risk.

Applications for smaller amounts are approved using a credit scoring system developed on the basis of historical series of data, tailored to both asset type and the counterparty's legal status (type of company).

Sub-standard accounts are managed in a variety of ways which prioritize either recovery of the amount owed or the asset under lease, according to the specific risk profile of the account concerned. All non-performing accounts are tested analytically to establish the relative estimated loss against the value of the security provided taken from the results of valuations updated regularly and revised downwards on a prudential basis, and/or any other form of real guarantees issued. Other performing accounts are measured individually on the basis of statistics according to internal ratings and distinguished by their degree of riskiness. Accounts which are classified as forborne (performing and non-performing) and entered in the watchlist are subject to regular monitoring by the relevant company units.

Consumer credit (Compass)

Applications for finance are approved on the basis of a credit scoring system tailored to individual products. The scoring grids have been developed from internal historical series, enhanced by data provided by central credit bureaux. Points of sale are linked electronically to the company's headquarters, in order to ensure that applications and credit scoring results are processed and transmitted swiftly. Applications for finance above a certain limit are approved by the relevant bodies at headquarters, in accordance with the authorization levels established by the companies' Boards of Directors.

From the first instance of non-payment, accounts are managed using the entire range of recovery procedures, including postal and telephone reminders, external recovery agents, or legal recovery action). After six unpaid instalments (or four unpaid instalments in particular cases, such as credit cards), accounts are held to be officially in default, and the client is deemed to have lapsed from the time benefit allowed under Article 1186 of the Italian Civil Code. As from the six months after such lapse has been ascertained, accounts for which legal action has been ruled out on the grounds of being uneconomic are sold via competitive procedures to factoring companies (including Creditech), for a percentage of the value of the principal outstanding, which reflects their estimated realizable value.

Provisioning is determined collectively on the basis of historical PD (probability of default) and LGD (loss-given default) values distinguished by product and state of impairment. Probability of default in particular is calculated

over a time horizon of 12 months and calibrated based on the trend of the last three years. The LGD values are based on data for amounts recovered and written off in the last five years. To calculate the provisions for the performing portfolio, losses defined as “incurred but not reported” are quantified by using the internal models which assign a PD value for each specific rating class on the basis of data obtained and repayment behaviour (including any forbearance) measures.

Factoring (Creditech)

Factoring includes both traditional factoring (loans with very short-term disbursements, often backed by insurance cover) and non-recourse factoring (acquiring loans from the seller to be repaid via monthly instalments by the original borrower, who in virtually all cases is a retail customer).

For traditional factoring, the internal units appraise the solvency of the sellers and the original borrowers via individual analysis using methodologies similar to those adopted for corporate lending, whereas for non-recourse factoring the acquisition price is calculated following due sample-based or statistical analysis of the accounts being sold, and takes into consideration the projected recoveries, changes and margins.

Provisioning for instalment leasing is determined collectively on the basis of historical PD (probability of default) and LGD (loss-given default) values distinguished according to the ageing of the receivables. Probability of default in particular is calculated over a time horizon of less than a year, corresponding to the emergence period for hidden losses which is currently nine months and calibrated based on the trend of the last fifteen months, beyond which the indicator loses significance. The LGD values are based on data for amounts collected in the last three years.

Mortgage lending (CheBanca!)

Mortgage applications are processed and approved centrally at head office. The applications are approved, using an internal rating model, based on individual appraisal of the applicant’s income and maximum borrowing levels, as well as the value of the property itself. Risks are monitored on a monthly basis, ensuring the company’s loan book is regularly assessed.

Properties established as collateral are subject to a statistical revaluation process which is carried out once a quarter. If the review shows a significant reduction in the value of the property, a new valuation is carried out by an independent expert.

Accounts, both regular and irregular, are monitored through a reporting system which allows system operators to monitor the trend in the asset quality and, with the help of the appropriate indicators, to enter risk positions, to ensure that the necessary corrective action can be taken versus the credit policies.

Non-performing accounts are managed, for out-of-court credit recovery procedures, by a dedicated organizational structure with the help of external collectors. In cases where a borrower becomes insolvent (or in fundamentally similar situations), the unavoidable property enforcement procedures are initiated through external lawyer. Procedurally mortgage loans with four or more unpaid instalments (not necessarily consecutive) are designated as probable default accounts, and generally after the tenth unpaid instalment become non-performing.

Exposures for which concessions have been granted are defined as forbore exposures, i.e. exposures subject to tolerance measures, performing or non-performing for which the Bank grants amendments to the original terms and conditions of the contract in the event of the borrower finding itself in a state (proven or assumed) of financial difficulty, by virtue of which it is considered to be unlikely to be able to meet its borrowing obligations fully or regularly.

Provisioning is determined analytically for non-performing items and collectively for probable default, other overdue and performing accounts. For the analytical provisions for the non-performing items, account is taken of the official valuations of the assets (deflated on a prudential basis), timescales and recovery costs. For the performing accounts in the Italian loan book, the Bank uses risk parameters (PD and LGD), which are estimated via the internal rating model, to determine the collective risk provisions, distinguished in order to take into account any indicators of previous difficulties (including forbearance measures).

QUANTITATIVE INFORMATION

A. Credit quality

A.1 Impaired and performing accounts: amounts, value adjustments, trends, segmentation by performance and geography

A.1.1 Credit exposures by portfolio and credit quality (book value)

Asset portfolio/quality	Bad loans	Unlikely to pay	Overdue exposures (NPLs)	Other exposures (non performing) ¹	Other exposures (performing)	Total
1. AFS securities	—	—	—	—	6,025,680	6,025,680
2. Financial assets held to maturity	—	—	—	—	2,058,102	2,058,102
3. Due from banks	—	—	—	—	6,390,559	6,390,559
4. Due from customers	245,183	715,983	56,280	383,201	39,115,263	40,515,910
5. Financial assets recognized at fair value	—	—	—	—	—	—
6. Financial assets being sold	—	—	—	—	—	—
Total 31/12/16	245,183	715,983	56,280	383,201	53,589,604	54,990,251
Total 30/6/16	255,919	710,651	53,632	343,592	52,110,695	53,474,489

¹ Regards the net exposure to unpaid instalments (totalling €30.3m), of which €92.5m is attributable to leasing (4.2% of the performing loans in this segment), €91.9m to consumer credit (0.8%), and €147.6m to CheBanca! mortgage loans (2%). Gross exposures being renegotiated under the terms of collective agreements amount to €43.6m, virtually all of which attributable to mortgage loans granted by CheBanca!

A.1.2 Credit exposures by portfolio/credit quality (gross/net values)

Asset portfolio/quality	Non-performing loans			Performing loans			Total net exposure
	Gross exposure	Individual adjustments	Net exposure	Gross exposure	Collective adjustments	Net exposure	
1. AFS securities	—	—	—	6,025,680	—	6,025,680	6,025,680
2. Financial assets held to maturity	—	—	—	2,078,321	(20,219)	2,058,102	2,058,102
3. Due from banks	—	—	—	6,395,127	(4,568)	6,390,559	6,390,559
4. Due from customers	2,149,557	(1,132,111)	1,017,446	39,898,080	(399,616)	39,498,464	40,515,910
5. Financial assets recognized at fair value	—	—	—	X	X	—	—
6. Financial assets being sold	—	—	—	—	—	—	—
Total 31/12/16	2,149,557	(1,132,111)	1,017,446	54,397,208	(424,403)	53,972,805	54,990,251
Total 30/6/16	2,143,566	(1,123,364)	1,020,202	52,791,315	(337,028)	52,454,287	53,474,489

Portfolio/quality	Assets with obviously poor credit quality		Other assets
	Accumulated losses	Net exposure	Net exposure
1. Financial assets held for trading	—	9,499	7,827,470
2. Hedge derivatives	—	—	668,382
Total 31/12/16	—	9,499	8,495,852
Total 30/6/16	—	9,562	9,094,109

Information on sovereign debt exposures

A.1.2.a Exposures to sovereign debt securities by state, counterparty and portfolio*

Portfolio/quality	Non performing loans				Performing			Total net exposure ¹
	Gross exposure	Individual adjustments	Collective adjustments	Net exposure	Gross exposure	Collective adjustments	Net exposure	
1. Financial assets held for trading	—	—	—	—	X	X	(200,784)	(200,784)
Italy	—	—	—	—	X	X	109,764	109,764
Germany	—	—	—	—	X	X	(83,342)	(83,342)
France	—	—	—	—	X	X	(240,947)	(240,947)
Others	—	—	—	—	X	X	13,741	13,741
2. AFS securities	—	—	—	—	4,602,727	—	4,602,727	4,602,727
Italy	—	—	—	—	3,129,484	—	3,129,484	3,129,484
Germany	—	—	—	—	791,416	—	791,416	791,416
France	—	—	—	—	375,455	—	375,455	375,455
United States	—	—	—	—	292,975	—	292,975	292,975
Others	—	—	—	—	13,397	—	13,397	13,397
3. Financial assets held to maturity	—	—	—	—	1,309,709	—	1,309,709	1,309,709
Italy	—	—	—	—	901,139	—	901,139	901,139
France	—	—	—	—	254,005	—	254,005	254,005
Spain	—	—	—	—	103,152	—	103,152	103,152
Germany	—	—	—	—	50,611	—	50,611	50,611
Others	—	—	—	—	802	—	802	802
Total 31/12/16	—	—	—	—	5,912,436	—	5,711,652	5,711,652

* Does not include financial or credit derivatives.

¹ The net exposure includes positions in securities (long and short) recognized at fair value (including the outstanding accrual) except for assets held to maturity which are stated at amortized cost, the implied fair value of which is €34.1m.

A.1.2.b Exposures to sovereign debt securities by portfolio

Portfolio/quality	Trading Book ¹			Banking Book ²			
	Nominal value	Book value	Duration	Nominal value	Book value	Fair value	Duration
Italy	119,996	109,764	2,18	3,887,746	4,030,623	4,047,134	2,27
Germany	(81,099)	(83,342)	2,56	775,000	842,027	842,733	5,56
France	(200,000)	(240,947)	4,32	619,374	629,460	632,079	3,53
United States	—	—	—	303,577	292,975	292,975	5,87
Spain	—	—	—	105,000	108,343	109,511	4,06
Others	(242,763)	13,741	—	18,481	9,008	22,088	—
Total 31/12/16	(403,866)	(200,784)	—	5,709,178	5,912,436	5,946,520	—

¹ Does not include sales of €27.7m on Bund/Bobl/Schatz futures (Germany), with a fair value of minus €0.2m; or sales of €34.5m on the Treasury future (United States, with a fair value of €0.01m), and sales of €64.6m on the BPT future (Italy) with a fair value of minus €0.9m. Net hedge buys of €207m (€200m of which on France country risk and €7m on Italy country risk) have also not been included.

² Item does not include Greek GDP-linkers securities in a notional amount of €127m recorded at a fair value of €0.3m.

A.1.3 Banking Group - Cash and off-balance-sheet exposures to banks: gross/net values and overdue classes

Type of exposure/asset	Gross exposure				Performing loans	Individual adjustments	Collective adjustments	Net exposure
	Non-performing loans							
	Up to three months	From three to six months	From six months to one year	More than one year				
A. CASH EXPOSURES								
a) Bad loans	—	—	—	—	X	—	X	—
- of which: forborne exposures	—	—	—	—	X	—	X	—
b) Unlikely to pay	—	—	—	—	X	—	X	—
- of which: forborne exposures	—	—	—	—	X	—	X	—
c) Overdue exposures (NPLs)	—	—	—	—	X	—	X	—
- of which: forborne exposures	—	—	—	—	X	—	X	—
d) Overdue exposures (performing)	X	X	X	X	—	X	—	—
- of which: forborne exposures	X	X	X	X	—	X	—	—
e) Other exposures (performing)	X	X	X	X	8,018,068	X	(6,734)	8,011,334
- of which: forborne exposures	X	X	X	X	—	X	—	—
Total A	—	—	—	—	8,018,068	—	(6,734)	8,011,334
B. OFF-BALANCE-SHEET EXPOSURES								
a) Non-performing	—	—	—	—	X	—	X	—
b) Performing	X	X	X	X	25,815,969	X	(185)	25,815,784
Total B	—	—	—	—	25,815,969	—	(185)	25,815,784
Total (A+B)	—	—	—	—	33,834,037	—	(6,919)	33,827,118

*A.1.6 Banking Group - Cash and off-balance-sheet exposures to customers: gross/net values and overdue classes **

Type of exposure/asset	Gross exposure				Performing loans	Individual adjustments	Collective adjustments	Net exposure
	Non-performing loans							
	Up to three months	From three to six months	From six months to one year	More than one year				
A. CASH EXPOSURES								
a) Bad loans	17,299	568	11,247	586,806	X	(370,737)	X	245,183
- of which: forborne exposures	5,115	215	2,377	76,669	X	(68,434)	X	15,942
b) Unlikely to pay	731,424	72,823	362,666	215,898	X	(666,828)	X	715,983
- of which: forborne exposures	706,638	29,436	228,148	112,820	X	(504,908)	X	572,134
c) Overdue exposures (NPLs)	8,091	119,094	13,515	10,126	X	(94,546)	X	56,280
- of which: forborne exposures	549	34,051	167	70	X	(26,544)	X	8,293
d) Overdue exposures (performing)	X	X	X	X	450,761	X	(67,560)	383,201
- of which: forborne exposures	X	X	X	X	101,544	X	(21,521)	80,023
e) Other exposures (performing)	X	X	X	X	49,434,324	X	(350,109)	49,084,215
- of which: forborne exposures	X	X	X	X	651,381	X	(44,291)	607,090
TOTAL A	756,814	192,485	387,428	812,830	49,885,085	(1,132,111)	(417,669)	50,484,862
B. OFF-BALANCE-SHEET EXPOSURES								
a) Non-performing	13,106	—	—	—	X	(2,571)	X	10,535
b) Performing	X	X	X	X	17,939,996	X	(8,132)	17,931,864
TOTAL B	13,106	—	—	—	17,939,996	(2,571)	(8,132)	17,942,399
TOTAL (A+B)	769,920	192,485	387,428	812,830	67,825,081	(1,134,682)	(425,801)	68,427,261

* The acquisition of Barclays Italy operations contribute for €2.3bn, of which €2.2bn of in bonis exposures, €36.3m of performing overdue exposures, €5m of overdue exposures (NPLs) and €22m of unlikely to pay exposures.

The non-performing items include €76.7m attributable to Creditech, i.e. acquisitions of non-performing loans with a nominal value of €2bn. Of these items, €13.8m (with a nominal book value of €627m) involve assets acquired over time from other Group companies, mostly those involved in consumer credit activities.

A.1.7 Banking Group - Cash exposures to customers: trends in gross impaired positions

Descriptions/categories	Bad loans	Unlikely to pay	Overdue exposures (NPLs)
A. Gross exposure at start of period	624,533	1,373,945	145,088
- of which: exposures sold but not derecognized	2,222	31,333	28,930
B. Additions	132,034	287,888	214,657
B.1 transferred from performing exposures	2,165	64,399	183,119
B.2 transferred from other categories of non-performing exposure	106,693	163,126	12,386
B.3 other additions	23,176	60,363	19,152
C. Reductions	140,647	279,022	208,919
C.1 transferred to performing exposures	982	40,031	13,653
C.2 writeoffs	24,565	4,701	567
C.3 collections	42,455	65,228	21,886
C.4 amounts realized on disposals	6,416	3,176	1,007
C.5 losses incurred on disposals	59,477	34,057	4,072
C.6 transferred to other categories of non-performing exposure	1,139	114,735	166,330
C.7 other reductions	5,613	17,094	1,404
D. Gross exposure at end of period	615,920	1,382,811	150,826
- of which: exposures sold but not derecognized	9,822	68,935	35,992

A.1.8 Banking Group - Cash exposures to non-performing customers: trends in collective value adjustments

Descriptions/categories	Bad loans	Unlikely to pay	Overdue exposures (NPLs)
A. Overall adjustments at start of period	368,614	663,294	91,456
- of which: exposures sold but not derecognized	1,966	21,826	22,535
B. Additions	148,846	248,244	158,432
B.1 value adjustments	24,593	63,983	59,418
B.2 losses incurred on disposals	59,477	34,057	4,072
B.3 transferred from other categories of non-performing exposure	63,776	62,614	4,571
B.4 other additions	1,000	87,590	90,371
C. Reductions	146,723	244,710	155,342
C.1 amounts reversed following changes in valuation	7,539	23,248	2,387
C.2 amounts reversed following collections	4,807	5,093	1,169
C.3 gains realized on disposals	2,929	988	887
C.4 writeoffs	61,645	37,581	2,362
C.5 transferred to other categories of non-performing exposure	403	65,414	65,144
C.6 other reductions	69,400	112,386	83,393
D. Overall adjustments at end of period	370,737	666,828	94,546
- of which: exposures sold but not derecognized	9,307	52,334	27,818

As at 31 December 2016 net non-performing loans classified as “forborne” amounted to €596m, or 1.47% of total customer loans, with a coverage ratio of 50%; while performing forborne positions amounted to €687m (1.7% of customer loans), with a coverage ratio of 9%.

B.4a Credit risk indicators

	31/12/16	30/6/16
a) Gross bad loans/total loans	1.33%	1.39%
b) NPLs/cash exposures	3.91%	4.01%
c) Net bad loans/regulatory capital	2.90%	3.11%

B.4b Large risks

	31/12/16	30/6/16
a) Book value	9,990,426	7,302,743
b) Weighted value	6,253,831	5,297,734
c) No. of exposures	6	6

C. Securitization

C.1 Securitization

QUALITATIVE INFORMATION

The Group’s portfolio of securities deriving from securitizations by other issuers totalled €260.6m, higher than last year (€204.5m), following purchases of €111.8m which were partly offset by sales and repayments totalling €55.3m.

The portfolio is concentrated in the banking book (AFS and HTM) and senior-ranking securities (approx. 86%); there are seven mezzanine issues carried at €36.2m and one junior-ranking security carried at €0.9m. The majority of the securities have external ratings, and around half are eligible for refinancing transactions with the European Central Bank.

The fair value of the securities held for trading, calculated based on prices supplied by info-providers, increased very slightly, by €0.1m. Securities held to maturity (€203.3m), for which internal valuation models have been used as well, reflect a notional gain of €2.4m.

The Group's portfolio remains concentrated on senior tranches of domestic stocks backed by mortgages (€60.9m) and state-owned properties (€66.2m). Most of the other exposures involve senior securities with non-performing loans as the underlying instrument (€73.4m). There is also a single synthetic security carried at €22.4m.

Mediobanca has invested €12m in Cairn Loan Investments LLP (CLI), a CLO investment manager operating under the Cairn brand which invests in the junior tranches of the CLOs which it manages, and €50m in the Cairn European Commercial Mortgage Fund, which has tranches of EU mortgage securitizations among its underlying instruments.

QUANTITATIVE INFORMATION

C.2 Banking Group - Exposures deriving from principal third-party securitizations by underlying asset and type of exposure

Type of securitized assets/Exposure	Cash exposure					
	Senior		Mezzanine		Junior	
	Book value	Writedowns/ writebacks	Book value	Writedowns/ writebacks	Book value	Writedowns/ writebacks
A. Mortgage loans on properties	127,192	58	6,994	89	918	23
B. Other receivables	95,988	—	21,214	—	—	—
C. Collateralized Loan Obligation	304	—	8,001	(6)	—	—
Total 31/12/16	223,484	58	36,209	83	918	23
Total 30/6/16	179,353	166	24,229	(647)	894	(15)

C.5 Banking Group - Servicing activity – own securitizations: collections of securitized receivables and redemptions of securities issued by SPVs

Servicer	Vehicle company	Securitized assets (31/12/16)		Receivables collected during the year		Percentage share of securities repaid (31/12/16)					
		Non performing	Performing	Non performing	Performing	Senior		Mezzanine		Junior	
						Non performing	Performing	Non performing	Performing	Non performing	Performing
Futuro	Quarzo CQS	7,860	535,052	3,669	106,560	—	39.43%	—	—	—	—
Compass	Quarzo	105,985	5,245,034	1,951	1,628,763	—	—	—	—	—	—

D. Disclosure on structured entities

In accordance with the provisions of IFRS 12, the Group treats the companies it sets up in order to achieve a limited or well-defined objective, which are regulated by contractual agreements often imposing close restrictions on the decision-making powers of its governing bodies, as structured entities (special purpose vehicles or entities). Such entities are therefore normally structured to ensure that the voting rights (or similar) are not the main factor in establishing who controls them (the activities are often governed by contractual agreements provisions agreed when the entity itself is structured and are therefore difficult to change).

D.1 Consolidated structured entities

The five securitization SPVs are included in the Group's area of consolidation, as described in Part A – Section 3 of the Notes to the Accounts pursuant to Italian law 130/99: Quarzo S.r.l., Quarzo Lease S.r.l. and Quarzo CQS S.r.l., all of which were consolidated last year, Quarzo MB S.r.l. (90%-owned by Mediobanca S.p.A., with the other 10% owned by SPV Holding), and the newly-incorporated MB Funding Lux S.A. (100%-owned by Mediobanca).

D.2 Structured entities not consolidated in accounting terms

The Group has no other interests in structured entities to report, apart from the stock units held in UCITs (stated in Part B, Assets, tables 2.1 and 4.1) in connection with its activity as sponsor for funds distributed by CheBanca! (€19.7m invested in Yellow Sicav) and Compagnie Monégasque de Banque (€9.9m invested in CMB Global Sicav Lux) and in funds managed by Cairn Capital (€90.1m under the terms of a seed capital agreement with Mediobanca S.p.A. and €1.4m in direct investments). During the six months under review there were net investments totalling €25.4m (chiefly in Cairn) on sales totalling €9.7m (CMB Global Sicav).

The process of delegating and sub-delegating investment activity, along with the broad powers of discretion afforded to delegates, mean that the ability to impact on returns stipulated by IFRS 10 as a precondition for establishing

control does not apply in this case. Mediobanca therefore does not have direct control over the two Sicavs.

With reference to the Cairn funds for which Cairn Capital is the investment manager, Mediobanca could be the principal investor; anyway, it has been decided not to include into consolidation based on that:

- the seed capital agreements provide for timescales for new investors to be sought, meaning the current status as sole (or principal) investor is limited in time;
- the fund is managed by an investment management agreement with Cairn Capital itself, in which Mediobanca acts as a third party with no decisional power. In fact, the fund is managed independently on the basis of local rules and provisions, which require the same treating and conditions for all investors.

QUALITATIVE INFORMATION

Asset-backed SPEs

The entities in this case have been set up to acquire, build or manage actual or financial assets, for which the prospect of recovering the credit concerned depend largely on the cash flows to be generated by the assets.

As part of its ordinary lending operations, the Group finances asset-backed SPEs but without holding any form of direct equity stake or interest in them, hence such activity does not constitute acting as sponsor.

The lending transactions, recorded under asset heading 70, in which the Group is the sole lender involve an amount of €922m, plus €52m in notes held as available for sale (asset heading 40).

D.3 Leveraged finance transactions

The definition of leveraged finance has been revised in accordance with the preliminary guidance received as part of the Thematic Review carried out by the Single Supervisory Mechanism on the European banking system. In particular the following types of deal are treated as leveraged finance transactions:

- deals to acquire unlisted companies sponsored by private equity funds on a no recourse basis with debt commensurate with future cash flows;
- deals to acquire companies sponsored by corporates or financial holding companies on a no recourse basis with very high risk profiles;
- deals to support the distribution of capital (including in the form of share buybacks) by very high-risk borrowers.

As at 31 December 2016, commitments to deals of this nature amounted to €1,352.4m,¹ slightly higher than the €1,182.2m reported at the balance-sheet date. Such deals represented slightly less than 9% of the corporate portfolio, 13.5% of which in relation to domestic transactions, five deals with North American clients (for a value of approx. €202m) and the remainder deals within the confines of the European Union. During the period under review the leveraged finance market remained buoyant, with repayments of €317m (including four deals being wound up) and additions totalling €487m (with seven new deals).

E. Disposals

E.4 Banking Group - covered bond issues

No new issues were made during the six months; accordingly, reference is made to the most recent annual report published for further information on such issues.

¹ Plus off-balance-sheet exposures (commitments and derivatives) totalling €123.7m (30/6/16: €162.9m).

1.2 BANKING GROUP – MARKET RISK

1.2.1 INTEREST RATE RISK AND PRICE RISK – TRADING BOOK

QUALITATIVE INFORMATION

Financial and market risks, which are faced predominantly by Mediobanca S.p.A. among all the Group companies, is measured on a daily basis via two principal indicators, which are then summarized in daily reporting:

- Sensitivity to minor changes in the principal risk factors (such as interest rates, share prices, exchange rates, credit spreads, inflation and volatility, dividends and correlations);
- Value-at-risk,¹ calculated using historical scenarios which are updated daily, assuming a disposal period of a single trading day and a confidence level of 99%.

VaR is calculated daily for the Group's entire asset structure, i.e. both trading and banking books, but excluding the equity investments. The result provided shows a disaggregation for the VaR reading between the factors which generate it, so a distinction may be made between risks deriving from movements in market rates and those deriving from movements in credit spreads. Stress tests are also carried out once a month on the main risk factors, to show the impact which more substantial movements in the main market variables might have, such as share prices and interest or exchange rates, calibrated on the basis of the most pronounced historical oscillations.

In addition to these metrics, specific indicators are measured in order to capture other risks not fully captured by VaR for specific types of transaction.

Apart from the overall VaR limit, there are also individual limits in force for the various trading books, the AFS securities portfolio, and the securities held to hedge interest rate risk on the Group's asset items. The individual trading books also have limits in the form of sensitivities (“Greeks”) to movements in the various risk factors (1 basis point for interest rates and credit spreads, 1 percentage point for equities, exchange rates and volatility).

¹ VaR: maximum potential loss over to specified time horizon and to given confidence level/percentile.

Since October 2015, the official VaR methodology used to monitor the limits set on traders has been the historical simulation method, based on a time horizon of one day, to the 99 percentile and with a moving weighted average factor (parameter λ) of 0.992. However, VaR readings are still calculated and made available to traders based on the Monte Carlo method, as is the expected shortfall (or conditional VaR) calculated to the 99th percentile. The expected shortfall represents average loss in 1% of the most unfavourable scenarios not included in the calculation of VaR.

With reference to market risks, the VaR for the aggregate of the Group's asset structure fluctuated between a high of €53.3m, recorded at the start of July in conjunction with the Brexit vote, and a low of €22m recorded in mid-December. The six months saw a gradual reduction in positions, and were characterized by market stability (save for the period following the US elections), reflected in an attenuation of the historical scenarios' weighting. The average VaR reading for the six months was €37.5m, lower than the average reading of €41.6m for last year.

Table 1: Value at risk and expected shortfall of asset structure

Risk factors (€ '000)	6 mths to 31/12/16				6 mths to 31/12/15 Avg.
	31/12	Min	Max	Avg.	
Interest rates	9,766	2,051	12,016	5,706	9,780
Credit	13,836	13,065	28,755	19,461	20,320
Share prices	8,309	8,309	26,318	17,199	16,798
Exchange rates	8,216	2,548	16,873	6,816	4,133
Inflation	3,387	2,470	4,697	3,511	4,104
Volatility	2,239	1,755	10,195	2,415	2,870
Diversification effect *	(22,439)			(17,558)	(16,343)
Total	23,312	22,097	53,370	37,550	41,664
Expected Shortfall	40,704	34,283	138,497	75,437	51,502

* Due to mismatch between risk factors.

The expected shortfall showed a sharp increase in the average reading, from €51.5m to €75.4m on account of the strong market volatility which resulted in extreme historical scenarios, during the summer in particular; the average fell to approx. €51m in the last quarter.

The average VaR reading on the trading book fell from €6.2m to €3.3m due to a reduction in all asset classes of risk positions in both segments: equities from €3.2m to €2.3m, and interest rates from €2.7m to €1m. The trend in the course of the six months as a whole reflected substantial stability, save for a peak at end-September in connection with one position in particular held by the proprietary trading desk which was closed in early October.

Table 2: Value at risk and expected shortfall: trading book

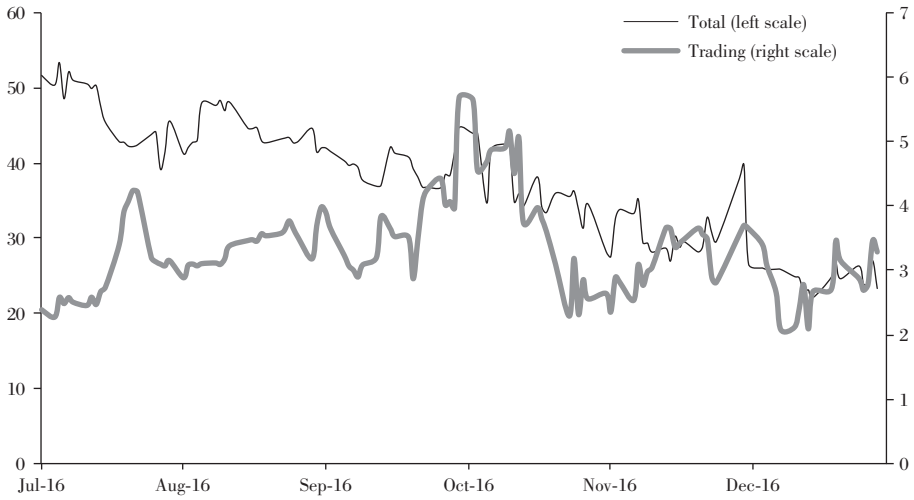
Risk factors (€ '000)	6 mths to 31/12/16				6 mths to 31/12/15 Avg.
	31/12	Min	Max	Avg.	
Interest rates	916	536	2,094	993	2,672
Credit	940	581	5,014	1,237	2,760
Share prices	1,019	1,019	3,942	2,282	3,226
Exchange rates	672	232	2,258	804	1,249
Inflation	1,072	480	1,523	931	1,726
Volatility	1,549	1,281	2,698	1,608	1,796
Diversification effect *	(2,882)	(2,533)	(8,189)	(4,521)	(7,221)
Total	3,287	2,081	5,685	3,335	6,207
Expected Shortfall	5,616	2,593	8,677	5,159	7,476

* Due to mismatches between risk factors.

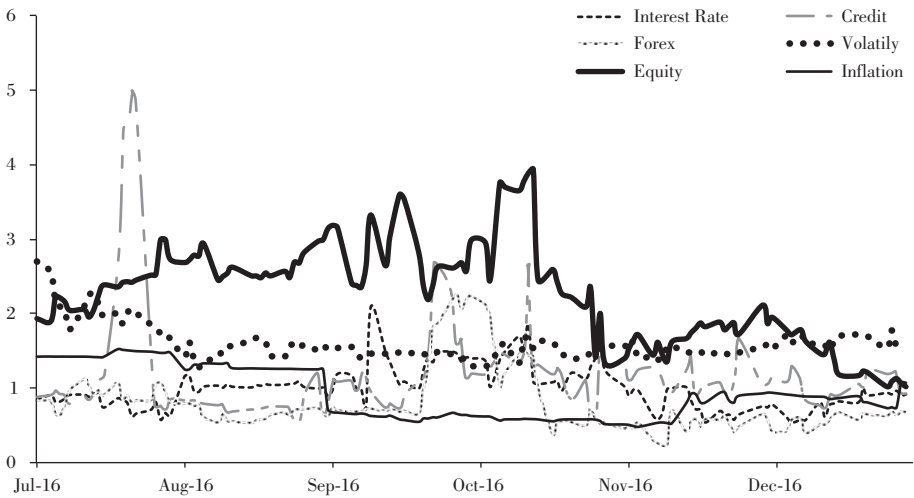
Equally, the average expected shortfall on the trading book fell from €7.5m to €5.2m.

The trading books of other Mediobanca Group companies remain extremely limited. Apart from the Mediobanca VaR, the only other company to contribute is Compagnie Monégasque de Banque. CMB's average VaR reading for the six months, again calculated at the 99th percentile, was approx. €1m, higher than the average figure of approx. €700,000 reported last year. The increase was chiefly due to the acquisition of substantial positions in US government securities.

Trends in VaR



Trends in VaR constituents



The results of the daily back-testing based on calculations of theoretical profits and losses show no breaches at all during the six months under review.

With reference to the sensitivity of net interest income, the trading book (Mediobanca only) as at 31 December 2016 showed a loss of €7.8m in the event of a 100 bps rise in interest rates, compared with a €0.3m gain in the opposite scenario (100 bps reduction).

Data at 31/12/16 (€m)		Trading Book
Net interest income sensitivity	+ 100 bps	(7.82)
	- 100 bps	0.32
Discounted value of cash flows sensitivity	+ 200 bps	244.86
	- 200 bps	(95.37)

1.2.2 INTEREST RATE RISK AND PRICE RISK – BANKING BOOK

QUALITATIVE INFORMATION

The Mediobanca Group monitors and manages interest rate risk through sensitivity testing of net interest income and economic value. The former quantifies the impact of a parallel and simultaneous 100 bps shock in the interest rate curve on current earnings. The latter is calculated by comparing the discounted value of expected cash flows using the yield curve at the current date with the value obtained using a yield curve which is 100 bps higher or lower (parallel shock).

With reference to the positions held as part of the banking book as at 31 December 2016, if interest rates were to rise, net interest income would fall by €5m.

With reference to analysis of the discounted value of estimated cash flows on the Group's banking book, the instantaneous and parallel shifts of 200 basis points generate a loss of €79m, at Group level, representing the difference between the losses recorded by Mediobanca (€393m) and Compass (€157m) and the increase for CheBanca! (€471m). In the opposite scenario, i.e. if interest rates reduce, net interest income on the banking book at Group level would rise by €48m.

The data described above are summarized in the table below:

Data at 31/12/16 (€m)		Banking Book			
		Group	Mediobanca S.p.A.	CheBanca!	Compass
Net interest income sensitivity	+ 100 bps	(5.37)	(35.45)	30.03	0.04
	- 100 bps	(0.27)	(0.27)	(0.00)	—
Discounted value of cash flows sensitivity	+ 200 bps	(79.18)	(393.32)	471.24	(157.10)
	- 200 bps	48.41	95.37	(66.48)	19.53

At Group level, the values obtained in both scenarios continue to remain within the limits set by both the monitoring regulations and operational controls, which are respectively 7.5% (net interest income sensitivity (including trading book)/regulatory capital) and 15% (economic value sensitivity/regulatory capital).

Hedging

Hedges are intended to neutralize possible losses that may be incurred on a given asset or liability, due to the volatility of a certain financial risk factor (interest rate, exchange rate, credit or some other risk parameter), through the gains that may be realized on a hedge instrument which allow the changes in fair value or cash flows to be offset. For fair value hedges in particular, the Group seeks to minimize the financial risk on interest rates by bringing the entire interest-bearing exposure in line with Euribor (generally Euribor 3 months)².

B. Fair value hedges

Fair value hedges are used to neutralize exposure to interest rate, price or credit risk for particular asset or liability positions, via derivative contracts entered into with leading counterparties with high credit standings. It is principally the fixed-rate, zero coupon and structured bond issues that are fair-value hedged. If structured bonds in particular do not show risks related to the main risk, the interest-rate component (hedge) is stripped out from the other risks represented in the trading book, and usually hedged by trades of the opposite sign.

² This target is maintained even in the presence of hedging contracts with market counterparties with netting agreements and CSAs (collateralized standard agreements) have been entered into, the valuation of which is made on the basis of Eonia interest rates.

Fair value hedges are used by Mediobanca S.p.A. to hedge fixed-rate transactions involving corporate loans and AFS securities or positions accounted for as Loans and receivables, and also to mitigate price risk on equity investments held as available for sale. Like-for-like books of fixed-rate mortgage loans granted by CheBanca! are also fair value-hedged.

C. Cash flow hedges

These are used chiefly as part of certain Group companies' operations, in particular those operating in consumer credit and leasing. In these cases the numerous, generally fixed-rate and relatively small-sized transactions are hedged by floating-rate deposits for large amounts. The hedge is made in order to transform floating-rate deposits into fixed rate positions, correlating the relevant cash flows. Normally the Group uses the derivative to fix the expected cost of deposits over the reference period, to cover floating-rate loans outstanding and future transactions linked to systematic renewals of such loans upon their expiring.

Mediobanca S.p.A. also implements cash flow hedges to cover the equity risk linked to shares held as available for sale by executing forward contracts.

Counterparty risk

Counterparty credit risk is measured in operating terms through use of the potential future exposure metric, or PFE, calculated using the Monte Carlo Method and therefore based on volatility and historical correlations between relevant risk factors prevalent at the time. As far as regards derivatives and short-term loan collateralization products (repos and securities lending), counterparty risk is represented by the potential exposure peaking at various points on a time horizon that reaches up to 30 years, assuming a 95% confidence level. The scope of application regards all groups of counterparties which have relations with Mediobanca, taking into account the existence or otherwise of netting agreements (e.g. ISDA, GMSLA or GMRA) and collateralization agreements (e.g. CSA), plus exposures deriving from interbank market transactions. For these three types of operations there are distinct limits for every counterparty

and/or group of counterparties. For medium-/long-term collateralized loans or securities with reduced liquidity and/or high correlation with the counterparty, the exposure is measured using an ad hoc metric which assumes combined default scenarios (i.e. counterparty and collateral) and conditions of particular stress with regard to the stocks' liquidation.

For derivatives transactions, as required by IFRS 13, the fair value incorporates the effects of the counterparty's credit risk (CVA) and Mediobanca's credit risk (DVA) based on the future exposure profile of the aggregate of such contracts outstanding.

1.2.3 EXCHANGE RATE RISK

QUALITATIVE INFORMATION

A. General aspects, operating processes and measurement techniques

B. Exchange rate risk hedging

2. Internal models and other methodologies used for sensitivity analysis

During the year under review, the directional positions taken on exchange rates remained stable versus all the main currencies as a result of hedges being implemented. The period under view, however, was marked by strong foreign currency market turbulence driven by Brexit and the results of the US elections. The VaR for the forex component showed an average reading for the six months up from €4.1m to €6.8m, with a point-in-time reading as at 31 December 2016 of €8.2m.

1.2.4 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

A. Financial derivatives

A.1 Regulatory trading book: reporting-date notional values

Underlying assets/Type of derivatives	31/12/16		31/12/16	
	Over the counter	Clearing house	Over the counter	Clearing house
1. Debt securities and interest rate indexes	97,751,582	22,168,945	102,502,160	88,455,146
a) Options	—	21,625,296	—	87,729,988
b) Swap	93,855,582	—	97,586,160	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	543,649	—	725,158
e) Others	3,896,000	—	4,916,000	—
2. Equity instruments and stock indexes	14,125,141	9,391,964	14,948,134	11,742,610
a) Options	12,207,539	9,184,740	13,978,569	11,508,167
b) Swap	1,800,453	—	969,565	—
c) Forward	117,149	—	—	—
d) Futures	—	207,224	—	234,443
e) Others	—	—	—	—
3. Gold and currencies	11,316,831	—	10,156,104	—
a) Options	556,123	—	1,735,370	—
b) Swap	3,760,790	—	3,915,853	—
c) Forward	6,999,918	—	4,504,881	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	—	—	—	—
4. Commodities	—	—	—	—
5. Other underlyings	—	—	—	—
Total	123,193,554	31,560,909	127,606,398	100,197,756

A.2 Banking book: reporting-date notional values

A.2.1 Hedge derivatives

Underlying assets/Type of derivatives	31/12/16		30/6/16	
	Over the counter	Clearing house	Over the counter	Clearing house
1. Debt securities and interest rate indexes	17,269,295	—	16,618,937	—
a) Options	—	—	—	—
b) Swap	17,060,096	—	16,389,738	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	209,199	—	229,199	—
2. Equity instruments and stock indexes	130,865	—	85,708	—
a) Options	29	—	29	—
b) Swap	—	—	—	—
c) Forward	130,836	—	85,679	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	—	—	—	—
3. Gold and currencies	—	—	—	—
a) Options	—	—	—	—
b) Swap	—	—	—	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	—	—	—	—
4. Commodities	—	—	—	—
5. Other underlyings	—	—	—	—
Total	17,400,160	—	16,704,645	—

A.2.2 Other derivatives

Underlying assets/Type of derivatives	31/12/16		30/6/16	
	Over the counter	Clearing house	Over the counter	Clearing house
1. Debt securities and interest rate indexes	560,385	—	536,449	—
a) Options	—	—	—	—
b) Swap	451,187	—	407,251	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	109,198	—	129,198	—
2. Equity instruments and stock indexes	1,882,029	—	2,178,229	—
a) Options	1,882,029	—	2,178,229	—
b) Swap	—	—	—	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	—	—	—	—
3. Gold and currencies	—	—	—	—
a) Options	—	—	—	—
b) Swap	—	—	—	—
c) Forward	—	—	—	—
d) Futures	—	—	—	—
e) Others	—	—	—	—
4. Commodities	—	—	—	—
5. Other underlyings	—	—	—	—
Total	2,442,414	—	2,714,678	—

A.3 Financial derivatives: gross positive fair value, by product

Portfolios/Type of derivatives	Positive fair value			
	31/12/16		30/6/16	
	Over the counter	Clearing House	Over the counter	Clearing House
A. Regulatory trading portfolio	3,219,652	460,049	3,847,443	632,131
a) Options	320,066	458,446	419,192	629,729
b) Interest rate swap	2,357,980	—	2,910,959	—
c) Cross currency swap	258,291	—	243,239	—
d) Equity swap	3,964	—	75,174	—
e) Forward	279,351	—	198,879	—
f) Futures	—	1,603	—	2,402
g) Others	—	—	—	—
B. Banking book - Hedging derivatives	667,983	—	933,004	—
a) Options	—	—	—	—
b) Interest rate swap	667,893	—	926,381	—
c) Cross currency swap	—	—	—	—
d) Equity swap	—	—	—	—
e) Forward	90	—	6,623	—
f) Futures	—	—	—	—
g) Others	—	—	—	—
C. Banking book - Other derivatives	435,535	—	472,760	—
a) Options	115,930	—	64,877	—
b) Interest rate swap	3,893	—	—	—
c) Cross currency swap	—	—	—	—
d) Equity swap	—	—	—	—
e) Forward	—	—	—	—
f) Futures	—	—	—	—
g) Others	315,712	—	407,883	—
Total	4,323,170	460,049	5,253,207	632,131

A.4 Financial derivatives: gross negative fair value, by product

Portfolios/Type of derivatives	Negative fair value			
	31/12/16		30/6/16	
	Over the counter	Clearing House	Over the counter	Clearing House
A. Regulatory trading portfolio	(3,452,322)	(500,264)	(3,857,285)	(660,552)
a) Options	(363,093)	(498,220)	(454,531)	(649,353)
b) Interest rate swap	(2,357,189)	—	(2,918,000)	—
c) Cross currency swap	(298,602)	—	(267,668)	—
d) Equity swap	(56,116)	—	(17,044)	—
e) Forward	(377,322)	—	(200,042)	—
f) Futures	—	(2,044)	—	(11,199)
g) Others	—	—	—	—
B. Banking book - Hedging derivatives	(277,357)	—	(313,519)	—
a) Options	(3,424)	—	(4,525)	—
b) Interest rate swap	(271,401)	—	(308,994)	—
c) Cross currency swap	—	—	—	—
d) Equity swap	—	—	—	—
e) Forward	(2,532)	—	—	—
f) Futures	—	—	—	—
g) Others	—	—	—	—
C. Banking book - Other derivatives	(443,117)	—	(490,064)	—
a) Options	(443,117)	—	(489,008)	—
b) Interest rate swap	—	—	(1,056)	—
c) Cross currency swap	—	—	—	—
d) Equity swap	—	—	—	—
e) Forward	—	—	—	—
f) Futures	—	—	—	—
g) Others	—	—	—	—
Total	(4,172,796)	(500,264)	(4,660,868)	(660,552)

A.5 OTC financial derivatives regulatory trading book: gross fair values, gross positive and negative fair values by counterparty, contracts not forming part of netting arrangements

Contract not included in netting agreements	Governments and central banks	Other public sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
1. Debt securities and interest rate indexes							
- notional amount	—	—	950,000	118,918	110,500	1,248,080	—
- positive fair value	—	—	22,079	486	—	29,360	—
- negative fair value	—	—	(2,505)	(7,288)	(1)	(3,775)	—
- future exposure	—	—	3,750	717	553	9,607	—
2. Equity instruments and stock indexes							
- notional amount	—	—	—	437,405	1,135	61,801	—
- positive fair value	—	—	—	246	22	3,060	—
- negative fair value	—	—	—	—	(24)	(2,282)	—
- future exposure	—	—	—	26,244	113	4,398	—
3. Gold and currencies							
- notional amount	—	—	—	261,075	—	378,452	2,057
- positive fair value	—	—	—	1,311	—	13,141	80
- negative fair value	—	—	—	(656)	—	(4,229)	(4)
- future exposure	—	—	—	2,612	—	17,706	21
4. Other instruments							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—

A.6 OTC financial derivatives regulatory trading book: gross fair values, gross positive and negative fair values by counterparty, contracts forming part of netting arrangements

Contracts included in netting agreements	Governments and central banks	Other public-sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
1. Debt securities and interest rate indexes							
- notional amount	—	—	43,914,730	46,157,789	605,539	4,646,026	—
- positive fair value	—	—	1,536,936	468,578	88,158	327,478	—
- negative fair value	—	—	(1,770,295)	(655,333)	(1,055)	(46,166)	—
2. Equity instruments and stock indexes							
- notional amount	—	—	6,385,256	5,886,487	153,385	1,199,674	—
- positive fair value	—	—	88,288	68,597	582	46,632	—
- negative fair value	—	—	(273,918)	(79,533)	(16,210)	(19,823)	—
3. Gold and currencies							
- notional amount	294,090	—	6,753,365	1,741,421	290,244	1,596,129	—
- positive fair value	14,995	—	301,137	152,152	10,669	45,664	—
- negative fair value	—	—	(323,876)	(8,359)	(989)	(235,994)	—
4. Other instruments							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—

A.7 OTC financial derivatives banking book: notional values, gross positive and negative fair values by counterparty, contracts not forming part of netting arrangements

Contracts not included in netting agreements	Governments and central banks	Other public-sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
1. Debt securities and interest rate indexes							
- notional amount	—	—	45,850	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	1,175	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	(7,913)	—	—	—	—
- future exposure	—	—	459	—	—	—	—
2. Equity instruments and stock indexes							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	29
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	2
3. Gold and currencies							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—
4. Other instruments							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—

A.8 OTC financial derivatives banking book: notional values, gross positive and negative fair values by counterparty, contracts forming part of netting arrangements

Contracts included in netting agreements	Governments and central banks	Other public-sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
1. Debt securities and interest rate indexes							
- notional amount	—	—	12,564,921	4,658,523	—	—	—
- positive fair value	—	—	520,169	146,549	—	—	—
- negative fair value	—	—	(236,863)	(30,049)	—	—	—
2. Equity instruments and stock indexes							
- notional amount	—	—	130,836	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	90	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	(2,532)	—	—	—	—
3. Gold and currencies							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
4. Other instruments							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—

B. Credit derivatives

B.1 Credit derivatives: reporting-date notional values

Type of transaction	Regulatory trading portfolio		Banking book	
	with a single counterparty	with more than one counterparty (basket)	with a single counterparty	with more than one counterparty (basket)
1. Protection buyer's contracts				
a) Credit default products	1,675,910	7,197,661	301,440	12,906
b) Credit spread products	—	—	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—	—	—
d) Others	—	—	—	—
Total 31/12/16	1,675,910	7,197,661	301,440	12,906
Total 30/6/16	1,619,250	6,414,250	240,120	13,000
2. Protection seller's contracts				
a) Credit default products	1,253,203	7,353,001	36,200	2,910,813
b) Credit spread products	—	—	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—	—	—
d) Others	—	—	—	—
Total 31/12/16	1,253,203	7,353,001	36,200	2,910,813
Total 30/6/16	1,287,762	6,382,010	36,200	2,701,937

B.2 OTC credit derivatives: gross positive fair value, by product

Portfolio/Type of derivatives	Positive fair value	
	31/12/16	30/6/16
A. Regulatory trading book	191,101	166,863
a) Credit default products	191,101	166,863
b) Credit spread products	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—
d) Others	—	—
B. Banking book	24,688	27,334
a) Credit default products	24,688	27,334
b) Credit spread products	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—
d) Others	—	—
Total	215,789	194,197

B.3 OTC credit derivatives: gross negative fair value, by product

Portfolio/Type of derivatives	Negative fair value	
	31/12/16	30/6/16
A. Regulatory trading book	(504,723)	(521,123)
a) Credit default products ¹	(504,723)	(521,123)
b) Credit spread products	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—
d) Others	—	—
B. Banking book	(13,885)	(15,863)
a) Credit default products	(13,885)	(15,863)
b) Credit spread products	—	—
c) Total rate of return swaps	—	—
d) Others	—	—
Total	(518,608)	(536,986)

¹ Of which certificates in an amount of €284,119,000 and €319,225,000 respectively.

B.4 OTC credit derivatives: gross positive and negative fair values by counterparty, contracts not forming part of netting arrangement

Contracts not included in netting agreements	Governments and central banks	Other public-sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
Regulatory trading portfolio							
1. Protection purchase							
- notional amount	—	—	996,152	—	200,000	—	—
- positive fair value	—	—	32,531	—	4,989	—	—
- negative fair value ¹	—	—	(346,244)	—	—	—	—
- future exposure	—	—	42,500	—	10,000	—	—
2. Protection sale							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—
Banking portfolio *							
1. Protection purchase							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
2. Protection sale							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—

* Derivatives embedded in bonds issued not included.

¹ Of which certificates in an amount of €284,119,000.

B.5 OTC credit derivatives: gross positive and negative fair values by counterparty, contracts forming part of netting arrangement

Contracts included in netting agreements	Governments and central banks	Other public sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
Regulatory trading portfolio							
1. Protection purchase							
- notional amount	—	—	6,142,435	1,534,984	—	—	—
- positive fair value	—	—	3,952	36	—	—	—
- negative fair value	—	—	(93,817)	(58,027)	—	—	—
2. Protection sale							
- notional amount	—	—	7,133,823	1,472,383	—	—	—
- positive fair value	—	—	94,525	55,067	—	—	—
- negative fair value	—	—	(6,046)	(589)	—	—	—
Banking portfolio *							
1. Protection purchase							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
2. Protection sale							
- notional amount	—	—	—	—	—	—	—
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—

* Derivatives embedded in bonds issued not included.

C. Credit and financial derivatives

C.1 OTC credit and financial derivatives: net fair values and future exposure by counterparty *

	Governments and central banks	Other public- sector entities	Banks	Financial companies	Insurance companies	Non-financial companies	Other entities
1) Netting agreements related to Financial Derivatives							
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—
- net counterparty risk	—	—	—	—	—	—	—
2) Netting agreements related to Credit Derivatives							
- positive fair value	—	—	—	—	—	—	—
- negative fair value	—	—	—	—	—	—	—
- future exposure	—	—	—	—	—	—	—
- net counterparty risk	—	—	—	—	—	—	—
3) Cross products netting agreements							
- positive fair value	14,995	—	209,900	178,238	95,927	339,998	—
- negative fair value	—	—	(508,194)	(626,960)	(14,732)	(223,310)	—
- future exposure	2,941	—	488,552	271,395	11,224	127,225	—
- net counterparty risk	17,936	—	495,663	309,153	32,775	412,703	—

* Representing the sum of the positive fair value and future exposure, net of cash collateral received amounting to €474,613,000, €205,237,000 of which in respect of banks, €140,480,000 of financial companies, €74,376,000 of insurances and €54,520,000 other non-financial companies. Conversely, to cover negative fair value readings, cash collateral of €623,066,000 was paid in, €487,896,000 of which in respect of banks, €131,520,000 of financial companies, and €3,650,000 of insurances.

1.3 BANKING GROUP – LIQUIDITY RISK

QUALITATIVE INFORMATION

The Mediobanca Group monitors and manages liquidity risk in accordance with the regulatory provisions in force (Bank of Italy circulars 285 and 286 as amended, CRR/CRD IV/Commission Delegated Regulation of the European Parliament and Council with regard to liquidity coverage requirement, technical standards and guidelines issued by the European Banking Authority) and with the Liquidity risk management policy (the “Policy”) and the Contingency funding plan (“CFP”).

The Policy defines the policies adopted by the Mediobanca Group with respect to the system for measuring, managing and controlling liquidity risk in terms of:

- Organizational model and governance structures for managing and controlling liquidity risk for the Group as a whole;
- Instruments and methodologies for identifying and measuring liquidity risk;
- Compliance with the regulatory requirements in terms of limits and reporting;
- System of trading limits established in accordance with the maximum tolerance threshold for liquidity risk approved;
- Process of monitoring short- and medium-/long-term liquidity limits to ensure control of risks, including intraday liquidity risks;
- Framework for stress tests to identify the methodologies, frequency of testing and type of scenarios to apply;
- Process of defining the contingency funding plan with a view to identifying ahead of time any corrective measures necessary to overcome particularly stressful conditions which the Group may potentially have to face;
- Principles for defining the internal fund transfer pricing system.

The Group's objective is to maintain a level of liquidity that will allow it to meet the payment obligations it has undertaken, ordinary and extraordinary, at the present maturities, while at the same time keeping the costs involved to a minimum and hence without incurring non-recurring losses. Specifically, monitoring operating liquidity is intended to ensure that the mismatch between cash inflows and outflows, expected and not expected, remains sustainable in the short term.

In this connection the metric adopted is the ratio between counterbalancing capacity (defined principally as the availability post-haircut of bonds and receivables eligible for refinancing with the ECB) and the cumulative net cash outflows. The operational maturity ladder report, with a time horizon of one year, represents the projections of liquidity imbalances, and hence the net financial position in the time window for the period of analysis. The Group's liquidity risk tolerance is defined as the maximum exposure held to be sustainable by management, via a set of limits and thresholds, in both the ordinary course of business and in stressful situations.

The main factors used in stress testing are attributable to: reductions in the debt security funding or unsecured funding channels; renewal of only part of the retail funding expiring; drawdowns on committed lines granted to customers; and anticipation and full realization of lending volumes in the pipeline.

In addition to the above, the Group also prepares the weekly liquidity position update required by the Bank of Italy. Monitoring structural liquidity, on the other hand, is intended to ensure that the structure has an adequate financial balance for maturities of more than twelve months. Maintaining an appropriate ratio between assets and liabilities in the medium/long term also serves the purpose of avoiding future pressures in the short term as well. The operating methods adopted involve analysing the maturity profiles for both assets and liabilities over the medium and long term checking that inflows cover 100% of outflows for maturities of more than one year, reduced to 90% of outflows for maturities of more than five years.

Throughout the six months under review, both indicators, short- and long-term, were at all times above the limits set in the policy.

The objectives and metrics described above are addressed through the preparation of the Group Funding Plan, involving sustainable analysis of sources and applications, short-term and structural, and through definition of the Group Risk Appetite Framework, namely the regulatory indicators (the liquidity coverage ratio and net stable funding ratio) and the retail funding ratio, which remained within the set limits at all times during the six months under review. In compliance with Regulation 61/2015 (EU), the Liquidity Coverage Ratio has been a compulsory indicator adopted since September last year, and at 31 December 2016 stood at 372%, far above the regulatory limit of 100%, and higher than at end-June 2016 as well (223%).

Alongside the previous indicators, an event governance model has also been provided known as the Contingency Liquidity Funding Plan, to be implemented in the event of a crisis by following a procedure approved by the Board of Directors.

The objective of the Group Contingency Funding Plan is to ensure prompt implementation of effective action to tackle a liquidity crisis, through precise identification of stakeholders, powers, responsibilities, communication procedures and reporting criteria, in order to increase the likelihood of coming through the state of emergency successfully. This objective is achieved primarily by activating an extraordinary operational and liquidity governance model, supported by consistent internal and external reporting and a series of specific indicators.

Before a contingency situation develops, a system of early warning indicators (EWIs) has been prepared, to monitor situations that could lead to a deterioration in the Group's liquidity position deriving from external factors (market or sector) or from situations which are specific to the Banking Group itself.

With the returns on assets increasingly negligible, attention has been focused on the cost of funding in the sense of optimizing the funding sources. The addition of the Barclays deposits (totalling €2.9bn) caused an increase in direct funding from retail clients, meaning this source now accounts for some 30% of consolidated funding. New bond issuance worth a total of approx. €1bn was made during the period, with an average duration of seven years, to cover the €1.1bn in bonds falling due. Recourse to the ECB's TLTRO (targeted longer-term refinancing operations) facilities also increased, from €5.5bn to €6.5bn.

As at 31 December 2016 the counterbalancing capacity included bonds deliverable in exchange for cash from the ECB totalling €9.3bn; while the balance of liquidity reserves established at the European Central bank amounted to approx. €7.3bn (30/6/16: €6.8bn), approx. €0.8bn of which in the form of cash not used and hence qualifying as part of the counterbalancing capacity.

QUANTITATIVE INFORMATION

1. Financial assets and liabilities by outstanding life:

Items/maturities	On demand	From 1 days to 7 days	From 7 days to 15 days	From 1 month to 3 months	From 3 months to 6 months	From 6 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	Not specified
Cash assets	7,424,737	1,215,455	960,295	3,526,070	3,734,550	5,267,418	26,344,687	9,819,131	213,676
A.1 Government securities	418	401	535	335,910	1,538,051	513,384	4,513,230	1,043,693	—
A.2 Other debt securities	1,280	19	24,432	423,169	128,935	220,456	1,804,795	950,190	—
A.3 UCITS units	87,834	—	—	—	—	—	6	—	—
A.4 Loans and advances	7,335,565	1,215,035	935,328	2,766,991	2,067,564	4,533,578	20,026,656	7,825,248	213,676
– to banks	2,773,563	234,090	89,374	628,239	453,300	471,526	1,138,552	995	187,278
– to customers	4,561,642	980,945	845,954	2,138,752	1,614,264	4,062,052	18,888,104	7,824,253	26,398
Cash liabilities	15,973,146	1,889,271	375,254	1,348,329	6,130,059	4,159,965	18,783,481	5,284,407	495
B.1 Deposits and current accounts	13,939,014	404,222	215,528	1,599,739	1,686,133	1,842,392	781,844	195,183	—
– to banks	704,339	113	—	8,139	333,995	45,666	69,562	65,604	—
– to customers	13,234,675	404,109	215,528	1,591,600	1,352,138	1,796,726	712,282	129,579	—
B.2 Debt securities	1,241	422	8,421	1,226,314	1,780,186	2,869,176	9,814,331	4,863,973	—
B.3 Other liabilities	2,032,891	1,484,627	151,305	3,304,006	693,646	648,220	8,187,306	225,251	495
Off-balance-sheet transactions	8,095,272	6,753,845	503,968	3,049,648	1,872,566	3,991,482	12,931,500	7,298,195	70,353
C.1 Financial derivatives with exchange of principal	—	2,227,381	311,751	1,408,328	644,396	2,011,697	2,932,309	2,091,233	—
– long positions	—	1,427,427	150,232	883,490	270,109	1,048,562	524,704	136,400	—
– short positions	—	799,954	161,519	524,838	374,287	963,135	2,407,605	1,954,833	—
C.2 Financial derivatives without principal exchange of	6,479,723	1,642	8,252	73,552	90,652	175,150	5,851	—	—
– long positions	3,240,582	378	3,343	39,832	48,039	89,213	5,851	—	—
– short positions	3,239,141	1,264	4,909	33,720	42,613	85,937	—	—	—
C.3 Deposits and loans for collection	—	1,752,652	183,965	792,440	286,516	396,298	3,527,064	1,579,976	—
– long positions	—	1,726,437	183,965	677,174	700,076	205,002	318,994	787,198	—
– short positions	—	26,215	—	1,606	92,364	81,514	77,304	2,739,866	—
C.4 Irrevocable commitments to disburse funds *	1,316,214	2,772,120	—	447,164	650,968	779,210	1,261,633	3,303,389	1,609,711
– long positions	22,597	2,705	—	38,943	376,618	442,060	687,840	2,889,732	1,609,711
– short positions	1,293,617	2,769,415	—	408,221	274,350	337,150	573,793	413,657	—
C.5 Financed guarantees issued	7,682	50	—	1,111	3,360	8,075	5,104	82,255	3,384
C.6 Financial guarantees received	—	—	—	—	—	—	—	—	70,353
C.7 Credit derivatives with exchange of principal	—	—	—	121,000	63,717	141,600	3,080,632	2,013,891	—
– long positions	—	—	—	60,500	10,000	56,150	1,545,879	1,037,891	—
– short positions	—	—	—	60,500	53,717	85,450	1,534,753	976,000	—
C.8 Credit derivatives without exchange of principal	291,653	—	—	—	—	—	—	—	—
– long positions	143,488	—	—	—	—	—	—	—	—
– short positions	148,165	—	—	—	—	—	—	—	—

* Includes hedge sales perfectly matched by purchases for the same amount.

1.4 BANKING GROUP – OPERATIONAL RISK

QUALITATIVE INFORMATION

Definition

Operating risk is the risk of incurring losses as a result of the inadequacy or malfunctioning of procedures, staff and IT systems, human error or external events.

Capital requirements for operational risk

Mediobanca has adopted the Basic Indicator Approach (BIA) in order to calculate the capital requirement for covering operating risk, applying a margin of 15% to the average of the last three years' readings of total income. Based on this method of calculation, the capital requirement as at the reporting date was €264.7m, unchanged since the balance-sheet date.

Risk mitigation

Operational risks are managed, in Mediobanca and the main Group companies, by a specific Operational risk management team within the Risk Management unit.

The processes of identifying, assessing, collecting and analysing loss data and mitigating operational risks are defined and implemented on the basis of the Operational risk management policy adopted at Group level and applied in accordance with the principle of proportionality in Mediobanca S.p.A. and the individual Group companies.

Based on the evidence obtained, action to mitigate the most relevant operational risks has been proposed, implemented and monitored on a constant basis.

In general, the operating losses recorded have been very low, accounting for less than 1% of the Group's total revenues.

With reference to IT risk in particular, the Group has its own IT Governance unit which, in conjunction with the Operational Risk Management unit, is responsible for guaranteeing IT risk assessment and mitigation, presiding over the security systems, and developing business continuity and disaster recovery plans.

Legal risk: risks deriving from litigation pending

For a description of the claims currently pending against Mediobanca S.p.A., please see Section B – Liabilities on pp. 122-123.

SECTION 5

Other risks

As part of the process of assessing the current and future capital required for the company to perform its business (ICAAP) required by the regulations in force, the Group has identified the following types of risk as relevant (in addition to those discussed previously, i.e. credit risk, counterparty risk, market risk, interest rate risk, liquidity risk and operational risk):

- Concentration risk, i.e. risk deriving from a concentration of exposures to individual counterparties or groups of counterparties (“single name concentration risk”) or to counterparties operating in the same economic sector or which operate in the same business or belong to the same geographical area (geographical/sector concentration risk);
- Strategic risk, both in the sense of risk deriving from current and future changes in profits/margins compared to estimated data, due to volatility in volumes or changes in customer behaviour (business risk), and of current and future risk of reductions in profits or capital deriving from disruption to business as a result of adopting new strategic choices, wrong management decisions or inadequate execution of decisions taken (pure strategic risk);
- Investment risk, i.e. the risk of incurring losses as a result of negative fluctuations in the market value of the Group’s equity investments;

- AFS equities portfolio risk, in connection with the potential reduction in the value of shares held as part of the AFS portfolio due to unfavourable movements in the financial markets or to downgrades of counterparties;
- Sovereign risk, i.e. the risk of a potential downgrade in the ratings of the sovereign states, or national central banks, to which the Group is exposed;
- Basis risk: in the context of market risk, this is the risk of losses caused by unaligned price changes in opposite directions from each other, which are similar but not identical;
- Compliance risk, i.e. the risk of incurring legal or administrative penalties, significant financial losses or damages to the Bank's reputation as a result of breaches of external laws and regulations or self-imposed regulations;
- Reputational risk, i.e. the current and future risk of reductions in profits or capital deriving from a negative perception of the Bank's image by customers, counterparties, shareholders, investors or regulatory authorities;
- Residual risk, i.e. the risk that the recognized techniques used by the Bank to mitigate credit risk should prove to be less effective than anticipated.

Risks are monitored and managed via the respective internal units (risk management, planning and control, compliance and Group audit units) and by specific steering committees.

Part F - Information on consolidated capital

SECTION 1

Consolidated capital

B. Quantitative information

B.1 Consolidated net equity: breakdown by type of company*

	Banking Group	Insurance companies	Other companies	Consolidation adjustments and eliminations	Total	Of which: minorities
Share capital	452,941	—	—	—	452,941	16,540
Share premium reserve	2,155,220	—	—	—	2,155,220	1,848
Reserves	5,156,534	—	—	(1,834)	5,154,700	75,905
Equity instruments	—	—	—	—	—	—
Treasury shares	(197,982)	—	—	—	(197,982)	—
Revaluation reserves:	1,158,136	—	—	—	1,158,136	(4,245)
- Financial assets available-for-sale	292,093	2,880	—	325	295,298	—
- Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—
- Intangible assets	—	—	—	—	—	—
- Foreign investment hedges	—	—	—	—	—	—
- Cash flow hedges	(21,976)	—	—	—	(21,976)	(4,137)
- Exchange differences	(4,843)	—	—	—	(4,843)	—
- Non-current assets and disposal group held-for-sale	—	—	—	—	—	—
- Actuarial gains (losses) on defined-benefit pension schemes	(6,960)	—	1	232	(6,727)	(108)
- Portion of measurement reserves relating to investments carried at equity method	390,190	(2,880)	(1)	(557)	386,752	—
- Special revaluation laws	9,632	—	—	—	9,632	—
Net profit (loss) for the period (+/-) of Group and minorities	419,967	—	—	—	419,967	1,729
Total	9,144,816	—	—	(1,834)	9,142,982	91,777

* Includes Banca Esperia, consolidated pro rata, plus Compass RE (insurance) and R&S, equity-consolidated (Other companies).

B.2 AFS valuation reserves: composition

Assets/Values	Banking Group		Insurance companies		Other companies		Consolidation adjustments and eliminations		Total	
	Positive reserve	Negative reserve	Positive reserve	Negative reserve	Positive reserve	Negative reserve	Positive reserve	Negative reserve	Positive reserve	Negative reserve
1. Debt securities	106,298	(12,077)	2,880	—	—	—	(148)	1,189	109,030	(10,888)
2. Equities	176,737	(40)	—	—	—	—	(5)	7	176,732	(33)
3. UCITS units	23,288	(2,113)	—	—	—	—	(1,093)	375	22,195	(1,738)
4. Loans and advances	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total at 31/12/16	306,323	(14,230)	2,880	—	—	—	(1,246)	1,571	307,957	(12,659)
Total at 30/6/16	397,031	(14,421)	3,266	(133)	—	—	(3,114)	270	397,183	(14,284)

B.3 AFS valuation reserves: movements during the period

	Debt securities	Equity securities	UCITS units	Loans
1. Opening balance	113,104	254,047	15,748	—
2. Additions	17,166	27,943	5,872	—
2.1 Increases in fair value	15,618	27,943	5,675	—
2.2 Negative reserves charged back to profit and loss as a result of	1,548	—	197	—
– impairment	—	—	—	—
– disposals	1,548	—	197	—
2.3 Other additions	—	—	—	—
3. Reductions	32,128	105,291	1,163	—
3.1 Reductions in fair value	20,322	2,772	1,011	—
3.2 Adjustments for impairment	—	—	—	—
3.3 Positive reserves credited back to profit and loss as a result of disposals	11,806	102,519	152	—
3.4 Other reductions	—	—	—	—
4. Balance at end of period	98,142	176,699	20,457	—

SECTION 2

Regulatory and supervisory capital requirements for banks

Since its inception one of the distinguishing features of the Mediobanca Group has been the solidity of its financial structure, with capital ratios that have been consistently and significantly higher than those required by the regulatory guidelines, as shown by the comfortable margin emerging from the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) and the process performed by the regulator as part of the SREP 2016 which set the limit for CET1 at 7% and that for total capital at 10.5%, among the lowest levels of all Italian banks. These figures include the new capital conservation phase-in regime (1.25%, compared with 2.5% fully-phased). Further details are available in the information disclosed to the public as required under Pillar III of Basel II, (published on the Bank's website at www.mediobanca.com).

2.1 Scope of application of regulations

Based on the new body of supervisory and corporate governance rules for banks, which consists of a directive (“Capital Requirements Directive IV – CRD IV”) and a regulation (“Capital Requirements Regulation - CRR”) issued by the European Parliament in 2013 and incorporated into the Italian regulatory framework under Bank of Italy circular no. 285, the Group has applied the phase-in regime, and in particular, having received the relevant authorizations, has weighted the Assicurazioni Generali investment at 370% as permitted by Article 471 of the CRR (up to the book value as at end-December 2012 and in compliance with the concentration limits versus insurance groups). Furthermore, as from this quarter CET1 also includes 60% of the valuation reserves for sovereign debt issued by EU member states and held as AFS financial assets (€34.9m).

2.2 Bank equity

Qualitative information

Common Equity Tier 1 (CET1) capital consists of the share attributable to the Group and to minority shareholders of capital paid up, reserves (including €832.5m, or 60%, of the positive AFS equity reserves) and the profit for the period (€252.7m)

net of the estimated dividend based on the conventional measurement of the payout announced (40%). From this amount the following items are deducted: treasury shares (€198m), intangible assets (€73m), goodwill (€423.3m) other prudential adjustments (€43.8m) in connection with the values of financial instruments (AVAs and DVAs), plus €1,308.7m in interests in banking, financial and insurance companies, €1,145.2m of which in respect of the Assicurazioni Generali investment.

No Additional Tier 1 (AT1) instruments have been issued.

Tier 2 capital includes the liabilities issued (€2,088.9m) plus 20% of the positive reserves for AFS securities (€265.8m), which does not include the net gain of EU member states' government securities. Deductions of €488.7m regard the investments in Tier 2 instruments, in particular subordinated loans to Italian insurance companies, and the share of the investments in banking, financial and insurance companies, based on the provisions of the phase-in regime; these include €286.3m in respect of the Assicurazioni Generali investment.

Issue	31/12/16		
	ISIN	Nominal value	Book value*
MB Secondo Atto 5% 2020 Lower Tier 2	IT0004645542	615,572	466,146
MB Quarto Atto a Tasso Variabile 2021 Lower Tier 2	IT0004720436	396,033	345,308
MB CARATTERE 5,75% 2023 Lower Tier 2	IT0004917842	495,730	494,780
MB Valore Tasso Variabile con minimo 3% 2025 Tier 2	IT0005127508	500,000	491,544
MBOpera 3,75%, 2026 Lower Tier 2	IT0005188351	299,715	291,147
Total subordinated debt securities		2,307,050	2,088,925

* The calculated value differs from the book value for items recognized at fair value and amortized cost and for buyback commitments.

Subordinated liabilities included in the calculation fell from €2,103.8m to €2,088.9m as a result of the partial buyback of the MB Secondo Atto and MB Quarto Atto subordinated issues which had entered the repayment phase (in an amount of €141.8m and €114.9m respectively), and of the share repaid during the six months (€49.9m) which was only in part offset by the issue of the new MB Opera subordinated bond in an amount of €300m. No subordinated tier 2 issue benefits from the grand-fathering permitted under Articles 483ff of the CRR.

On 28 December 2016 the MB Secondo Atto and MB Quarto Atto bonds still held on the Group's books were written off in a nominal amount of €131.4m and €100m respectively.

Quantitative information

	31/12/16	30/6/16
A. Common equity tier 1 (CET1) prior to application of prudential filters <i>of which: CET1 instruments subject to phase-in regime</i>	8,946,687	8,666,398
B. CET1 prudential filters (+/-)	1,646	(788)
C. CET1 gross of items to be deducted and effects of phase-in regime (A +/- B)	8,948,333	8,665,610
D. Items to be deducted from CET1	(2,292,217)	(2,109,090)
E. Phase-in regime - impact on CET1 (+/-), including minority interests subject to phase-in regime	(53,284)	(51,718)
F. Total common equity tier 1 (CET1) (C-D+/-E)	6,602,832	6,504,802
G. Additional tier 1 (AT1) gross of items to be deducted and effects of phase-in regime <i>of which: AT1 instruments subject to temporary provisions</i>	—	—
H. Items to be deducted from AT1	—	—
I. Phase-in regime - impact on AT1 (+/-), including instruments issued by branches and included in AT1 as a result of phase-in provisions	—	—
L. Total additional tier 1 (AT1) (G-H+/-I)	—	—
M. Tier 2 (T2) gross of items to be deducted and effects of phase-in regime <i>of which: T2 instruments subject to phase-in regime</i>	2,088,925	2,103,802
N. Items to be deducted from T2	(137,534)	(315,501)
O. Phase-in regime - Impact on T2 (+/-), including instruments issued by branches and included in T2 as a result of phase-in provisions	(85,302)	(65,938)
P. Total T2 (M-N+/-O)	1,866,089	1,722,363
Q. Total own funds (F+L+P)	8,468,921	8,227,165

2.3 Capital adequacy

Qualitative information

As at 31 December 2016, the Group's Common Equity Ratio, calculated as tier 1 capital as a percentage of total risk-weighted assets, amounted to 12.27%, higher than at 30 June 2016 (12.08%) due to tier 1 capital increasing to €6.6bn (€6.5bn). The variation in RWAs, from €53.9bn to €53.8bn, is due to consolidation of the new Barclays business unit (€900m) and to growth in credit positions, completely absorbed by a rationalization of market positions (€2.5bn against €3.9bn). Equally, the total capital ratio increased from 15.27% to 15.74%.

Quantitative information

Categories/Amounts	Unweighted amounts		Weighted amounts/requirements	
	31/12/16	30/6/16	31/12/16	30/6/16
A. RISK ASSETS				
A.1 Credit and counterpart risk	62,603,332	59,963,345	47,025,786	45,713,920
1. Standard methodology	62,358,854	59,802,028	46,553,418	45,320,982
2. Internal rating methodology	—	—	—	—
2.1 Basic	—	—	—	—
2.2 Advanced	—	—	—	—
3. Securitization	244,478	161,317	472,368	392,938
B. REGULATORY CAPITAL REQUIREMENTS				
B.1 Credit and counterparty risk			3,762,063	3,657,113
B.2 Credit valuation risk			62,801	65,925
B.3 Settlement risk			—	—
B.4 Market risk			213,781	321,214
1. Standard methodology			213,781	321,214
2. Internal models			—	—
3. Concentration risk			—	—
B.5 Other prudential requirements			264,671	264,671
1. Basic Indicator Approach (BIA)			264,671	264,671
2. Standard methodology			—	—
3. Advanced methodology			—	—
B.6 Other calculation elements			—	—
B.7 Total prudential requirements			4,303,316	4,308,923
C. RISK ASSETS AND REGULATORY RATIOS				
C.1 Risk-weighted assets			53,791,455	53,861,538
C.2 CET1 capital/risk-weighted assets (CET1 capital ratio)			12.27%	12.08%
C.3 Tier 1 capital/risk-weighted assets (Tier 1 capital ratio)			12.27%	12.08%
C.4 Regulatory capital/risk-weighted assets (total capital ratio)			15.74%	15.27%

Part H - Related party disclosure

2. Related party disclosure

In January 2011 the Group adopted its own related parties' procedure, in pursuance of Consob resolution no. 17221 issued on 12 March 2010. The purpose of the procedure is to ensure that transactions with related parties executed directly by Mediobanca or via subsidiaries are managed transparently and fairly.

The Board of Directors of Mediobanca, having received favourable opinions from the Bank's Related Parties and Statutory Audit Committees, has incorporated the Bank of Italy's most recent instructions on this subject to this procedure, which introduce prudential limits for risk activities versus related parties. The new version of the procedure came into force on 31 December 2012 and was updated in May. The full document is published on the Bank's website at www.mediobanca.com.

For the definition of related parties adopted, please see part A (Accounting policies) of the notes to the accounts.

Accounts with related parties fall within the ordinary operations of the Group companies, are maintained on an arm's length basis, and are entered into in the interests of the individual companies concerned. Details of Directors' and strategic management's compensation are provided in a footnote to the table.

2.1 Regular financial disclosure: most significant transactions

In November 2016, the Board of Directors adopted a resolution, subject to a favourable opinion being expressed by the Related Parties Committee, approving the Group's participation as Global Co-ordinator in the pre-underwriting syndicate for the capital increase by Unicredit S.p.A. up to a maximum amount of €3bn (guarantee subsequently released effectively in an amount of €1.15bn). The financial terms and conditions are equivalent based on parity of role for all participants in the underwriting syndicate.

2.2 Quantitative information

The exposure (representing the sum of assets plus guarantees and commitments) passed during the six months from €1.6bn to €1.2bn, due chiefly to the repayment of certain transactions, and now represents 1.6% (30/6/16: 2.3%) of total assets; symmetrically, interest income represents 1.8% of its item. The increase in commissions depends chiefly on insurance contracts' distribution agreements by Group' entities.

Situation at 31 December 2016

	(€m)			
	Directors, statutory auditors and strategic management	Associates	Other related parties	Total
Assets	1.6	496.2	566.6	1,064.4
<i>of which: other assets</i>	—	295.6	345.4	641.0
<i>loans and advances</i>	1.6	200.6	221.2	423.4
Liabilities	16.3	0.5	693.9	710.7
Guarantees and commitments	—	—	118.3	118.3
Interest income	—	11.5	5.4	16.9
Interest expense	(0.1)	—	(0.7)	(0.8)
Net fee income	—	3.6	22.1	25.7
Other income (costs)	(14.2) ¹	(3.8)	20.3	2.3

¹ Of which: short-term benefits amounting to €12.8m and performance shares worth €1m. The figure refers to the staff included in the definition of management with strategic responsibilities during the year.

Situation at 30 June 2016

	(€m)			
	Directors, statutory auditors and strategic management	Associates	Other related parties	Total
Assets	1.6	582.8	865.6	1,450.0
<i>of which: other assets</i>	—	373.5	344.5	718.0
<i>loans and advances</i>	1.6	209.3	521.1	732.0
Liabilities	17.6	0.5	864.4	882.5
Guarantees and commitments	—	—	163.2	163.2
Interest income	—	25.7	17.8	43.5
Interest expense	(0.1)	—	(3.0)	(3.1)
Net fee income	—	31.4	12.6	44.0
Other income (costs)	(28.5) ¹	(7.2)	(8.3)	(44.0)

¹ Of which: short-term benefits amounting to €25.4m and performance shares worth €2.8m. The figure refers to the staff included in the definition of management with strategic responsibilities during the year.

Part I - Share-based payment schemes

A. QUALITATIVE INFORMATION

1. *Information on capital increases for use in share-based payment schemes using the Bank's own equity instruments*

The increases in the Bank's share capital for use in connection with the stock option, performance stock option and performance share schemes approved reflect the following situation:

Extraordinary general meeting held on	No. of shares approved	Awards expire on	Deadline for exercising options	No. of options and performance shares awarded
FOR USE IN CONNECTION WITH STOCK OPTION AND PERFORMANCE STOCK OPTION SCHEMES				
27 October 2007	40,000,000	27 June 2012	1 July 2022	15,536,000
FOR USE IN CONNECTION WITH PERFORMANCE SHARE SCHEMES				
28 October 2015	20,000,000	X	28 October 2020	7,852,165 ¹

¹ In respect of awards made in 2012, 2013, 2014, 2015 and 2016.

2. *Description of stock option and performance stock option schemes*

The stock option and performance stock option schemes approved pursuant to Article 2441, paragraphs 8 and 5, of the Italian Civil Code, provide for a maximum duration of eight years and a vesting period of thirty-six months.

The schemes were launched with the dual purpose of encouraging loyalty retention among key staff members, i.e. persuading employees with essential and/or critical roles within the Group to stay with Mediobanca, and making the remuneration package offered to them more diversified and flexible.

The choice of beneficiaries and decisions as to the number of options to be allotted are taken in view of the role performed by the person concerned with the company's organization and their importance in terms of creating value.

Awards of stock options finished with the financial year ended 30 June 2012, and the vesting ended in June 2015; hence the remaining shares from the resolution adopted by shareholders in general meeting cannot be used.

3. *Description of performance share scheme*

As part of its use of equity instruments for staff remuneration purposes, Mediobanca has also chosen to adopt a performance share scheme, which was approved by the Bank's shareholders at the annual general meeting held on 28 October 2015 (in renewal of the scheme approved by shareholders in annual general meeting on 28 October 2010).

Under the terms of the scheme, under certain conditions Mediobanca shares may be awarded to staff free of charge at the end of a vesting period. The rationale for the scheme is to:

- bring the Bank's remuneration structure into line with the regulations requiring that a share of the variable remuneration component be paid in the form of equity instruments, over a time horizon of several years, subject to performance conditions and hence consistent with results sustainable over time;
- align the interests of Mediobanca's management with those of shareholders to create value over the medium/long term.

In connection with this proposal, a resolution to increase the company's share capital was adopted by shareholders at the annual general meeting referred to above, with up to 20 million new Mediobanca shares being issued; the 15,780,237 treasury shares owned by the Bank may also be used for this purpose.

During the period under review, as part of staff variable remuneration for the 2016 financial year, a total of 2,208,774 performance shares were awarded; the shares, which are conditional upon certain performance targets being met over a three-year time horizon (or four years in the case of Directors who are also members of the Group's management), will be made available in four tranches (up to 1,013,906 in FY 2018/19, up to 629,456 in FY 2019/20, up to 443,330 in FY 2020/21, and up to 122,082 in FY 2021/22).

On 25 November 2016 a total of 1,691,054 shares were issued, in connection with the performance share awards made in 2012, 2013 and 2014, against the capital increase implemented in 2015.

B. QUANTITATIVE INFORMATION

1. Changes to stock option scheme during the period

	31/12/16			30/6/16		
	No. of performance shares	Avg. price	Avg. expiry	No. of performance shares	Avg. price	Avg. expiry
A. Balance at start of period	10,167,500	6.55	August 18	22,256,000	8.57	July 17
B. Additions						
B.1 New issues	—	—	X	—	—	X
B.2 Other additions	—	—	X	—	—	X
C. Reductions						
C.1 Performance shares cancelled	—	—	X	10,706,000	10.74	X
C.2 Performance shares made available	90,000	6.54	X	1,382,500	6.53	X
C.3 Performance shares expired	—	—	X	—	—	X
C.4 Other reductions	—	—	X	—	—	X
D. Balance at end of period	10,077,500	6.55	August 18	10,167,500	6.55	August 18
E. Performance shares exercisable as at reporting date	10,077,500	6.55	X	10,167,500	6.55	X

2. Changes to performance share scheme during the period

	31/12/16		30/6/16	
	No. of performance shares	Avg. price	No. of performance shares	Avg. price
A. Balance at start of period	7,377,896	5.27	7,980,504	4.20
B. Additions				
B.1 New issues	2,208,774	5.05	1,858,951	8.21
B.2 Other additions	—	—	—	—
C. Reductions				
C.1 Performance shares cancelled	—	—	—	—
C.2 Performance shares made available	1,691,054	4.82	2,461,559	4.62
C.3 Performance shares expired	—	—	—	—
C.4 Other reductions	—	—	—	—
D. Balance at end of period	7,895,616	5.30	7,377,896	5.27

Part L - Segmental reporting

A. PRIMARY SEGMENTAL REPORTING

Under the new three-year strategic plan, the Group's operations are now structured into five separate divisions:

- *Corporate & Investment Banking (CIB)*: this division brings together all services provided to corporate clients in the following areas: Wholesale Banking (lending, advisory, capital markets activity and proprietary trading); and Specialty Finance (factoring and credit management, including NPL portfolios);
- *Consumer Banking (CB)*: this division provides retail clients with the full range of consumer credit products, ranging from personal loans to salary-backed finance (Compass and Futuro);
- *Wealth Management (WM)*: this division brings together the Group's retail banking activities (CheBanca!) along with asset management for the various client brackets: Affluent & Premier (CheBanca!); Private & HNWI (Banca Esperia, Spafid and Compagnie Monégasque de Banque); the division also comprises Cairn Capital (Alternative AM);
- *Principal Investing (PI)*: the Group's portfolio of equity investments and holdings, including the stake in Assicurazioni Generali;
- *Holding Functions formerly the Corporate Centre*): this division houses the Group's Treasury and ALM activities (which previously were included in the CIB division) with the aim of optimizing consolidated funding and liquidity management; it also includes all costs relating to Group management functions, most of which were also previously allocated to CIB, and to Leasing operations.

A.1 Profit-and-loss figures by business segment

(€m)

Profit-and-loss data	Corporate & Investment Banking	Consumer	Wealth Management	Principal Investing	Holding Function	Writeoffs ¹	Group
Net interest income	153.4	408.4	117.5	(3.6)	(47.1)	7.0	635.6
Net trading income	54.0	—	6.6	6.8	(0.3)	(3.3)	63.8
Net fee and commission income	107.0	67.2	90.2	—	9.1	(36.7)	236.8
Share in profits earned by equity-accounted companies	—	—	—	134.7	—	1.5	136.2
Total income	314.4	475.6	214.3	137.9	(38.3)	(31.5)	1,072.4
Personnel costs	(61.7)	(45.5)	(83.0)	(1.6)	(50.2)	10.9	(231.1)
Administrative expenses	(50.5)	(91.3)	(87.7)	(0.3)	(20.3)	17.7	(232.4)
Operating costs	(112.2)	(136.8)	(170.7)	(1.9)	(70.5)	28.6	(463.5)
Gain (losses) on AFS	—	—	3.1	118.9	—	(0.3)	121.7
Net loss provisions	(12.2)	(159.0)	(10.9)	(0.9)	(9.3)	0.7	(191.6)
Others	—	—	27.3	—	(56.3)	2.8	(26.2)
Profit before tax	190.0	179.8	63.1	254.0	(174.4)	0.3	512.8
Income tax for the period	(63.8)	(57.1)	(14.3)	(12.0)	53.5	0.8	(92.9)
Minority interest	—	—	—	—	(1.7)	—	(1.7)
Net profit	126.2	122.7	48.8	242.0	(122.6)	1.1	418.2

A.2 Balance-sheet data by business segment

(€m)

Profit-and-loss data	Corporate & Investment Banking	Consumer	Wealth Management	Principal Investing	Holding Function	Writeoffs ¹	Group
Financial assets held for trading	9,595.6	—	34.8	—	—	705.2	10,335.7
Treasury funds	1,937.4	—	0.2	—	3,300.2	(1.7)	10,236.1
AFS securities	—	1.1	56.5	640.4	—	(0.4)	697.6
Banking book securities	662.3	75.4	602.9	—	6,932.0	0.1	8,272.7
Loans and advances to customers	15,357.8	11,244.9	9,104.9	—	2,362.2	(471.5)	37,598.3
Equity investments	—	—	—	3,346.1	—	95.1	3,441.1
Tangible and intangible assets	1.2	369.3	31.7	—	247.3	138.3	787.8
Other assets	29.8	613.0	348.8	—	1,075.2	38.8	2,105.6
Total assets	27,584.1	12,303.7	10,179.8	3,986.5	18,916.9	503.8	73,474.9
Funding	—	2,147.6	18,100.7	—	30,118.3	(701.3)	49,665.3

¹ The column headed “Writeoffs” includes the contribution of Banca Esperia, which for operating reasons is consolidated pro rata, along with any other items recorded on consolidation (including intercompany eliminations) between the different business areas.

ANNEXES



New restated balance sheet: reconciliation

With the presentation of the new three-year strategic plan, it has been decided to adopt a new internal balance sheet format which is more closely aligned with the official reporting schemes (Finrep), in particular with respect to Total Assets, for which the definitions now match perfectly to ensure that a single figure is used to calculate the various indicators.

There are three main changes compared to the previous format:

1. The heading “Net treasury assets” has been split into four new headings (two on the asset and two on the liability side), which include investments in securities and derivatives (treated as assets or liabilities depending on the respective fair value), and treasury liquidity operations (deposits, repos and securities lending) which are treated as amounts due from and/or to banks or customers;
2. Hedge derivatives are no longer represented according to the instrument hedge but on the basis of the accounting sign;
3. AFS debt securities have all been allocated to a single heading together.

The scheme for reconciliation of the balance-sheet data for the periods ending 31 December 2015 and 30 June 2016 is as follows:

31 December 2015

(€m)

Assets and Liabilities	Net treasury funds	AFS securities	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets	Funding	Other liabilities	Provisions	Total liabilities
Financial assets held for trading	13,108.2	—	—	—	—	—	—	13,108.2	—	—	—	—
Treasury financial assets	9,361.6	—	—	—	—	—	—	9,361.6	—	—	—	—
AFS equities	—	928.1	—	—	—	—	—	928.1	—	—	—	—
Banking book securities	—	7,181.5	1,515.4	—	—	—	—	8,696.9	—	—	—	—
Customer loans	—	—	—	33,018.9	—	—	—	33,018.9	—	—	—	—
Equity investments	—	—	—	—	3,113.0	—	—	3,113.0	—	—	—	—
Tangible and intangible assets	—	—	—	—	—	765.2	—	765.2	—	—	—	—
Other assets	—	—	—	11.3	—	—	1,335.5	1,346.8	710.3	—	—	710.3
Total assets	22,969.3	8,109.6	1,515.4	33,030.2	3,113.0	765.2	1,335.5	70,338.6	710.3	—	—	710.3
Funding	—	—	—	—	—	—	—	—	44,754.4	—	—	44,754.4
Treasury financial liabilities	8,049.7	—	—	—	—	—	—	8,049.7	—	—	—	—
Financial liabilities held for trading	8,559.8	—	—	—	—	—	—	8,559.8	—	—	—	—
Other liabilities	—	—	—	27.9	—	—	—	27.9	222.7	1,214.9	—	1,437.5
Provisions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	181.2	181.2
Total liabilities	16,609.5	—	—	27.9	—	—	—	16,637.3	44,977.1	1,214.9	181.2	46,373.1
Total	6,360.4	8,109.6	1,515.4	33,002.3	3,113.0	765.2	1,335.5	54,201.3	(44,266.7)	(1,214.9)	(181.2)	(45,662.8)

30 June 2016

(€m)

Assets and Liabilities	Net treasury funds	AFS securities	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets	Funding	Other liabilities	Provisions	Total liabilities
Financial assets held for trading	9,505.3	—	—	—	—	—	—	9,505.3	—	—	—	—
Treasury financial assets	8,407.9	—	—	—	—	—	—	8,407.9	—	—	—	—
AFS equities	—	914.3	—	—	—	—	—	914.3	—	—	—	—
Banking book securities	—	7,725.1	2,165.2	—	—	—	—	9,890.3	—	—	—	—
Customer loans	—	—	—	34,738.7	—	—	—	34,738.7	—	—	—	—
Equity investments	—	—	—	—	3,193.3	—	—	3,193.3	—	—	—	—
Tangible and intangible assets	—	—	—	—	—	757.8	—	757.8	—	—	—	—
Other assets	—	—	—	—	—	—	1,484.6	1,484.6	926.4	—	—	926.4
Total assets	17,913.2	8,639.4	2,165.2	34,738.7	3,193.3	757.8	1,484.6	68,892.2	926.4	—	—	926.4
Funding	—	—	—	—	—	—	—	—	46,658.4	—	—	46,658.4
Treasury financial liabilities	5,254.7	—	—	—	—	—	—	5,254.7	—	—	—	—
Financial liabilities held for trading	7,141.5	—	—	—	—	—	—	7,141.5	—	—	—	—
Other liabilities	—	—	—	146.0	—	—	—	146.0	201.7	1,314.1	—	1,515.9
Provisions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	180.3	180.3
Total liabilities	12,396.2	—	—	146.0	—	—	—	12,542.2	46,860.1	1,314.1	180.3	48,354.6
Total	5,517.1	8,639.4	2,165.2	34,592.7	3,193.3	757.8	1,484.6	56,350.1	(45,933.8)	(1,314.1)	(180.3)	(47,428.2)

Reconciliation between new and old divisions

Revenues										(€m)
31 December 2015	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	of which Leasing	Writeoffs and IC	Total	
Corporate & Investment Banking (CIB)	279.0	—	17.9	—	—	—	—	9.0	305.9	
<i>of which Wholesale banking</i>	279.0	—	—	—	—	—	—	—	279.0	
<i>Specialty Finance</i>	—	—	17.9	—	—	—	—	9.0	26.9	
Consumer Banking (CB)	—	—	422.6	—	—	—	—	—	422.6	
Wealth Management (WM)	—	66.8	—	96.2	—	—	—	—	163.0	
<i>of which Private Banking</i>	—	66.8	—	—	—	—	—	—	66.8	
<i>Chebanca!</i>	—	—	—	96.2	—	—	—	—	96.2	
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	153.2	—	—	—	153.2	
Holding Functions (HF)	(28.5)	—	—	—	—	33.6	—	—	5.1	
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	28.6	—	28.6	
Writeoffs and IC	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total revenues	250.5	66.8	440.5	96.2	153.2	33.6	28.6	9.0	1,049.8	

Costs										(€m)
31 December 2015	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	of which Leasing	Writeoffs and IC	Total	
Corporate & Investment Banking (CIB)	(101.0)	—	(12.7)	—	—	—	—	0.5	(113.2)	
<i>of which Wholesale banking</i>	(101.0)	—	—	—	—	—	—	—	(101.0)	
<i>Specialty Finance</i>	—	—	(12.7)	—	—	—	—	0.5	(12.2)	
Consumer Banking (CB)	—	—	(120.9)	—	—	—	—	(9.6)	(130.5)	
Wealth Management (WM)	—	(48.4)	—	(80.2)	—	—	—	0.5	(128.1)	
<i>of which Private Banking</i>	—	(48.4)	—	—	—	—	—	—	(48.4)	
<i>Chebanca!</i>	—	—	—	(80.2)	—	—	—	0.5	(79.7)	
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	(4.5)	—	—	1.5	(3.0)	
Holding Functions (HF)	(41.7)	—	—	—	—	(33.9)	—	—	(75.6)	
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	(13.8)	—	(13.8)	
Writeoffs and IC	2.2	—	—	—	—	—	—	—	2.2	
Total costs	(140.5)	(48.4)	(133.6)	(80.2)	(4.5)	(33.9)	(13.8)	(7.1)	(448.2)	

Net profit/(loss)

(€m)

31 December 2015	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	<i>of which Leasing</i>	Writeoffs and IC	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	100.5	—	(3.6)	—	—	—	—	9.4	106.4
<i>of which Wholesale banking</i>	100.5	—	—	—	—	—	—	—	100.5
<i>Specialty Finance</i>	—	—	(3.6)	—	—	—	—	9.4	5.8
Consumer Banking (CB)	—	—	69.7	—	—	—	—	0.5	70.2
Wealth Management (WM)	—	17.9	—	5.3	—	—	—	0.5	23.7
<i>of which Private Banking</i>	—	17.9	—	—	—	—	—	—	17.9
<i>CheBanca!</i>	—	—	—	5.3	—	—	—	0.5	5.8
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	228.2	—	—	1.5	229.7
Holding Functions (HF)	(41.2)	—	—	—	—	(51.9)	—	0.1	(93.0)
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	3.0	—	3.0
Writeoffs and IC	(2.6)	—	—	—	—	—	—	(13.2)	(15.8)
Net profit/(loss) for the period	56.7	17.9	66.1	5.3	228.2	(51.9)	3.0	(1.2)	321.1

RWAs

(€m)

31 December 2015	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	28,339.6	—	720.7	—	—	—	29,060.2
<i>of which Wholesale banking</i>	28,296.6	—	—	—	—	—	28,296.6
<i>Specialty Finance</i>	42.9	—	720.7	—	—	—	763.6
Consumer Banking (CB)	341.3	—	9,932.0	—	—	—	10,273.3
Wealth Management (WM)	456.8	1,651.4	—	1,973.3	—	—	4,081.6
<i>of which CheBanca!</i>	454.0	—	—	1,973.3	—	—	2,427.4
<i>Private Bankig</i>	2.8	1,651.4	—	—	—	—	1,654.2
Principal Investing (PI)	141.9	—	—	—	11,148.4	—	11,290.4
Holding Functions (HF)	1,691.2	—	—	—	—	2,374.4	4,065.6
Total RWA	30,970.8	1,651.4	10,652.7	1,973.3	11,148.4	2,374.4	58,771.1

Revenues

(€m)

30 June 2016	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	of which Leasing	Writeoffs and IC	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	568.2	—	56.8	—	—	—	—	—	625.0
<i>of which Wholesale banking</i>	568.2	—	—	—	—	—	—	—	568.2
<i>Specialty Finance</i>	—	—	56.8	—	—	—	—	—	56.8
Consumer Banking (CB)	—	—	873	—	—	—	—	—	873.0
Wealth Management (WM)	—	141.7	—	192.4	—	—	—	—	334.1
<i>of which Private Banking</i>	—	141.7	—	—	—	—	—	—	141.7
<i>Chebanca!</i>	—	—	—	192.4	—	—	—	—	192.4
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	284.2	—	—	—	284.2
Holding Functions (HF)	(71.3)	—	—	—	—	64.1	54.6	0.7	(6.5)
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	54.6	—	54.6
Writeoffs and IC	—	—	(5.3)	—	—	—	—	—	(5.3)
Total revenues	496.9	141.7	924.5	192.4	284.2	64.1	54.6	0.7	2,104.5

Costs

(€m)

30 June 2016	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	of which Leasing	Writeoffs and IC	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	(211.5)	—	(30.8)	—	—	—	—	—	(242.3)
<i>of which Wholesale banking</i>	(211.5)	—	—	—	—	—	—	—	(211.5)
<i>Specialty Finance</i>	—	—	(30.8)	—	—	—	—	—	(30.8)
Consumer Banking (CB)	—	—	(274.0)	—	—	—	—	—	(274.0)
Wealth Management (WM)	—	(106.1)	—	(163.3)	—	—	—	1.0	(268.4)
<i>of which Private Banking</i>	—	(106.1)	—	—	—	—	—	—	(106.1)
<i>Chebanca!</i>	—	—	—	(163.3)	—	—	—	1.0	(162.3)
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	(8.9)	—	—	3.0	(5.9)
Holding Functions (HF)	(94.3)	—	—	—	—	(67.9)	(28.7)	—	(162.2)
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	(28.7)	—	(28.7)
Writeoffs and IC	4.1	—	8.5	—	—	—	—	—	12.6
Total costs	(301.7)	(106.1)	(296.3)	(163.3)	(8.9)	(67.9)	(28.7)	4.0	(940.2)

Net profit/(loss)

(€m)

30 June 2016	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	<i>of which Leasing</i>	Writeoffs and IC	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	206.8	—	16.0	—	—	—	—	—	222.8
<i>of which Wholesale banking</i>	206.8	—	—	—	—	—	—	—	206.8
<i>Specialty Finance</i>	—	—	16.0	—	—	—	—	—	16.0
Consumer Banking (CB)	—	—	153.8	—	—	—	—	—	153.8
Wealth Management (WM)	—	29.5	—	7.5	—	—	—	1	38.0
<i>of which Private Banking</i>	—	29.5	—	—	—	—	—	—	29.5
<i>CheBanca!</i>	—	—	—	7.5	—	—	—	1	8.5
Principal Investing (PI)	—	—	—	—	370.2	—	—	3	373.2
Holding Functions (HF)	(107.7)	—	—	—	—	(77.0)	—	—	(184.7)
<i>of which Leasing</i>	—	—	—	—	—	—	4.6	—	4.6
Writeoffs and IC	5.4	—	0.7	—	—	—	—	(4.8)	(1.3)
Net profit/(loss) for the period	104.5	29.5	170.5	7.5	370.2	(77.0)	4.6	(0.8)	604.5

RWAs

(€m)

30 June 2016	Wholesale banking	Private Banking	Consumer Banking	Retail Banking	Principal Investing	Corporate Center	Total
Corporate & Investment Banking (CIB)	26,326.3	—	903.4	—	—	—	27,229.7
<i>of which Wholesale banking</i>	26,305.3	—	—	—	—	—	26,305.3
<i>Specialty Finance</i>	21.0	—	903.4	—	—	—	924.4
Consumer Banking (CB)	376.2	—	10,872.2	—	—	—	11,248.4
Wealth Management (WM)	400.8	1,837.3	—	2,118.0	—	—	4,356.1
<i>of which CheBanca!</i>	394.3	—	—	2,118.0	—	—	2,512.3
<i>Private Bankig</i>	6.5	1,837.3	—	—	—	—	1,843.8
Principal Investing (PI)	183.8	—	—	—	6,572.5	—	6,756.3
Holding Functions (HF)	2,038.8	—	—	—	—	2,232.3	4,271.1
Total RWA	29,325.9	1,837.3	11,775.6	2,118.0	6,572.5	2,232.3	53,861.6

Consolidated Balance Sheet/Profit and Loss Accounts Reconciliation between Reclassified Balance Sheet and mandatory Balance Sheet ex. Bank of Italy Circular 262/2005.

The Balance Sheet provided on p. 16 reflects the following restatements:

for which regards Assets:

- *Treasury funds* comprises asset headings 10 “Cash and cash equivalents”; current account and demand deposits, repos, as well as other time deposits and other hedging under heading 60 “Due from banks” and 70 “Due from customers”; and also other items under heading 160 “Other assets”;
- *Banking book securities* comprises debt securities under heading 40 “Financial assets available-for-sale”, heading 50 “Financial assets held-to-maturity”, heading 60 “Due from banks” and heading 70 “Due from customers”;
- *Loans and advances to customers* comprises heading 60 “Due from banks” and 70 “Due from customers”, except for amounts directly reclassified in other headings;
- *Other assets* comprises the entire heading 160 “Other assets”, heading 140 “Tax assets”, heading 80 “Hedging derivatives” and other debtors under heading 60 “Due from banks” and 70 “Due from customers”;

for which regards Liabilities:

- *Funding* comprises heading 10 “Due to banks” and 20 “Due to customers”, except from items that are comprised into Treasury funding and other creditors which are comprised into *Other liabilities*;
- *Treasury funding* comprises current account and demand deposits, repos, as well as other time deposits and other hedging under heading 10 “Due to banks” and 20 “Due to customers”;
- *Other liabilities* comprises other creditors under heading 10 “Due to banks” and 20 “Due to customers”, heading 60 “Hedging derivatives”, heading 80 “Tax liabilities” and heading 130 “Insurance reserves”.

Consolidated Balance Sheet 31/12/2016

(€m)

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	1,698.1	—	—	—	—	—	—	1,698.1
20. Financials assets held for trading	10,335.7	—	—	—	—	—	—	—	10,335.7
30. Financials assets recognized at fair value through profit or loss	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40. Financial assets available-for-sale	—	—	697.6	5,957.5	—	—	—	—	6,655.1
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	2,058.1	—	—	—	—	2,058.1
60. Due from banks	—	5,343.3	—	—	1,074.6	—	—	36.3	6,454.2
70. Due from customers	—	3,185.6	—	257.1	36,523.6	—	—	81.2	40,047.5
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	668.4	668.4
90. Adjustment of hedging financial assets (+/-)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
100. Equity investments	—	—	—	—	—	3,441.1	—	—	3,441.1
110. Reinsured portion of technical reserves	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	305.5	—	305.5
130. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	482.3	—	482.3
140. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	840.0	840.0
150. Loans classified as held-for-sale	—	—	—	—	—	—	—	—	—
160. Other assets	—	9.1	—	—	—	—	—	479.7	488.8
Total assets	10,335.7	10,236.1	697.6	8,272.7	37,598.3	3,441.1	787.8	2,105.6	73,474.9

Consolidated Balance Sheet 31/12/2016

	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity and minority interests	Total liabilities and net equity
Liabilities and net equity							(€m)
10. Due to banks	10,032.8	3,374.4	—	7.6	—	—	13,414.9
20. Due to customers	19,282.0	1,962.9	—	4.0	—	—	21,249.0
30. Debt securities in issue	20,350.4	—	—	—	—	—	20,350.4
40. Trading liabilities	—	—	7,413.3	—	—	—	7,413.3
50. Financial liabilities designated at fair value	—	—	—	—	—	—	—
60. Hedging derivatives	—	—	—	282.7	—	—	282.7
70. Changes in fair value of portfolio hedged items (-)	—	—	—	—	—	—	—
80. Tax liabilities	—	—	—	480.8	—	—	480.8
90. Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	—	—	—	—	—	—	—
100. Other liabilities	—	—	—	723.5	—	—	723.5
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	29.4	—	29.4
120. Provisions	—	—	—	—	232.4	—	232.4
130. Insurance reserves	—	—	—	155.5	—	—	155.5
140. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	1,162.4	1,162.4
150. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	5,078.8	5,078.8
170. Reserves	—	—	—	—	—	2,153.4	2,153.4
180. Share premium reserve	—	—	—	—	—	436.4	436.4
190. Share capital	—	—	—	—	—	(198.0)	(198.0)
200. Treasury shares	—	—	—	—	—	91.8	91.8
210. Minority interest	—	—	—	—	—	—	—
220. Profit for the period	—	—	—	—	—	418.2	418.2
Total liabilities and net equity	49,665.3	5,337.4	7,413.3	1,654.1	261.8	9,143.0	73,474.9

Consolidated Balance Sheet 30/06/2016

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	156.3	—	—	—	—	—	—	156.3
20. Financial assets held for trading	9,505.3	—	—	—	—	—	—	—	9,505.3
30. Financial assets recognized at fair value through profit or loss	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40. Financial assets available-for-sale	—	—	914.3	7,725.1	—	—	—	—	8,639.4
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	1,975.4	—	—	—	—	1,975.4
60. Due from banks	—	3,964.2	—	—	1,390.6	—	—	31.8	5,386.6
70. Due from customers	—	4,278.6	—	189.8	33,348.1	—	—	65.0	37,881.5
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	983.4	983.4
90. Adjustment of hedging financial assets (+/-)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
100. Equity investments	—	—	—	—	—	3,193.3	—	—	3,193.3
110. Reinsured portion of technical reserves	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	304.8	—	304.8
130. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	452.9	—	452.9
140. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	988.7	988.7
150. Loans classified as held-for-sale	—	—	—	—	—	—	—	—	—
160. Other assets	—	8.7	—	—	—	—	—	392.1	400.8
Total assets	9,505.3	8,407.9	914.3	9,890.3	34,738.7	3,193.3	757.8	2,411.0	69,818.6

Consolidated Balance Sheet 30/06/2016

(€m)

Liabilities and net equity	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity and minority interests	Total liabilities and net equity
10. Due to banks	9,407.1	2,532.2	—	1.0	—	—	11,940.3
20. Due to customers	15,438.2	2,722.5	—	3.8	—	—	18,164.5
30. Debt securities in issue	21,813.0	—	—	0.1	—	—	21,813.1
40. Trading liabilities	—	—	7,141.5	—	—	—	7,141.5
50. Financial liabilities designated at fair value	—	—	—	—	—	—	—
60. Hedging derivatives	—	—	—	339.9	—	—	339.9
70. Changes in fair value of portfolio hedged items (-)	—	—	—	—	—	—	—
80. Tax liabilities	—	—	—	573.—	—	—	573.0
90. Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	—	—	—	—	—	—	—
100. Other liabilities	—	—	—	596.3	—	—	596.3
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	29.0	—	29.0
120. Provisions	—	—	—	—	151.3	—	151.3
130. Insurance reserves	—	—	—	147.9	—	—	147.9
140. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	1,145.0	1,145.0
150. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
170. Reserves	—	—	—	—	—	4,692.7	4,692.7
180. Share premium reserve	—	—	—	—	—	2,152.8	2,152.8
190. Share capital	—	—	—	—	—	435.5	435.5
200. Treasury shares	—	—	—	—	—	(198.0)	(198.0)
210. Minority interest	—	—	—	—	—	89.2	89.2
220. Profit for the period	—	—	—	—	—	604.5	604.5
Total liabilities and net equity	46,658.4	5,254.7	7,141.5	1,661.8	180.3	8,921.8	69,818.6

Consolidated Balance Sheet 31/12/2015

(€m)

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	48.2	—	—	—	—	—	—	48.2
20. Financials assets held for trading	13,108.2	—	—	—	—	—	—	—	13,108.2
30. Financials assets recognized at fair value through profit or loss	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40. Financial assets available-for-sale	—	—	928.1	7,181.6	—	—	—	—	8,109.7
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	1,189.0	—	—	—	—	1,189.0
60. Due from banks	—	6,202.1	—	—	1,363.1	—	—	31.3	7,596.4
70. Due from customers	—	3,608.4	—	326.3	31,655.8	—	—	67.6	35,658.1
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	727.6	727.6
90. Adjustment of hedging financial assets (+/-)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
100. Equity investments	—	—	—	—	—	3,113.0	—	—	3,113.0
110. Reinsured portion of technical reserves	—	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	309.7	—	309.7
130. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	455.6	—	455.6
140. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	869.9	869.9
150. Loans classified as held-for-sale	—	—	—	—	—	—	—	—	—
160. Other assets	—	2.9	—	—	—	—	—	360.7	363.6
Total assets	13,108.2	9,861.6	928.1	8,696.9	33,018.9	3,113.0	765.2	2,057.1	71,548.9

Consolidated Balance Sheet 31/12/2015

	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity and minority interests	Total liabilities and net equity
Liabilities and net equity							(€m)
10. Due to banks	9,545.2	5,692.2	—	3.4	—	—	15,240.8
20. Due to customers	13,958.0	2,341.1	—	3.4	—	—	16,302.5
30. Debt securities in issue	21,251.3	—	—	0.1	—	—	21,251.3
40. Trading liabilities	—	—	8,559.8	—	—	—	8,559.8
50. Financial liabilities designated at fair value	—	—	—	—	—	—	—
60. Hedging derivatives	—	—	—	301.8	—	—	301.8
70. Changes in fair value of portfolio hedged items (-)	—	—	—	—	—	—	—
80. Tax liabilities	—	—	—	512.6	—	—	512.6
90. Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	—	—	—	—	—	—	—
100. Other liabilities	—	16.3	—	506.3	—	—	522.6
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	26.3	—	26.3
120. Provisions	—	—	—	—	154.9	—	154.9
130. Insurance reserves	—	—	—	137.8	—	—	137.8
140. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	1,061.2	1,061.2
150. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
170. Reserves	—	—	—	—	—	4,681.7	4,681.7
180. Share premium reserve	—	—	—	—	—	2,148.9	2,148.9
190. Share capital	—	—	—	—	—	435.2	435.2
200. Treasury shares	—	—	—	—	—	(198.3)	(198.3)
210. Minority interest	—	—	—	—	—	88.7	88.7
220. Profit for the period	—	—	—	—	—	321.1	321.1
Total liabilities and net equity	44,754.4	8,049.7	8,559.8	1,465.4	181.2	8,538.5	71,548.9

Reconciliation between Reclassified Profit and Loss and mandatory Profit and Loss ex. Bank of Italy Circular 262/2005

The Profit and Loss provided on p. 15 reflects the following restatements:

- *Net interest margin* comprises heading 10 “Interest and similar income”, heading 20 “Interest expenses and similar charges”, hedging derivatives differentials related to held-for-trading securities of heading 80 “Net trading income” and the net result from hedging activities of loans to customers and of funding of heading 90 “Net hedging income (expense)”;
- *Treasury income* comprises heading 70 “Dividends and similar income”, heading 80 “Net trading income” (except for the amount under the *net margin interest*), the result of the *banking book securities* included in heading 100 “Gain (loss) on disposal/repurchase” and the share of repos in headings 40 “Fee and commission income” and 50 “Fee and commission expense”;
- *Net fee and commission income* comprises heading 60 “Net fee and commission income”, the operating incomes of heading 220 “Other operating income (expenses)” and the reversal on purchased NPL exposures of heading 130 “Adjustments for impairment”;
- *Loan loss provisions* comprise heading 130 “Adjustments for impairment” (apart from NPL write-backs) and the losses on credit disposal included in the heading 100 “Gain (loss) on disposal/repurchase ”;
- *Other profits (losses)* comprise the non-recurring costs of heading 180 “Administrative costs”, especially the contributes to the SRF and the DGS, the provisions for restructuring and impairment of tangible and intangible assets.

Consolidated Profit and Loss 31/12/2016

(€m)

Profit and loss account	Net interest income	Treasury income	Net fee and commission income	Equity-accounted companies	Operating costs (AFS, HTM and L&R)	Gain (losses) on provisions	Loan loss provisions	Provisions for financial assets	Other profits (losses)	Income tax for the period	Minority interests	Net profit
10. Interest and similar income	962.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	962.6
20. Interest expense and similar charges	(326.9)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(326.9)
30. Net interest income	635.7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	635.7
40. Fee and commission income	—	1.1	202.4	—	—	—	—	—	—	—	—	203.5
50. Fee and commission expense	—	(1.9)	(36.2)	—	—	—	—	—	—	—	—	(38.1)
60. Net fee and commission income	—	(0.8)	166.2	—	—	—	—	—	—	—	—	165.4
70. Dividends and similar income	—	35.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35.9
80. Net trading income	(7.8)	10.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.2
90. Net hedging income (expense)	7.7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.7
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	18.7	—	—	—	121.7	2.9	—	—	—	—	143.3
120. Total income	635.6	63.8	166.2	—	—	121.7	2.9	—	—	—	—	990.2
130. Adjustments for impairment	—	—	7.7	—	—	—	(186.6)	7.6	—	—	—	186.5
140. Net income from financial operations	635.6	63.8	173.9	—	—	121.7	(183.7)	7.6	—	—	—	803.7
150. Net premium earned (net)	—	—	25.4	—	—	—	—	—	—	—	—	25.4
160. Other income (net) from insurance activities	—	—	(7.1)	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.1)
170. Net profit from financial and insurance activities	635.6	63.8	192.2	—	—	121.7	(183.7)	7.6	—	—	—	822.0
180. Administrative expenses	—	—	—	(457.0)	—	—	—	—	(99.6)	—	—	(556.5)
190. Net transfers to provisions	—	—	—	(1.8)	—	—	—	—	(24.9)	—	—	(26.7)
200. Net adjustment to tangible assets	—	—	—	(8.7)	—	—	—	—	—	—	—	(8.7)
210. Net adjustment to intangible assets	—	—	—	(12.5)	—	—	—	—	—	—	—	(12.5)
220. Other operating income (expenses)	—	—	44.6	16.5	—	—	—	—	98.3	—	—	159.4
230. Operating costs	—	—	44.6	(463.5)	—	—	—	—	(26.2)	—	—	(445.1)
240. Gain (loss) on equity investments	—	—	—	136.2	—	—	—	(0.3)	—	—	—	135.9
270. gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
280. Profit (loss) on ordinary activity before tax	635.6	63.8	236.8	136.2	(463.5)	121.7	(183.7)	(7.9)	(26.2)	—	—	512.8
290. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(92.9)	—	(92.9)
300. Profit (loss) on ordinary activities after tax	635.6	63.8	236.8	136.2	(463.5)	121.7	(183.7)	(7.9)	(26.2)	(92.9)	—	419.9
310. Gain (loss) on disposal of investments after tax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
320. Net profit (loss) for the period	635.6	63.8	236.8	136.2	(463.5)	121.7	(183.7)	(7.9)	(26.2)	(92.9)	—	419.9
330. Net profit (loss) for the period attributable to minorities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.7)	(1.7)
340. Net profit (loss) for the period attributable to Mediobanca	635.6	63.8	236.8	136.2	(463.5)	121.7	(183.7)	(7.9)	(26.2)	(92.9)	(1.7)	418.2

Consolidated Profit and Loss 30/06/2016

(€m)

Profit and loss account	Net interest/Treasury income	Net fee and commission income	Equity-accounted companies	Operating costs	Gain (losses) on AFS, HTM and L&R	Loan loss provisions	Provisions for financial assets	Other profits (losses)	Income tax for the period	Minority interests	Net profit
10. Interest and similar income	1,906.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,906.6
20. Interest expense and similar charges	(706.1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(706.1)
30. Net interest income	1,200.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,200.5
40. Fee and commission income	—	1.2	405.6	—	—	—	—	—	—	—	406.8
50. Fee and commission expense	—	(2.2)	(81.8)	—	—	—	—	—	—	—	(84.0)
60. Net fee and commission income	—	(1.0)	323.7	—	—	—	—	—	—	—	322.7
70. Dividends and similar income	—	80.5	—	—	—	—	—	—	—	—	80.5
80. Net trading income	(2.1)	40.7	—	—	—	—	—	—	—	—	38.6
90. Net hedging income (expense)	8.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8.3
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	13.0	—	—	104.2	(20.9)	—	—	—	—	96.3
120. Total income	1,206.7	133.1	323.7	—	104.2	(20.9)	—	—	—	—	1,747.0
130. Adjustments for impairment	—	—	—	—	—	(398.0)	(19.4)	0.1	—	—	(417.4)
140. Net income from financial operations	1,206.7	133.1	323.7	—	104.2	(418.9)	(19.4)	0.1	—	—	1,329.6
150. Net premium earned (net)	—	—	46.8	—	—	—	—	—	—	—	46.8
160. Other income (net) from insurance activities	—	—	(15.6)	—	—	—	—	—	—	—	(15.6)
170. Net profit from financial and insurance activities	1,206.7	133.1	355.0	—	104.2	(418.9)	(19.4)	0.1	—	—	1,360.8
180. Administrative expenses	—	—	(0.4)	—	(897.9)	—	—	(102.4)	—	—	(1,000.6)
190. Net transfers to provisions	—	—	—	—	(3.0)	—	—	(2.0)	—	—	(5.0)
200. Net adjustment to tangible assets	—	—	—	—	(20.6)	—	—	—	—	—	(20.6)
210. Net adjustment to intangible assets	—	—	—	—	(19.8)	—	—	—	—	—	(19.8)
220. Other operating income (expenses)	—	—	95.5	—	49.4	—	—	—	—	—	144.9
230. Operating costs	—	—	95.2	(891.9)	—	—	—	(104.4)	—	—	(901.1)
240. Gain (loss) on equity investments	—	—	256.7	—	20.0	—	—	—	—	—	276.7
270. gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
280. Profit (loss) on ordinary activity before tax	1,206.7	133.1	450.1	256.7	(891.9)	124.2	(418.9)	(19.4)	(104.3)	—	736.3
290. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	(128.7)	—	(128.7)
300. Profit (loss) on ordinary activities after tax	1,206.7	133.1	450.1	256.7	(891.9)	124.2	(418.9)	(19.4)	(104.3)	—	607.6
310. Gain (loss) on disposal of investments after tax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
320. Net profit (loss) for the period	1,206.7	133.1	450.1	256.7	(891.9)	124.2	(418.9)	(19.4)	(104.3)	—	607.6
330. Net profit (loss) for the period attributable to minorities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.1)
340. Net profit (loss) for the period attributable to Mediobanca	1,206.7	133.1	450.1	256.7	(891.9)	124.2	(418.9)	(19.4)	(104.3)	(3.1)	604.5

Consolidated Profit and Loss 31/12/2015

(€m)

Profit and loss account	Net interest Treasury income	Net fee and commission income	Equity-accounted companies	Operating costs (losses) on AFS, HTM and L&R	Gain (losses) on provisions	Loan loss	Provisions for financial assets	Other profits tax (losses)	Income for the period	Minority interests	Net profit
10. Interest and similar income	966.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	966.0
20. Interest expense and similar charges	(364.4)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(364.4)
30. Net interest income	601.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	601.6
40. Fee and commission income	—	0.6	204.9	—	—	—	—	—	—	—	205.5
50. Fee and commission expense	—	(0.9)	(41.3)	—	—	—	—	—	—	—	(42.2)
60. Net fee and commission income	—	(0.3)	163.6	—	—	—	—	—	—	—	163.3
70. Dividends and similar income	—	29.0	—	—	—	—	—	—	—	—	29.0
80. Net trading income	(0.6)	10.5	—	—	—	—	—	—	—	—	9.9
90. Net hedging income (expense)	3.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.3
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	6.7	—	—	—	—	—	—	—	—	6.7
120. Total income	604.3	45.8	163.6	—	—	92.5	1.1	—	—	—	907.3
130. Adjustments for impairment	—	—	—	—	—	—	(225.6)	—	—	—	(225.6)
140. Net income from financial operations	604.3	45.8	163.6	—	—	92.5	(12.7)	—	—	—	669.0
150. Net premium earned (net)	—	—	22.4	—	—	—	—	—	—	—	22.4
160. Other income (net) from insurance activities	—	—	(7.6)	—	—	—	—	—	—	—	(7.6)
170. Net profit from financial and insurance activities	604.3	45.8	178.3	—	—	92.5	(12.7)	—	—	—	683.7
180. Administrative expenses	—	—	(0.1)	—	(417.7)	—	—	(71.5)	—	—	(489.3)
190. Net transfers to provisions	—	—	—	—	(1.1)	—	—	—	—	—	(1.1)
200. Net adjustment to tangible assets	—	—	—	—	(9.7)	—	—	—	—	—	(9.7)
210. Net adjustment to intangible assets	—	—	—	—	(9.2)	—	—	—	—	—	(9.2)
220. Other operating income (expenses)	—	—	49.2	—	17.8	—	—	—	—	—	67.0
230. Operating costs	—	—	49.1	—	(419.8)	—	—	(71.5)	—	—	(442.2)
240. Gain (loss) on equity investments	—	—	138.8	—	—	—	—	—	—	—	138.8
270. gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
280. Profit (loss) on ordinary activity before tax	604.3	45.8	227.4	138.8	(419.8)	92.5	(224.5)	(12.7)	(71.5)	—	380.3
290. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	(57.2)	—	(57.2)
300. Profit (loss) on ordinary activities after tax	604.3	45.8	227.4	138.8	(419.8)	92.5	(224.5)	(12.7)	(71.5)	—	323.1
310. Gain (loss) on disposal of investments after tax	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
320. Net profit (loss) for the period	604.3	45.8	227.4	138.8	(419.8)	92.5	(224.5)	(12.7)	(71.5)	—	323.1
330. Net profit (loss) for the period attributable to minorities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.0)	(2.0)
340. Net profit (loss) for the period attributable to Mediobanca	604.3	45.8	227.4	138.8	(419.8)	92.5	(224.5)	(12.7)	(71.5)	—	321.1

Mediobanca S.p.A: Balance sheet/Profit and loss Account Reconciliation between reclassified Balance Sheet and mandatory Balance Sheet ex Bank of Italy circular 262/2005

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 31/12/2016

(€m)

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	1,632.2	—	—	—	—	—	—	1,632.2
20. Financial assets held for trading	9,489.3	—	—	—	—	—	—	—	9,489.3
40. Financial assets available-for-sale	—	—	640.4	5,284.7	—	—	—	—	5,925.1
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	2,051.7	—	—	—	—	2,051.7
60. Due from banks	—	5,423.9	—	95.1	13,738.7	—	—	20.1	19,277.8
70. Due from customers	—	3,878.2	—	3,003.1	11,977.8	—	—	25.2	18,884.3
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	670.1	670.1
100. Equity investments	—	—	—	—	—	2,786.5	—	—	2,786.5
120. Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	118.0	—	118.0
130. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	14.0	—	14.0
140. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	199.9	199.9
150. Other assets	—	—	—	—	—	—	—	71.0	71.0
Total assets	9,489.3	10,934.3	640.4	10,434.6	25,716.5	2,786.5	132.0	986.3	61,119.9

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 31/12/2016

(€m)

Liabilities and net equity	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity	Total liabilities and net equity
10. Due to banks	21,066.5	3,789.6	—	10.8	—	—	24,866.9
20. Due to customers	1,357.6	1,964.0	—	1.5	—	—	3,323.1
30. Debt securities in issue	19,244.8	—	—	0.0	—	—	19,244.8
40. Trading liabilities	—	—	7,299.4	—	—	—	7,299.4
60. Hedging derivatives	—	—	—	592.7	—	—	592.7
80. Tax liabilities	—	—	—	362.2	—	—	362.2
100. Other liabilities	—	—	—	238.2	—	—	238.2
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	9.5	—	9.5
120. Provisions	—	—	—	—	127.3	—	127.3
130. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	289.8	289.8
140. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
150. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Reserves	—	—	—	—	—	2,277.9	2,277.9
170. Share premium reserve	—	—	—	—	—	2,153.4	2,153.4
180. Share capital	—	—	—	—	—	436.4	436.4
190. Treasury shares (-)	—	—	—	—	—	(198.0)	(198.0)
200. Profit for the period (+/-)	—	—	—	—	—	96.3	96.3
Total liabilities and net equity	41,668.9	5,753.6	7,299.4	1,205.4	136.8	5,055.8	61,119.9

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 30/06/2016

(€m)

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	102.2	—	—	—	—	—	—	102.2
20. Financial assets held for trading	8,535.2	—	—	—	—	—	—	—	8,535.2
30. Financial assets recognised at fair value through profit and loss	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40. Financial assets available-for-sale	—	—	851.9	6,816.2	—	—	—	—	7,668.1
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	1,963.3	—	—	—	—	1,963.3
60. Due from banks	—	4,042.7	—	—	10,959.1	—	—	28.0	15,029.8
70. Due from customers	—	4,299.4	—	2,955.6	12,279.7	—	—	17.6	19,552.3
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	936.7	936.7
100. Equity investments	—	—	—	—	—	2,687.7	—	—	2,687.7
110. Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	119.4	—	119.4
120. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	12.7	—	12.7
130. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	295.1	295.1
150. Other assets	—	—	—	—	—	—	—	105.0	105.0
Total assets	8,535.2	8,444.3	851.9	11,735.0	23,238.8	2,687.7	132.0	1,382.4	57,007.4

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 30/06/2016

(€m)

Liabilities and net equity	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity	Total liabilities and net equity
10. Due to banks	16,803.2	2,941.3	—	4.0	—	—	19,748.6
20. Due to customers	1,128.5	2,724.1	—	2.6	—	—	3,855.3
30. Debt securities in issue	19,536.4	—	—	0.1	—	—	19,536.5
40. Trading liabilities	—	—	7,043.0	—	—	—	7,043.0
50. Liabilities designated at fair value	—	—	—	—	—	—	—
60. Hedging derivatives	—	—	—	726.3	—	—	726.3
70. Changes in fair value of portfolio hedged items	—	—	—	—	—	—	—
80. Tax liabilities	—	—	—	447.1	—	—	447.1
100. Other liabilities	—	1.3	—	234.2	—	—	235.5
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	9.6	—	9.6
120. Provisions	—	—	—	—	130.3	—	130.3
130. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	379.5	379.5
140. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
150. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Reserves	—	—	—	—	—	2,217.3	2,217.3
170. Share premium reserve	—	—	—	—	—	2,152.8	2,152.8
180. Share capital	—	—	—	—	—	435.5	435.5
190. Treasury shares (-)	—	—	—	—	—	(198.0)	(198.0)
200. Profit for the period (+/-)	—	—	—	—	—	288.0	288.0
Total liabilities and net equity	37,468.2	5,666.8	7,043.0	1,414.2	139.9	5,275.3	57,007.4

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 31/12/2015

(€m)

Assets	Financial assets held for trading	Treasury financial assets	AFS equity	Banking book securities	Loans and advances to customers	Equity investments	Tangible and intangible assets	Other assets	Total assets
10. Cash and cash equivalents	—	0.5	—	—	—	—	—	—	0.5
20. Financial assets held for trading	12,122.5	—	—	—	—	—	—	—	12,122.5
40. Financial assets available-for-sale	—	—	320.9	6,264.3	—	—	—	—	6,585.2
50. Financial assets held-to-maturity	—	—	—	1,175.9	—	—	—	—	1,175.9
60. Due from banks	—	6,591.1	—	—	9,859.6	—	—	59.2	16,509.9
70. Due from customers	—	3,123.2	—	3,462.2	11,778.8	—	—	39.8	18,404.0
80. Hedging derivatives	—	—	—	—	—	—	—	795.2	795.2
100. Equity investments	—	—	—	—	—	3,191.9	—	—	3,191.9
Property, plant and equipment	—	—	—	—	—	—	120.6	—	120.6
120. Intangible assets	—	—	—	—	—	—	10.2	—	10.2
130. Tax assets	—	—	—	—	—	—	—	216.1	216.1
150. Other assets	—	—	—	—	—	—	—	63.9	63.9
Total assets	12,122.5	9,714.8	320.9	10,902.4	21,638.5	3,191.9	130.8	1,174.1	59,195.9

Mediobanca S.p.A. Balance Sheet 31/12/2015

(€m)

Liabilities and net equity	Funding	Treasury funding	Financial liabilities held for trading	Other liabilities	Provisions	Net equity	Total liabilities and net equity
10. Due to banks	16,103.1	6,106.2	—	21.3	—	—	22,230.6
20. Due to customers	408.0	2,343.0	—	7.9	—	—	2,758.9
30. Debt securities in issue	19,427.8	—	—	0.1	—	—	19,427.9
40. Trading liabilities	—	—	8,441.4	—	—	—	8,441.4
60. Hedging derivatives	—	—	—	585.9	—	—	585.9
80. Tax liabilities	—	—	—	377.2	—	—	377.2
100. Other liabilities	—	2.3	—	195.4	—	—	197.7
110. Staff severance indemnity provision	—	—	—	—	8.7	—	8.7
120. Provisions	—	—	—	—	138.5	—	138.5
130. Revaluation reserves	—	—	—	—	—	373.3	373.3
140. Redeemable shares repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
150. Equity instruments repayable on demand	—	—	—	—	—	—	—
160. Reserves	—	—	—	—	—	2,197.6	2,197.6
170. Share premium reserve	—	—	—	—	—	2,148.9	2,148.9
180. Share capital	—	—	—	—	—	435.2	435.2
190. Treasury shares (-)	—	—	—	—	—	(198.3)	(198.3)
200. Profit for the period (+/-)	—	—	—	—	—	72.4	72.4
Total liabilities and net equity	35,938.9	8,451.5	8,441.4	1,187.8	147.3	5,029.0	59,195.9

Reconciliation between reclassified Profit and loss Account and mandatory Profit and Loss ex Bank of Italy circular 262/2005

Mediobanca S.p.A.: Profit and loss Account 31/12/2016

(€m)

Profit and loss account	Net interest income	Treasury income	Net fee and commission income	Dividends on investments	Operating costs	Gains (losses) on AFS, FTM and L&R	Loan loss provisions	Provisions for financial assets	Impairment charges to equity investments	Other profits (losses)	Income Net profit tax for the period (loss)
10. Interest and similar income	407.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	407.3
20. Interest expense and similar charges	(376.1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(376.1)
30. Net interest income	31.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31.2
40. Fee and commission income	2.8	1.2	85.8	—	—	—	—	—	—	—	89.8
50. Fee and commission expense	—	(1.9)	(4.8)	—	—	—	—	—	—	—	(6.7)
60. Net fee and commission income	2.8	(0.7)	81.0	—	—	—	—	—	—	—	83.1
70. Dividend and similar income	—	35.7	—	—	—	—	—	—	—	—	35.7
80. Net trading income	0.9	6.4	—	—	—	—	—	—	—	—	7.3
90. Net hedging income (expense)	5.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.2
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	19.9	—	—	—	118.9	—	—	—	—	138.8
120. Total income	40.1	61.3	81.0	—	—	118.9	—	—	—	—	301.3
130. Adjustment for impairment	—	—	—	—	—	—	2.0	(6.6)	—	—	(4.6)
140. Net income from financial operations	40.1	61.3	81.0	—	—	118.9	2.0	(6.6)	—	—	296.7
150. Administrative expenses	—	—	—	—	(147.4)	—	—	—	(42.6)	—	(190.0)
160. Net transfers to provisions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
170. Net adjustments to tangible assets	—	—	—	—	(1.8)	—	—	—	—	—	(1.8)
180. Net adjustments to intangible assets	—	—	—	—	(4.1)	—	—	—	—	—	(4.1)
190. Other operating income (expenses)	—	—	8.2	—	(0.6)	—	—	—	—	—	7.6
200. Operating costs	—	—	8.2	—	(153.9)	—	—	—	(42.6)	—	(188.3)
210. Gain (loss) on equity investments	—	—	—	—	—	—	—	(0.6)	—	—	(0.6)
240. Gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
250. Profit (loss) on ordinary activities before tax	40.1	61.3	89.2	—	(153.9)	118.9	2.0	(6.6)	(0.6)	(42.6)	107.3
260. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(11.5)
270. Profit (loss) on ordinary activities after tax	40.1	61.3	89.2	—	(153.9)	118.9	2.0	(6.6)	(0.6)	(42.6)	96.3
290 Net profit (loss) for the period	40.1	61.3	89.2	—	(153.9)	118.9	2.0	(6.6)	(0.6)	(42.6)	96.3

Mediobanca S.p.A.: Profit and loss Account 30/06/2016

(€m)

Profit and loss account	Net interest income	Treasury income	Net fee and commission income	Dividends on investments	Operating costs	Gains (losses) on AFS, HTM and IRR	Loan loss provisions	Provisions for financial assets	Impairment charges to equity investments	Other profits (losses)	Income tax for the period	Net profit (loss)
10. Interest and similar income	902.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	902.5
20. Interest expense and similar charges	(770.3)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(770.3)
30. Net interest income	132.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	132.2
40. Fee and commission income	—	2.3	209.4	—	—	—	—	—	—	—	—	211.6
50. Fee and commission expense	—	(2.2)	(12.3)	—	—	—	—	—	—	—	—	(14.5)
60. Net fee and commission income	—	—	197.1	—	—	—	—	—	—	—	—	197.1
70. Dividend and similar income	—	80.3	—	146.0	—	—	—	—	—	—	—	226.3
80. Net trading income	7.4	35.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	43.3
90. Net hedging income (expense)	7.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.6
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	11.7	—	—	—	99.8	—	—	—	—	—	111.4
120. Total income	147.2	127.9	197.1	146.0	—	99.8	—	—	—	—	—	718.0
130. Adjustment for impairment	—	—	—	—	—	—	(29.5)	(19.3)	—	—	—	(48.8)
140. Net income from financial operations	147.2	127.9	197.1	146.0	—	99.8	(29.5)	(19.3)	—	—	—	669.2
150. Administrative expenses	—	—	(0.4)	—	(323.6)	—	—	—	(81.8)	—	—	(405.8)
160. Net transfers to provisions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
170. Net adjustments to tangible assets	—	—	—	—	(3.7)	—	—	—	—	—	—	(3.7)
180. Net adjustments to intangible assets	—	—	—	—	(6.0)	—	—	—	—	—	—	(6.0)
190. Other operating income (expenses)	—	—	24.7	—	(4.0)	—	—	—	—	—	—	20.7
200. Operating costs	—	—	24.3	—	(337.3)	—	—	—	—	(81.8)	—	(394.7)
210. Gain (loss) on equity investments	—	—	—	—	—	41.6	—	—	(2.5)	—	—	39.1
240. Gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
250. Profit (loss) on ordinary activities before tax	147.2	127.9	221.4	146.0	(337.3)	141.4	(29.5)	(19.3)	(2.5)	(81.8)	—	313.6
260. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25.6)	(25.6)
270. Profit (loss) on ordinary activities after tax	147.2	127.9	221.4	146.0	(337.3)	141.4	(29.5)	(19.3)	(2.5)	(81.8)	(25.6)	288.0
290. Net profit (loss) for the period	147.2	127.9	221.4	146.0	(337.3)	141.4	(29.5)	(19.3)	(2.5)	(81.8)	(25.6)	288.0

Mediobanca S.p.A.: Profit and loss Account 31/12/2015

(€m)

Profit and loss account	Net interest income	Treasury income	Net fee and commission income	Dividends on investments	Operating costs on AFS, HTM and L&R	Gains (losses) on AFS, HTM and L&R	Loan loss provisions	Provisions for financial assets	Impairment on investments	Other gains (losses)	Income tax for the period	Net profit
10. Interest and similar income	470.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	470.5
20. Interest expense and similar charges	(393.2)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(393.2)
30. Net interest income	77.3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	77.3
40. Fee and commission income	—	0.9	110.6	—	—	—	—	—	—	—	—	111.5
50. Fee and commission expense	—	(0.9)	(4.7)	—	—	—	—	—	—	—	—	(5.6)
60. Net fee and commission income	—	—	105.8	—	—	—	—	—	—	—	—	105.9
70. Dividend and similar income	—	20.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20.0
80. Net trading income	4.3	9.1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.5
90. Net hedging income (expense)	3.1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.1
100. Gain (loss) on disposal/repurchase	—	6.1	—	—	—	91.5	—	—	—	—	—	97.6
120. Total income	84.7	35.3	105.8	—	—	91.5	—	—	—	—	—	317.3
130. Adjustment for impairment	—	—	—	—	—	—	(18.2)	(12.8)	—	—	—	(31.0)
140. Net income from financial operations	84.7	35.3	105.8	—	—	91.5	(18.2)	(12.8)	—	—	—	286.3
150. Administrative expenses	—	—	(0.1)	—	(151.2)	—	—	—	(63.7)	—	—	(215.0)
160. Net transfers to provisions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
170. Net adjustments to tangible assets	—	—	—	—	(1.8)	—	—	—	—	—	—	(1.8)
180. Net adjustments to intangible assets	—	—	—	—	(2.9)	—	—	—	—	—	—	(2.9)
190. Other operating income (expenses)	—	—	16.4	—	(2.7)	—	—	—	—	—	—	13.7
200. Operating costs	—	—	16.3	—	(158.6)	—	—	—	(63.7)	—	—	(206.0)
210. Gain (loss) on equity investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
240. Gain (loss) on disposal of investments	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
250. Profit (loss) on ordinary activities before tax	84.7	35.3	122.1	—	(158.6)	91.5	(18.2)	(12.8)	—	(63.7)	—	80.4
260. Income tax for the year on ordinary activities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8.0)
270. Profit (loss) on ordinary activities after tax	84.7	35.3	122.1	—	(158.6)	91.5	(18.2)	(12.8)	—	(63.7)	—	72.4
290. Net profit (loss) for the period	84.7	35.3	122.1	—	(158.6)	91.5	(18.2)	(12.8)	—	(63.7)	—	72.4

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Assemblea Ordinaria del 7 marzo 2017

Società per Azioni

Sede sociale in Milano – Via Filodrammatici, 5

Capitale Sociale Euro 62.999.999,92 interamente versato

Iscritta all'Albo delle Banche

Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Esperia

Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 13196030152

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Edoardo Lombardi	Presidente
Andrea Cingoli	Amministratore Delegato
Maurizio Carfagna	Consigliere
Luigi Del Fabbro	Consigliere
Francesco Saverio Vinci	Consigliere
Massimo Di Carlo	Consigliere
Carlo Clavarino	Consigliere
Agostino Ardisson	Consigliere
Romina Guglielmetti	Consigliere
Anna Omarini	Consigliere

Collegio sindacale

Riccardo Schioppo	Presidente
Marco Giuliani	Sindaco effettivo
Eugenio Romita	Sindaco effettivo
Mario Ragusa	Sindaco supplente
Roberto Rampoldi	Sindaco supplente

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	5
SCENARIO MACROECONOMICO	6
SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI	15
RAPPORTI FRA LE SOCIETA' DEL GRUPPO	17
STRUTTURA ORGANIZZATIVA	20
RISORSE UMANE	22
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	23
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	24
INFORMAZIONI SUI RISCHI	24
LA RACCOLTA E L'ATTIVITA' DI COLLOCAMENTO	24
STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO	24
DATI PATRIMONIALI	25
DATI ECONOMICI	28
PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO	34
SCHEMI DEL BILANCIO DELL'IMPRESA	35
Stato Patrimoniale	36
Conto Economico	38
Prospetto della Redditività complessiva	39
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016	40
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015	41
Rendiconto Finanziario - Metodo Diretto	42
NOTA INTEGRATIVA	45
Parte A – Politiche contabili	46
A.1. PARTE GENERALE	46
A.2. PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO	49
A.3. INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITA' FINANZIARIE	64
A.4. INFORMATIVA SUL FAIR VALUE	64
A.4.1 Livelli di <i>fair value</i> 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati	65
A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni	67
A.4.3 Gerarchia del fair value	67
A.4.4 Altre informazioni	67
A.4.5 Gerarchia del fair value	68
A.5. INFORMATIVA SUL C.D. "DAY ONE PROFIT/LOSS"	70
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	71
Attivo	71
Passivo	93
Altre informazioni	105
Parte C – Informazioni sul Conto Economico	108
Parte D – Redditività Complessiva	125
Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	126

SEZIONE 1 – RISCHIO DI CREDITO	137
A. QUALITÀ DEL CREDITO	142
B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI	
CREDITIZIE	151
E. OPERAZIONI DI CESSIONE	155
F. MODELLI PER LA MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO	159
SEZIONE 2 – RISCHI DI MERCATO	160
2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO –	
PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA	160
2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO –	
PORTAFOGLIO BANCARIO	165
2.3 RISCHIO DI CAMBIO	168
2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI	170
A. Derivati finanziari	170
B. Derivati creditizi	178
C. Derivati finanziari e creditizi	182
SEZIONE 3 – RISCHIO DI LIQUIDITA'	183
SEZIONE 4 – RISCHI OPERATIVI	186
Parte F – Informazioni sul Patrimonio	191
SEZIONE 1 – IL PATRIMONIO DELL'IMPRESA	191
SEZIONE 2 – IL PATRIMONIO E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA	195
Parte H – Operazioni con parti correlate	200
Altre informazioni - Compensi alla società di Revisione	202

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE



Signori Azionisti,

la Vostra Società ha chiuso l'esercizio 2016 con un'utile pari a Euro 7.923 mila.

Alla formazione di tale risultato hanno concorso anche i dividendi distribuiti dalle società controllate pari ad Euro 11.112 mila.

SCENARIO MACROECONOMICO

Nel 2016 l'economia mondiale ha continuato la propria espansione, senza però riuscire a trasmettere la sensazione di aver acquisito una inerzia omogenea a livello geografico e disattendendo, in parte, le aspettative di un progressivo ritorno delle metriche di crescita ed inflazione alle medie storiche di lungo periodo che avevano preceduto la crisi finanziaria.

Potremo idealmente dividere il 2016 in due fasi distinte. La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da crescita debole, bassa inflazione e tassi di interesse estremamente bassi, legati anche alle politiche monetarie delle banche centrali, che restavano estremamente accomodanti: si temeva che il rallentamento del settore manifatturiero statunitense potesse propagarsi ad altri settori dell'economia, lasciando ipotizzare scenari recessivi, generando un'ulteriore pressione al ribasso sul prezzo del petrolio e favorendo una corsa verso la sicurezza nei mercati obbligazionari. La Federal Reserve (Fed) in tale contesto ha progressivamente posticipato il secondo rialzo dei tassi, che è stato poi consegnato al mercato solo nel meeting di dicembre 2016, esattamente un anno dopo il primo intervento, mentre la Banca Centrale Europea (BCE) ha allentato ulteriormente la propria politica monetaria, incrementando da 60 a 80 miliardi di Euro al mese gli acquisti di titoli obbligazionari, e concedendo alle banche la possibilità di finanziarsi al suo tasso di deposito (negativo), al fine di scongiurare il rischio concreto di deflazione. Sul finire del primo semestre si sono sommate anche preoccupazioni di natura politica sfociate, sui mercati, nel picco di volatilità conseguente alla vittoria del "Leave" al Referendum sull'uscita del Regno Unito dall'Europa (c.d. "Brexit").

Nella seconda metà del 2016 l'attività economica mondiale ha mostrato un progressivo miglioramento. I mesi autunnali hanno evidenziato un'accelerazione della crescita: i PMI (indicatori anticipatori della crescita) manifatturieri sono tornati stabilmente sopra quota 50, unendosi così ai segnali già positivi provenienti dal settore dei servizi. E dopo l'inaspettata elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti, il clima delle attese macroeconomiche è mutato considerevolmente. I mercati hanno iniziato a prezzare un'inflazione futura più elevata, legata all'effetto espansivo implicito nelle promesse elettorali del neo-eletto presidente (maggior stimolo fiscale e minore regolamentazione). Questo cambiamento delle aspettative ha innescato la risalita dei rendimenti obbligazionari (da tempo dimenticata) e il contestuale rafforzamento del dollaro. A ciò si è andata ad aggiungere una politica monetaria via via più divergente sulle due sponde dell'Atlantico: in dicembre la Fed ha aumentato il corridoio obiettivo per il tasso sui Federal Fund di 25 punti base al 0,50-0,75%, mentre la BCE ha confermato la propria presenza sul mercato per tutto il 2017, prorogando il proprio programma di

acquisti fino a dicembre 2017 “o oltre, se necessario”. Di fatto il persistere di condizioni cicliche disomogenee tra l’Area Euro da un lato e gli Stati Uniti dall’altro, comporta un crescente disallineamento delle politiche monetarie, che proseguirà anche nel 2017. Negli Stati Uniti ci si attende il proseguimento della normalizzazione della politica monetaria, mentre nelle altre economie avanzate (Area Euro, Giappone e Gran Bretagna) continueranno politiche monetarie complessivamente espansive ed accomodanti.

Quindi i dati resi disponibili negli ultimi mesi suggeriscono un’espansione relativamente stabile nelle economie avanzate e un lieve miglioramento in quelle emergenti. Anche l’interscambio mondiale ha acquisito slancio nella seconda metà di quest’anno. Escludendo l’area dell’Euro, le importazioni globali sono state riviste in lieve rialzo nella prima metà del 2016 e gli indicatori disponibili forniscono segnali positivi in merito alle prospettive a breve termine. Il PMI globale relativo ai nuovi ordinativi dall’estero è aumentato ulteriormente in dicembre, rivelando un rafforzamento del commercio internazionale nell’ultimo trimestre dell’anno.

Negli ultimi mesi si è assistito ad un moderato aumento dell’inflazione globale. Le quotazioni del greggio sono aumentate in maniera marcata dopo la riunione dell’OPEC del 30 novembre. In precedenza, l’annuncio dell’OPEC sull’intenzione di reintrodurre una quota di produzione ha alimentato l’incertezza nel mercato. In seguito alla decisione coordinata assunta dai paesi dell’OPEC e da alcuni paesi produttori non appartenenti all’OPEC di ridurre la produzione nella prima metà del 2017, rispettivamente di 1,2 e 0,6 milioni di barili al giorno, il prezzo del petrolio è salito marcatamente stabilizzandosi sopra 50 dollari al barile. Contestualmente, la recente elezione di Trump ha risvegliato aspettative di inflazione legate all’effetto espansivo implicito nelle sue promesse elettorali. Il piano annunciato in campagna elettorale, potenzialmente inflattivo, verrà inoltre varato in un momento in cui il mercato del lavoro è prossimo alla piena occupazione (la disoccupazione è tornata ai livelli precedenti la crisi finanziaria con il tasso di disoccupazione in USA sceso al 4,6%). Per questo, se le misure annunciate troveranno implementazione, le aspettative d’inflazione saranno destinate ad aumentare ulteriormente.

In sintesi, l’economia mondiale conclude il 2016 in moderata ripresa e con un incremento contenuto dell’inflazione. Le tendenze demografiche in atto e un ridotto tasso di produttività mantengono tuttavia la crescita mondiale più lenta rispetto ai trend storici antecedenti la crisi finanziaria. La crescita della produttività continua strutturalmente a rallentare, riducendo le prospettive mondiali a lungo termine, mentre il margine di manovra delle politiche monetarie e fiscali rimane limitato anche per gli alti livelli di debito, sia pubblici che privati.

L’economia negli Stati Uniti

In generale, nel 2016 gli Stati Uniti hanno proseguito lungo un percorso di crescita moderata. Nel terzo trimestre, l’attività economica è nettamente migliorata, dopo un andamento modesto nella prima metà dell’anno. Le esportazioni nette e gli investimenti in scorte hanno registrato un vigoroso



incremento contribuendo in maniera rilevante alla crescita del PIL in termini reali nel terzo trimestre, mentre gli investimenti fissi del settore privato sono rimasti deboli e la spesa per consumi si è attenuata. In prospettiva, il consenso si attende che la crescita proceda a un ritmo più vivace nel quarto trimestre, sostenuta da migliori fondamentali economici. Rimane però un elemento di incertezza, relativo alle future politiche, risultante dall'elezione presidenziale statunitense. L'elezione di Trump potrebbe portare a novità rilevanti ed ancora da "decifrare". La politica fiscale dovrebbe risultare maggiormente espansiva sul fronte interno, mentre sul fronte del commercio internazionale potrebbe indurre ad un ulteriore rallentamento delle dinamiche già prevalenti negli ultimi anni. Le maggiori aspettative di stimolo fiscale hanno portato a un certo inasprimento delle condizioni finanziarie, specie per quanto riguarda i tassi a lungo termine e ad un aumento delle aspettative di inflazione.

I dati sinora pubblicati continuano a confermare un quadro di crescita economica che si avvicina al pieno potenziale e che ha sorpreso positivamente rispetto alle attese di mercato. I nuovi occupati crescono in modo stabile, il tasso di disoccupazione ha raggiunto il 4,7% a dicembre e iniziano a verificarsi i primi segnali di moderate tensioni salariali. Gli indicatori anticipatori relativi al mese di dicembre sono risultati in deciso miglioramento per quanto riguarda sia la componente manifatturiera sia la componente dei servizi. Nel complesso, il recente miglioramento nelle indagini ISM supporta lo scenario che, dopo un guadagno di poco meno del 2,5% annualizzato nel quarto trimestre dello scorso anno, il PIL degli Stati Uniti continuerà ad espandersi ad un ritmo sostenuto nei prossimi mesi. Infatti l'indice ISM ha registrato un'accelerazione, salendo a 54,7 verso il 53,2 precedente, il valore più alto degli ultimi due anni.

Contestualmente il tasso di inflazione è salito a novembre dall'1,6% all'1,7% grazie alla risalita del prezzo del petrolio. Al netto dei beni più volatili, quali prezzi energetici e beni alimentari, i prezzi sono cresciuti del 2,1% rispetto all'anno precedente. La Fed vedrà così raggiunto il proprio target di inflazione, con l'indice dei prezzi PCE (Personal Consumption Expenditure) attorno al 2%. Le minute relative all'ultimo FOMC del 2016 hanno, tuttavia, messo in evidenza l'incertezza sulla futura politica fiscale negli Stati Uniti. I membri del FOMC hanno da un lato sottolineato una notevole incertezza circa i tempi, le dimensioni e la composizione di eventuali future iniziative fiscali, che potrebbero influenzare la domanda e l'offerta aggregata, ma dall'altro hanno lasciato emergere che quasi tutti i membri del FOMC hanno indicato che i rischi al rialzo per le loro previsioni sulla crescita economica sono aumentati, a causa di prospettive per le politiche fiscali più espansive nei prossimi anni. Sul fronte della politica monetaria, in dicembre, la Fed ha ripreso il percorso di "normalizzazione" dei tassi di interesse seppur ribadendo che questo avverrà gradualmente e ad un ritmo estremamente moderato.

L'economia in Europa

Nel mese di dicembre i principali dati macroeconomici pubblicati nell'eurozona sono risultati in miglioramento e superiori rispetto alle stime. Il quadro di riferimento continua a rimanere quello di

una crescita modesta e graduale (sotto il pieno potenziale), ma in via di rafforzamento. Nel terzo trimestre del 2016 il PIL in termini reali è salito dello 0,3% rispetto al trimestre precedente, in linea con la dinamica osservata negli ultimi tre anni e mezzo. Nel complesso, la crescita del PIL reale dell'area è stata sospinta dal miglioramento della domanda interna, mentre la domanda estera netta ha fornito un contributo negativo. La situazione del mercato del lavoro continua a rimanere stabile, con il tasso di disoccupazione attorno al 10%. Rimane sempre una forte differenza tra i paesi più solidi e i così detti paesi periferici.

Gli indicatori qualitativi segnalano una prosecuzione della crescita nel quarto trimestre del 2016. L'indice di fiducia della Commissione europea (Economic Sentiment Indicator, ESI) e l'indice composito dei responsabili degli acquisti (PMI) hanno registrato incrementi generalizzati a livello di settore e di paese negli ultimi mesi, sia nella componente dei servizi (termometro dell'economia domestica) sia in quella manifatturiera. Inoltre, il miglioramento della fiducia, ha rispecchiato una valutazione più favorevole della situazione corrente e migliori aspettative sull'attività economica.

L'inflazione complessiva dell'area Euro rimane modesta pur avendo registrato incrementi positivi negli ultimi mesi dell'anno. La BCE resta, quindi, molto lontana dal raggiungere il proprio obiettivo di stabilità. Secondo la stima rapida dell'Eurostat, l'inflazione armonizzata è aumentata all'1,1% a dicembre. Al tempo stesso, la dinamica di fondo dei prezzi continua a non mostrare chiari segnali di una tendenza al rialzo, attestandosi a 0,9%. La BCE ha confermato nelle minute relative al meeting di politica monetaria di dicembre che l'inflazione rimane debole nella propria dinamica di fondo, principalmente a causa della moderazione salariale, sebbene nei prossimi mesi si potranno vedere dei numeri più elevati, legati all'effetto base e all'aumento del prezzo del petrolio. La tendenza al rialzo evidenziata dai prezzi dei beni energetici da aprile 2016 è stata il principale fattore alla base della ripresa dell'inflazione armonizzata complessiva. Infatti il profilo dell'inflazione dei beni energetici ha continuato a incidere sull'andamento dell'inflazione complessiva. Le ulteriori diminuzioni del prezzo del petrolio registrate a dicembre 2015 e a gennaio 2016, che hanno gravato sui corsi energetici principalmente attraverso i prezzi dei carburanti per trasporto e riscaldamento, hanno spinto l'inflazione dei beni energetici misurata sullo IAPC su un punto di minimo del -8,7% in aprile 2016. Successivamente il tasso ha registrato un netto incremento.

La dinamica salariale permane modesta. La crescita tendenziale del reddito per occupato è scesa all'1,1% nel secondo trimestre del 2016, dall'1,2% del periodo precedente. Nel terzo trimestre dell'anno l'incremento sul periodo corrispondente delle retribuzioni contrattuali è stato pari all'1,4%, sostanzialmente invariato rispetto ai due trimestri precedenti. Hanno continuato a gravare sulla crescita salariale il margine ancora significativo di capacità inutilizzata nel mercato del lavoro, la debole espansione della produttività, l'inflazione contenuta e il persistente impatto delle riforme del mercato del lavoro attuate in alcuni paesi durante la crisi.

L'economia nelle altre principali aree

Nel Regno Unito, malgrado l'acuirsi dell'incertezza subito dopo il referendum sull'appartenenza all'UE, l'attività economica ha dato prova di resilienza. La crescita del PIL nel terzo trimestre è stata sostenuta dai consumi robusti e dall'ampio contributo delle esportazioni nette, con gli investimenti che hanno mostrato una buona tenuta. Tuttavia, l'incertezza circa il futuro delle relazioni commerciali tra UE e Regno Unito agisce da freno sugli investimenti e il recente deprezzamento della sterlina britannica graverà sui consumi.

In Giappone, sebbene il PIL in termini reali sia cresciuto a un ritmo sostenuto nel terzo trimestre, l'attività economica sottostante mantiene una dinamica modesta. L'inflazione resta negativa: in dicembre l'indice dei prezzi al consumo è sceso ad un tasso pari a -0,4% su base annua, mentre l'inflazione core ha ulteriormente rallentato.

La crescita cinese si è stabilizzata nel terzo trimestre dell'anno, sorretta da un'ingente spesa per consumi e infrastrutture. Benché le prospettive a breve termine dipendano in prevalenza dall'entità delle politiche di stimolo, l'espansione economica dovrebbe mantenere una graduale tendenza al ribasso nel medio periodo. La crescita degli investimenti continuerà a rallentare con il progressivo ridursi della capacità produttiva in eccesso. Secondo le previsioni, i consumi saranno il principale fattore trainante della crescita.

Le performance dei mercati

I mercati azionari chiudono il 2016 con performance positive, frutto soprattutto della fase rialzista sperimentata nella seconda parte dell'anno. Poche le eccezioni a tale trend tra i listini delle principali economie, tra cui quello italiano, sul quale non è stato sufficiente il +18,7% del secondo semestre per recuperare i ribassi iniziali. Il -6,6% (total return) con cui il Ftsemib archivia il 2016, riflette pertanto tutte le difficoltà vissute e in alcuni casi tuttora irrisolte, del suo settore finanziario. In generale, nel corso del 2016, si è inoltre interrotto il trend di divergenza che in passato aveva caratterizzato gli andamenti dei mercati sviluppati ed emergenti. Le dinamiche vissute dai mercati azionari sono risultate coerenti con le vicende macroeconomiche e politiche delineatesi nel corso dell'anno, che a loro volta hanno determinato cambiamenti repentini nelle aspettative di analisti ed operatori. L'inizio 2016 è stato infatti caratterizzato da un progressivo aumento di incertezza sulla tenuta del ciclo economico globale, sfociata in un concreto timore di rallentamento anche sull'espansione della prima economia mondiale, quella statunitense. Al contempo l'incertezza sul settore finanziario europeo (in particolare periferico ed italiano) ed accadimenti politici di varia natura, hanno contribuito ad aumentare la volatilità delle quotazioni, che ha conosciuto il culmine con il Referendum UK sulla "Brexit". Successivamente, il miglioramento del quadro macroeconomico, il "riposizionamento" degli operatori e, nell'ultima parte dell'anno, le attese per le politiche fiscali illustrate in sede di campagna elettorale da parte del neo-eletto presidente degli Stati Uniti Donald Trump, hanno sostenuto il forte recupero delle

quotazioni azionarie, pur in assenza di una vera e propria inversione positiva del ciclo degli utili aziendali. Nel contesto illustrato, l'indice Morgan Stanley All Country World misurato in Euro ha chiuso il 2016 con un ritorno positivo del 11,1%, grazie al contributo congiunto dei mercati sviluppati ed emergenti. Nel dettaglio l'indice statunitense S&P500 ha guadagnato il +11,9% in USD (total return), di cui un +7,8% nel secondo semestre, mentre il Nasdaq ha sottoperformato, limitando al 7,2% il suo rialzo annuale. Il Topix giapponese ha brillato meno rispetto agli anni passati, soffrendo dapprima dell'incertezza sulla reale influenza positiva dell'ormai noto "Abenomics" (-19,5% in Jpy nel primo semestre) e recuperando successivamente (+22% nel secondo semestre in Jpy), grazie ai nuovi stimoli della BoJ ed alla debolezza del cambio che ha ridato forza ai titoli legati all'export. Il saldo sul 2016 si chiude così sostanzialmente invariato con un +0,3% in Jpy (total return) per l'indice giapponese. Positiva anche la performance dell'Europa misurata con l'indice Eurostoxx50 a +4,8% in Euro (total return). A livello nazionale l'indice FTSEMIB, come anticipato, ha segnato una delle performance peggiori con un -6,6% total return, a fronte di DAX30 e CAC40 in rialzo rispettivamente del 6,8% e dell'8,7% e dell'IBEX35 spagnolo che è salito del 2,4%. L'area Pacifico, rappresentata dall'indice MSCI Pacific, ha registrato un -0,4%, risultando condizionata soprattutto dalle dinamiche del mercato giapponese. Al contrario, Australia e Nuova Zelanda hanno beneficiato soprattutto del recupero del settore estrattivo, favorito dalla ripresa del prezzo delle principali materie prime, chiudendo l'anno in territorio positivo (in valuta locale). I mercati emergenti, infine, rappresentati dall'indice generico MSCI Emerging Markets, hanno archiviato il 2016 in progresso dell'11,2% in USD. Contrariamente a quanto avvenuto nel 2014 e 2015, le differenze tra le varie aree geografiche delle economie emergenti si sono ridotte, avendo archiviato tutte performance positive. I paesi esportatori di materie prime sono risultati tuttavia i più performanti, guidando i rialzi dell'area Latin America a +35% in Eur e l'Emerging Europe a +26%. Più volatili invece i listini cinesi con l'indice Hang Seng (delle H-share) praticamente invariato e l'indice Shanghai Stock Exchange a -11% (ribasso maturato anche in questo caso nella prima metà dell'anno). Con riferimento alle differenti capitalizzazioni dell'azionario, occorre sottolineare il ritorno alla sovraperformance delle small caps rispetto alle large caps a livello globale (MSCI Large Caps +10,8% rispetto a MSCI Small Caps +16,1% entrambi in Euro), con l'unica eccezione dei mercati europei sui quali non si è definita una chiara forza relativa di una tipologia di capitalizzazione rispetto all'altra.

Passando al comparto obbligazionario, il 2016 ha sicuramente rappresentato un momento di svolta. Se, infatti, per buona parte dell'anno è proseguito, ben oltre le attese degli analisti, il trend di riduzione dei rendimenti offerti dalle principali curve governative, l'accelerazione della crescita economica nella seconda parte dell'anno, unita alla inaspettata vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali statunitensi, ha interrotto ed invertito tale tendenza. I mercati hanno infatti iniziato a prezzare un'inflazione futura più elevata, legata all'effetto espansivo implicito nelle promesse elettorali del neo-eletto presidente. Questo cambiamento delle aspettative ha così innescato la risalita dei rendimenti obbligazionari, da tempo dimenticata, e il contestuale rafforzamento del dollaro. L'indice Treasury

rappresentativo di tutte le scadenze statunitensi, misurato in USD, archivia un +1,1% su base annuale, nonostante il -4,3% della seconda parte dell'anno, conseguenza diretta dell'aumento dei rendimenti di circa 100 punti base nel medesimo periodo. Situazione analoga quella sperimentata dalle curve europee. I timori di recessione maturati ad inizio anno avevano infatti spinto la Banca Centrale Europea (BCE) ad aumentare il proprio piano di allentamento quantitativo, passando da 60 a 80 miliardi di Euro al mese di acquisti di titoli obbligazionari, e concedendo alle banche la possibilità di finanziarsi al suo tasso di deposito (negativo), al fine di scongiurare il rischio concreto di deflazione. Importanti segmenti del mercato obbligazionario avevano così visto ridursi i rendimenti offerti, arrivando in molti casi addirittura in territorio negativo (in particolare le curve "core" e le scadenze brevi delle curve "periferiche"). L'effetto contagio di "repricing" delle aspettative di inflazione, proveniente dall'altra sponda dell'Atlantico, ha poi corretto alcune di queste anomalie. Al 31 dicembre il rendimento offerto dalle scadenze 2 anni si attesta così all'1,18% per il Treasury US (14 punti base in più rispetto all'anno precedente), a -0,76% per il titolo tedesco (-42 punti base rispetto all'anno precedente) e a -0,1% per il BTP italiano (-15 punti base). Sulle scadenze decennali i rendimenti di fine anno sono invece pari al 2,44% per il Treasury (+17 punti base rispetto al 2015), allo 0,20% per il Bund tedesco (-42 punti base) e all'1,81% per il BTP italiano (+22 punti base).

Tali dinamiche hanno condizionato anche il segmento dei titoli societari, in particolare quelli con merito creditizio più elevato e minor "carry" per i quali, il "repricing" delle curve governative di riferimento, non ha trovato in alcuni momenti dell'anno sufficiente compensazione nel differenziale di rendimento offerto. Globalmente il 2016 è stato positivo per l'intero comparto, con performance crescenti al diminuire del merito creditizio grazie alla generale riduzione degli spreads di credito, coerentemente con le dinamiche dell'azionario. Questo trend ha premiato in particolare le emissioni più speculative, con l'indice globale ML High Yield in USD che ha archiviato così un +17,5% a fronte del +6% delle emissioni corporate statunitensi Investment Grade. In Europa l'indice ML Investment Grade chiude con un +4,75% mentre le emissioni più speculative "high yield" con un +9% in Eur. Bene nel corso dell'anno anche le emissioni dei mercati emergenti denominate in "hard currency" in rialzo del +8,6%. Tale rialzo, a differenza delle performance riferite alle altre asset class, è però da attribuire principalmente alla prima parte dell'anno. Nel secondo semestre, infatti, il rafforzamento del dollaro USA ed i connessi timori di inasprimento delle condizioni finanziarie, hanno inciso negativamente sull'asset class, rallentandone la progressione.

Sul mercato dei cambi i trend predominanti del 2016 sono sicuramente da ricondurre alla forte svalutazione della sterlina inglese ed al generale apprezzamento del dollaro USA nei confronti delle principali valute. La decisione da parte del popolo del Regno Unito di votare a favore della "Brexit", ha posto fine al percorso di rialzo tassi della BoE che, anzi, si è vista costretta a rispondere prontamente, riducendo di un quarto di punto percentuale il tasso di interesse di riferimento, per sostenere l'economia domestica in questa fase di incertezza. Il dollaro statunitense ha, dal canto suo, registrato un apprezzamento nei confronti delle principali valute, coerentemente con lo stato di salute

dell'economia sottostante e le politiche monetarie comunicate dalla Fed. In termini percentuali il 2016 si chiude così con la moneta unica europea che vede perdere il 3,3% del suo valore nei confronti dell'USD ed apprezzarsi di circa il 13% nei confronti del GBP.

Il mercato delle materie prime, infine, è stato caratterizzato principalmente dal movimento rialzista del petrolio, con un +45% in USD nel 2016, dopo il crollo delle quotazioni del 2015 (-30% in USD) seguito ai già forti ribassi del 2014 (-46% in USD). Il contratto WTI Crude Oil ha infatti raggiunto una quotazione di 53,7 dollari al barile a fine anno, con un rialzo che, misurato dai minimi del primo trimestre 2016 in area 26 dollari al barile, comporta un'oscillazione superiore al 100% se misurata dai minimi ai massimi dell'anno. A fornire ulteriore sostegno e consolidamento al trend rialzista del greggio avviatosi nei mesi primaverili (grazie al ritorno di ottimismo sullo stato di salute dell'economia mondiale), è poi arrivato l'importante accordo nel meeting dell'OPEC di fine novembre che, dopo mesi di trattativa, ha deliberato il primo taglio alla produzione del cartello dopo ben 8 anni.

Le prospettive 2017

Per il 2017 ci si attende un graduale rafforzamento della crescita nelle economie avanzate, in particolare negli Stati Uniti, ed un recupero più accentuato nelle economie emergenti a fronte di un processo di reflazione che diverrà leggermente più marcato. Sul fronte della crescita la domanda interna resta la pietra angolare delle economie avanzate, mentre sul fronte prezzi permangono intatte le forze strutturali che continuano ad esercitare pressioni al ribasso: la concorrenza è notevolmente aumentata, aiutata anche dal mutamento tecnologico, mentre il pricing power dei produttori e il potere contrattuale dei lavoratori sono diminuiti, rendendo meno probabile la spirale "salari-prezzi" del passato. Per questo l'inflazione è attesa in moderata ripresa negli Stati Uniti, resta negativa in Giappone, mentre, nell'area Euro non ci sono ancora segni convincenti di una tendenza al rialzo della componente "core". Tuttavia, i rischi di deflazione manifestatisi nel 2016, si sono allontanati grazie ai recenti rialzi registrati dall'inflazione "headline" (comprensiva delle componenti più volatili legate ad energia e beni alimentari). Nel dettaglio delle previsioni, ci si attende una robusta crescita economica degli Stati Uniti a fronte di una stabilizzazione dell'Area Euro su livelli lievemente più bassi del 2016, ma in linea con le stime del prodotto potenziale, che continua ad essere frenato dalla mancanza di riforme e politiche strutturali. Per l'Area Euro, ci si attende una crescita basata sulla domanda per consumi, con il timore tuttavia che il ritiro graduale del piano di stimolo della BCE e la mancanza di visibilità sulla procedura dei negoziati per la Brexit possano agire negativamente, portando la crescita dell'area all'1,3% nel 2017 dall'1,6% del 2016. Il processo di trasformazione e di riforma dell'economia cinese continuerà in modo controllato. Gli analisti sembrano escludere l'ipotesi di brusca frenata dell'economia cinese che è vista in crescita nel prossimo anno a tassi leggermente più bassi (attorno al 6,4%), nel difficile equilibrio tra sviluppo e alcune necessarie riforme.

Sul fronte della politica monetaria, le attese sono che questa resti sostanzialmente espansiva. Il persistere di condizioni cicliche disomogenee tra l'Area Euro da un lato, e gli Stati Uniti dall'altro, comporta un crescente disallineamento delle politiche monetarie. Negli Stati Uniti ci si attende il proseguimento della normalizzazione della politica monetaria, mentre nelle altre economie avanzate (Area Euro, Giappone e Gran Bretagna) continueranno politiche monetarie complessivamente espansive ed accomodanti. Il consenso si aspetta al momento che la Fed alzi i tassi tre volte entro fine 2017, per poi accelerare il ritmo nel 2018; che la BCE non muova i tassi quest'anno e che la BoE non rinnovi il proprio programma di QE, ma tagli ulteriormente i tassi. La divergenza delle politiche monetarie dai due lati dell'Atlantico dovrebbe pertanto accentuarsi, favorendo un ulteriore rafforzamento del dollaro statunitense. Alcuni previsori vedono infatti la valuta americana scendere sotto la parità con l'Euro.

Sulla scia dell'aumento dei tassi di interesse negli Stati Uniti e dell'aumento delle aspettative di inflazione, ci si attende un moderato aumento dei rendimenti obbligazionari. In media il consenso si aspetta però che il decennale statunitense si stabilizzi al 2,5% e il decennale tedesco a 0,3%. Questi valori medi potrebbero, in realtà, vedere una prima fase di aumento più importante e una successiva di parziale rientro. In questo quadro di moderata reflazione, si dovrebbe osservare un moderato aumento del prezzo del petrolio. Non sembrano, per contro, esserci le condizioni macroeconomiche per un recupero più importante delle quotazioni del petrolio.

Il settore del *Private Banking*

Nell'ultimo anno il settore del *private banking* in Italia è stato caratterizzato da una relativa stabilità sia in termini di masse, che di *cluster* di clientela e tipologia di prodotto, ed è stato guidato dall'effetto mercato e quindi fortemente legato alle dinamiche economiche e congiunturali dell'economia mondiale. In tale contesto possiamo idealmente dividere il 2016 in due fasi, la prima caratterizzata da preoccupazioni recessive e bassa crescita, che hanno mantenuto i tassi di interesse a livelli eccezionalmente bassi, in alcuni casi addirittura negativi, generando un andamento altalenante delle principali *asset class*. Nella seconda parte dell'anno i rendimenti delle obbligazioni mondiali dopo aver raggiunto nuovi minimi storici durante l'estate – a seguito dell'esito inatteso del referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione europea - sono tornati a crescere, generando variazioni di portata da tempo dimenticate. Il rialzo dei rendimenti, inizialmente alimentato da notizie positive sul fronte macroeconomico internazionale, ha segnato una netta accelerazione dopo le elezioni presidenziali negli Stati Uniti. All'aumento dei rendimenti si è accompagnato un *repricing* delle aspettative di inflazione, legato all'effetto espansivo implicito nelle promesse elettorali del neo-eletto presidente (maggior stimolo fiscale e minore regolamentazione) ed un marcato aumento dei mercati azionari. Per questo il nuovo anno per il settore del *private banking* pur consegnando ai clienti una maggior positività sulla congiuntura economica mondiale, resta caratterizzato da eventi politici attesi

che potrebbero dare nuovamente adito ad alcune fasi di turbolenza sui mercati. Sugeriamo per tanto di partire con un'impostazione di portafoglio prudente e ampiamente diversificata, sia in termini di asset class che in termini geografici.

Per quanto riguarda l'andamento della ricchezza relativa agli individui HNW seguiti da operatori del settore *Private Banking**, che costituisce oltre la metà della ricchezza potenziale, a settembre 2016 gli *asset* di mercato raggiungono i 691 miliardi di Euro rispetto ai 698 miliardi di Euro registrati a fine dicembre 2015, con una leggera diminuzione pari allo 0,9%. Questa diminuzione è da attribuire prevalentemente ad un effetto mercato negativo. Nel terzo trimestre dell'anno, in particolare, è stato evidenziato un aumento degli *asset*, da 683 miliardi di Euro a 691 miliardi di Euro, dovuta, invece, a un effetto mercato positivo. Sempre con riferimento al medesimo trimestre, l'aumento degli *asset* è stato registrato da tutti i segmenti di operatori (Business Unit 1,8%; Banche Specializzate 1%; Banche Universali 1%; Banche Estere 2,6%).

Nell'*asset mix* dei portafogli *private*, secondo quanto risulta dai dati a settembre 2016 rilasciati dall'Associazione Italiana *Private Banking**, prosegue ancora una volta la crescita dei prodotti assicurativi, insieme alla raccolta del risparmio gestito, mentre registra un lieve calo, rispetto al trimestre precedente, la raccolta di risparmio diretto e amministrato. Nel dettaglio, l'*asset mix* medio di mercato è composto come di seguito indicato: Prodotti assicurativi 16,6%, Raccolta gestita 41,0%, Raccolta amministrata 27,4%, Raccolta diretta 15,0%. L'*asset mix* medio del segmento Banche Specializzate vede una netta preponderanza della Raccolta gestita (53%), seguita dalla raccolta amministrata (31,4%), dalla raccolta diretta (9,5%) e dai prodotti assicurativi (6,1%).

In questo contesto, Banca Esperia ha proseguito il proprio impegno nella crescita, attraverso la progressiva ottimizzazione di un modello di business basato sulla consulenza dedicata a tutte le componenti del patrimonio dei clienti (familiare, aziendale, finanziario e immobiliare). La Banca continua a porre in essere numerose iniziative volte all'acquisizione/sviluppo della clientela di riferimento e al miglioramento della profittabilità, mediante la valorizzazione dell'offerta e la continua azione di sensibilizzazione, indirizzo e monitoraggio delle strutture commerciali. Ciò ha portato ad un ulteriore consolidamento della posizione del Gruppo Esperia nel mercato, che si conferma nuovamente al primo posto per AUM tra le "banche specializzate" e al nono rispetto al mercato del *private banking* nel suo complesso. Nello specifico, la quota di mercato di Banca Esperia a settembre 2016 è pari al 2,5% all'interno del settore e al 21,1% all'interno del segmento Banche Specializzate.

SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

Il Sistema dei Controlli Interni (SCI) è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali e il conseguimento dell'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore delle attività e la protezione



dalle perdite, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, la conformità delle operazioni alla legge, alla normativa di vigilanza, alle disposizioni interne dell'intermediario.

La cultura del controllo deve avere una posizione di rilievo nella scala dei valori aziendali: non riguarda solo le funzioni aziendali di controllo ma coinvolge tutta l'organizzazione aziendale (organi aziendali, strutture, livelli gerarchici, personale) nello sviluppo e nell'applicazione di metodi, logici e sistematici, per identificare, misurare, comunicare, gestire i rischi. A prescindere dalle strutture dove sono collocate, si possono individuare le seguenti tipologie di controllo:

- controlli di linea (c.d. "controlli di primo livello"), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (ad es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), anche attraverso unità dedicate esclusivamente a compiti di controllo che riportano ai responsabili delle strutture operative, ovvero eseguiti nell'ambito del back office; per quanto possibile, essi sono incorporati nelle procedure informatiche. Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi: nel corso dell'operatività giornaliera tali strutture devono identificare, misurare o valutare, monitorare, attenuare e riportare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in conformità con il processo di gestione dei rischi; esse devono rispettare i limiti operativi loro assegnati coerentemente con gli obiettivi di rischio e con le procedure in cui si articola il processo di gestione dei rischi;
- controlli sui rischi e sulla conformità (c.d. "controlli di secondo livello"), che hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro:
 - a) la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi;
 - b) il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni;
 - c) la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione.
- revisione interna (c.d. "controlli di terzo livello"), volta a individuare violazioni delle procedure e della regolamentazione, nonché a valutare periodicamente la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità (in termini di efficienza ed efficacia) e l'affidabilità del sistema dei controlli interni e del sistema informativo (ICT audit), con cadenza prefissata in relazione alla natura e all'intensità dei rischi.

Parte integrante del Sistema dei Controlli Interni è l'attività svolta dalla Direzione Internal Audit nell'esercizio dei compiti attribuiti dal Regolamento alla funzione stessa.

Tale Direzione è volta, da un lato, a controllare, anche con verifiche in loco, il regolare andamento dell'operatività e l'evoluzione dei rischi, e, dall'altro, a valutare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità della struttura organizzativa e delle altre componenti del sistema dei controlli interni, portando all'attenzione degli organi aziendali i possibili miglioramenti e formulando raccomandazioni.

Nel corso del 2016, la Direzione Internal Audit, in coerenza con quanto prescritto dalla normativa di Vigilanza e in linea con quanto previsto dal Piano Annuale delle verifiche approvato dal Consiglio di

Amministrazione, ha effettuato verifiche di Audit che sono state poi tradotte in informazioni, valutazioni e raccomandazioni in ordine alla correttezza dell'operatività e all'efficacia ed efficienza del complessivo sistema dei controlli interni, evidenziando le possibili aree di miglioramento.

Sono state svolte le attività di verifica annuali previste dalla normativa di Vigilanza (processo ICAAP, prassi di remunerazione ed incentivazione e funzioni operative esternalizzate importanti); le verifiche sulle Direzioni Clienti (Team e Filiali) sui processi relativi ai servizi bancari e accessori, sui servizi d'investimento, sul monitoraggio credito, sul Risk Appetite Framework, sulla fiscalità, sui prodotti complessi, sulla liquidità, sull'antiriciclaggio e sulle Controllate. Inoltre è stata effettuata la verifica sull'outsourcer informatico Cedacri e sono stati svolti, positivamente, i test di *disaster recovery* su Cedacri, MIS e Xchanging. Nel complesso, non sono emerse situazioni di particolare criticità, pur in presenza di aree e processi che necessitano interventi di miglioramento. Pertanto, i risultati delle verifiche svolte hanno confermato una valutazione "*sostanzialmente adeguata*", che rimane in linea con quanto rilevato nel corso dei precedenti esercizi.

La Direzione Internal Audit ha, inoltre, presidiato lo stato di avanzamento delle azioni correttive formulate nel corso delle verifiche; ha fornito supporto al Comitato Rischi e Controllo Interno, all'Organismo di Vigilanza 231, al Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione. Infine, nel 2016, al fine di contribuire a meglio indirizzare l'attività di audit in loco ad intervenire tempestivamente per rimuovere le problematiche rilevate, è proseguita l'attività di analisi a distanza, attraverso un set di indicatori di rischio, sulla rete commerciale.

RAPPORTI FRA LE SOCIETA' DEL GRUPPO

I rapporti fra le società del Gruppo si possono così riassumere:

- rapporti di conto corrente accesi presso Banca Esperia da Duemme SGR, Esperia Servizi Fiduciari, Esperia Trust Company, Duemme Capital e Duemme International Luxembourg;
- rapporto di custodia e amministrazione titoli acceso presso Banca Esperia da Esperia Servizi Fiduciari;
- prestazione di servizi in outsourcing relativamente alle funzioni di Risorse Umane, Organizzazione, Legale e Societario, Ufficio Clienti e Monitoraggio gestioni, Logistica e Procurement, Sviluppo prodotti, IT, Risk Management, Compliance, IT, Internal Audit, Monitoraggio Attività Back Office, Segreteria di Direzione, Direzione Amministrazione e Contabilità di Gruppo a favore di Duemme SGR, Esperia Servizi Fiduciari, Esperia Trust Company e Duemme International Luxembourg;
- prestazione di servizi in outsourcing relativamente alle funzioni di *middle e back-office* da parte di Banca Esperia a favore di Esperia Servizi Fiduciari;
- accordo per il collocamento da parte di Banca Esperia dei prodotti e servizi di Duemme SGR e di Duemme International Luxembourg;

- accordo di retrocessione tra Banca Esperia e Duemme SGR in merito al recupero delle spese di banca depositaria relative ai mandati in gestione attivi presso la controllata;
- accordo di consulenza in materia di investimenti finanziari tra Banca Esperia e Duemme International Luxembourg;
- accordo di consulenza tra Banca Esperia ed Esperia Fiduciaria in materia di rapporti fiduciari, *wealth planning* e protezione di patrimoni;
- accordo di consulenza tra Banca Esperia e Esperia Trust in materia di *trust* e protezione di patrimoni;
- accordo di consulenza per l'attività a supporto del comitato strategico tra Banca Esperia e Duemme SGR.

I rapporti fra la capogruppo (nella sua qualità di collocatore e fornitore di servizi) e le controllate sono disciplinati da accordi regolati a normali condizioni di mercato.

La struttura organizzativa sopra delineata, oltre a ottimizzare l'efficacia operativa e i costi, consente un "approccio unitario" al cliente, che tramite la Banca e i suoi Private Bankers può avere accesso, in modo integrato, a tutti i servizi e i prodotti del Gruppo.

Si evidenziano i rapporti patrimoniali ed economici alla data del 31 dicembre 2016 intrattenuti dalla Capogruppo con le società controllate:

Società	Attività	Passività	Proventi	Oneri
Duemme SGR S.p.A.	2.301	11.252	5.932	(91)
Esperia Fiduciaria S.p.A.	89	1.364	512	(668)
Esperia Trust S.r.l.	72	1.023	159	(122)
Duemme International Luxembourg S.A.	639	5.489	12.021	(2)

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'anno sono stati modificati i limiti del portafoglio di proprietà al fine di perseguire una maggiore diversificazione degli attivi al presentarsi di eventuali scenari avversi. Tale iniziativa si è resa opportuna a seguito del crescente aumento dell'incertezza che colpisce in particolare alcuni paesi periferici dell'Area Euro.

L'ammontare del portafoglio di proprietà si è elevato da Euro 710 milioni ad Euro 789 milioni, principalmente come conseguenza delle maggiori giacenze di conto corrente della clientela.

L'attività si è concentrata inoltre sulla riduzione del costo di rifinanziamento del portafoglio stesso, principalmente attraverso il segmento Repo del mercato MTS sfruttando il valore negativo dei tassi. Tale mercato inoltre presenta alcuni vantaggi tra cui: liquidità del mercato, eliminazione del rischio controparte grazie alla presenza della clearing house, costi notevolmente inferiori rispetto ad altre

forme di *funding*.

E' proseguita l'implementazione all'interno della funzione tesoreria e proprietà dell'attività di *collateral management* attraverso l'aggiornamento e la stipula di nuovi contratti ISDA (International Swaps and Derivatives Association) e l'adesione al nuovo protocollo di "collateral agreement negative interest rates" cogliendo al momento un duplice obiettivo, da un lato come tecnica della misurazione del rischio e dall'altro per mitigare gli eventuali effetti di un default delle controparti.

E' stato inoltre rilasciato in ambiente di produzione il software per la gestione del servizio di prestito titoli di durata che verrà lanciato durante il 2017.

Nel corso dell'anno non sono stati emessi titoli obbligazionari Banca Esperia in considerazione dell'abbondante liquidità presente sui conti correnti dei clienti e della rassicurante situazione di equilibrio tra raccolta e impiego.

Nel corso del 2016, la Banca ha lavorato a una serie di nuove attività e iniziative che coinvolgono anche le proprie società controllate.

Per quanto riguarda l'offerta di prodotti assicurativi di diritto estero, è stato concluso un accordo di co-intermediazione con il broker First Advisory, al fine di ampliare l'offerta assicurativa con particolare riferimento alle polizze di Private Insurance Multiramo. Nello specifico è stata lanciata "Prestigio Evolution", la Polizza Multiramo de La Mondiale Europartner, una compagnia di assicurazione vita lussemburghese specializzata in sviluppo di soluzioni di *wealth management* a livello europeo. Il prodotto offre ai clienti la possibilità di combinare in un unico contratto i servizi e le prestazioni di una polizza Ramo I e Ramo III, investendo il premio unico iniziale e gli eventuali premi aggiuntivi in fondo interno dedicato, gestito in delega e/o in una gestione separata gestita dalla Compagnia.

Per quanto riguarda le polizze assicurative di diritto italiano, è stata ampliata l'offerta con Crédit Agricole Vita attraverso due nuovi prodotti:

- la polizza Multiramo "Selezione Più", che permette di distribuire il premio, secondo percentuali predefinite in base al profilo di rischio, nella Gestione Separata della Compagnia "Crédit Agricole Vita" (Ramo I) e nel Fondo Interno Collettivo "Duemme Flex", gestito da Duemme SGR (Ramo III).
- la polizza di capitalizzazione "Azienda Più TFM", dedicata alle aziende, per consentire l'accantonamento dell'indennità di fine mandato degli amministratori.

Infine, è stata realizzata una partnership con UNIQA Previdenza, parte di UNIQA Insurance Group, gruppo assicurativo europeo quotato alla borsa di Vienna. Attraverso la nuova collaborazione, l'offerta assicurativa si è arricchita di una polizza Vita Intera Rivalutabile, denominata "Banca Esperia Valore Capitale".

Dopo aver ampliato, nel 2015, il modello di Business, con l'integrazione della consulenza per le attività filantropiche, Banca Esperia ha realizzato nuove collaborazioni con le seguenti Fondazioni: Banco



Alimentare, Cometa, Amref Health Africa e Mission Bambini dalle quali scaturiscono rispettivamente nuovi fondi a scopo filantropico, gestiti da Duemme SGR.

Infine, nel corso del secondo semestre 2016, Banca Esperia ha arricchito la propria offerta nell'ambito dell'*asset management* attraverso il lancio di nuovi fondi armonizzati di diritto italiano, gestiti da Duemme SGR.

In particolare segnaliamo la partenza di:

- Duemme HY Credit Portfolio 2022: fondo mobiliare italiano aperto armonizzato di tipo obbligazionario flessibile, che offre la possibilità di investire in strumenti obbligazionari High Yield. Il fondo è caratterizzato da una finestra iniziale di sottoscrizione, seguita da un periodo di investimento della durata di 6 anni, durante il quale è prevista la distribuzione di una cedola annuale pari al 3% del valore iniziale delle quote;
- Duemme Global Financial: fondo mobiliare italiano aperto armonizzato di tipo flessibile, che investe sull'intero spettro di strumenti emessi da qualsiasi istituto finanziario. La scelta degli investimenti è orientata a livello globale.

Infine, per quanto riguarda l'offerta di nuovi servizi, dal primo marzo 2016 è attivo "Online Banking", il servizio di *internet banking* di Banca Esperia che permette ai clienti di consultare in maniera rapida e intuitiva la posizione di conto corrente e patrimoniale ed effettuare pagamenti, nei limiti previsti.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

La struttura organizzativa della Banca è articolata in due Aree (Affari e Operativa) e in strutture di indirizzo operativo e di controllo rappresentate dalla Direzione Amministrazione e Contabilità di Gruppo, dalla Direzione Internal Audit, dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio e dalla Funzione Risk Management.

All'interno dell'Area Affari sono comprese sei Direzioni Clienti che rappresentano le strutture commerciali, due Direzioni di Offerta e Produzione costituite dalla Direzione Wealth Planning e CREA e dalla Direzione Finanza e Prodotti oltre a una Funzione di Sviluppo Commerciale.

Nell'Area Operativa è inserita la Direzione Affari Generali e Operations che è formata dalle Funzioni di: Logistica e Procurement, Middle Office e Controlli Operativi, Operations, ICT, Organizzazione, Legale e Affari Societari, Risorse Umane.

Tutte le Direzioni della Banca unitamente alle Funzioni di Controllo (Risk Management e Compliance e Antiriciclaggio) e alla Funzione Sviluppo Commerciale, fanno capo all'Amministratore Delegato.

La Direzione di Internal Audit invece è in staff al Consiglio di Amministrazione della Banca.

Di seguito le principali variazioni alla struttura organizzativa intervenute nel corso del 2016, suddivise per semestre:



- l'Ufficio Controllo e Monitoraggio Polizze per una migliore attinenza con le attività svolte, è stato trasferito dalla unità organizzativa di Back Office presso la Direzione Affari Generali e Operations, alla unità organizzativa di Sviluppo Prodotti e Servizi inserita all'interno della Direzione Finanza e Prodotti;
- il Responsabile della Funzione Operations, ad aprile ha rassegnato le proprie dimissioni. La decisione della Banca è stata di non prevedere una sua sostituzione ma di valorizzare le risorse interne ciascuna per le proprie competenze, sotto la supervisione diretta del Responsabile di Direzione.

I principali cambiamenti intervenuti nel secondo semestre del 2016 sono:

- la creazione della Funzione Illiquid Investment Advisory all'interno della Direzione Finanza e Prodotti e il relativo funzionigramma inserito nel Regolamento di Direzione.

Si elencano di seguito le attività progettuali che hanno avuto nel corso dell'anno un impatto sulla struttura organizzativa.

A gennaio 2016, l'attività del Back Office Pagamenti è stata esternalizzata presso C-Global, società controllata dal nostro outsourcer informatico Cedacri.

Il 1° marzo è stata avviata la piattaforma per il servizio di Home Banking, dedicato alla Clientela del Gruppo.

Entrambe le iniziative hanno l'obiettivo di garantire in maniera efficiente i servizi relativi alle disposizioni di pagamento impartite dalla clientela assicurando elevati standard di sicurezza e liberare tempo alle risorse impegnate nelle attività dei pagamenti per impiegarle in mansioni di maggiore valore aggiunto.

Entro il primo trimestre del 2017 si prevede di rilasciare in produzione:

- la nuova piattaforma di CRM per la gestione delle informazioni dei Prospect e dei Clienti, tali da far confluire in un unico repository, tutte le informazioni relative a Prospect, Clienti, Eventi, unitamente a parte della documentazione contrattuale;
- *mobile banking*, che darà la possibilità, alla clientela della Banca di scaricare l'App dagli store (Ios, Android e Windows Phone). L'App recepisce le medesime funzionalità e gli standard di sicurezza già in uso nella versione desktop;
- nuova Reportistica per la gestione dei clienti ad uso interno dei *banker*, caratterizzata da maggiore flessibilità, maggiori controlli qualitativi dei dati a disposizione e maggiore granularità;
- *stock lending* servizio di prestito titoli contro pagamento di una commissione (*fee*) e contestuale costituzione da parte del mutuatario (*borrower*) di una garanzia (rappresentata da denaro o da altri titoli di valore complessivamente superiore a quello dei titoli ricevuti in prestito), chiamata collaterale, a favore del mutuante (*lender*), a garanzia dell'obbligo di restituzione dei titoli ricevuti.

Dal punto di vista della Normativa Interna, nel 2016, sono stati emessi, per la Banca, n. 257 documenti finalizzati alla copertura dell'operatività, tra cui n. 23 Regolamenti, n. 16 Policy, n. 75

Procedure e n. 80 Flow Chart, unitamente ad altri documenti tra i quali circolari, manuali operativi e *call tree* relativi alla *Business Continuity*.

Sul territorio nazionale la Banca è presente con sedi a Milano, Roma, Genova, Bologna, Firenze, Brescia, Torino, Padova, Parma, Bergamo, Treviso e Cesena.

RISORSE UMANE

Nel corso del 2016, con riferimento ai risultati dell'esercizio 2015, sono state presentate le proposte di promozioni, bonus ed incrementi retributivi (Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2016).

Le proposte sono state effettuate previa verifica del rispetto delle condizioni di assegnazione del *Bonus Pool* previste dalla Policy di Remunerazione e Incentivazione di Gruppo (un risultato operativo del Gruppo ritenuto idoneo dal Consiglio di Amministrazione per l'erogazione della componente variabile e comunque non inferiore al 50% del margine operativo lordo previsto dal budget d'esercizio; un *Common Equity Tier 1 Ratio* - rapporto tra il totale dei fondi propri e le attività ponderate per il rischio - non inferiore al valore di *Risk Tolerance* definito nel *Risk Appetite Framework* (RAF); un *Liquidity coverage ratio* - rapporto tra attività liquide di elevata qualità e deflussi di cassa netti attesi su 30 giorni calcolati in base ad uno scenario prefissato di stress - non inferiore al valore di *Risk Tolerance* definito nel *Risk Appetite Framework*).

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha definito l'applicazione dei Fattori di Malus per il bonus pool delle direzioni relativo all'esercizio 2015.

Inoltre, in data 9 marzo 2016 è stato approvato, dall'Assemblea dei Soci, l'aggiornamento della Policy di Remunerazione e Incentivazione di Gruppo. In particolare, le principali modifiche riferiscono a:

- indicazione del ruolo del Comitato Rischi e Controllo Interno in materia di Remunerazione ai sensi della Circolare 285 del 17 dicembre 2013;
- migliore definizione del meccanismo di claw-back;
- migliore definizione dei meccanismi di malus;
- migliore definizione dell'applicazione dell'incentivazione variabile degli agenti promotori finanziari in relazione ai principi base richiamati nella Policy di Remunerazione ed Incentivazione di Gruppo (direttiva 2010/76 – CRD 3 recepita dalle modifiche al regolamento congiunto Banca d'Italia - Consob);
- migliore definizione dei criteri di definizione della Componente Variabile per la figura dell'Amministratore Delegato di Gruppo;
- inserimento delle indicazioni riferite alla remunerazione dei Fondi di Investimento Alternativi (FIA) ai sensi della Direttiva cd. AIFMD e delle relative norme di recepimento in Italia;
- modifiche di carattere formale con riferimento al testo della Policy di Remunerazione ed Incentivazione di Gruppo per una migliore chiarezza espositiva.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2016, inoltre, in relazione ai risultati raggiunti dalle singole Direzioni Clienti, nell'ambito dell'iniziativa denominata "Crash Program" si è proposta l'erogazione di un incentivo variabile connesso al raggiungimento di obiettivi di redditività per l'esercizio 2016, nel rispetto della policy di remunerazione e incentivazione vigente e in conformità al seguente principio:

- calcolo dei risultati individuali e della relativa percentuale di raggiungimento dei ricavi obiettivo al 30 aprile 2016.

L'erogazione dell'incentivo, di cui sopra, è stata effettuata a giugno 2016, con la possibilità di proroga di 2 mesi per alcuni *private banker* (previa richiesta da parte del Direttore Clienti all'AD e presentazione di un *action plan*), ai fini di poter ultimare la manovra. Per tali casi l'incentivo è stato erogato ad agosto 2016, sulla base dei risultati calcolati al 30 giugno 2016.

Nel corso del 2016 la Banca ha effettuato n. 32 inserimenti di risorse:

- n. 23 a tempo indeterminato (di cui n. 16 nel Front, n. 3 nelle Funzioni di Controllo e Funzioni di Staff, n. 4 nelle Funzioni di Offerta tra cui n. 1 passaggi di società da Esperia Servizi Fiduciari a Banca Esperia nel mese di aprile 2016);
- n. 9 a tempo determinato (di cui n. 1 nel Front, n. 7 nelle Funzioni di Controllo e Funzioni di Staff, n.1 nella Funzioni di Offerta).

Per effetto di tali assunzioni e a fronte di n. 11 cessazioni il numero di dipendenti della Banca al 31 dicembre 2015 è pari a n. 257, di cui n. 236 a tempo indeterminato (nelle cessazioni non sono compresi i cessati al 31 dicembre 2016).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Si segnala che in data 17 Novembre 2016 l'azionista Mediobanca S.p.A. ha illustrato al mercato il proprio piano triennale 2017 – 2019 che prevede un focus sullo sviluppo della nuova divisione Wealth Management e di un polo di Asset Management di Gruppo. Contestualmente ha annunciato l'acquisizione del 100% del Capitale Sociale di Banca Esperia S.p.A., operazione subordinata al rilascio di apposita autorizzazione da parte delle Autorità di Vigilanza, prevista indicativamente entro la fine di marzo 2017. Tenuto conto di un probabile processo di razionalizzazione societaria e/o di modifica della attuale governance, l'integrazione nel Gruppo Mediobanca potrebbe favorire un significativo sviluppo del business operato dalla Società, grazie a rebranding, nuovi canali distributivi e sinergie. E' ragionevole ritenere che le modalità di esecuzione dell'integrazione possano essere definite entro l'anno solare 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento dei primi mesi dell'esercizio 2017 fa ritenere perseguibile il mantenimento di un risultato positivo.

INFORMAZIONI SUI RISCHI

Per la parte relativa ai rischi si rimanda ad apposita sezione della nota integrativa (Parte E).

LA RACCOLTA E L'ATTIVITA' DI COLLOCAMENTO

Alla data del 31 dicembre 2016 si evidenziano masse per Euro 18.079 milioni che rappresentano i patrimoni depositati in custodia e amministrazione e in gestione presso la Banca, oltre quelli collocati presso le Società controllate.

Alla stessa data le masse nette in amministrazione presso Banca Esperia ammontano a circa Euro 10.613 milioni, in aumento di Euro 275 milioni rispetto l'anno precedente, principalmente per:

- trasferimento di circa Euro 380 milioni di Gestioni Patrimoniali da Duemme International Luxembourg a Banca Esperia;
- positivo afflusso netto di Gestioni Patrimoniali per Euro 228 milioni;
- deflusso netto di masse nei dossier in regime amministrato per Euro 230 milioni;
- *market performance* negativa per Euro 103 milioni circa.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio di esercizio, corredato dalla presente Relazione degli Amministratori sulla gestione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni patrimoniali, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota Integrativa redatti in conformità a quanto previsto dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005, aggiornato il 15 dicembre 2015, applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS recepiti nel nostro ordinamento dal D.Lgs 38/2005 per la redazione del bilancio di esercizio.

DATI PATRIMONIALI

Situazione della raccolta

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Depositi ricevuti da Banca d'Italia (O.M.A.)	54.240	54.326	0%
Depositi interbancari a vista	4.633	28.654	(84%)
Depositi interbancari a scadenza	2.555	2.523	1%
Altri finanziamenti interbancari (PcT, prestito titoli)	—	99.960	—
Totale raccolta da istituti creditizi	61.428	185.463	(67%)
Conti correnti passivi di clientela ordinaria	1.196.905	774.293	55%
Depositi ricevuti da clientela a scadenza	207.004	396.305	(48%)
Altri finanziamenti di clientela ordinaria (PcT)	—	75.552	—
Conti correnti passivi di società del gruppo	17.400	19.552	(11%)
Totale raccolta da clientela	1.421.309	1.265.702	12%
Titoli in circolazione	201.590	227.113	(11%)
Totale raccolta	1.684.327	1.678.278	—

Nel corso dell'esercizio la raccolta media, rispetto all'esercizio 2015, ha registrato un incremento di circa Euro 100 milioni. La crescita progressiva della raccolta presso la clientela (+ Euro 130 milioni rispetto al 2015), con un aumento significativo delle giacenze a vista (+ Euro 156 milioni) e una diminuzione della raccolta cartolare (- Euro 26 milioni) dovuta al rimborso di n. 2 emissioni obbligazionarie per un valore nominale totale di circa 27 milioni, ha ridotto la necessità di ricorrere a finanziamenti sul mercato interbancario (- Euro 124 milioni).



Situazione degli affidamenti

I crediti per cassa lordi verso la clientela si attestano ad Euro 992 milioni con un decremento di Euro 85 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

La ripartizione per forme tecniche degli affidamenti e degli utilizzi lordi è la seguente:

Forma tecnica	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015		Delta % Accordato	Delta % Utilizzato
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato		
Scoperti di conto corrente	1.026.041	789.802	1.046.504	868.504	(2%)	(9%)
Finanziamenti	110.444	103.515	117.415	117.306	(6%)	(12%)
Mutui	45.605	51.038	46.058	50.634	(1%)	(1%)
<i>Crediti di firma</i>	<i>48.231</i>	<i>48.237</i>	<i>41.722</i>	<i>41.722</i>	<i>16%</i>	<i>16%</i>
Totale	1.230.321	992.592	1.251.699	1.078.166	(2%)	(8%)

Il totale degli affidamenti subisce un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 dal punto di vista delle esposizioni per cassa (- Euro 92 milioni), dato da una diminuzione degli scoperti di conto corrente e dei finanziamenti a medio/lungo termine (rispettivamente - Euro 79 milioni e - Euro 13 milioni).

Alla data del 31 dicembre 2016 la Banca ha n. 2 posizioni a sofferenza rappresentate da rapporti di mutui immobiliari ipotecari per un ammontare lordo rispettivamente di Euro 1.712 mila e di Euro 2.220 mila.

Per quanto riguarda le posizioni classificate ad inadempienza probabile si segnala n. 1 mutuo ipotecario per un ammontare lordo di Euro 5.195 mila.

Sono presenti inoltre n. 230 rapporti scaduti/sconfinati da oltre 90 giorni per un ammontare lordo complessivo di Euro 953 mila – interamente riferibili alla forma tecnica dello scoperto di conto corrente.

Situazione degli impieghi finanziari

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Titoli di proprietà detenuti nel portafoglio HFT	421.982	272.647	55%
Titoli di proprietà detenuti nel portafoglio AFS	367.470	438.000	(16%)
Conti correnti presso altri istituti creditizi	47.615	62.373	(24%)
Partecipazioni in società controllate al 100%	16.875	17.021	(1%)
Totale	853.942	790.041	8%

La soddisfacente situazione di liquidità che sta attraversando la Banca ha permesso al *desk* di tesoreria di sfruttare alcune opportunità di mercato verificatesi nel corso dell'esercizio, questo fenomeno si è manifestato con un oscillazione dei volumi del portafoglio di proprietà che, durante il corso

dell'esercizio, si sono mediamente attestati a circa Euro 800 milioni; complessivamente si registra un aumento del portafoglio di proprietà di Euro 78,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (-Euro 70,5 milioni di titoli *Available for Sale* e + Euro 149,3 milioni di titoli *Held for Trading*).

La liquidità a vista della Banca registra un decremento (- Euro 14,8 milioni). Il decremento di Euro 0,1 milioni registrato nelle partecipazioni in società del gruppo fa riferimento alla conclusione del processo di liquidazione di Duemme Capital Ltd.

Azioni proprie

La Società non possiede, né ha negoziato, neanche indirettamente, azioni proprie.

Situazione patrimoniale

In sintesi lo Stato Patrimoniale presenta attività per un totale di Euro 1.899 milioni, passività per Euro 1.736 milioni e un patrimonio netto di Euro 163 milioni così composto:

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Capitale sociale	63.000	63.000
Sovrapprezzi di emissione	38.646	38.646
Riserva legale	3.396	3.128
Riserve di utili	51.157	46.076
Riserve da Stock Option	—	—
Riserve da valutazione	(1.109)	5.975
Risultato dell'esercizio	7.923	5.349
Patrimonio netto	163.013	162.174



DATI ECONOMICI

Il conto economico, espresso in forma scalare, evidenzia il processo di formazione del risultato di gestione.

Margine di interesse

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Scoperti di conto corrente	9.101	11.259	(19%)
Mutui e finanziamenti	3.472	4.036	(14%)
Titoli di proprietà	5.975	7.851	(24%)
Altre operazioni di tesoreria	406	(9)	—
Derivati a copertura di operazioni di raccolta	—	129	—
Totale interessi attivi	18.954	23.266	(19 %)
Conti correnti e operazioni di raccolta	(3.303)	(5.508)	(40%)
Titoli in circolazione	(3.906)	(4.915)	(21%)
Altre operazioni di tesoreria	(115)	(123)	(7%)
Totale interessi passivi	(7.324)	(10.546)	(31%)
Totale margine di interesse	11.630	12.720	(9%)

Il margine di interesse subisce un calo rispetto al 31 dicembre 2015 (- Euro 1 milione) a fronte di una riduzione degli interessi attivi (- Euro 4,4 milioni) e di quelli passivi (- Euro 3,9 milioni) dovuta principalmente al costante e progressivo calo dei tassi imposto dalla BCE che porta ad un minor costo della raccolta ed a minori introiti derivanti dalle concessioni di credito (- Euro 1,4 milioni), al minor flusso cedolare derivante dal portafoglio di proprietà (- Euro 1,8 milioni), costituito in larga parte da titoli di stato il cui rendimento è in calo rispetto ai precedenti esercizi per il restringimento degli *spread* di mercato.



Commissioni Nette

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Collocamento strumenti finanziari	6.162	7.797	(21%)
Attività di consulenza	5.646	5.001	13%
Servizi offerti su depositi in regime amministrato	4.482	4.843	(7%)
Gestioni patrimoniali	18.868	14.765	28%
Distribuzione di servizi di società del gruppo	4.473	5.290	(15%)
Distribuzione di servizi di società esterne al gruppo	2.521	2.280	11%
Altri servizi offerti a società del gruppo	—	12	—
Altri servizi offerti alla clientela	1.647	1.214	36%
Totale commissioni attive	43.799	41.202	6%
Servizi di custodia presso terzi di strumenti finanziari	(988)	(1.106)	(11%)
Prestito titoli da banche e clientela	(73)	(154)	(53%)
Attività di promozione e segnalazione di clientela	(3.558)	(2.301)	55%
Servizi di incasso, pagamento e negoziazione	(672)	(763)	(12%)
Totale commissioni passive	(5.291)	(4.324)	22%
Totale commissioni nette	38.508	36.878	4%

Il risultato delle commissioni attive registra un aumento rispetto al 2015 (+ Euro 2,6 milioni) principalmente riconducibile al progressivo aumento delle commissioni incassate sulle gestioni patrimoniali (+ Euro 4,1 milioni) controbilanciato dalla flessione delle commissioni sui collocamenti di strumenti finanziari emessi da terzi (- Euro 1,6 milioni).

L'incremento delle commissioni passive (+ Euro 0,9 milioni) è invece principalmente dovuto alle maggiori provvigioni erogate ad agenti promotori finanziari (+ Euro 1,3 milioni) dovuto all'ingresso di nuove risorse nelle Direzioni Clienti e al *trend* positivo dei ricavi generati dai team già in forza alla Banca.

Margine di intermediazione

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Margine d'interesse	11.630	12.720	(9%)
Commissioni nette	38.508	36.878	4%
Dividendi da società del gruppo	11.112	10.450	6%
Dividendi su titoli di proprietà	3	63	(95%)
Totale dividendi	11.115	10.513	6%
Titoli di proprietà detenuti nel portafoglio HFT	(1.284)	297	—
Operatività in cambi (spot, derivati, ecc)	(275)	(1.142)	(76%)
Strumenti derivati finanziari e creditizi	735	518	(42%)
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(824)	(327)	152%
Risultato netto dell'attività di copertura	—	5	—
Titoli di proprietà detenuti nel portafoglio AFS	10.198	5.029	103%
Altre operazioni di cessione/riacquisto	(11)	(29)	(62 %)
Utili/perdite da cessione/riacquisto	10.187	5.000	104%
Totale margine d'intermediazione	70.616	64.789	9%

Il risultato del margine di intermediazione (+ Euro 5,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015) è stato influenzato dai seguenti fattori:

- la contrazione del margine di interesse (- Euro 1 milione);
- il contributo positivo del margine commissionale (+ Euro 1,6 milioni);
- il maggior afflusso di dividendi percepiti dalle società controllate (+ Euro 0,6 milioni);
- il risultato delle operazioni in cambi (+ Euro 0,9 milioni);
- l'effetto favorevole della gestione del portafoglio di proprietà (+ Euro 5,1 milioni da titoli AFS e - Euro 1,5 milioni da titoli HFT).

Risultato netto della gestione finanziaria

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Margine d'intermediazione	70.616	64.789	9%
Rett./ripr. di valore da deterioramento di crediti	134	(820)	(116%)
Rett./ripr. di valore da deterioramento titoli AFS	(614)	(155)	296%
Rett./ripr. di valore da deter. di altre operazioni finanz.	(3)	(65)	(95%)
Risultato netto della gestione finanziaria	70.133	63.749	10%

Al 31 dicembre 2016 si registra un *impairment* per perdite durevoli di valore di Euro 614 mila sui seguenti fondi immobiliari detenuti nel portafoglio AFS:

- Ariete: Euro 533 mila;
- Aura: Euro 72 mila;
- Private Real Estate: Euro 9 mila.

L'incasso di alcune posizioni creditizie e il processo di valutazione del portafoglio crediti hanno generato un risultato positivo per le rettifiche/ripresе di valore pari ad Euro 134 mila determinato da:

- riprese di valore pari ad Euro 39 mila generate da una diminuzione delle esposizioni lorde verso banche (- Euro 14 milioni);
- riprese di valore da incasso di esposizioni deteriorate verso clientela (Euro 1,33 milioni) e di esposizioni in bonis (Euro 770 mila);
- rettifiche di valore su esposizioni verso clientela per complessivi Euro 2 milioni.

Al 31 dicembre 2016 il fondo svalutazione crediti verso clientela ammonta ad Euro 3,9 milioni così suddiviso:

- Sofferenze: Euro 2,6 milioni;
- Inadempienze probabili: Euro 0,2 milioni;
- Esposizioni scadute deteriorate: Euro 0,1 milioni;
- Esposizioni in bonis (collettiva): Euro 1 milione.



Costi Operativi

Voce	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Delta %
Spese per il personale dipendente	(39.224)	(37.417)	5%
Altro personale in attività	(158)	(405)	(61%)
Amministratori e sindaci	(566)	(995)	(43%)
Rec./rimb. per distacchi a/da società esterne al gruppo	—	—	—
Rec./rimb. per distacchi a/da società del gruppo	776	775	—
Totale spese per il personale	(39.172)	(38.042)	3 %
Gestione stabili	(3.671)	(3.876)	(5%)
Reti e collegamenti	(361)	(438)	(18%)
Informatiche	(1.295)	(1.152)	12%
Servizi di outsourcing	(5.361)	(4.583)	17%
Infoproviders	(1.334)	(1.170)	14%
Consulenze professionali	(2.930)	(3.503)	(16%)
Forniture varie	(366)	(362)	1%
Spedizioni e postali	(245)	(177)	38%
Imposte indirette	(44)	(40)	10%
A favore dei dipendenti	(2.377)	(2.430)	(2%)
Comunicazione, immagine e rappresentanza	(737)	(636)	16%
Altre amministrative	(2.713)	(3.095)	(12%)
Prestazioni da società del gruppo	(1.056)	(844)	(25%)
Totale altre spese amministrative	(22.490)	(22.306)	1%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(967)	1.159	(183%)
Rettifiche/riprese di valore su attività materiali	(349)	(324)	8%
Rettifiche/riprese di valore su attività immateriali	(1.190)	(1.244)	(4%)
Altri oneri/proventi di gestione	2.214	4.475	(51%)
Totale altri costi/ricavi operativi	(292)	4.066	(107%)
Totale costi operativi	(61.954)	(56.282)	10%

I costi operativi registrano un incremento di Euro 5,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente dovuto a:

- Euro 1,1 milioni di maggiori spese per il personale causate dall'incremento delle remunerazioni variabili (riconducibile alla crescita dei ricavi generati dal Gruppo);
- Euro 4,3 milioni di "altri costi operativi" riferibile ad un accantonamento a fondi per rischi ed oneri per Euro 0,9 milioni per accantonamenti dell'esercizio contro un beneficio, registrato nel

precedente esercizio, di Euro 3,4 milioni di sopravvenienze attive dovute alla conclusione dell'analisi volta alla radiazione dei saldi dare e avere dei conti transitori pregressi.

Risultato lordo dell'attività corrente

Il risultato lordo dell'esercizio è pari a Euro 8,2 milioni in aumento rispetto al risultato conseguito nel precedente esercizio pari ad Euro 7,5 milioni (+ Euro 0,8 milioni).

Imposte sul reddito

Le imposte sono state stimate in base alle vigenti disposizioni in materia fiscale ed in conformità al principio contabile internazionale IAS12.

La minore incidenza delle imposte sul reddito rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre principalmente alle novità introdotte dalla Legge di Stabilità 2016 con riferimento alla deduzione ai fini IRAP delle spese sostenute in relazione al personale dipendente impiegato con contratto di lavoro a tempo indeterminato.



PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

La società chiude l'esercizio con un utile pari ad Euro 7.923.488 che proponiamo di destinare come segue:

- assegnazione alla riserva legale per il 5% pari ad Euro 396.174
- assegnazione alla riserva di utili per il residuo pari ad Euro 7.527.314

Se la proposta di approvazione del Bilancio e di destinazione dell'utile d'esercizio otterrà l'assenso dell'Assemblea, il Patrimonio della Società ammonterà ad Euro 170.936.818 e sarà così composto:

Voce	Importo
Capitale sociale	63.000.000
Sovrapprezzi di emissione	38.645.690
Riserva legale	4.187.997
Riserve di utili	66.212.099
Riserve da Stock Option	-
Riserve da valutazione	(1.108.968)
Patrimonio netto	170.936.818



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 27 febbraio 2017

SCHEMI DEL BILANCIO DELL'IMPRESA



Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10. Cassa e disponibilità liquide	133.253	121.267
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	426.670.337	278.256.443
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	367.470.494	438.000.438
60. Crediti verso banche	49.583.234	63.594.737
70. Crediti verso clientela	966.319.116	1.032.438.821
80. Derivati di copertura	—	282.582
100. Partecipazioni	16.875.420	17.021.404
110. Attività materiali	639.009	813.890
120. Attività immateriali	1.799.882	2.142.581
di cui:		
- avviamento	—	—
130. Attività fiscali	6.882.821	7.732.804
<i>a) correnti</i>	1.470.633	3.405.698
<i>b) anticipate</i>	5.412.188	4.327.106
di cui alla L.214/2011	—	—
150. Altre attività	62.962.772	71.868.561
TOTALE DELL'ATTIVO	1.899.336.338	1.912.273.528



Voci del passivo e del patrimonio netto		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10.	Debiti verso banche	61.428.235	185.462.986
20.	Debiti verso clientela	1.421.309.088	1.265.701.952
30.	Titoli in circolazione	201.589.594	227.112.813
40.	Passività finanziarie di negoziazione	6.768.680	9.306.274
80.	Passività fiscali	1.920.950	4.278.264
	<i>a) correnti</i>	—	—
	<i>b) differite</i>	1.920.950	4.278.264
100.	Altre passività	31.542.043	54.324.163
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	952.476	947.175
120.	Fondi per rischi ed oneri:	10.811.942	2.965.692
	<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	—	—
	<i>b) altri fondi</i>	10.811.942	2.965.692
130.	Riserve da valutazione	(1.108.968)	5.975.399
160.	Riserve	54.553.120	49.203.997
170.	Sovrapprezzi di emissione	38.645.690	38.645.690
180.	Capitale	63.000.000	63.000.000
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	7.923.488	5.349.123
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		1.899.336.338	1.912.273.528



Conto Economico

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10. Interessi attivi e proventi assimilati	18.953.456	23.276.866
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(7.324.514)	(10.556.633)
30. Margine di interesse	11.628.942	12.720.233
40. Commissioni attive	43.798.866	41.201.904
50. Commissioni passive	(5.290.967)	(4.323.936)
60. Commissioni nette	38.507.899	36.877.968
70. Dividendi e proventi simili	11.114.831	10.512.904
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(823.542)	(327.180)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	150	4.696
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	10.187.669	5.000.359
a) crediti	—	—
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	10.198.206	5.029.307
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) passività finanziarie	(10.537)	(28.948)
120. Margine di intermediazione	70.615.949	64.788.980
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(483.444)	(1.039.450)
a) crediti	134.156	(819.679)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(614.501)	(154.935)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
d) altre operazioni finanziarie	(3.099)	(64.836)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	70.132.505	63.749.530
150. Spese amministrative:	(61.662.219)	(60.347.436)
a) spese per il personale	(39.171.962)	(38.041.904)
b) altre spese amministrative	(22.490.257)	(22.305.532)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(967.000)	1.158.637
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(348.715)	(323.591)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.190.208)	(1.244.303)
190. Altri oneri/proventi di gestione	2.213.954	4.474.961
200. Costi operativi	(61.954.188)	(56.281.732)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	49.892	—
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	8.228.209	7.467.798
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(304.721)	(2.118.675)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	7.923.488	5.349.123
290. Utile (Perdita) d'esercizio	7.923.488	5.349.123

Per il Consiglio di Amministrazione
 Amministratore Delegato



Prospetto della Redditività complessiva

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
10. Utile (Perdita) d'esercizio	7.923.488	5.349.123
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Attività materiali	-	-
30. Attività immateriali	-	-
40. Piani a benefici definiti	(8.590)	22.782
50. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
70. Coperture di investimenti esteri	-	-
80. Differenze di cambio	-	-
90. Copertura dei flussi finanziari	-	-
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(7.075.777)	(558.016)
110. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(7.084.367)	(535.234)
140. Redditività complessiva (Voce 10 + 130)	839.121	4.813.889



Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016

	Esistenze al 31 dicembre 2015	Modifica Saldi apertura	Esistenza al 1° gennaio 2016	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio										Patrimonio netto al 31 dicembre 2016
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Stock Options	Reddittività complessiva Esercizio 31 dicembre 2016	
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni					
Capitale:																
a) azioni ordinarie	63.000.000	-	63.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.000.000
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	38.645.690	-	38.645.690	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.645.690
Riserve:																
a) di utili	49.203.997	-	49.203.997	5.349.123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.553.120
b) stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione:																
a) disponibili per la vendita	6.423.342	-	6.423.342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.075.777)	(652.435)
b) utili/perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti	(447.943)	-	(447.943)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.590)	(456.533)
Strumenti di capitale																
Azioni proprie																
Utile (perdita) di esercizio	5.349.123	-	5.349.123	(5.349.123)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.923.488	7.923.488
Patrimonio netto	162.174.209	-	162.174.209	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	839.121	163.013.330

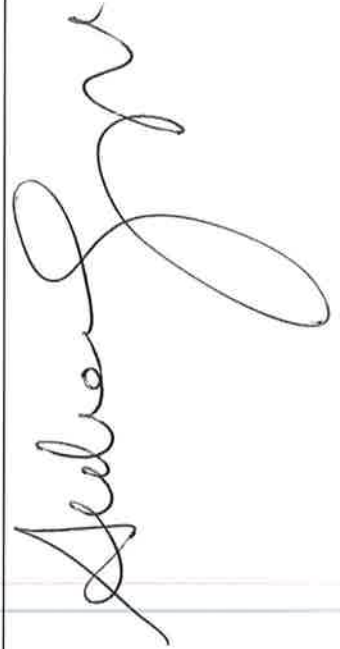
Per il Consiglio di Amministrazione
 Amministratore Delegato



Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015

	Esistenze al 31 dicembre 2014	Modifica Saldi apertura	Esistenza al 1° gennaio 2015	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio										Redditi complessivi Esercizio 31 dicembre 2015	Patrimonio netto al 31 dicembre 2015
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto											
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria	dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock Options					
Capitale:																		
a) azioni ordinarie	63.000.000	-	63.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.000.000	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	38.645.690	-	38.645.690	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.645.690	
Riserve:																		
a) di utili	49.802.193	-	49.802.193	(598.196)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.203.997	
b) stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve da valutazione:																		
a) disponibili per la vendita	6.981.358	-	6.981.358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(558.016)	6.423.342	
b) utili/perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti	(470.725)	-	(470.725)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.782	(447.943)	
Strumenti di capitale																		
Azioni proprie																		
Utile (perdita) di esercizio	(598.196)	-	(598.196)	598.196	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.349.123	
Patrimonio netto	157.360.320	-	157.360.320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	162.174.209	

Per il Consiglio di Amministrazione
 Amministratore Delegato



Rendiconto Finanziario - Metodo Diretto

	Importo 31 dicembre 2016	Importo 31 dicembre 2015
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	(13.471.654)	(4.500.541)
Interessi attivi incassati (+)	13.301.471	24.620.646
Interessi passivi pagati (-)	(7.324.514)	(10.556.633)
Dividendi e proventi simili (+)	2.983	62.904
Commissioni nette (+/-)	36.459.818	38.001.604
Spese per il personale (-)	(35.417.611)	(36.640.380)
Altri costi (-)	(23.641.706)	(24.820.596)
Altri ricavi (+)	1.866.310	4.838.272
Imposte e tasse (-)	1.281.595	(6.358)
Costi/ricavi relativi ai gruppi di att. in via di dism. al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	15.719.331	(143.302.319)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(150.220.810)	(186.605.472)
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	68.133.368	92.385.938
Crediti verso clientela	72.225.734	(422.460)
Crediti verso banche: a vista	16.401.376	(3.426.013)
Crediti verso banche: altri crediti	(2.373.724)	(23.470.853)
Altre attività	11.553.387	(21.763.459)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(12.472.179)	137.856.412
Debiti verso banche: a vista	(24.020.893)	19.040.413
Debiti verso banche: altri debiti	(99.977.500)	47.477.500
Debiti verso clientela	156.364.653	110.774.117
Titoli in circolazione	(25.249.492)	(57.796.702)
Passività finanziarie di negoziazione	-	-
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
Altre passività	(19.588.947)	18.361.084
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(10.224.502)	(9.946.448)

	Importo 31 dicembre 2016	Importo 31 dicembre 2015
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	11.257.833	10.450.000
Vendite di partecipazioni	145.985	-
Dividendi incassati su partecipazioni	11.111.848	10.450.000
Vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	-	-
Vendite di attività immateriali	-	-
Vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(1.021.345)	(525.065)
Acquisti di partecipazioni	-	-
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Acquisti di attività materiali	(173.835)	(213.690)
Acquisti di attività immateriali	(847.510)	(311.375)
Acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	10.236.488	9.924.935
C. ATTIVITA' DI PROVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
Emissioni /acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	11.986	(21.513)

Legenda:

(+) = liquidità generata

(-) = liquidità assorbita

Riconciliazione

Voci di bilancio	Importo 31 dicembre 2016	Importo 31 dicembre 2015
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	121.267	142.780
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	11.986	(21.513)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	133.253	121.267

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato



NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Politiche contabili

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C – Informazioni sul Conto Economico

Parte D – Redditività complessiva

Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Parte F – Informazioni sul patrimonio

Parte H – Operazioni con parti correlate

Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali



Parte A – Politiche contabili

A.1 - PARTE GENERALE

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 si riferisce a Banca Esperia S.p.A. con sede a Milano, via Filodrammatici 5.

La Società è posseduta pariteticamente al 50% da Banca Mediolanum S.p.A. e Mediobanca S.p.A.

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio d'esercizio è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di redazione del presente bilancio, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 27 febbraio 2017. L'Assemblea del 7 marzo 2017 ne autorizza la pubblicazione. Esso è assoggettato a revisione legale da parte della società EY S.p.A.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della Redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota Integrativa; è inoltre corredato dalla Relazione sulla gestione ed è redatto secondo le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 262/05 della Banca d'Italia, 4° aggiornamento pubblicato in data 15 dicembre 2015.

Il bilancio d'esercizio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico al 31 dicembre 2016 nella prospettiva della continuità aziendale.

Nel rilevare i fatti di gestione si è data rilevanza al principio della sostanza economica sulla forma.

Il bilancio d'esercizio è redatto nel rispetto del principio della competenza economica ed utilizzando il criterio del costo storico modificato in relazione alla valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, quelle disponibili per la vendita, quelle valutate al fair value e di tutti i contratti derivati in essere, la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del fair value.

Gli schemi del bilancio d'esercizio sono redatti in unità di Euro e presentano oltre agli importi riferiti al 31 dicembre 2016, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2015. La nota

integrativa è redatta in migliaia di Euro se non diversamente indicato e, ove necessario per chiarezza espositiva, sono state effettuate riclassificazioni dei dati di raffronto.

I principi contabili adottati, ove applicabili, per la redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2016:

REGOLAMENTO	MATERIA DI COMPETENZA
Regolamento UE 1361/2014	Modifiche IFRS 3 – Aggregazioni aziendali Modifiche IFRS 13 – Valutazione al <i>fair value</i> Modifiche IAS 40 – Investimenti immobiliari
Regolamento UE 28/2015	Modifiche IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni Modifiche IFRS 3 – Aggregazioni aziendali Modifiche IFRS 8 – Settori operativi Modifiche IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari Modifiche IAS 24 – Informativa sulle operazioni con parti correlate
Regolamento UE 29/2015	Modifiche IAS 19 – Benefici per i dipendenti

Le modifiche sopra evidenziate non sono rilevanti ai fini della redazione del bilancio di Banca Esperia.

In data 24 luglio 2014 l'EBA ha provveduto alla pubblicazione del “Final Draft Implementing Technical Standards on Supervisory reporting on forbearance and non performing exposures” (EBA/ITS/2013/03/rev1 24 luglio 2014), nel quale viene fornita una nuova definizione di attività deteriorate e delle posizioni oggetto di concessioni (*forbearance measures*). Le nuove definizioni sono state recepite dalla Banca d'Italia nel 4° aggiornamento della Circ. 262/2005 del 15 dicembre 2015. La nuova segmentazione prevede la seguente suddivisione per le attività deteriorate: sofferenze, inadempienze probabili e scaduti e/o sconfinanti deteriorati da almeno 90 giorni; tutte queste classi, incluse le esposizioni in *bonis*, prevedono al loro interno la sotto-classe *forborne*.

Con riferimento alla prossima entrata in vigore di nuovi principi contabili, fra i quali di particolare rilevanza si segnalano quelli IFRS 9 e IFRS 15, la Banca ha avviato uno specifico progetto di *assessment* degli impatti fin dai primi mesi del 2016.

IFRS 9: Il progetto di Banca Esperia

Il 24 luglio 2014 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha rilasciato la versione definitiva del principio contabile IFRS 9 “*Financial Instruments*” che, impatterà sulla modalità di classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, sul calcolo delle rettifiche di valore e sul modello di hedge

accounting. Il Regolamento UE 2016/2067 del 22 novembre 2016 ha recepito nell'ordinamento europeo il nuovo principio contabile.

L'IFRS 9 sostituirà lo IAS 39 (attualmente in vigore) e la sua adozione sarà obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2018. Esso prevede:

- la classificazione e il conseguente metodo di valutazione delle attività finanziarie (ad eccezione delle azioni) prevede lo svolgimento di due test, quello definito business model test e quello sulle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa (c.d. solely payments of principal and interest – SPPI test). Sarà possibile valutare con il metodo del costo ammortizzato solo gli strumenti che superano entrambi i test, viceversa le attività dovranno essere iscritte al fair value con gli effetti da registrare a conto economico. E' previsto, inoltre, un portafoglio intermedio (Hold to collect and sell) che prevede la valorizzazione al fair value in contropartita del patrimonio netto per quei titoli che superano l'SPPI test e per i quali il modello di business è misto;
- le azioni devono sempre essere valutate al fair value con la possibilità, per quelle non detenute con finalità di negoziazione, di contabilizzare gli effetti del fair value in una riserva di patrimonio netto (anziché a conto economico); viene tuttavia eliminato il recycling, ossia il rigiro a conto economico delle variazioni di fair value cumulate nella riserva in caso di dismissione;
- saranno assoggettati ad impairment gli strumenti classificati al costo ammortizzato o a FVOCI secondo il nuovo approccio dell'impairment su strumenti finanziati (si passa da un modello di contabilizzazione incurred ad uno expected) focalizzandosi sulle perdite di valore attese. In particolare, alla rilevazione iniziale (c.d. stage 1) lo strumento deve già tenere conto di una perdita attesa su un orizzonte temporale di 12 mesi; al verificarsi di un incremento significativo del rischio di credito, l'attività è classificata nel portafoglio under performing (c.d. stage 2), che dovrà considerare una perdita attesa sull'intera vita residua (life time); nel caso di ulteriore deterioramento si passa infine al comparto *non performing* (stage 3), dove sarà stimato il valore di recupero finale.

Il progetto in corso

Nel mese di settembre la Banca ha avviato un progetto interno che prevede come output una *Gap Analysis* ed un *Impact Assessment*.

Il progetto ha già affrontato le tematiche di *Classification and Measurement*, identificando le principali riallocazioni di quei prodotti che necessitano di nuova classificazione senza rilevare criticità e si sta procedendo con l'analisi sui processi (in particolare sistemi IT in collaborazione con Cedacri) che sarà terminata entro la metà del 2017.

La funzione Risk management ha eseguito un'analisi preliminare dell'impatto delle nuove regole di calcolo delle rettifiche di valore IFRS 9, rispetto alle attuali IAS 39, secondo differenti scenari di simulazione, ipotizzati a partire dai requisiti presenti nello standard contabile.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Non sono intervenuti, dopo la chiusura dell'esercizio, eventi significativi tali da impattare le risultanze economico-patrimoniali al 31 dicembre 2016.

A.2 - PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

In questo capitolo sono indicati i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 rimasti invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente con l'eccezione dell'introduzione di nuovi principi in vigore nel 2016 ed elencati nel paragrafo precedente che non hanno comunque generato impatti sul bilancio. L'esposizione dei principi contabili viene fatta con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste presenti nell'attivo e passivo dello stato patrimoniale di Banca Esperia.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d'esercizio

La redazione del bilancio d'esercizio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della Direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la quantificazione dei fondi del personale e la stima della remunerazione variabile;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- la quantificazione dei costi amministrativi per fatture da ricevere;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- la definizione della quota di ammortamento delle attività materiali a vita utile definita.

Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi i valori iscritti in bilancio possano variare anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

A tal proposito si segnala che l'esercizio 2016 non è stato caratterizzato da mutamenti nei criteri di stima già applicati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Il presente documento è stato infine opportunamente integrato con informazioni addizionali anche in forma tabellare, ove necessario, per garantire una più completa e significativa comprensione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

ATTIVITA' FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e di capitale e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate *al fair value*, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Criteri di classificazione

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

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività detenute per la negoziazione continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento al prezzo della data di riferimento del mercato attivo (cd. Livello 1). In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi basati su modelli valutativi (cd. Livello 2) alimentati da input di mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili) oppure modelli valutativi basati su dati stimati internamente (cd. Livello 3). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo (anche questa categoria rientra nel cd. Livello 3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

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

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della relativa attività finanziaria.

ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e di capitale e alla data di erogazione nel caso di crediti.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione di attività precedentemente classificate come detenute sino alla scadenza, il valore di iscrizione è rappresentato dal *fair value* al momento del trasferimento.

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate diverse da quelle non classificate come crediti, attività detenute per la negoziazione o attività detenute sino a scadenza.

In particolare inoltre sono incluse in questa voce anche le partecipazioni azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili quali partecipazioni di controllo, collegamento e/o controllo congiunto oltre che le quote di O.I.C.R. possedute.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento al prezzo della data di riferimento del mercato attivo (cd. Livello 1). In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi basati su modelli valutativi (cd. Livello 2) alimentati da input di mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili) oppure modelli

valutativi basati su dati stimati internamente (cd. Livello 3). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati, sono valutati al costo (anche questa categoria rientra nel cd. Livello 3); nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

Gli utili e le perdite derivanti da una variazione di *fair value* sono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita durevole di valore.

Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita durevole di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore (*impairment*), in presenza delle quali viene registrata a conto economico la relativa perdita facendo riferimento, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo. In particolare, la vigente policy aziendale, prevede per quanto riguarda le azioni, obbligazioni e quote di O.I.C.R. l'utilizzo di parametri di *impairment* costituiti da una riduzione del *fair value* superiore a un terzo o prolungata per oltre diciotto mesi rispetto al valore iscritto originariamente. Prima di registrare la riduzione durevole di valore a conto economico, si procederà ad una valutazione di ciascun investimento che terrà conto di andamenti particolarmente volatili o anomalie del mercato.

Qualora successivamente vengono meno i motivi della perdita, si effettuano riprese di valore, con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della relativa attività finanziaria.

ATTIVITA' FINANZIARIE DETENUTE FINO ALLA SCADENZA

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie classificate nella presente categoria sono rilevate al costo, comprensivo degli eventuali oneri e proventi direttamente attribuibili. Se la rilevazione di questa categoria avviene per riclassificazione dalle attività disponibili per la vendita, il *fair value*

dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

Criteri di classificazione

Nella presente categoria sono classificati i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino alla scadenza, questo viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del titolo, per capitale ed interesse, all'ammontare inclusivo dei costi/proventi ricondotti al titolo. In questo modo si consente di contabilizzare, secondo una logica finanziaria, l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua del titolo.

Gli utili e le perdite riferiti ad attività detenute sino alla scadenza sono rilevati nel conto economico nel momento in cui le attività sono cancellate o hanno subito una riduzione durevole di valore, nonché tramite il processo di ammortamento.

In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuata la verifica dell'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore. Se queste sussistono, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario e tale importo viene rilevato nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

CREDITI

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del *fair value* dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o

prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi e proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi dal riconoscimento iniziale i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritte in bilancio come operazioni di raccolta o impiego. In particolare, le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate in bilancio come debiti (passività) per l'importo percepito a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti (attività) per l'importo corrisposto a pronti.

Criteri di classificazione

I crediti includono gli impieghi con clientela e con banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti commerciali e le operazioni pronti contro termine.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. In questo modo si consente di distribuire, secondo la logica finanziaria, l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti a breve termine, la cui durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico ed i costi/proventi riconducibili agli stessi sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale del credito.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una potenziale perdita di valore. Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, inadempienza probabile, esposizioni scadute o sconfinanti oltre 90 giorni secondo le regole definite da Banca d'Italia, coerenti con i principi contabili

IAS/IFRS. Altri elementi di valutazione di potenziali perdite di valore potrebbero essere quelli rivenienti della segmentazione della clientela per *cluster* di varia natura (es. settore merceologico, tipo attività, finalità del finanziamento, forma tecnica, ecc.).

I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve termine non vengono attualizzati. Con riferimento alla forma tecnica degli affidamenti per scoperti di conto corrente garantiti da pegno su strumenti finanziari, viene effettuato un monitoraggio continuo degli eventuali sconfini. Nel caso in cui questi ultimi siano attribuibili a motivi tecnici e regolarizzati in un arco temporale breve, vengono considerati come *performing*.

I crediti per i quali non sono state individuate evidenze oggettive di perdita e cioè, di norma, i crediti in *bonis*, sono valutati considerando diversi fattori, tra cui il settore di riferimento, la tipologia o la capienza delle garanzie e la forma tecnica di erogazione.

Tale processo è finalizzato a individuare categorie di credito che, in ragione di valutazioni legate al settore di riferimento, alle condizioni congiunturali specifiche o a considerazioni legate alle garanzie prestate, sono raggruppabili fra loro in quanto contraddistinti da profili di rischio comuni (es. mutui ipotecari).

Le rettifiche di valore così determinate, sono apportate alle singole posizioni e imputate al conto economico di periodo.

Criteri di cancellazione

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività di bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

OPERAZIONI DI COPERTURA

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

- nel caso di copertura di *fair value*, la variazione del *fair value* dell'elemento coperto viene compensata dalla variazione del *fair value* dello strumento di copertura, entrambe rilevate a conto economico, ove emerge per differenza l'eventuale parziale inefficacia dell'operazione di copertura;

- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

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

La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto.

La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Se dalle verifiche dovesse emergere l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura verrebbe interrotta ed il contratto derivato verrebbe riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

PARTECIPAZIONI

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono iscritte alla data di regolamento ovvero al trasferimento dei relativi rischi e benefici. All'atto della rilevazione iniziale le interessenze partecipative sono contabilizzate al costo.

Criteri di classificazione

La voce include le interessenze detenute in società controllate, collegate e soggette a controllo congiunto.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali la capogruppo, direttamente o indirettamente, possiede più della metà dei diritti di voto o quando pur con una quota di diritti di voto inferiore la capogruppo ha il potere di nominare la maggioranza degli amministratori della partecipata o di determinare le politiche finanziarie ed operative della stessa. Nella valutazione dei diritti di voto si tiene conto anche dei diritti "potenziali" che siano correntemente esercitabili in diritti di voto effettivi in qualsiasi momento dalla capogruppo.

Nel caso specifico la voce include interessenze in società controllate.

Criteri di valutazione

Le partecipazioni sono valutate al costo, eventualmente rettificato delle perdite di valore. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.



Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico fino a concorrenza dell'*impairment* in precedenza rilevato.

Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

ATTIVITA' MATERIALI

Criteri di iscrizione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Le attività materiali sono detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un esercizio.

Criteri di valutazione

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite durevoli di valore accumulate.

Le attività materiali sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Le principali categorie sono: mobili e arredi ammortizzati in 6 anni e 8 mesi, banconi blindati ammortizzati in 3 anni e 4 mesi, impianti elettronici ammortizzati in 5 anni, impianti antincendio e d'allarme 3 anni e 4 mesi, impianti di condizionamento in 6 anni e 8 mesi.



Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Criteri di iscrizione e valutazione

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori.

Sia i costi del software applicativo ad utilizzazione pluriennale che i costi legati alle altre attività immateriali vengono ammortizzati in un periodo massimo di 5 anni, in relazione all'utilità pluriennale del costo sostenuto.

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

Criteri di classificazione

Le attività immateriali sono iscritte come tali, se sono identificabili e il relativo costo può essere attendibilmente determinato, e trovano origine in diritti legali e contrattuali da cui derivano benefici economici futuri.

Le attività immateriali includono il *software* applicativo ad utilizzazione pluriennale e a vita utile definita. Le attività a vita utile indefinita, se presenti, non sono soggette ad ammortamento sistematico ma ad un test periodico di *impairment*.

Criteri di cancellazione

Un'attività immateriale è rimossa dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano più attesi benefici economici futuri.

FISCALITA' CORRENTE E DIFFERITA

Imposte sul reddito

Gli effetti relativi alle imposte correnti e anticipate sono rilevati applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate a patrimonio netto nel rispetto del principio della competenza economica.

L'accantonamento per imposte sul reddito viene determinato in base ad una prudentiale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. Le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce attività fiscali e le seconde nella voce passività fiscali.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme e nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive della Società.

La consistenza del fondo imposte tiene conto di eventuali oneri che potrebbero derivare dai periodi non ancora fiscalmente definiti e da eventuali contenziosi che potrebbero sorgere con l'Amministrazione Finanziaria a seguito di accertamenti già notificati.

Nel caso in cui in un esercizio emergano dei benefici collegati a perdite fiscali, questi ultimi vengono rilevati come attività fiscali anticipate solo nel caso in cui ci sia la ragionevole certezza di poterle recuperare, tramite la presenza di imponibili fiscali futuri che, a seguito di modifica normativa, possono essere utilizzati senza limiti temporali per recuperare le suddette attività fiscali fino a una quota massima del 80% per anno.

DEBITI

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Criteri di classificazione

I debiti verso banche e i debiti verso clientela comprendono le varie forme di provvista interbancaria e con clientela.

Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie a breve termine rimangono iscritte per il valore incassato laddove il fattore temporale è trascurabile, negli altri casi la valutazione viene effettuata al costo ammortizzato.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

TITOLI IN CIRCOLAZIONE

Criteri di iscrizione

I prestiti obbligazionari sono contabilizzati iscrivendo una passività finanziaria alla data di emissione dei titoli di debito. Al momento della rilevazione iniziale il *fair value* dello strumento finanziario nel suo complesso è pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione.

Criteri di classificazione

Sono ricompresi in questa voce i prestiti obbligazionari di propria emissione.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale la componente di debito viene contabilizzata al costo ammortizzato, con rilevazione degli oneri finanziari determinati al tasso d'interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi di cassa futuri a titolo di rimborso del capitale e interessi al corrispettivo incassato all'emissione.

I derivati eventualmente incorporati negli strumenti di debito vengono separati dal contratto primario ed iscritti al *fair value* nella voce passività finanziarie di negoziazione. Le successive variazioni di *fair value* degli stessi sono attribuite al conto economico nella voce risultato netto dell'attività di negoziazione.

In caso di copertura specifica del *fair value* legata ad una delle tipologie di rischio connesse all'emissione (rischio di tasso, di cambio o altro parametro di rischio) il valore di iscrizione in bilancio della passività sarà pari al *fair value* e le relative variazioni saranno attribuite al conto economico nella voce risultato netto dell'attività di copertura.



Criteri di cancellazione

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

PASSIVITA' FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading*, sono inoltre incluse le passività che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione dei titoli.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie di negoziazione continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento al prezzo della data di riferimento del mercato attivo (cd. Livello 1). In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi e modelli valutativi (cd. Livello 2) alimentati da input di mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili) oppure modelli valutativi basati su dati stimati internamente (cd. Livello 3). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo (anche questa categoria rientra nel cd. Livello 3).

Gli effetti (positivi e negativi) derivanti dalle periodiche variazioni di *fair value* vengono iscritti in conto economico nel risultato netto dell'attività di negoziazione.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

OPERAZIONI IN VALUTA

Rilevazione iniziale

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Rilevazioni successive

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura e le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi

monetari sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono nella voce risultato netto dell'attività di negoziazione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

A seguito della riforma del trattamento di fine rapporto ex legge 296/06 il fondo TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 rappresenta un piano a benefici definiti, mentre le quote maturate dal primo gennaio 2007 sono assimilabili a piani a contribuzione definita. La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale per la parte derivante dai piani a benefici definiti è iscritta in base al valore attuariale della stessa. La determinazione del valore attuale degli impegni è effettuata di norma annualmente in fase di redazione del bilancio di esercizio da un perito esterno sulla base di opportune ipotesi demografiche e finanziarie.

Il costo maturato nell'anno è iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale.

A partire dall'esercizio 2013 gli utili/perdite attuariali sono contabilizzati tra le riserve da valutazione del patrimonio netto, ossia nel prospetto della Reddittività Complessiva (OCI - Other Comprehensive Income) come previsto dal nuovo principio IAS 19 – “Benefici per i dipendenti” (IAS 19 Revised) approvato dallo IASB in data 16 giugno 2011 e recepito dal Regolamento UE 475/2012. Per maggiori informazioni si riveda la sezione 10 della Nota integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà e riferiti alle sedi della Banca, sono capitalizzati in considerazione del fatto che la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri per l'intera durata del contratto di affitto. I suddetti costi vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto. Le spese per migliorie sono iscritte fra le altre attività.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri vengono rilevati quando esiste un'obbligazione contrattuale, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere la stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente previsto. I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati e laddove il sostenimento di possibili oneri divenga improbabile gli accantonamenti vengono in tutto o in parte stornati a beneficio del conto economico.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi sono rilevati nel bilancio al *fair value* per il corrispettivo ricevuto o sono riconosciuti quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. Gli interessi, i proventi e gli oneri assimilati sono rilevati applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo. I costi sono iscritti in base al criterio della competenza economica.

I dividendi

I dividendi da terzi sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui viene deliberata la distribuzione.

Parti correlate

Le parti correlate definite sulla base del principio IAS 24, sono:

- i soggetti che, direttamente o indirettamente, sono soggetti al controllo della Banca, le relative controllate e controllanti;
- le società collegate, le *joint venture* e le entità controllate dalle stesse;
- i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia quei soggetti ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo dell'attività della capogruppo, compresi gli amministratori e i componenti del collegio sindacale;
- le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno dei soggetti di cui al punto precedente;
- gli stretti famigliari dei soggetti di cui al terzo punto, ossia quei soggetti che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati, nei loro rapporti con la Banca nonché le entità controllate, controllate congiuntamente e le collegate di uno di tali soggetti;
- i fondi pensionistici per i dipendenti della capogruppo, o di qualsiasi altra entità ad essa correlata;
- le operazioni nei confronti di veicoli societari anche se non direttamente riconducibili a Parti correlate ma i cui benefici sono di pertinenza di Parti correlate.

A.3 - INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Non avendo la Società effettuato trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie viene omessa la sezione A.3 prevista dalla Circolare n. 262 della Banca d'Italia 4° aggiornamento del 15 dicembre 2015.

A.4 - INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Informativa di natura qualitativa

Definizione di Fair Value

La pubblicazione dell'IFRS 13 ha consentito di raccogliere in un unico principio le definizioni di *fair value* disseminate fino ad oggi attraverso l'intero corpus degli IFRS, eliminando le incoerenze esistenti. L'IFRS 13 definisce il *fair value* come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra soggetti di mercato alla data di valutazione (*exit price*) sul mercato principale (o più vantaggioso), a prescindere se tale prezzo sia direttamente osservabile o stimato attraverso una tecnica di valutazione.

Il *fair value* non è quindi una misura *entity specific* ma è strettamente *market-based*.

In particolare la valutazione del *fair value*:

- suppone che l'attività o passività venga scambiata in una regolare operazione tra soggetti di mercato alle correnti condizioni di mercato;
- è riferita ad una particolare attività o passività e ne considera le caratteristiche specifiche di cui gli operatori tengono conto per determinarne il prezzo;
- presume che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico;
- suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:
 - a) nel mercato principale dell'attività o passività;
 - b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Quando non è rilevabile un prezzo per un'attività o una passività, è necessario valutare il *fair value* applicando tecniche di valutazione che tengano conto del maggior numero di *input* osservabili rilevanti (fondati su parametri di mercato e ottenuti da fonti indipendenti dalla banca) e riducendo al minimo l'utilizzo di *input* non osservabili (che riflettono dunque assunzioni proprie della Banca formatesi utilizzando le migliori informazioni disponibili).

Gerarchia del Fair Value

L'IFRS 13 richiede che le valutazioni degli strumenti finanziari al *fair value* siano classificate sulla base della seguente gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni:

- **Livello 1:** *fair value* di uno strumento finanziario quotato in un mercato attivo;
- **Livello 2:** *fair value* misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario; in questo caso la valutazione è basata su prezzi, tassi d'interesse e curve di rendimenti o spread creditizi desunti dalle quotazioni ufficiali di strumenti sostanzialmente simili in termini di fattori di rischio, utilizzando una data metodologia di calcolo (ad esempio Black-Scholes Model);
- **Livello 3:** *fair value* calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e che quindi comportano stime e assunzioni da parte del valutatore. Tali assunzioni sono comunque basate sulle migliori informazioni disponibili alla data di valutazione dell'attività o della passività che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dello strumento, incluse le assunzioni circa il rischio. Ai fini della stima si possono utilizzare dati di benchmark, dati storici, dati prospettici, *what-if analysis*, *sensitivity analysis*, simulazioni di scenario, proiezione dei *cash flow* futuri, ecc.

A.4.1 Livelli di *fair value* 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Di seguito si espone la metodologia applicata per la valorizzazione al *fair value* degli strumenti finanziari classificati a Livello 2 e 3, suddivisa per tipologia di strumento.

Derivati OTC diversi da operazioni su valuta a termine ("FX fwd")

Gli strumenti appartenenti a questa categoria vengono valutati giornalmente in base all'ultima quotazione disponibile, fornita dagli *information providers*, utilizzando il servizio di Bloomberg BVAL OTC. Il Risk Management alimenta giornalmente un file di valorizzazione di tutte le posizioni in derivati OTC, che viene utilizzato per aggiornare automaticamente il sistema di *back office* in *outsourcing* a Cedacri.

Obbligazioni e altri strumenti finanziari emessi/collocati da BE

Gli strumenti in oggetto sono negoziati prevalentemente *over the counter* o nell'ambito di circuiti alternativi ai mercati regolamentati, attraverso l'attività di *market making* e *brokerage* svolta dalle principali istituzioni finanziarie. Pertanto di norma non è possibile rilevare quotazioni in maniera sistematica dagli *information providers* né indicatori diretti delle condizioni di liquidità degli strumenti, quali i volumi e la frequenza giornaliera degli scambi. Si ritiene quindi necessario accertare il loro stato di liquidità mediante valutazioni condotte dalla funzione di riferimento, anche in base ai criteri evidenziati nel Regolamento per la Valorizzazione degli Strumenti Finanziari.

La Funzione di Risk Management può utilizzare fonti di prezzo esterne (secondario emittente) oppure ha il compito definire e utilizzare propri modelli di valorizzazione (se dispone delle informazioni necessarie per gli stessi, contenute nel prospetto o in documenti sintetici analoghi), di monitorare i dati di mercato delle variabili di input dei modelli stessi (spread, curva dei rendimenti, ecc.) e di produrre una valorizzazione su base mensile. Le procedure matematiche di calcolo utilizzate si basano su software finanziari (ad esempio Financial CAD o *routines* disponibili sulla piattaforma Bloomberg).

Derivati Impliciti

La valorizzazione dei derivati a copertura dei titoli strutturati emessi da Banca Esperia, avviene mensilmente a cura del Risk Management che ne effettua la scomposizione in singole componenti elementari e relative gambe *pay/receive*.

Titoli illiquidi

Per i titoli che in base ai criteri adottati sono definiti come potenzialmente illiquidi, la funzione Risk Management mensilmente individua eventuali fonti di prezzo esterne su base contribuita (Bloomberg), seguendo un procedimento di *escalation* (presenza prezzo "BVAL" con score ≥ 5 , verifica su numero e attendibilità dei contributori) per definire l'eventuale necessità di passare alla valorizzazione mediante modello, che viene adottata – in subordine - se esistono informazioni di input attendibili e sufficienti (di solito la valutazione per *comparables* prudenzialmente non è adottata, mentre resta possibile la valorizzazione basata sul confronto con titoli dello stesso emittente aventi caratteristiche simili in termini di *seniority*/scadenza).

In caso di impossibilità di realizzare una valorizzazione dello strumento, per assenza di sufficienti informazioni, si ricercano eventuali informazioni di rilievo sull'emittente (es. apertura procedura concorsuale, *chapter 11* ecc) per adottare alternativamente una valutazione a nominale oppure il mantenimento dell'ultima valorizzazione presente.

Strumenti con bassa frequenza di valorizzazione

Con particolare riferimento ai fondi *hedge* ed immobiliari, ove i NAV definitivi non fossero tempestivamente disponibili per le valorizzazioni di fine mese, si adottano metodologie di calcolo alternative con l'obiettivo di preservare la miglior qualità e rappresentatività del dato contabile (ad esempio: *soft Nav*, memorandum informativi redatti dal Fund Manager, richieste di informazioni alle società di gestione di fondi). E' compito della funzione Tesoreria e Proprietà reperire le valorizzazioni alternative (così come l'aggiornamento di quelle ufficiali) e sottoporle alla validazione della funzione di Risk Management.

In generale, ove i fine mese corrispondano a periodi festivi durante i quali la liquidità degli strumenti fosse sensibilmente ridotta rispetto all'operatività rilevabile di norma durante l'anno, è facoltà del Risk Management tenere conto di tale circostanza ai fini della valorizzazione.

Crediti/Debiti e finanziamenti

Per quanto riguarda i crediti e debiti verso banche e clientela a vista (conti correnti e depositi liberi, scoperti di conto corrente, conti correnti attivi della clientela, conti correnti reciproci in avere, time deposit con banche/clientela, riserva obbligatoria, etc...) il *fair value* corrisponde al valore nominale dell'esposizione alla data di riferimento. Per quanto riguarda i crediti verso la clientela non a revoca, valutazione dell'*expected value* dei flussi presenti a piano connessi alle posizioni creditizie comunicate (con eventuale ricalcolo flussi mediante *forwarding* per contratti a tasso variabile). Tale valutazione avviene scontando per effetto tasso e sopravvivenza i flussi e per effetto tasso e default le LGD sui debiti residui ad ogni scadenza rilevante. Il tasso di sopravvivenza viene definito partendo dai *rating*, cui si associano PD a un anno, e applicando matrici di transizione di derivazione Moody's. Le LGD vengono stimate in funzione della capienza delle garanzie (informazione parzialmente incorporata nel rating ma verificata sulla consistenza delle garanzie).

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Non è stata elaborata alcuna analisi quantitativa di *sensitivity* del *fair value*, in quanto per la valutazione degli strumenti finanziari classificati nei portafogli HFT e AFS non sono stati utilizzati in modo significativo *input* non osservabili sul mercato.

A.4.3 Gerarchia del fair value

In occasione della formalizzazione ed approvazione della nuova *policy* di classificazione e valorizzazione degli strumenti finanziari, è stata compiuta una revisione complessiva dei titoli detenuti in portafoglio dalla quale è emerso che taluni strumenti, in considerazione della loro illiquidità o dei ritardi con i quali si perviene alla loro valorizzazione rispetto alle date di riferimento, sono meglio rappresentati nel Livello 3.

A.4.4 Altre informazioni

La Società non si avvale dell'eccezione di cui al paragrafo 48 dell'IFRS 13 (applicazione ad attività e passività finanziarie con posizioni compensative dei rischi di mercato o del rischio di credito della controparte).

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività misurate al <i>fair value</i>	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	411.474	14.869	327	256.648	20.781	827
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	296.891	36.168	34.411	345.110	69.023	23.867
4. Derivati di copertura	—	—	—	—	282	—
5. Attività materiali	—	—	—	—	—	—
6. Attività immateriali	—	—	—	—	—	—
Totale	708.365	51.037	34.738	601.758	90.086	24.694
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	—	6.769	—	—	9.306	—
2. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
3. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	—
Totale	—	6.769	—	—	9.306	—

Legenda:

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

I titoli classificati a livello 3 sono costituiti da fondi immobiliari e taluni corporate bonds.

A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze iniziali	827	—	23.867	—	—	—
2. Aumenti	3.527	—	12.530	—	—	—
2.1 Acquisti	3.520	—	11.999	—	—	—
2.2 Profitti imputati a:						
2.2.1 Conto economico	7	—	136	—	—	—
- di cui plusvalenze	7	—	—	—	—	—
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	56	—	—	—
2.3 Trasferimenti da altri livelli	—	—	—	—	—	—
2.4 Altre variazioni in aumento	—	—	339	—	—	—
3. Diminuzioni	(4.027)	—	(1.986)	—	—	—
3.1 Vendite	(100)	—	(134)	—	—	—
3.2 Rimborsi	(3.900)	—	—	—	—	—
3.3 Perdite imputate a:						
3.3.1 Conto economico	(22)	—	(615)	—	—	—
- di cui minusvalenze	—	—	(615)	—	—	—
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	(922)	—	—	—
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	—	—	—	—	—	—
3.5 Altre variazioni in diminuzione	(5)	—	(315)	—	—	—
4. Rimanenze finali	327	—	34.411	—	—	—

A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

Al 31 dicembre 2016 la Società non detiene passività finanziarie valutate al fair value (livello 3).

*A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente:
ripartizione per livelli di fair value*

Attività/Passività non misurate al <i>fair value</i> o misurate al <i>fair value</i> su base non ricorrente	31 dicembre 2016				31 dicembre 2015			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso banche	49.583	-	47.532	-	63.595	-	63.595	-
3. Crediti verso la clientela	966.319	-	814.406	152.522	1.032.439	-	867.104	153.952
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.015.902	-	861.938	152.522	1.096.034	-	930.699	153.952
1. Debiti verso banche	61.428	-	61.428	-	185.463	-	185.463	-
2. Debiti verso clientela	1.421.309	-	1.421.309	-	1.265.702	-	1.265.702	-
3. Titoli in circolazione	201.590	-	-	204.261	227.113	-	-	231.059
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.684.327	-	1.482.737	204.261	1.678.278	-	1.451.165	231.059

Legenda:

VB = valore di bilancio

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

A.5. INFORMATIVA SUL C.D. "DAY ONE PROFIT/LOSS"

In relazione all'operatività della Banca e sulla base delle metodologie interne in uso non sono state rilevate differenze tra il prezzo delle transazioni e la valutazione iniziale delle attività e passività finanziarie iscritte.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attivo

SEZIONE 1

Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Cassa	133	121
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	–	–
Totale	133	121



SEZIONE 2

Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci / Valori	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	411.474	10.181	327	256.648	15.172	225
1.1 Titoli strutturati	–	–	327	1.995	–	225
1.2 Altri titoli di debito	411.474	10.181	–	254.653	15.172	–
2. Titoli di capitale	–	–	–	–	–	602
3. Quote di O.I.C.R.	–	–	–	–	–	–
4. Finanziamenti	–	–	–	–	–	–
4.1 Pronti contro termine attivi	–	–	–	–	–	–
4.2 Altri	–	–	–	–	–	–
Totale A	411.474	10.181	327	256.648	15.172	827
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari:	–	861	–	–	255	–
1.1 di negoziazione	–	861	–	–	255	–
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>	–	–	–	–	–	–
1.3 altri	–	–	–	–	–	–
2. Derivati creditizi:	–	3.827	–	–	5.354	–
2.1 di negoziazione	–	3.827	–	–	5.354	–
2.2 connessi con la <i>fair value option</i>	–	–	–	–	–	–
2.3 altri	–	–	–	–	–	–
Totale B	–	4.688	–	–	5.609	–
Totale (A+B)	411.474	14.869	327	256.648	20.781	827



2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci / Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito	421.982	272.045
a) Governi e Banche Centrali	402.315	247.748
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Banche	14.151	18.737
d) Altri emittenti	5.516	5.560
2. Titoli di capitale	—	602
a) Banche	—	602
b) Altri emittenti:	—	—
- imprese di assicurazione	—	—
- società finanziarie	—	—
- imprese non finanziarie	—	—
- altri	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	—	—
4. Finanziamenti	—	—
a) Governi e Banche Centrali	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Banche	—	—
d) Altri soggetti	—	—
Totale A	421.982	272.647
B. Strumenti derivati		
1. Derivati finanziari	702	255
a) Banche	—	29
- <i>fair value</i>	—	29
b) Clientela	702	226
- <i>fair value</i>	702	226
2. Derivati creditizi	3.986	5.354
a) Banche	3.986	5.354
- <i>fair value</i>	3.986	5.354
b) Clientela	—	—
- <i>fair value</i>	—	—
Totale B	4.688	5.609
Totale (A+B)	426.670	278.256



SEZIONE 4

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	276.416	2.439	7.474	336.120	7.835	15.311
1.1 Titoli strutturati	–	–	–	–	–	–
1.2 Altri titoli di debito	276.416	2.439	7.474	336.120	7.835	15.311
2. Titoli di capitale	842	–	92	–	–	–
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	842	–	92	–	–	–
2.2 Valutati al costo	–	–	–	–	–	–
3. Quote di O.I.C.R.	19.633	33.729	26.845	8.990	61.188	8.556
4. Finanziamenti	–	–	–	–	–	–
Totale	296.891	36.168	34.411	345.110	69.023	23.867

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Titoli di debito	286.329	359.266
a) Governi e Banche Centrali	211.581	257.969
b) Altri enti pubblici	—	—
c) Banche	64.868	81.706
d) Altri emittenti	9.880	19.591
2. Titoli di capitale	934	—
a) Banche	92	—
b) Altri emittenti:	842	—
- imprese di assicurazione	—	—
- società finanziarie	—	—
- imprese non finanziarie	842	—
- altri	—	—
3. Quote di O.I.C.R.	80.207	78.734
4. Finanziamenti	—	—
a) Governi e Banche Centrali	—	—
b) Altri Enti pubblici	—	—
c) Banche	—	—
d) Altri soggetti	—	—
Totale	367.470	438.000



SEZIONE 6

Crediti verso banche – Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2016				31 dicembre 2015			
	VB	FV			VB	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
A. Crediti verso Banche Centrali	13.499	–	13.499	–	11.125	–	11.125	–
1. Depositi vincolati	–	X	X	X	–	X	X	X
2. Riserva obbligatoria	13.499	X	X	X	11.125	X	X	X
3. Pronti contro termine attivi	–	X	X	X	–	X	X	X
4. Altri	–	X	X	X	–	X	X	X
B. Crediti verso banche	36.084	–	36.084	–	52.470	–	52.470	–
1. Finanziamenti	36.084	–	36.084	–	52.470	–	52.470	–
1.1 Conti correnti e depositi liberi	33.554	X	X	X	50.877	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	478	X	X	X	371	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	2.052	X	X	X	1.222	X	X	X
- pronti contro termine attivi	–	X	X	X	–	X	X	X
- leasing finanziario	–	X	X	X	–	X	X	X
- altri	2.052	X	X	X	1.222	X	X	X
2. Titoli di debito	–	–	–	–	–	–	–	–
2.1 titoli strutturati	–	X	X	X	–	X	X	X
2.2 altri titoli di debito	–	X	X	X	–	X	X	X
Totale	49.583	–	49.583	–	63.595	–	63.595	–

Legenda:

VB = valore di bilancio

FV = fair value

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

SEZIONE 7

Crediti verso clientela – Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2016						31 dicembre 2015					
	Valore di bilancio			Fair Value			Valore di bilancio			Fair Value		
	Non deteriorati	Deteriorati		L1	L2	L3	Non deteriorati	Deteriorati		L1	L2	L3
	Acq.	Altri					Acq.	Altri				
Finanziamenti	959.097	-	7.222	-	814.406	152.522	1.026.046	-	6.393	-	867.104	153.951
1. Conti correnti	788.531	-	850	X	X	X	867.104	-	682	X	X	X
2. Pronti contro termine	25.875	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
3. Mutui	41.602	-	6.372	X	X	X	41.902	-	5.711	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali, cessioni del V	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
5. Leasing finanziario	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
6. Factoring	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
7. Altri finanziamenti	103.089	-	-	X	X	X	117.040	-	-	X	X	X
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Titoli strutturati	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
9. Altri titoli di debito	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
Totale	959.097	-	7.222	-	814.406	152.522	1.026.046	-	6.393	-	867.104	153.951

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Non deteriorati	Deteriorati		Non deteriorati	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-
- imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
- imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- assicurazioni	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-
2. Finanziamenti verso	959.096	-	7.222	1.026.046	-	6.393
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-
c) Altri soggetti	959.096	-	7.222	1.026.046	-	6.393
- imprese non finanziarie	204.120	-	762	260.739	-	4.580
- imprese finanziarie	139.796	-	5.694	157.069	-	1.185
- assicurazioni	-	-	555	-	-	2
- altri	615.180	-	211	608.238	-	626
Totale	959.096	-	7.222	1.026.046	-	6.393

SEZIONE 8

Derivati di copertura – Voce 80

8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

	Fair value 31 dicembre 2016			VN 31 dicembre 2016	Fair value 31 dicembre 2015			VN 31 dicembre 2015
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
A. Derivati finanziari	–	–	–	–	–	283	–	15.700
1. Fair value	–	–	–	–	–	283	–	15.700
2. Flussi finanziari	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Investimenti esteri	–	–	–	–	–	–	–	–
B. Derivati creditizi	–	–	–	–	–	–	–	–
1. Fair value	–	–	–	–	–	–	–	–
2. Flussi finanziari	–	–	–	–	–	–	–	–
Totale	–	–	–	–	–	283	–	15.700

Legenda:

VN = valore nozionale

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

SEZIONE 10

Le partecipazioni – Voce 100

10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva				
1. Duemme Sgr S.p.A.	Milano	Milano	100	100
2. Esperia Fiduciaria S.p.A.	Milano	Milano	100	100
3. Esperia Trust Company S.r.l.	Milano	Milano	100	100
4. Duemme International Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Lussemburgo	100	100
B. Imprese controllate in modo congiunto				
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole				

10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

Denominazioni	Valore di bilancio	Fair value	Dividendi percepiti
A. Imprese controllate in via esclusiva			
1. Duemme Sgr S.p.A.	11.154	11.154	3.450
2. Esperia Fiduciaria S.p.A.	4.721	4.721	–
3. Esperia Trust Company S.r.l.	500	500	–
4. Duemme International Luxembourg S.A.	500	500	7.662
B. Imprese controllate in modo congiunto			
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole			
Totale	16.875	16.875	11.112

10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazioni	Cassa e disponibilità	liquide	Attività finanziarie	Attività non finanziarie	Passività finanziarie	Passività non finanziarie	Ricavi totali	Margine di interesse	Rettifiche e riprese di valore su attività materiali e immateriali	Utile (perita) della operatività corrente al lordo delle imposte	Utile (perita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (perita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	Utile (perita) d'esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1) + (2)
	A. Imprese controllate in via esclusiva	3	43.693	11.684	5.812	15.078	48.651	126	(143)	13.230	9.083	-	9.083	9.083	-
Duemme Sgr S.p.A.	-	18.960	10.022	798	6.762	16.105	106	(128)	3.980	2.072	-	2.072	2.072	-	2.072
Esperia Fiduciaria S.p.A.	-	3.176	437	3	324	1.878	12	(8)	314	204	-	204	204	-	204
Esperia Trust Company S.r.l.	-	1.415	27	-	274	930	6	-	273	187	-	187	187	-	187
Duemme International Luxembourg S.r.l.	3	20.142	1.198	5.011	7.718	29.738	2	(7)	8.663	6.620	-	6.620	6.620	-	6.620
B. Imprese controllate in modo congiunto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

10.5 Partecipazioni: variazioni annue

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Esistenze iniziali	17.021	24.262
B. Aumenti	–	–
B.1 Acquisti	–	–
B.2 Riprese di valore	–	–
B.3 Rivalutazioni	–	–
B.4 Altre variazioni	–	–
C. Diminuzioni	–	–
C.1 Vendite	–	–
C.2 Rettifiche di valore	–	–
C.4 Altre variazioni	(146)	(7.241)
D. Rimanenze finali	16.875	17.021
E. Rivalutazioni totali	–	–
F. Rettifiche totali	–	–

Il decremento di Euro 0,1 milioni registrato nelle partecipazioni in società del gruppo fa riferimento alla conclusione del processo di liquidazione della società Duemme Capital Ltd.



SEZIONE 11

Attività materiali – Voce 110

11.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Attività / Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Attività di proprietà	640	814
a) terreni	–	–
b) fabbricati	–	–
c) mobili	214	339
d) impianti elettronici	223	300
e) altre	203	175
2. Attività acquisite in leasing finanziario	–	–
a) terreni	–	–
b) fabbricati	–	–
c) mobili	–	–
d) impianti elettronici	–	–
e) altre	–	–
Totale	640	814



11.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	–	–	2.758	1.849	1.391	5.999
A.1 Riduzioni di valore totali nette	–	–	(2.419)	(1.549)	(1.216)	(5.185)
A.2 Esistenze iniziali nette	–	–	339	300	175	814
B. Aumenti	–	–	32	60	82	174
B.1 Acquisti	–	–	32	60	82	174
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	–	–	–	–	–	–
B.3 Riprese di valore	–	–	–	–	–	–
B.4 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
B.5 Differenze positive di cambio	–	–	–	–	–	–
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	–	–	–	–	–	–
B.7 Altre variazioni	–	–	–	–	–	–
C. Diminuzioni	–	–	(158)	(137)	(54)	(349)
C.1 Vendite	–	–	–	–	–	–
C.2 Ammortamenti	–	–	(158)	(137)	(54)	(349)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	–	–	–	–	–	–
b) conto economico	–	–	–	–	–	–
C.5 Differenze negative di cambio	–	–	–	–	–	–
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	–	–	–	–	–	–
b) attività in via di dismissione	–	–	–	–	–	–
C.7 Altre variazioni	–	–	–	–	–	–
D. Rimanenze finali nette	–	–	213	223	203	639
D.1 Riduzioni di valore totali nette	–	–	(2.577)	(1.686)	(1.270)	(5.534)
D.2 Rimanenze finali lorde	–	–	2.790	1.909	1.473	6.173
E. Valutazione al costo	–	–	213	223	203	639

SEZIONE 12

Attività immateriali – Voce 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività / Valori	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Durata definita	Durata indef.	Durata definita	Durata indef.
A.1 Avviamento	X	–	X	–
A.2 Altre attività immateriali	–	–	–	–
A.2.1. Attività valutate al costo	1.800	–	2.142	–
a) attività immateriali generate internamente	–	–	–	–
b) altre attività	1.800	–	2.142	–
A.2.2 Attività valutate al <i>fair value</i>	–	–	–	–
a) attività immateriali generate internamente	–	–	–	–
b) altre attività	–	–	–	–
Totale	1.800	–	2.142	–



12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		def.	indef.	def.	indef.	
A. Esistenze iniziali lorde	–	–	–	8.810	–	8.810
A.1 Riduzioni di valore totali nette	–	–	–	(6.667)	–	(6.667)
A.2 Esistenze iniziali nette	–	–	–	2.143	–	2.143
B. Aumenti	–	–	–	847	–	847
B.1 Acquisti	–	–	–	847	–	847
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X	–	–	–	–	–
B.3 Riprese di valore	X	–	–	–	–	–
B.4 Variazioni positive di fair value	–	–	–	–	–	–
- a patrimonio netto	X	–	–	–	–	–
- a conto economico	X	–	–	–	–	–
B.5 Differenze di cambio positive	–	–	–	–	–	–
B.6 Altre variazioni	–	–	–	–	–	–
C. Diminuzioni	–	–	–	(1.190)	–	(1.190)
C.1 Vendite	–	–	–	–	–	–
C.2 Rettifiche di valore	–	–	–	(1.190)	–	(1.190)
- ammortamenti	X	–	–	(1.190)	–	(1.190)
- svalutazioni	–	–	–	–	–	–
+ patrimonio netto	X	–	–	–	–	–
+ conto economico	–	–	–	–	–	–
C.3 Variazioni negative di fair value:	–	–	–	–	–	–
- a patrimonio netto	X	–	–	–	–	–
- a conto economico	X	–	–	–	–	–
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	–	–	–	–	–	–
C.5 Differenze di cambio negative	–	–	–	–	–	–
C.6 Altre variazioni	–	–	–	–	–	–
D. Rimanenze finali nette	–	–	–	1.800	–	1.800
D.1 Rettifiche di valore totali nette	–	–	–	(7.857)	–	(7.857)
E. Rimanenze finali lorde	–	–	–	9.657	–	9.657
F. Valutazione al costo	–	–	–	1.800	–	1.800

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

SEZIONE 13

Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

Per le attività fiscali correnti si fa riferimento alla voce 80 del passivo.

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Imposte anticipate in contropartita al conto economico	3.634	3.693
A.1 Altre differenze temporanee deducibili negli esercizi futuri	3.634	2.458
A.2 Su perdite fiscali	—	1.235
B. Imposte anticipate in contropartita al patrimonio netto	1.778	634
B.1 Su riserve da valutazione	1.552	634
B.2 Altre	226	—
Totale	5.412	4.327

13.2 Passività per imposte differite: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Imposte differite in contropartita al conto economico	596	596
A.1 Altre differenze temporanee deducibili negli esercizi futuri	596	596
B. Imposte differite in contropartita al patrimonio netto	1.325	3.682
B.1 Su riserve da valutazione	1.229	3.587
B.2 Altre	96	95
Totale	1.921	4.278



13.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Importo iniziale	3.693	3.915
2. Aumenti	2.324	954
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	2.324	954
a) relative a precedenti esercizi	29	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) riprese di valore	—	—
d) altre	2.295	954
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	(2.382)	(1.176)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	(1.147)	(1.078)
a) rigiri	(612)	(613)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	—	—
c) mutamento di criteri contabili	—	—
d) altre	(535)	(465)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	(1.235)	(98)
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011	—	—
b) altre	(1.235)	(98)
4. Importo finale	3.635	3.693

13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita al conto economico)

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Importo iniziale	596	596
2. Aumenti	—	—
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	—	—
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	—	—
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	—	—
a) rigiri	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	596	596



13.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al patrimonio netto)

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Importo iniziale	634	261
2. Aumenti	1.353	413
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	1.353	413
a) relative a precedenti esercizi	–	–
b) dovute al mutamento di criteri contabili	–	–
c) altre	1.353	413
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	–	–
2.3 Altri aumenti	–	–
3. Diminuzioni	(210)	(40)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(210)	(40)
a) rigiri	(210)	(40)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	–	–
c) dovute al mutamento di criteri contabili	–	–
d) altre	–	–
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	–	–
3.3 Altre diminuzioni	–	–
4. Importo finale	1.777	634

13.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Importo iniziale	3.682	3.573
2. Aumenti	330	2.038
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	330	2.038
a) relative a precedenti esercizi	—	—
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	330	2.038
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	—	—
2.3 Altri aumenti	—	—
3. Diminuzioni	(2.687)	(1.929)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(2.687)	(1.929)
a) rigiri	(2.687)	(1.929)
b) dovute al mutamento di criteri contabili	—	—
c) altre	—	—
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	—	—
3.3 Altre diminuzioni	—	—
4. Importo finale	1.325	3.682

SEZIONE 15

Altre Attività – Voce 150

15.1 Altre attività: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Crediti verso società del gruppo:	3.101	5.165
crediti verso Duemme SGR S.p.A.	2.301	980
crediti verso Esperia Trust S.r.l.	72	18
crediti verso Esperia Fiduciaria S.p.A.	89	7
crediti verso Duemme International Luxembourg S.A.	639	1.138
crediti verso Duemme Capital Ltd (in liquidazione)	–	3.022
b) Crediti verso controllanti	–	–
c) Crediti verso Erario	26.075	21.846
d) Crediti verso personale dipendente	27	74
e) Partite transitorie in corso di lavorazione	3.265	29.680
f) Ratei e risconti attivi	658	530
g) Altri crediti	28.756	10.887
h) Migliorie a locali di terzi	48	162
i) Depositi cauzionali	645	3.115
l) Altre	388	410
Totale	62.963	71.869

La voce Crediti verso l'Erario è composta dal versamento degli acconti dell'imposta sugli interessi corrisposti alla clientela (Euro 1.184 mila), sul capital gain (Euro 4.534 mila) e sul bollo virtuale (Euro 19.335 mila), sulle ritenute varie (Euro 192 mila) oltre ai crediti per versamenti in eccesso (Euro 69 mila) e i crediti IRAP e IRES chiesti a rimborso (Euro 760 mila).

La voce Altri crediti si compone principalmente di crediti per fatture emesse (Euro 2.609 mila), da accantonamenti per ricavi di competenza del presente esercizio (Euro 12.102 mila) e da crediti per somme da incassare relative ad accordi stipulati con varie controparti (Euro 14.047 mila).

Il saldo delle partite transitorie in corso di lavorazione si riferisce unicamente alle operazioni concluse in prossimità della chiusura dell'esercizio e quindi in corso di regolamento alla data del 31 dicembre 2016. I conti transitori e le partite in sospeso che ne costituiscono il saldo sono oggetto di reportistica periodica al fine di monitorarne la natura e compendiate in un indicatore sintetico prodotto trimestralmente per valutarne l'anzianità e la consistenza.

Passivo

SEZIONE 1

Debiti verso banche – Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Debiti verso Banche Centrali	54.240	54.326
2. Debiti verso banche	7.188	131.137
2.1 Conti correnti e depositi liberi	4.633	28.654
2.2 Depositi vincolati	2.555	2.523
2.3 Finanziamenti:	–	99.960
2.3.1 Pronti contro termine passivi	–	99.960
2.3.2 Altri	–	–
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	–	–
2.5 Altri debiti	–	–
Totale	61.428	185.463
<i>Fair value – livello 1</i>	–	–
<i>Fair value – livello 2</i>	61.428	185.463
<i>Fair value – livello 3</i>	–	–
Totale Fair Value	61.428	185.463

SEZIONE 2

Debiti verso clientela – Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Conti correnti e depositi liberi	1.214.305	793.845
2. Depositi vincolati	207.004	396.305
3. Finanziamenti	–	75.552
3.1 pronti contro termine passivi	–	75.552
3.2 altri	–	–
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	–	–
5. Altri debiti	–	–
Totale	1.421.309	1.265.702
<i>Fair value – livello 1</i>	–	–
<i>Fair value – livello 2</i>	1.421.309	1.265.702
<i>Fair value – livello 3</i>	–	–
Totale Fair Value	1.421.309	1.265.702

SEZIONE 3

Titoli in circolazione – Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/Valori	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015				
	Valore bilancio	Fair Value			Valore bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	201.589	–	–	204.261	227.113	–	–	231.059
1.1 strutturate	96.165	–	–	98.447	94.582	–	–	97.475
1.2 altre	105.424	–	–	105.814	132.531	–	–	133.584
2. altri titoli								
2.1 strutturati	–	–	–	–	–	–	–	–
2.2 altri	–	–	–	–	–	–	–	–
Totale	201.589	–	–	204.261	227.113	–	–	231.059

Nel livello 3 sono state classificate le emissioni obbligazionarie di Banca Esperia, infatti gli strumenti in oggetto sono negoziati prevalentemente *over the counter* e non è possibile rilevare quotazioni in maniera sistematica dagli *information providers*. Si ritiene quindi necessario accertare il loro stato di liquidità mediante valutazioni condotte dalla funzione di riferimento, anche in base ai criteri evidenziati nel Regolamento per la Valorizzazione degli Strumenti Finanziari.

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value:	–	16.002
a) rischio tasso di interesse	–	16.002
b) rischio di cambio	–	–
c) più rischi	–	–
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:	–	–
a) rischio tasso di interesse	–	–
b) rischio di cambio	–	–
c) altro	–	–
Totale	–	16.002

SEZIONE 4

Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia strumenti/Valori	31 dicembre 2016					31 dicembre 2015				
	VN	FV			FV*	VN	FV			FV*
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
A. Passività per cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
Totale A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati	-	-	6.769	-	-	-	-	9.306	-	-
1. Derivati finanziari	-	-	834	-	-	-	-	290	-	-
1.1 Di negoziazione	X	-	834	-	X	X	-	290	-	X
1.2 Connessi con la <i>fv option</i>	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
1.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2. Derivati creditizi	-	-	5.935	-	-	-	-	9.016	-	-
2.1 Di negoziazione	X	-	5.935	-	X	X	-	9.016	-	X
2.2 Connessi con la <i>fv option</i>	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
Totale B	X	-	6.769	-	X	X	-	9.306	-	X
Totale (A + B)	X	-	6.769	-	X	X	-	9.306	-	X

Legenda:

FV = fair value

FV* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = valore nominale o nozionale

L1 = livello 1

L2 = livello 2

L3 = livello 3

SEZIONE 8

Passività fiscali – Voce 80

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Accantonamento IRES	1.740	423
Accantonamento IRAP	1.528	1.976
Imposte differite	–	–
Detratto credito IRES	(2.566)	(2.935)
Detratto credito IRAP	(1.110)	–
Detratto acconto IRES	(369)	(372)
Detratto acconto IRAP	(694)	(2.498)
Totale	(1.471)	(3.406)

L'accantonamento delle imposte è stato calcolato alle aliquote vigenti sulle risultanze economiche al 31 dicembre 2016.

Le voci attività e passività fiscali correnti sono state compensate nello schema di bilancio alla voce 130 dell'attivo secondo quanto previsto dallo IAS 12; nella tabella sopra esposta sono riportati i singoli importi per maggiore chiarezza ed ai sensi del provvedimento Banca d'Italia.

Alla data del 31 dicembre 2016 la Banca ha un credito di Euro 1.471 mila per attività fiscali correnti.



SEZIONE 10

Altre passività – Voce 100

10.1 Altre passività: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Debiti verso società del gruppo:	726	505
debiti verso Duemme SGR S.p.a.	26	32
debiti verso Esperia Trust S.r.l.	32	29
debiti verso Esperia Fiduciaria S.p.A.	668	444
b) Debiti verso controllanti	–	–
c) Debiti verso Erario	10.309	10.664
d) Debiti verso fornitori	4.262	2.869
e) Debiti verso personale per competenze da erogare	3.449	8.772
f) Debiti verso Enti previdenziali	1.074	1.056
g) Partite transitorie in corso di lavorazione	9.610	25.114
h) Ratei e risconti passivi	53	65
i) Altri debiti	139	874
l) Altre	1.920	4.405
Totale	31.542	54.324

La voce Debiti verso Erario rappresenta le ritenute operate dalla Banca in qualità di sostituto d'imposta che sono state versate per la maggior parte all'Agenzia delle Entrate nel corso dei primi mesi del 2017.

Nella voce Debiti verso fornitori sono ricompresi, oltre alle fatture già ricevute e in corso di liquidazione (Euro 895 mila), gli stanziamenti relativi a fatture da ricevere o somme da erogare per beni e servizi di competenza dell'esercizio 2016 (Euro 3.368 mila).

La voce Debiti verso personale è composta dai debiti verso i dipendenti per la remunerazioni ancora da erogare (Euro 3.195 mila) e dai debiti verso i membri degli organi sociali per competenze da liquidare nei primi mesi del 2017 (Euro 254 mila).

Il saldo delle partite transitorie in corso di lavorazione si riferisce unicamente alle operazioni concluse in prossimità della chiusura dell'esercizio e quindi in corso di regolamento alla data del 31 dicembre 2016. I conti transitori e le partite in sospeso che ne costituiscono il saldo sono oggetto di reportistica periodica al fine di monitorarne la natura e nel corso dell'esercizio si è provveduto a creare un indicatore sintetico prodotto trimestralmente per valutarne l'anzianità e la consistenza.

SEZIONE 11

Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Esistenze iniziali	947	946
B. Aumenti	1.627	1.742
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.481	1.459
B.2 Altre variazioni in aumento	146	283
C. Diminuzioni	(1.622)	(1.741)
C.1 Liquidazioni effettuate	(115)	(258)
C.2 Altre variazioni	(1.507)	(1.483)
D. Rimanenze finali	952	947
Totale	952	947

Le voci B.1 e la C.1 si riferiscono ai flussi che si sono manifestati nell'esercizio per finalità previdenziali. La valutazione attuariale del TFR è stata condotta da un attuario esterno indipendente, sulla base della metodologia dei benefici maturati come previsto dallo IAS 19. Di seguito si riassumono le principali ipotesi demografiche ed attuariali utilizzate per la valutazione.

Tasso di mortalità dei dipendenti	ISTAT 2014
Frequenza delle anticipazioni TFR	4 % dai 18 ai 50 anni di età
Liquidazioni a favore dei dipendenti	1 % dai 19 ai 65 anni di età
Tasso annuo di attualizzazione	1,55 %
Tasso annuo di inflazione	1,65 %

Il tasso di attualizzazione è una delle più importanti assunzioni utilizzate nella misurazione delle obbligazioni per i piani a benefici definiti e, come tale, le relative fluttuazioni rappresentano una delle principali fonti di generazione degli utili e delle perdite attuariali. In base al principio di riferimento IAS 19, tale tasso deve riflettere il valore temporale del denaro e deve essere determinato alla data di chiusura dell'esercizio con riferimento ai rendimenti di mercato di titoli di aziende primarie del paese in cui opera l'entità (*high quality corporate bonds*).



Come richiesto dallo IAS 19 si è provveduto a condurre un'analisi di sensitività dell'obbligazione relativa al trattamento di fine rapporto rispetto alle ipotesi attuariali ritenute più significative al fine di mostrare quanto varierebbe la passività di bilancio in relazione alle oscillazioni ragionevolmente possibili di ciascuna ipotesi attuariale. Di seguito ne viene fornita evidenza.

Tasso annuo di attualizzazione + 0,5 %	(50)
Tasso annuo di attualizzazione - 0,5 %	55
Tasso annuo di inflazione + 0,5 %	34
Tasso annuo di inflazione - 0,5 %	(31)

SEZIONE 12

Fondo per rischi ed oneri – Voce 120

12.1 Fondi per rischi ed oneri: composizione

Voci/valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Fondi di quiescenza aziendali	–	–
2. Altri fondi per rischi ed oneri	10.812	2.966
2.1 controversie legali	–	–
2.2 oneri per il personale	–	–
2.3 altri	10.812	2.966
Totale	10.812	2.966



12.2 Fondi per rischi ed oneri: variazioni annue

	Fondi quiescenza	Contenzio- si fiscali	Reclami Clientela	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	–	–	–	2.966	2.966
B. Aumenti	–	–	–	9.219	9.219
B.1 Accantonamento dell'esercizio	–	–	–	9.219	9.219
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	–	–	–	–	–
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	–	–	–	–	–
B.4 Altre variazioni	–	–	–	–	–
C. Diminuzioni	–	–	–	(1.373)	(1.373)
C.1 Utilizzo nell'esercizio	–	–	–	(1.373)	(1.373)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	–	–	–	–	–
C.3 Altre variazioni	–	–	–	–	–
D. Rimanenze finali	–	–	–	10.812	10.812

12.4 –Fondi per rischi e oneri – altri fondi

La consistenza del fondo per rischi e oneri è pari ad Euro 10,8 milioni. Esso comprende un accantonamento per iniziative HR (circa pari ad Euro 1 milione), la restante parte del fondo riguarda la remunerazione variabile del personale, costituita sostanzialmente dalla quota che subisce un differimento temporale di oltre 1 anno nel pagamento subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni.



SEZIONE 14

Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200

14.1 Capitale e azioni proprie: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Capitale	63.000	63.000
2. Sovrapprezzi di emissione	38.646	38.646
3. Riserve	54.553	49.204
4. Azioni proprie		
a) capogruppo	–	–
b) controllate	–	–
5. Riserve da valutazione	(1.109)	5.975
6. Strumenti di capitale	–	–
7. Risultato d'esercizio	7.923	5.349
Totale	163.013	162.174

14.2 Capitale – Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	121.153.846	–
- interamente liberate	121.153.846	–
- non interamente liberate	–	–
A.1 Azioni proprie (-)	–	–
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	121.153.846	–
B. Aumenti	–	–
B1. Nuove emissioni	–	–
- a pagamento:	–	–
- operazioni di aggregazione di imprese	–	–
- conversione di obbligazioni	–	–
- esercizio di warrant	–	–
- altre	–	–
- a titolo gratuito	–	–
- a favore dei dipendenti	–	–
- a favore degli amministratori	–	–
- altre	–	–
B.2 Vendita di azioni proprie	–	–
B.3 Altre variazioni	–	–
C. Diminuzioni	–	–
C.1 Annullamento	–	–
C.2 Acquisto di azioni proprie	–	–
C.3 Operazioni di cessione di imprese	–	–
C.4 Altre variazioni	–	–
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	121.153.846	–
D.1 Azioni proprie (+)	–	–
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	–	–
- interamente liberate	121.153.846	–
- non interamente liberate	–	–

14.3 Capitale: altre informazioni

Il capitale è costituito da n. 121.153.846 azioni ordinarie interamente liberate del valore nominale unitario di Euro 0,52.

La Banca e/o le sue controllate non detengono e non hanno detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie.

14.4 Riserve di utili: altre informazioni

Voci/Componenti	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Riserva legale	3.396	3.128
2. Utili/perdite esercizi precedenti	51.157	46.076
3. Altre riserve	—	—
Totale	54.553	49.204

Nella tabella seguente, come richiesto dall'articolo 2427 c.c., comma 7-bis, sono illustrate in modo analitico le voci di Patrimonio con l'indicazione relativa della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi 3 esercizi precedenti					
				Copertura perdite			Altro		
				2015	2014	2013	2015	2014	2013
Capitale sociale	63.000			—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	38.646			—	—	—	—	—	—
Riserva legale	3.396	B	3.396	—	—	—	—	—	—
Riserva di utili	51.157	A, B, C	51.157	—	598	—	—	—	—
Altre riserve	—		—	—	—	—	—	—	—
Riserve da valutazione	(1.109)		—	—	—	—	—	—	—
Totale	155.090		54.553	—	598	—	—	—	—

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Altre informazioni

1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	41.125	27.675
a) Banche	705	379
b) Clientela	40.420	27.296
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	7.749	14.361
a) Banche	—	—
b) Clientela	7.749	14.361
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	91.357	204.920
a) Banche	—	99.978
i) a utilizzo certo	—	99.978
ii) a utilizzo incerto	—	—
b) Clientela	91.357	104.942
i) a utilizzo certo	25.255	75.552
ii) a utilizzo incerto	66.102	29.390
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	100.080	100.080
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	—	—
6) Altri impegni	1.752	6.755
Totale	242.063	353.791

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.798	150.036
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	30.854	61.164
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—
5. Crediti verso banche	—	—
6. Credito verso la clientela	—	—
7. Attività materiali	—	—

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi	31 dicembre 2016
1. Esecuzione di ordini per conto della clientela	117.907
a) Acquisti	57.048
1. regolati	57.048
2. non regolati	—
b) Vendite	60.859
1. regolate	60.859
2. non regolate	—
2. Gestioni di portafogli	2.702.826
a) individuali	2.702.826
b) collettive	—
3. Custodia e amministrazione di titoli	6.961.341
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	—
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	—
2. altri titoli	—
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	3.125.422
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	175.037
2. altri titoli	2.950.385
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.076.454
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	759.465
4. Altre operazioni (ricezione e trasmissione di ordini)	2.173.174



5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

Forme tecniche	Ammontare lordo delle attività finanziarie (a)	Ammontare lordo delle passività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto 31 dicembre 2016 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31 dicembre 2015
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	3.986	—	3.986	—	(3.784)	202	(845)
2. Pronti contro termine	—	—	—	—	—	—	—
3. Prestito titoli	—	—	—	—	—	—	—
4. Altri	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	3.986	—	3.986	—	(3.784)	202	—
Totale 31 dicembre 2015	5.665	—	5.665	—	(6.510)	X	(845)

6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

Forme tecniche	Ammontare lordo delle passività finanziarie (a)	Ammontare lordo delle attività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto 31 dicembre 2016 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31 dicembre 2015
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)		
1. Derivati	297	—	297	—	—	297	341
2. Pronti contro termine	—	—	—	—	—	—	—
3. Prestito titoli	—	—	—	—	—	—	—
4. Altri	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	297	—	297	—	—	297	297
Totale 31 dicembre 2015	341	—	341	—	—	341	341

Parte C – Informazioni sul Conto Economico

SEZIONE 1

Gli interessi - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Att. finanziarie detenute per la negoziazione	1.747	–	–	1.747	1.213
2. Att. finanziarie disponibili per la vendita	4.228	–	–	4.228	6.639
3. Att. finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–
4. Crediti verso banche	–	124	–	124	3
5. Crediti verso clientela	–	12.854	–	12.854	15.293
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	–	–	–	–
7. Derivati di copertura	X	X	–	–	–
8. Altre attività	X	X	–	–	–
Totale	5.975	12.978	–	18.953	23.277

Si segnala che, tra gli interessi attivi su crediti verso la clientela, sono compresi interessi maturati e non incassati su mutui per un totale di Euro 207 mila (di cui Euro 183 mila su inadempienze probabili e Euro 24 mila in bonis), oltre ad Euro 109 mila di interessi di mora su rapporti classificati a sofferenza.

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	58	307
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(64)	(178)
C. Saldo (A-B)	(6)	129

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

Il totale degli interessi attivi su attività finanziarie in valuta ammonta ad Euro 6 mila.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Debiti verso banche centrali	(59)	X	–	(59)	(95)
2. Debiti verso banche	(69)	X	–	(69)	(38)
3. Debiti verso clientela	(3.285)	X	–	(3.285)	(5.509)
4. Titoli in circolazione	X	(3.906)	–	(3.906)	(4.915)
5. Passività finanziarie di negoziazione	–	–	–	–	–
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	–	–	–	–
7. Altre passività e fondi	X	X	–	–	–
8. Derivati di copertura	X	X	(6)	(6)	–
Totale	(3.413)	(3.906)	(6)	(7.325)	(10.557)

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

Il totale degli interessi passivi su passività finanziarie in valuta ammonta ad Euro 8 mila.

SEZIONE 2

Le commissioni – Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Garanzie rilasciate	134	106
b) Derivati su crediti	—	—
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	42.151	39.989
1. negoziazione di strumenti finanziari	39	2
2. negoziazione di valute	—	—
3. gestioni di portafogli	18.868	14.765
3.1 individuali	18.868	14.765
3.2 collettive	—	—
4. custodia e amministrazione titoli	800	798
5. banca depositaria	—	—
6. collocamento di titoli	6.162	7.797
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	3.642	4.054
8. attività di consulenza	5.646	5.002
8.1 in materia di investimenti	5.646	5.002
8.2 in materia di struttura finanziaria	—	—
9. distribuzione di servizi di terzi	6.994	7.571
9.1 gestioni di portafogli	4.663	6.021
9.1.1 individuali	818	877
9.1.2 collettive	3.845	5.144
9.2 prodotti assicurativi	2.331	1.550
9.3 altri prodotti	—	—
d) Servizi di incasso e pagamento	298	277
e) Servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	—	—
f) Servizi per operazioni di factoring	—	—
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie	—	—
h) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	—	—
i) Tenuta e gestione di conti correnti	425	411
j) Altri servizi	791	419
Totale	43.799	41.202



2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Presso propri sportelli	32.024	30.133
1. gestioni di portafogli	18.868	14.765
2. collocamento di titoli	6.162	7.797
3. servizi e prodotti di terzi	6.994	7.571
b) Offerta fuori sede	–	–
1. gestioni di portafogli	–	–
2. collocamento di titoli	–	–
3. servizi e prodotti di terzi	–	–
c) Altri canali distributivi	–	–
1. gestioni di portafogli	–	–
2. collocamento di titoli	–	–
3. servizi e prodotti di terzi	–	–

2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Garanzie ricevute	(1)	(7)
b) Derivati su crediti	–	–
c) Servizi di gestione e intermediazione:	(1.467)	(1.671)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(447)	(542)
2. negoziazione di valute	–	–
3. gestioni di portafogli	(31)	(23)
3.1 proprie	(31)	(23)
3.2 delegate da terzi	–	–
4. custodia e amministrazione di titoli	(988)	(1.106)
5. collocamento di strumenti finanziari	(1)	–
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	–	–
d) Servizi di incasso e pagamento	(107)	(88)
e) Altri servizi	(3.716)	(2.558)
Totale	(5.291)	(4.324)



Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/proventi	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3	–	63	–
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	–	–	–	–
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	–	–	–	–
D. Partecipazioni	11.112	X	10.450	X
Totale	11.115	–	10.513	–

SEZIONE 4

Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plus- valenze (A)	Utili da negoziatio- ne (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziatio- ne (D)	Risultato netto 31 dicembre 2016 (A+B)-(C+D)	Risultato netto 31 dicembre 2015 (A+B)-(C+D)
1. Attività finanziarie di negoziazione:	178	92	(1.328)	(226)	(1.284)	296
1.1 Titoli di debito	178	90	(1.328)	(219)	(1.279)	310
1.2 Titoli di capitale	–	2	–	(7)	(5)	(13)
1.3 Quote di O.I.C.R.	–	–	–	–	–	(1)
1.4 Finanziamenti	–	–	–	–	–	–
1.5 Altre	–	–	–	–	–	–
2. Passività finanziarie di negoziazione	–	–	–	–	–	–
2.1 Titoli di debito	–	–	–	–	–	–
2.2 Debiti	–	–	–	–	–	–
2.3 Altre	–	–	–	–	–	–
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	(335)	(1.111)
4. Strumenti derivati	2.411	3.297	(837)	(4.076)	795	488
4.1 Derivati finanziari:	861	3.297	(837)	(3.201)	120	(30)
- Su titoli di debito e tassi di interesse	–	3.006	–	(2.946)	60	–
- Su titoli di capitale e indici azionari	–	–	–	–	–	–
- Su valute e oro	X	X	X	X	60	(30)
- Altri	–	–	–	–	–	–
4.2 Derivati su crediti	1.550	–	–	(875)	675	518
Totale	2.589	3.389	(2.165)	(4.302)	(824)	(327)

SEZIONE 5

Il risultato netto dell'attività di copertura – Voce 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	–	–
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	–	–
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	90	32
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	–	–
A.5 Attività e passività in valuta	–	–
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	90	32
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	(90)	(27)
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	–	–
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	–	–
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	–	–
B.5 Attività e passività in valuta	–	–
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(90)	(27)
Risultato netto dell'attività di copertura (A – B)	–	5



SEZIONE 6

Utili (Perdite) da cessione / riacquisto – Voce 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione / riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	–	–	–	–	–	–
2. Crediti verso clientela	–	–	–	–	–	–
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.346	(2.147)	10.199	6.773	(1.744)	5.029
3.1 Titoli di debito	10.959	(1.542)	9.417	6.515	(1.744)	4.771
3.2 Titoli di capitale	–	–	–	–	–	–
3.3 Quote di O.I.C.R.	1.387	(605)	782	258	–	258
3.4 Finanziamenti	–	–	–	–	–	–
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	–	–	–	–	–	–
Totale attività	12.346	(2.147)	10.199	6.773	(1.744)	5.029
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	–	–	–	–	–	–
2. Debiti verso clientela	–	–	–	–	–	–
3. Titoli in circolazione	15	(26)	(11)	9	(38)	(29)
Totale passività	15	(26)	(11)	9	(38)	(29)

SEZIONE 8

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

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	-	-	(30)	-	-	-	69	39	(123)
- Finanziamenti	-	-	(30)	-	-	-	69	39	(123)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Crediti verso clientela	-	(1.325)	(680)	-	1.330	-	770	95	(697)
Crediti deteriorati acquistati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	X	-	-	-	X	-	-
- Titoli di debito	-	-	X	-	-	-	X	-	-
Altri crediti	-	(1.325)	(680)	-	1.330	-	770	95	(697)
- Finanziamenti	-	(1.325)	(680)	-	1.330	-	770	95	(697)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Totale	-	(1.325)	(710)	-	1.330	-	839	134	(820)

8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
B. Titoli di capitale	-	-	X	X	-	-
C. Quote O.I.C.R.	-	(615)	X	-	(615)	(155)
D. Finanziamenti a banche	-	-	-	-	-	-
E. Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
F. Totale	-	(615)	-	-	(615)	(155)

Legenda

A = Da interessi

B = Altre riprese

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

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate	-	(4)	(19)	-	-	-	20	(3)	(65)
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Totale	-	(4)	(19)	-	-	-	20	(3)	(65)

Legenda

A = Da interessi

B = Altre riprese

SEZIONE 9

Le spese amministrative – Voce 150

9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1) Personale dipendente:	(39.223)	(37.416)
a) salari e stipendi	(29.258)	(26.792)
- ordinari (stipendi, straordinari, tredicesima e ferie)	(21.725)	(21.244)
- altri compensi	(7.533)	(5.548)
b) oneri sociali	(7.067)	(6.825)
c) indennità di fine rapporto	—	—
d) spese previdenziali	—	—
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(1.385)	(1.389)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	—	—
- a contribuzione definita	—	—
- a benefici definiti	—	—
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(334)	(325)
- a contribuzione definita	(334)	(325)
- a benefici definiti	—	—
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	—	—
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(1.179)	(2.085)
2) Altro personale in attività	(158)	(405)
3) Amministratori e sindaci:	(566)	(996)
a) amministratori	(438)	(869)
b) sindaci	(128)	(127)
4) Personale collocato a riposo	—	—
5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	775	775
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	—	—
Totale	(39.172)	(38.042)

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

Personale dipendente	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Dirigenti	88,0	79,0
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	64,0	57,5
c) Restante personale dipendente	105,0	92,5
Totale	257,0	229,0

9.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Corsi di istruzione e aggiornamento	(104)	(74)
Buoni pasto	(158)	(149)
Assicurazioni	(561)	(524)
Incentivi all'esodo	(355)	(1.338)
Totale	(1.178)	(2.085)

9.5 Altre spese amministrative: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Locazioni e spese gestione stabili	(3.671)	(3.876)
b) Reti e collegamenti	(361)	(438)
c) Spese informatiche	(1.295)	(1.152)
d) Outsourcing ed elaborazione dati	(5.360)	(4.583)
e) Spese per <i>infoproviders</i> e banche dati	(1.334)	(1.170)
f) Servizi professionali e consulenze	(2.930)	(3.503)
g) Forniture varie	(367)	(362)
h) Spese per spedizioni e postali	(245)	(177)
i) Imposte indirette e tasse	(44)	(40)
l) Spese a favore dei dipendenti	(2.377)	(2.430)
m) Spese di <i>marketing</i> , comunicazione e immagine	(737)	(635)
n) Altre spese amministrative	(2.713)	(3.095)
o) Prestazioni fornite da società del gruppo	(1.056)	(844)
Totale	(22.490)	(22.305)



SEZIONE 10

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 160

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Oneri per provvigioni extra a promotori finanziari	–	–
Fondo rischi e oneri per controversie legali	–	–
Altri	967	1.159
Totale	967	1.159

SEZIONE 11

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 170

11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammor- tamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto 31 dicembre 2016 (a+b-c)	Risultato netto 31 dicembre 2015 (a+b-c)
A. Attività materiali	(349)	–	–	(349)	(324)
A.1 di proprietà	(349)	–	–	(349)	(324)
- ad uso funzionale	(349)	–	–	(349)	(324)
- per investimento	–	–	–	–	–
A.2 Acquisite in leasing finanziario	–	–	–	–	–
- ad uso funzionale	–	–	–	–	–
- per investimento	–	–	–	–	–
Totale	(349)	–	–	(349)	(324)

SEZIONE 12

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 180

12.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto 31 dicembre 2016 (a+b-c)	Risultato netto 31 dicembre 2015 (a+b-c)
A. Attività immateriali	(1.190)	–	–	(1.190)	(1.244)
A.1 di proprietà	(1.190)	–	–	(1.190)	(1.244)
- generate internamente dall'azienda	–	–	–	–	–
- altre	(1.190)	–	–	(1.190)	(1.244)
A.2 acquisite in leasing finanziario	–	–	–	–	–
Totale	(1.190)	–	–	(1.190)	(1.244)

SEZIONE 13

Altri oneri e proventi di gestione – Voce 190

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Attività/Componente reddituale	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Ammortamento miglieorie beni di terzi	(114)	(168)
b) Oneri per perdite operative	(625)	(1.018)
c) Altri oneri	(13)	(33)
Totale	(752)	(1.219)

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Attività/Componente reddituale	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
a) Recupero imposte e tasse	–	–
b) Riaddebito affitti:	13	14
- a società del gruppo	–	–
- a società controllanti	13	14
c) Recupero spese:	2.904	3.223
- per servizi resi a società del gruppo	2.325	2.578
- su depositi e c/c	507	543
- altri	72	102
d) Altri proventi	49	2.457
Totale	2.966	5.694

SEZIONE 14

Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 210

14.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Componenti reddituali/valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Proventi	50	–
1. Rivalutazioni	–	–
2. Utili da cessione	–	–
3. Riprese di valore	–	–
4. Altri proventi	50	–
B. Proventi	–	–
1. Svalutazioni	–	–
2. Rettifiche di valore da deterioramento	–	–
3. Perdite da cessione	–	–
4. Altri oneri	–	–
Risultato netto	50	–

SEZIONE 18

Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 260

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

Componenti reddituali/valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Imposte correnti (-)	(1.528)	(1.976)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	1.281	(4)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n.214/2011 (+)	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(58)	(139)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	-	-
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	(305)	(2.119)

18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	Voci	31 dicembre 2016	Imposta	Aliquota
Onere fiscale teorico	Utile ante imposte	8.228	-	
	Onere fiscale teorico	-	-	27,5%
	IRES imposte correnti	-	2.263	
Onere fiscale effettivo	Utile ante imposte	8.228		
	Riprese permanenti in aumento	4.942		
	Riprese permanenti in diminuzione	(11.504)		
	Riprese temporanee in aumento	8.345		
	Riprese temporanee in diminuzione	(2.178)		
	Reddito imponibile	7.833		
	Utilizzo perdite pregresse 80 %	(6.265)		
	Reddito residuo	1.568		
	ACE societario	(2.843)		
	Reddito imponibile residuo	293		
	IRES imposte correnti	-	-	-
Imposte anticipate	-	151		
IRES esercizi precedenti	-	(76)		
Totale IRES	-	75	0,91 %	

	Voci	31 dicembre 2016	Imposta	Aliquota
Onere fiscale teorico	Valore netto della produzione	42.295	–	5,57%
	IRAP imposte correnti	–	2.356	
Onere fiscale effettivo	Valore netto della produzione	56.900	–	
	Riprese permanenti in aumento	–	–	
	Riprese permanenti in diminuzione	–	–	
	Riprese temporanee in aumento	–	–	
	Riprese temporanee in diminuzione	–	–	
	Deduzioni	(29.465)	–	
	Reddito imponibile	27.435	–	
	IRAP imposte correnti	–	1.528	3,61 %
	IRAP imposte anticipate	–	(24)	
	IRAP esercizi precedenti	–	(1.274)	
	Totale IRAP	–	230	

Parte D – Redditività Complessiva

Prospetto analitico della Redditività Complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio	8.228.209	(304.721)	7.923.488
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	(12.834)	4.244	(8.590)
20. Attività materiali	–	–	–
30. Attività immateriali	–	–	–
40. Piani a benefici definiti	(12.834)	4.244	(8.590)
50. Attività non correnti in via di dismissione	–	–	–
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	–	–	–
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico	(10.571.906)	3.496.129	(7.075.777)
70. Copertura di investimenti esteri	–	–	–
80. Differenze di cambio	–	–	–
90. Copertura dei flussi finanziari	–	–	–
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(10.571.906)	3.496.129	(7.075.777)
a) variazioni di <i>fair value</i>	(5.489.229)	1.815.288	(3.673.941)
b) rigiro a conto economico	(5.082.678)	1.680.841	(3.401.837)
- rettifiche da deterioramento	–	–	–
- utili/perdite da realizzo	(5.082.678)	1.680.841	(3.401.837)
c) altre variazioni	–	–	–
110. Attività non correnti in via di dismissione	–	–	–
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	–	–	–
130. Totale altre componenti reddituali	(10.584.740)	3.500.373	(7.084.367)
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	(2.356.531)	3.195.652	839.121

Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

PREMESSA – IL PRESIDIO DEI RISCHI ED IL SISTEMA DEI CONTROLLI

Allo scopo di definire i principi per il presidio dei rischi e le relative responsabilità e in coerenza con le attuali norme di Vigilanza (17° aggiornamento delle Circolari 285/2013 della Banca d'Italia), la Banca si è dotata di un documento "Regolamento del Sistema dei Controlli Interni", approvato dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Rischi e Controlli Interni, che rappresenta il punto di riferimento per la normativa interna sull'argomento in oggetto.

Il Sistema dei Controlli Interni riveste un ruolo centrale nell'organizzazione aziendale:

- rappresenta un elemento fondamentale di conoscenza per gli organi aziendali in modo da garantire piena consapevolezza della situazione ed efficace presidio dei rischi aziendali e delle loro interrelazioni;
- orienta i mutamenti delle linee strategiche e delle politiche aziendali e consente di adattare in modo coerente il contesto organizzativo;
- presidia la funzionalità dei sistemi gestionali e il rispetto degli istituti di vigilanza prudenziale;
- favorisce la diffusione di una corretta cultura dei rischi, della legalità e dei valori aziendali.
- L'attività aziendale è improntata a principi di condotta sana e prudente, coerenti con il codice comportamentale ed etico della Banca, cui sono tenuti a uniformarsi i componenti degli organi aziendali e i dipendenti. In tale ambito, la cultura del controllo ha una posizione di rilievo nella scala dei valori aziendali e coinvolge tutta l'organizzazione aziendale.
- Il corretto funzionamento del governo societario è presupposto per un sistema dei controlli interni completo e funzionale.

Elementi costitutivi della struttura dei controlli interni sono:

- le responsabilità delle strutture e delle funzioni aziendali coinvolte nei processi aziendali sono formalizzate e consentono l'univoca individuazione di compiti e responsabilità;
- la propensione al rischio, ispirata da una sana e prudente gestione, influenza il processo di definizione delle strategie e la gestione operativa;
- gli organi aziendali assicurano la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità (in termini di efficienza ed efficacia), l'affidabilità del processo di gestione dei rischi e la sua coerenza con il *Risk Appetite Framework* (RAF) le cui linee guida sono definite in un apposito Regolamento;
- l'organizzazione aziendale assicura la sana e prudente gestione, l'osservanza delle disposizioni applicabili e garantisce la separazione tra le funzioni operative e quelle di controllo, prevenendo anche eventuali situazioni di conflitto d'interesse;



- le politiche e le procedure di gestione delle risorse umane assicurano che il personale sia provvisto delle competenze e della professionalità necessarie per l'esercizio delle responsabilità a esso attribuite;
- un sistema di governo dei rischi non può funzionare in modo efficiente se gli incentivi delle persone sono distorti. Gli obiettivi assegnati al personale ed il sistema incentivante sono costruiti in modo tale da motivare le risorse verso comportamenti finalizzati a conseguire anche gli obiettivi di conformità alle norme interne ed esterne. In particolare, i criteri di remunerazione del personale che partecipa alle funzioni aziendali di controllo non ne compromettono l'obiettività e concorrono a creare un sistema d'incentivi coerente con le finalità della funzione svolta;
- il sistema dei controlli interni non riguarda solo le funzioni aziendali di controllo, ma coinvolge tutta l'organizzazione aziendale (organi aziendali, strutture, livelli gerarchici, personale) nello sviluppo e nell'applicazione di metodi, logici e sistematici, per identificare, misurare, comunicare, gestire i rischi. Il funzionamento del sistema dei controlli interni si basa su una proficua interazione nell'esercizio dei compiti (d'indirizzo, di attuazione, di verifica, di valutazione) fra gli organi aziendali, i comitati costituiti all'interno di questi ultimi, i soggetti incaricati della revisione legale dei conti e le funzioni di controllo;
- i flussi informativi sono strutturati in modo da essere completi, tempestivi e rivolti dalle strutture agli organi aziendali e consentano la circolazione d'informazioni proporzionate. I flussi informativi, che rispondono ai requisiti di accessibilità, accuratezza, attualità e tempestività, sono funzionali al corretto svolgimento delle attività affidate ai diversi attori del sistema dei controlli interni e assicurano la tempestiva informativa delle anomalie riscontrate agli organi aziendali, al fine di attivare rapidamente gli opportuni interventi correttivi;
- il processo di gestione dei rischi è efficacemente integrato e prevede modalità di collaborazione e di coordinamento tra le funzioni aziendali di controllo e le altre funzioni con compiti di controllo, fermo restando la reciproca indipendenza e i rispettivi ruoli;
- la gestione dei rischi è un processo trasversale che coinvolge sia funzioni operative, sia di controllo. La Banca è soggetta, ad una serie di rischi partendo dal rischio di non conformità alle norme oltre al quale sussistono tutti i rischi connessi allo svolgimento dell'attività caratteristica.

In particolare, ai fini della presente sezione, sono rilevanti le seguenti categorie di rischio.

Rischio di non Conformità

Il rischio di non conformità alle norme è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (di leggi o di regolamenti), ovvero di codici di autoregolamentazione (es. statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina).

Il rischio di non conformità alle norme interessa tutti i livelli dell'organizzazione aziendale. Particolare attenzione deve essere prestata alle aree di contatto con la clientela e con le controparti negoziali.

Le norme più rilevanti ai fini del rischio di non conformità sono quelle che riguardano l'esercizio delle attività caratteristiche (bancarie e finanziarie), la gestione dei conflitti di interesse, la trasparenza nei confronti della clientela e più in generale la disciplina posta a tutela del consumatore. Avuto riguardo all'operatività svolta, la generazione del rischio di non conformità interessa tutte le relative aree operative e di supporto.

In ragione di ciò la Banca ha inteso dotarsi d'idonei presidi, volti a mitigare il rischio in oggetto, ed in particolare:

- un efficace ed articolato modello di governance;
- un Codice Etico e di condotta degli affari, che sancisce i principi di "deontologia aziendale" riconosciuti come propri ed alla cui osservanza sono richiamati tutti gli amministratori, i sindaci e i dipendenti della Banca e tutti coloro che, anche all'esterno del Gruppo, cooperano al perseguimento dei fini aziendali;
- una normativa interna completa, con una gerarchia delle fonti e regole di approvazione stringenti;
- un'attività di formazione continuativa del personale;
- l'istituzione ed il mantenimento delle funzioni di controllo (Compliance, Risk Management e Internal Audit), con una dotazione di risorse umane e materiali adeguata al compito;
- l'adozione di un modello di cd. Compliance graduata, realizzato tramite il ricorso a presidi specialistici assicurati da Funzioni aziendali diverse dalla Funzione Compliance, con riferimento ad ambiti specialistici (quali rischio fiscale, aspetti contabili e di bilancio, etc);
- l'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01.

Rischio di Mercato (prezzo e cambio)

Nel contesto in cui opera la Banca, i rischi di mercato, cioè i rischi connessi a posizione, regolamento e concentrazione, si riferiscono essenzialmente al portafoglio di negoziazione a fini di vigilanza.

Il rischio di posizione comprende due distinti elementi:

- rischio generico, che si riferisce al rischio di perdite causate da un andamento sfavorevole dei prezzi della generalità degli strumenti finanziari negoziati. Per i titoli di debito questo rischio dipende da un'avversa variazione del livello dei tassi d'interesse; per i titoli di capitale da uno sfavorevole movimento generale del mercato;
- rischio specifico, che consiste nel rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati dovuta a fattori connessi con la situazione dell'emittente.

Rischio di Credito e di controparte

Si definisce Rischio di Credito il rischio di perdite finanziarie dovute all'inadempienza di clienti, controparti o emittenti.

La Banca, l'attività esposta a Rischio di Credito, si sostanzia nelle seguenti forme:

- affidamenti di cassa o di firma;
- autorizzazioni allo sconfinamento di conto corrente;
- concessione di disponibilità immediata su assegni;
- concessione di massimali su carte di credito;
- esposizioni presenti nel portafoglio di proprietà.

Nell'ambito delle operazioni di Tesoreria, la Banca risulta altresì esposta al Rischio di Controparte, cioè al rischio che la controparte di un'operazione finanziaria risulti inadempiente prima del regolamento definitivo dei flussi di un'operazione.

Confluisce inoltre nel concetto di rischio di credito, la componente del portafoglio di proprietà *Available for Sale (AFS)*, le cui caratteristiche di esposizione al rischio (contenute nel "Regolamento per la gestione della Tesoreria e Contingency Funding Plan" di Banca Esperia) sono mutuabili da quanto descritto per la componente *Held for Trading* nella sezione relativa al Rischio di Mercato.

Rischio Residuo

Viene definito come il rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dalla Banca risultino meno efficaci del previsto.

Il rischio residuo è strettamente collegato alle garanzie assunte in fase di erogazione del credito. Si tratta dei rischi connessi con il mancato funzionamento, la riduzione o la cessazione della protezione fornita dagli strumenti utilizzati.

Rischio di Mercato (tasso d'interesse)

Il concetto di rischio di tasso si riferisce ai disallineamenti fra la struttura temporale delle poste attive e passive nella gestione della liquidità e alle conseguenze che un movimento della curva dei tassi potrebbe generare in virtù di tali disallineamenti. I riferimenti per la valutazione di tale rischio sono fondati sui contenuti del Titolo III, Capitolo 1 della Circolare 285.

Rischio Operativo

Per rischi operativi si intendono tutti i rischi di perdite risultanti da inefficienze o inadeguatezze di processo, di persone, sistemi o da eventi esterni, incluso il rischio legale.

In particolare, le categorie principali in cui si articolano i rischi operativi sono: frodi interne, frodi esterne, sicurezza sul lavoro, rischi derivanti dall'attività su clienti e prodotti, danni materiali, avarie ai sistemi, rischi derivanti dall'esecuzione di processi.

Rischio di Concentrazione

All'interno dell'attività creditizia di Banca Esperia, il rischio di concentrazione sul portafoglio crediti è rappresentato dalla rilevanza del peso delle maggiori posizioni di credito verso imprese rispetto alla consistenza complessiva del portafoglio crediti della Banca.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità si manifesta come inadempimento nei propri impegni di pagamento, causato da incapacità di reperire fondi (*funding liquidity risk*) o da limiti nello smobilizzo delle attività (*market liquidity risk*). Appartiene a questa tipologia di rischio anche il reperimento di mezzi di pagamento a costi non di mercato o lo smobilizzo di attività a prezzi non di mercato con conseguenti perdite.

Rischio Strategico

Nella definizione di Banca d'Italia (Nuove disposizioni di Vigilanza Prudenziale per le Banche, Titolo III, Capitolo 1, Allegato A) il Rischio Strategico rappresenta il rischio di flessione degli utili, derivante dai cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni nel contesto competitivo.

La Banca raccoglie in questa categoria di rischio, tutte le tipologie di esposizioni o azioni che possono causare un eccessivo grado d'incertezza sui risultati economici ed in particolare sulla struttura dei margini, compresi i rischi connessi all'avvio di nuove attività.

Rischio Reputazionale

Il rischio reputazionale si riferisce alle conseguenze di un potenziale danno lesivo dell'immagine dell'impresa che come tale si sostanzia in un effetto di amplificazione delle conseguenze economiche di errori operativi, strategici, di comunicazione o problemi di *compliance* normativa, o di comportamenti scorretti di dipendenti e collaboratori. Le conseguenze nocive di tali atti, producono effetti proporzionati all'importanza, all'affidabilità e alla reputazione che un'azienda riveste in uno specifico business.

La perdita della reputazione comporta conseguenze indirette sotto forma di perdita di utili e di opportunità di sviluppo (legate a clienti, controparti, azionisti). A ciò occorre aggiungere gli investimenti necessari per cancellare la percezione negativa generatasi e per ricostituire un'immagine aderente al profilo ideale atteso.

Il Sistema dei Controlli Interni assegna esplicitamente alle funzioni di controllo, gli specifici compiti di monitoraggio, gestione dei rischi e comunicazione, secondo quanto illustrato nel seguito.

Rischio paese

Rappresenta il rischio di perdite causate da eventi che si verificano in un paese diverso dall'Italia. Il concetto di rischio paese è più ampio di quello di rischio sovrano in quanto è riferito a tutte le

esposizioni indipendentemente dalla natura delle controparti, siano esse persone fisiche, imprese, banche o amministrazioni pubbliche. Tale rischio per la Banca, concentrata su clientela italiana e su controparti per lo più italiane, appare di entità molto limitata.

Rischio di leva finanziaria

Rappresenta il rischio che, un livello di indebitamento particolarmente elevato rispetto alla dotazione di mezzi propri renda la banca vulnerabile, rendendo necessaria l'adozione di misure correttive al proprio piano industriale, compresa la vendita di attività con contabilizzazione di perdite che potrebbero comportare rettifiche di valore anche sulle restanti attività.

Rischio di trasferimento

Rappresenta il rischio che una banca, esposta nei confronti di un soggetto che si finanzia in una valuta diversa da quella in cui percepisce le sue principali fonti di reddito, realizzi delle perdite dovute alle difficoltà del debitore di convertire la propria valuta nella valuta in cui è denominata l'esposizione. La clientela è per la quasi totalità attiva in Italia e la presenza di attivi patrimoniali in gestione o in amministrazione presso società del Gruppo rappresenta il prerequisito per l'accesso al credito. Pertanto, il rischio appare al momento trascurabile.

RUOLI E RESPONSABILITÀ NEL SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

La funzione aziendale preposta al monitoraggio dei rischi di non conformità è la funzione di Compliance e Antiriciclaggio.

La funzione aziendale preposta al monitoraggio dei rischi legati alle attività caratteristiche della Banca, ivi compresi il RAF ed i rischi connessi all'attività di investimento e di concessione del credito, è quella di Risk Management. I controlli effettuati, come verrà meglio chiarito nel seguito, sono articolati sia in termini di tipologia che di frequenza.

Le due funzioni rispondono direttamente all'Amministratore Delegato.

La Direzione preposta ai controlli di terzo livello è quella di Internal Audit.

Le funzioni sopra citate aggiornano l'Alta Direzione circa l'esito dei controlli attraverso un sistema dettagliato di *reporting*, illustrato in occasione dei Comitati (Comitato Rischi e Controlli Interni, Comitato Monitoraggio Rischi, Comitato Tesoreria e Crediti ed altri) ed incontri periodici, sia attraverso analisi ad hoc su particolari temi.

La Direzione Internal Audit

L'Internal Audit si configura come funzione di controllo di terzo livello, indipendente e posta a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

La nomina e la revoca del responsabile dell'Internal Audit è di competenza, esclusiva e non delegabile, del Consiglio di Amministrazione sentito il Comitato Rischi e Controlli Interni e il Collegio Sindacale.

Il Responsabile ha accesso diretto al Collegio Sindacale e comunica con esso senza restrizioni o intermediazioni.

Le responsabilità ed i compiti principali dell'Internal Audit sono:

- valutare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità della struttura organizzativa e delle altre componenti del sistema dei controlli interni (incluso il RAF), del processo di gestione dei rischi e degli altri processi aziendali, avendo riguardo anche alla capacità di individuare errori ed irregolarità;
- valutare l'efficacia del processo di definizione del RAF, la coerenza interna dello schema complessivo e la conformità dell'operatività aziendale del RAF. In particolare è compito dell'Internal Audit portare all'attenzione degli organi aziendali i possibili miglioramenti relativi al RAF, al processo di gestione dei rischi, agli strumenti di misurazione e controllo degli stessi;
- formulare, sulla base dei risultati dei propri controlli, delle raccomandazioni agli organi aziendali;
- svolgere accertamenti di natura ispettiva - anche in loco - verificando in particolare:
 - la regolarità delle diverse attività aziendali, incluse quelle esternalizzate, e l'evoluzione dei rischi sia nella direzione generale della Banca, sia nelle filiali; la frequenza delle ispezioni è coerente con l'attività svolta e la propensione al rischio e, inoltre, sono condotti anche accertamenti ispettivi casuali e non preannunciati;

- il monitoraggio della conformità alle norme dell'attività di tutti i livelli aziendali;
 - il rispetto dei limiti previsti dai meccanismi di delega, ed il pieno e corretto utilizzo delle informazioni disponibili nelle diverse attività;
 - l'efficacia dei poteri della funzione di controllo dei rischi di fornire pareri preventivi sulla coerenza con il RAF delle operazioni di maggior rilievo;
 - l'adeguatezza e il corretto funzionamento dei processi e delle metodologie di valutazione delle attività aziendali e, in particolare, degli strumenti finanziari;
 - l'adeguatezza, l'affidabilità complessiva e la sicurezza del sistema informativo (ICT audit);
 - la rimozione delle anomalie riscontrate nell'operatività e nel funzionamento dei controlli (attività di follow-up);
 - la regolarità delle operazioni con parti correlate, nonché delle loro modifiche;
 - il rispetto delle specifiche misure in tema di continuità operativa.
- effettuare test periodici sul funzionamento delle procedure operative e di controllo interno;
 - espletare compiti d'accertamento anche con riguardo a specifiche irregolarità;
 - controllare regolarmente il piano aziendale di continuità operativa nonché i piani di continuità operativa dei fornitori di servizi e dei fornitori critici;
 - attivarsi affinché vengano posti in essere i presidi necessari per superare le criticità di cui è venuto a conoscenza nell'ambito della collaborazione e dello scambio di informazioni con il soggetto incaricato alla revisione legale dei conti;
 - strutturare e formalizzare l'attività di collaborazione e scambio informativo con la Società di Revisione Esterna, al fine di tracciare eventuali carenze emerse dall'attività di controllo e monitorare lo stato di avanzamento delle azioni correttive;
 - predisporre ed inviare annualmente a Banca d'Italia una relazione relativa ai controlli svolti sulle funzioni operative importanti esternalizzate, alle carenze eventualmente riscontrate ed alle conseguenti azioni correttive adottate.

Con specifico riferimento al processo di gestione dei rischi, il Responsabile dell'Internal Audit ed il personale addetto sono tenuti anche a valutare:

- l'organizzazione, i poteri e le responsabilità della funzione di controllo dei rischi, anche con riferimento alla qualità e alla adeguatezza delle risorse a questa assegnate;
- l'appropriatezza delle ipotesi utilizzate nelle analisi di sensitività e di scenario e negli *stress test*;
- l'allineamento con le *best practice* diffuse nel settore.

L'Internal Audit svolge una verifica periodica sull'adeguatezza ed efficacia della Compliance e della Funzione di Risk Management, una verifica annuale della rispondenza delle prassi di remunerazione alle politiche approvate e alla normativa di riferimento, ed effettua controlli sulle funzioni operative importanti esternalizzate.

La funzione di Compliance e Antiriciclaggio

La Funzione Compliance e Antiriciclaggio si configura come una funzione di controllo di secondo livello permanente, efficace ed indipendente ed è inquadrata a diretto riporto dell'Amministratore Delegato.

La Funzione Compliance e Antiriciclaggio:

- è separata, a livello organizzativo, dalle funzioni operative e dalle altre funzioni di controllo;
- non può essere coinvolta nello svolgimento delle attività operative, salvo l'opportuno supporto consultivo che può esserle richiesto in occasione di tali attività;
- è dotata di risorse umane adeguate con riferimento al numero, alle competenze tecnico-professionali e all'esperienza ed aggiornamento.

La nomina e la revoca del responsabile della Compliance e Antiriciclaggio sono di competenza, esclusiva e non delegabile, del Consiglio di Amministrazione sentito il Comitato Rischi e Controlli Interni e il Collegio Sindacale.

Il nominativo del Responsabile (e la sua eventuale revoca) è tempestivamente comunicato alla Banca d'Italia ed alla Consob. La comunicazione è, inoltre, portata a conoscenza, oltre che del soggetto nominato, di tutto il personale della Banca.

I meccanismi d'incentivazione, eventuali, devono essere coerenti con i compiti assegnati e indipendenti dai risultati conseguiti dalle aree dell'impresa soggette al controllo; quando presente, la componente variabile dovrà essere in linea con le disposizioni emanate dalla Banca d'Italia.

La funzione di Risk Management

La Funzione Risk Management si configura come una funzione di controllo di secondo livello permanente ed indipendente. Il requisito d'indipendenza, sia dal punto di vista organizzativo che dal punto di vista sostanziale, si configura come prerogativa per il corretto svolgimento delle attività.

La nomina e la revoca del responsabile della Compliance sono di competenza, esclusiva e non delegabile, del Consiglio di Amministrazione sentito il Comitato Rischi e Controlli Interni e il Collegio Sindacale.

A tal fine la Funzione Risk Management:

- risponde direttamente all'Amministratore Delegato;
- riferisce direttamente agli Organi aziendali, tramite partecipazione ai Comitati specialistici insediati nell'ambito del CdA;
- è separata, a livello organizzativo, dalle funzioni operative e dalle altre funzioni di controllo;
- non è coinvolta nello svolgimento delle attività operative della Banca, salvo l'opportuno supporto consultivo che può esserle richiesto in occasione di tali attività.

La struttura di controllo dei rischi ha la finalità di attuare le politiche di governo dei rischi, attraverso un adeguato processo di gestione degli stessi.

Il Risk Management:

- è coinvolto nella definizione del livello di rischio accettato, nell'elaborazione delle politiche di governo e di gestione dei rischi nonché nella fissazione dei limiti operativi all'assunzione delle varie tipologie di rischio;
- verifica nel continuo l'adeguatezza di tali politiche, processi e limiti e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione del rischio dell'impresa;
- sviluppa, convalida e mantiene i sistemi di misurazione e controllo dei rischi assicurando che siano sottoposti a *backtesting* periodici, che vengano analizzati un appropriato numero di scenari e che siano utilizzate ipotesi conservative sulle dipendenze e sulle correlazioni;
- sviluppa e applica indicatori in grado di evidenziare situazioni di anomalia e di inefficienza dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi;
- analizza i rischi dei nuovi prodotti e servizi e di quelli derivanti dall'ingresso in nuovi segmenti operativi e di mercato;
- dà pareri preventivi sulla coerenza con la politica di governo dei rischi delle operazioni di maggiore rilievo;
- verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel processo di gestione del rischio;
- propone modifiche organizzative e procedurali per un adeguato presidio dei rischi;
- favorisce il rafforzamento e la preservazione del buon nome dell'intermediario e la fiducia del pubblico nella sua correttezza operativa e gestionale e contribuisce nel continuo alla creazione di valore aziendale.

Ai fini del Capitolo 3 relativo alla Circolare 285/13, il Risk Management:

- predispone un sistema di *reporting* indirizzato all'Amministratore Delegato, avente ad oggetto il complessivo andamento della gestione dei rischi aziendali;
- definisce la più corretta modalità del trattamento del rischio di modello: sebbene la Banca non adotti modelli interni di valutazione del rischio, infatti, l'ampia gamma di report, elaborazioni e dati trattati, suggerisce di redigere un documento in cui viene formalizzato l'esito della verifica di congruenza dei parametri posti alla base dei modelli utilizzati e di correttezza/completezza dei dati di input utilizzati;
- redige e aggiorna un documento attinente le modalità di gestione del rischio reputazionale (che è in parte già oggetto di trattazione all'interno del Risk Report);

- redige e aggiorna un documento in cui vengono specificate le regole e i criteri cui ancorare la valutazione di attività aziendali diverse dagli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio di proprietà (per i quali si applica il Regolamento di Valorizzazione vigente), quali crediti e immobilizzazioni materiali (*software e hardware*);
- definisce un processo di *self-assessment* in merito alla verifica di adeguatezza/efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel processo di gestione del rischio;
- partecipa al Comitato Rischi e Controlli Interni

In particolare per quanto attiene il Risk Appetite Framework (nel seguito RAF):

- definisce gli aspetti tecnici del processo: la periodicità, le metriche, i limiti, le prove di stress;
- propone i parametri quantitativi e qualitativi necessari per la definizione del RAF (soglie e limiti operativi), a seguito di opportune analisi e simulazioni che facciano riferimento anche a scenari di stress, coerentemente con le metodologie utilizzate nell'ambito del processo ICAAP. In caso di modifiche del contesto operativo interno ed esterno provvede a formulare ai competenti Organi la proposta di adeguamento di tali parametri;
- predisporre e aggiorna la policy di RAF, in collegamento con il Comitato Monitoraggio Rischi per la successiva presentazione al Comitato rischi e controlli interni ed infine, per approvazione, al Consiglio di Amministrazione;
- definisce le metriche di valutazione dei rischi operativi condivise e coerenti con il RAF, coordinandosi con la funzione Compliance, la funzione ICT;
- definisce le fonti dati da utilizzare per le elaborazioni necessarie alla periodica valutazione del profilo di rischio;
- monitora costantemente il rischio effettivamente assunto e la sua coerenza con gli obiettivi di rischio ed il rispetto dei limiti operativi assegnati alle strutture operative;
- informa nel caso di assunzione di rischi superiori alla propensione al rischio o di superamento dei limiti operativi gli Organi Societari e le Funzioni aziendali di controllo;
- informa nel caso in cui il rischio effettivamente assunto sia superiore alla soglia di tolleranza gli Organi Societari e le altre funzioni aziendali di controllo;
- monitora l'efficacia delle misure assunte per il contenimento del rischio entro gli obiettivi;
- fornisce nel caso di operazioni di maggior rilievo (OMR) pareri preventivi circa la coerenza delle stesse con il RAF;
- verifica, almeno annualmente, la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del RAF (processo, metodologie, metriche), in base alle eventuali evidenze emerse nel corso dello svolgimento del processo RAF.



SEZIONE 1 – RISCHIO DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

La declinazione dei principi a presidio dei rischi connessi all'attività creditizia nei confronti della clientela è contenuta nel "Regolamento per la Gestione del Credito nel Gruppo Banca Esperia", rivisto e approvato dal Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2014.

Per quanto riguarda invece l'esposizione creditizia presente nel Portafoglio di Proprietà, le linee guida per la gestione ed i relativi limiti sono contenuti nel "Regolamento di Tesoreria e Contingency Funding Plan" approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2014.

L'attività di concessione del credito viene svolta dalla Banca in conformità ad obiettivi di controllo del rischio e di redditività, quest'ultima correlata al basso profilo di rischio delle operazioni eseguite.

L'attività creditizia della Banca viene svolta nei confronti della clientela *private* (la banca non partecipa a operazioni sindacate o a favore di società di grandi dimensioni), in un'ottica di complementarità rispetto ai servizi di gestione, amministrazione e organizzazione dei patrimoni.

L'attività creditizia, pertanto, in coerenza con gli obiettivi sopra esposti, è orientata a soddisfare le diverse esigenze della clientela (finanziamenti personali, ovvero alle società facenti capo alla clientela stessa).

Le forme tecniche in cui si esplica l'attività sono le seguenti:

- concessione di finanziamenti a scadenza fissa;
- apertura di credito in conto corrente;
- emissione di garanzie a favore di terzi;
- mutui ipotecari.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

Le strategie e le politiche creditizie sono basate sull'analisi qualitativa e quantitativa delle controparti alle quali il credito viene concesso.

La quasi totalità dei crediti è assistita, come previsto nel Regolamento, da garanzie reali su strumenti finanziari depositati presso la Banca o inseriti in gestioni patrimoniali della medesima o contenuti in polizze vita.

L'attività viene svolta nel costante rispetto del principio della coerenza tra le motivazioni della richiesta di utilizzo del credito, l'impiego dell'importo erogato e le modalità e tempi del relativo rimborso.

Nell'ottica della politica di gestione del rischio di credito assume rilevanza la funzione Risk Management che, oltre ad effettuare i controlli di secondo livello di propria competenza, ha il compito

di verificare la correttezza del processo di istruttoria con riferimento alla valutazione della qualità e liquidità delle garanzie offerte.

2.1 Aspetti organizzativi

Il costante monitoraggio del portafoglio crediti viene svolto da un apposito Ufficio della funzione Crediti e gli esiti sono presentati all'Amministratore Delegato e al Presidente e nelle ordinarie sedute del Comitato Crediti e del Consiglio di Amministrazione, nonché alle funzioni di controllo per le loro attività di verifica.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, competente in materia, ha delegato le proprie funzioni all'Amministratore Delegato, fissandone i limiti.

L'attività creditizia è sottoposta alle seguenti fasi:

- istruttoria;
- concessione;
- monitoraggio;
- revisione;
- gestione dei crediti problematici.

Tali fasi si svolgono in conformità a quanto previsto dal Regolamento interno per la gestione del credito. Con cadenza almeno mensile, la funzione Crediti e il Risk Management predispongono un'informativa per l'Amministratore Delegato, il Comitato Crediti e il Consiglio di Amministrazione, nella quale vengono riportati i dati rilevanti del portafoglio affidamenti e di quello degli strumenti finanziari a garanzia.

Trimestralmente viene sottoposta una situazione maggiormente dettagliata al Collegio sindacale, con l'indicazione delle seguenti informazioni:

- nominativo affidato;
- importo dell'affidamento, utilizzo ed eventuale sconfinamento;
- forma tecnica;
- classificazione interna;
- spread e parametro applicato;
- garanzie ricevute.

Con cadenza trimestrale viene inoltre presentata al Consiglio di Amministrazione una tabella riepilogativa delle posizioni in essere che si configurano come Grandi Rischi.

Tutte le posizioni creditizie sono catalogate in base a un sistema di classificazione interna, volta a stabilire, attraverso un parametro numerico, il livello di copertura delle garanzie offerte e lo status della

posizione (in *bonis*, deteriorata, oggetto di concessioni *forborne*); gli affidamenti sono stati così classificati in base alle seguenti categorie:

Portafoglio crediti in *bonis*:

- categoria 1: posizioni pienamente garantite (le garanzie al netto degli scarti sono superiori al valore massimo garantito, cioè al 110% dell'affidamento o nel caso di mutui il *loan to value* è minore dell'80%);
- categoria 2: posizioni garantite netto scarti (le garanzie al netto degli scarti sono superiori al 100% dell'ammontare accordato o nel caso di mutui il *loan to value* è minore del 90%)
- categoria 3: posizioni garantite (le garanzie sono superiori al 100% dell'ammontare accordato o nel caso di mutui il *loan to value* è minore del 100%);
- categoria 4: posizioni parzialmente garantite (le garanzie sono superiori al 75% dell'ammontare accordato o nel caso di mutui il *loan to value* è minore dell'125%);
- categoria 5: posizioni non garantite, suddiviso in:
 - categoria 51: posizioni garantite in modo indiretto da *asset* del cliente detenuti presso società del Gruppo, sebbene non vincolate da garanzia reale;
 - categoria 52: posizioni non garantite;
- categoria 6: crediti in osservazione;
- categoria 7: *forborne exposures* di cui:
 - categoria 71: *bonis*;
 - categoria 72: in osservazione;
 - categoria 73: deteriorati;
- categoria 8: crediti scaduti o sconfinanti in via continuativa da oltre 90 giorni;
- categoria 9: inadempienze probabili, secondo la definizione contenuta nelle Istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia;
- categoria 10: crediti in sofferenza;

L'attività di revisione e valutazione delle classificazioni viene svolta dalla funzione Crediti che propone eventuali variazioni di classificazione delle posizioni a seguito dell'identificazione di elementi oggettivi/soggettivi valutati di concerto con la funzioni Amministrazione e Contabilità, Vigilanza e Risk Management. Le proposte di variazione sono quindi presentate al Comitato Crediti e al Consiglio di Amministrazione, supportate da adeguata informativa. I controlli di secondo livello sono affidati al Risk Management.

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

L'attività di sorveglianza e monitoraggio delle posizioni creditizie viene svolta dall'Ufficio Monitoraggio della Funzione Crediti e si basa su un sistema di controlli interni. L'attività di controllo di secondo livello viene affidata alla funzione di Risk Management.

Il monitoraggio dei crediti erogati e le attività di misurazione e gestione del rischio rappresentano momenti significativi nel processo del credito.

A livello aziendale (in base al Regolamento precedentemente citato) sono definiti i criteri di rilevazione, valutazione, gestione e classificazione dei crediti anomali coerentemente con quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza.

2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Lo strumento ritenuto più idoneo a mitigare il rischio di credito è la garanzia reale.

Come sopra richiamato la garanzia più utilizzata è il pegno su strumenti finanziari depositati presso la Banca o inseriti nelle gestioni patrimoniali della stessa; in alcuni casi sono inoltre utilizzate garanzie personali (fidejussioni) e ipoteche su beni immobili.

2.4 Attività finanziarie deteriorate

La classificazione dei crediti verso la clientela tra le sofferenze avviene nei casi in cui l'esposizione sia nei confronti di un soggetto in stato d'insolvenza (anche non accertato giudizialmente) o in situazioni sostanzialmente equiparabili.

La classificazione dei crediti verso clientela tra le partite ad inadempienza probabile è, innanzitutto, il risultato del giudizio della Banca circa la scarsa probabilità che, senza il ricorso ad azioni quali l'escussione delle garanzie, il debitore adempia integralmente (in linea capitale e/o interessi) alle sue obbligazioni creditizie, indipendentemente dalla presenza di eventuali importi scaduti e non pagati.

Per quanto attiene alle esposizioni scadute/sconfiniate da oltre 90 giorni, esse vengono costantemente monitorate dalla Funzione Crediti, mediante l'ausilio di specifiche procedure informatiche.

Alla data del 31 dicembre 2016 Banca Esperia presenta n. 2 posizioni classificate a sofferenza (mutui ipotecari) per un'esposizione lorda pari a Euro 3.931 mila (comprensivi di Euro 388 mila di interessi di mora) e n. 1 posizione classificata ad inadempienza probabile per un'esposizione lorda pari a Euro 5.183 mila.

Il primo mutuo è stato erogato in data 1 agosto 2012 a favore di società, garantito da ipoteca su villa e appartamenti a Cento (FE) con valore di perizia effettuata a dicembre 2016 pari a Euro 1,7 milioni. Il credito vantato verso la società ammonta ad Euro 1.711.546 comprensivo di quota capitale di Euro 1.591.657, interessi di mora e spese per totali Euro 119.900. La posizione è stata classificata a sofferenza in data 30 giugno 2015, in seguito all'accertata situazione d'insolvenza del debitore e all'avvio della procedura esecutiva da parte della Banca mediante pignoramento immobiliare e successivo deposito dell'istanza di vendita. Tale procedura esecutiva è stata sospesa dalla Banca nel

corso del 2016 a seguito della sottoscrizione di un accordo transattivo con il debitore successivamente non andato a buon fine. La Banca ha quindi avviato per la seconda volta la procedura esecutiva mediante pignoramento immobiliare.

L'accantonamento analitico effettuato dalla Banca sulla posizione alla data 31 dicembre 2016 è pari al 55% dell'esposizione in conto capitale e al 100% degli interessi di mora per un totale complessivo di Euro 995.300 ed un valore della sofferenza netta pari ad Euro 716.246.

Il secondo mutuo è stato erogato a favore di un fondo immobiliare in data 30 settembre 2011 per l'importo di Euro 2.000.000, con rimborso di capitale alla scadenza, 30 settembre 2013, garantito da ipoteca su terreni siti a Battipaglia (SA), nello specifico da ipoteca di I grado su terreno sito a Battipaglia con valore di mercato stimato dall'esperto indipendente al 30 giugno 2016 di Euro 986.000 ed ipoteca di II grado (I grado iscritto da altro Istituto di Credito con finanziamento erogato di Euro 3 milioni) su area sita a Battipaglia con valore stimato dall'esperto indipendente al 30 giugno 2016 pari ad Euro 6.330.000.

L'esposizione nei confronti del fondo ammonta, alla data del 31 dicembre 2016, ad Euro 1.950.982 in conto capitale ed Euro 268.631 per interessi di mora. La posizione è stata classificata a sofferenza in data 30 giugno 2016 in considerazione dell'assenza di elementi concreti relativi ad ipotesi di cessione degli attivi ancora di proprietà del Fondo e delle numerose criticità emerse nella gestione degli stessi (tipologia dei beni a garanzia, concessione di permessi di edificazione, etc) che hanno quindi indotto la Banca a prendere atto che il Fondo versi in uno stato di insolvenza. Allo stato attuale non sono state intraprese dalla Banca azioni esecutive sui beni a garanzia, ma si sta definendo, unitamente alla società di gestione e dell'altro Istituto di credito finanziatore del Fondo, un piano liquidatorio del patrimonio con riparto tra i creditori.

L'accantonamento analitico effettuato dalla Banca sulla posizione alla data del 31 dicembre 2016 è pari al 65% dell'esposizione in conto capitale e al 100% degli interessi di mora per un totale complessivo di Euro 1.536.769 ed un valore della sofferenza netta pari ad Euro 682.843.

Per quanto riguarda la posizione classificata ad inadempienza probabile, si tratta di un mutuo ipotecario concesso ad un Fondo comune di investimento immobiliare nel mese di novembre 2013 il cui debito residuo lordo, alla data del 31 dicembre 2016, ammonta a Euro 5.195.524. Esso è assoggettato a rettifiche di valore per Euro 221.767 riferibili ad interessi corrispettivi relativi a rate scadute e non pagate. A garanzia dell'affidamento la Banca dispone di ipoteca di secondo grado su un immobile commerciale periziato a giugno 2016 per circa Euro 31,5 milioni. È in corso con la società di gestione e gli altri Istituti finanziatori un'attività di negoziazione finalizzata alla stesura di un accordo di ristrutturazione dell'esposizione debitoria del Fondo connessa alla liquidazione del patrimonio immobiliare.

Informazioni di natura quantitativa

A. QUALITÀ DEL CREDITO

A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Attività non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	286.329	286.329
- Banche	—	—	—	—	64.868	64.868
- Clientela	—	—	—	—	221.461	221.461
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—
3. Crediti verso banche	—	—	—	—	49.583	49.583
4. Crediti verso clientela	1.399	4.974	849	10.098	948.999	966.319
5. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	—	—	—
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	1.399	4.974	849	10.098	1.284.911	1.302.231
Totale 31 dicembre 2015	975	5.125	293	13.395	1.435.512	1.455.300

* I dati di raffronto al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti in seguito all'eliminazione delle voci "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e "Derivati di copertura" dettato dal 4° aggiornamento della Circolare n. 262 della Banca d'Italia

A.1.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/Qualità	Attività deteriorate			Attività non deteriorate			Totale (Esp. netta)
	Esposiz. lorda	Rettifiche specifiche	Esposiz. netta	Esposiz. lorda	Rett. di portafoglio	Esposiz. netta	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	286.329	—	286.329	286.329
- Banche	—	—	—	64.868	—	64.868	64.868
- Clientela	—	—	—	221.461	—	221.461	221.461
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	—	—	—	—	—	—	—
3. Crediti verso banche	—	—	—	49.667	(84)	49.583	49.583
4. Crediti verso clientela	10.081	(2.857)	7.222	960.150	(1.053)	959.097	966.319
5. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	—	—	—	X	X	—	—
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	10.071	(2.857)	7.222	1.296.146	(1.137)	1.295.009	1.302.231
Totale 31 dicembre 2015	9.174	(2.781)	6.393	1.450.255	(1.348)	1.448.907	1.455.300

Portafogli/Qualità	Attività di evidente scarsa qualità creditizia		Altre attività
	Minusvalenze cumulate	Esposizione netta	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	426.670
2. Derivati di copertura	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	—	—	426.670
Totale 31 dicembre 2015	—	—	277.937

A.1.3 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi, netti e fasce di scaduto

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda					Attività non deteriorate	Rett. di valore spec.	Rett. di valore di port.	Esposiz. netta
	Attività deteriorate								
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Oltre 1 anno					
A. Esposizioni per cassa									
a) Sofferenze	-	-	-	-	X	-	X	-	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	-	-	X	-	X	-	
b) Inadempienze probabili	-	-	-	-	X	-	X	-	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	-	-	X	-	X	-	
c) Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	-	-	X	-	X	-	
d) Esposizioni scadute non deteriorate	X	X	X	X	-	X	-	-	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	X	X	X	X	-	X	-	-	
e) Altre esposizioni non deteriorate	X	X	X	X	128.686	X	(84)	128.602	
e.1) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	X	X	X	X	14.151	X	-	14.151	
e.2) Attività finanziarie disponibili per la vendita	X	X	X	X	64.868	X	-	64.868	
e.3) Crediti verso banche	X	X	X	X	49.667	X	(84)	49.553	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	X	X	X	X	-	X	-	-	
Totale A	-	-	-	-	128.686	-	(84)	128.602	
B. Esposizioni fuori bilancio									
a) Deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-	
b) Non deteriorate	X	X	X	X	100.944	X	-	100.944	
Totale B	-	-	-	-	100.944	-	-	100.944	
Totale A + B	-	-	-	-	229.630	-	(84)	229.546	

A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi, netti e fasce di scaduto

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda					Attività non deteriorate	Rett. di valore spec.	Rett. di valore di port.	Esposiz. netta
	Attività deteriorate								
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino ad 1 anno	Oltre 1 anno					
A. Esposizioni per cassa									
a) Sofferenze	-	-	-	3.932	X	(2.532)	X	1.400	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	-	-	X	-	X	-	
b) Inadempienze probabili	-	-	5.196	-	X	(222)	X	4.974	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	-	-	X	-	X	-	
c) Esposizioni scadute deteriorate	737	72	22	121	X	(103)	X	849	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	101	-	-	-	X	(10)	X	91	
d) Esposizioni scadute non deteriorate	X	X	X	X	10.099	X	(1)	10.098	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	X	X	X	X	-	X	-	-	
e) Altre esposizioni non deteriorate	X	X	X	X	1.579.342	X	(1.052)	1.578.290	
e.1) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	X	X	X	X	221.461	X	-	221.461	
e.2) Attività finanziarie disponibili per la vendita	X	X	X	X	407.830	X	-	407.830	
e.3) Crediti verso clientela	X	X	X	X	950.051	X	(1.052)	948.999	
<i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	X	X	X	X	29.678	X	(35)	29.643	
Totale A	737	72	5.218	4.053	1.589.442	(2.857)	(1.053)	1.595.611	
B. Esposizioni fuori bilancio									
a) Deteriorate	1.846	-	-	-	X	(6)	X	1.840	
b) Non deteriorate	X	X	X	X	140.202	X	(62)	140.140	
Totale B	1.846	-	-	-	140.202	(6)	(62)	141.980	
Totale A + B	2.853	72	5.218	4.053	1.729.645	(2.863)	(1.116)	1.737.592	

A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	1.625	7.220	330
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	–	–	–
B. Variazioni in aumento	2.307	5.196	2.475
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	–	–	2.418
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	1.951	5.018	–
B.3 altre variazioni in aumento	356	178	57
C. Variazioni in diminuzione	–	(7.220)	(1.852)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	–	–	(1)
C.2 cancellazioni	–	–	–
C.3 incassi	–	(5.269)	(1.851)
C.4 realizzi per cessioni	–	–	–
C.5 perdite da cessione	–	–	–
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	–	(1.951)	–
C.7 altre variazioni in diminuzione	–	–	–
D. Esposizione lorda finale	3.932	5.196	953
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	–	–	–

A.1.7bis Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia

Causali/Categorie	Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate	Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	202	29.951
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—
B. Variazioni in aumento	—	1.426
B.1 ingressi da esposizioni in bonis non oggetto di concessioni	—	1.298
B.2 ingressi da esposizioni in bonis oggetto di concessioni	—	X
B.3 ingressi da esposizioni in bonis oggetto di concessioni deteriorate	X	—
B.4 altre variazioni in aumento	—	128
C. Variazioni in diminuzione	(102)	(1.699)
C.1 uscite verso esposizioni in bonis non oggetto di concessioni	X	(220)
C.2 uscite verso esposizioni in bonis oggetto di concessioni	—	X
C.3 uscite verso esposizioni in bonis oggetto di concessioni deteriorate	X	—
C.4 cancellazioni	—	—
C.5 incassi	(102)	(1.479)
C.6 realizzi per cessioni	—	—
C.7 perdite da cessione	—	—
C.8 altre variazioni in diminuzione	—	—
D. Esposizione lorda finale	100	29.678
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	—	—

A.1.8 Esposizioni creditizie per cassa verso la clientela deteriorate: dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze		Inadempienze probabili		Esposizioni scadute deteriorate	
	Totale	Di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	Di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	Di cui: esposizioni oggetto di concessioni
A. Rettifiche complessive iniziale	(650)	–	(2.095)	–	(36)	(20)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	–	–	–	–	–	–
B. Variazioni in aumento	(1.882)	–	(222)	–	(83)	–
B.1 rettifiche di valore	(1.102)	–	(140)	–	(83)	–
B.2 perdite da cessione	–	–	–	–	–	–
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	(780)	–	–	–	–	–
B.4 altre variazioni in aumento	–	–	(82)	–	–	–
C. Variazioni in diminuzione	–	–	2.095	–	16	10
C.1 riprese di valore da valutazione	–	–	–	–	–	–
C.2 riprese di valore da incasso	–	–	1.315	–	16	10
C.3 utili da cessione	–	–	–	–	–	–
C.4 cancellazioni	–	–	–	–	–	–
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	–	–	780	–	–	–
C.6 altre variazioni in diminuzione	–	–	–	–	–	–
D. Rettifiche complessive finale	(2.532)	–	(222)	–	(103)	(10)
<i>di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	–	–	–	–	–	–

A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni e interni

A.2.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" per classi di rating interni

Esposizioni	Classificazione di rating interni							Senza rating	Totale
	1	2	3	4	5	6	>=7		
A. Esposizioni per cassa	534.378	108.953	195.118	4.282	19.587	—	75.899	785.995	1.724.212
A.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—	—	—	—	—	—	708.310	708.310
A.2 Crediti verso banche	—	—	—	—	—	—	—	49.583	49.583
A.3 Crediti verso clientela	534.378	108.953	195.118	4.282	19.587	—	75.899	28.102	966.319
B. Derivati	—	—	—	—	—	—	—	100.941	100.941
B.1 Derivati finanziari	—	—	—	—	—	—	—	861	861
B.2 Derivati creditizi	—	—	—	—	—	—	—	100.080	100.080
C. Garanzie rilasciate	42.812	1.917	857	250	2.289	—	38	711	48.874
D. Impegni a erogare fondi	56.391	5.470	473	311	496	—	130	29.837	93.108
E. Altre	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale	633.581	116.340	196.448	4.843	22.372	—	76.067	917.484	1.967.315

Le classificazioni interne non sono utilizzate nel calcolo dei requisiti patrimoniali.

A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

A.3.2 Esposizioni per cassa verso clientela garantite

Valore esposizione netta	Garanzie reali (1)				Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)			
	Immobili - ipoteche	Immobili - leasing finanziario	Titoli	Altre garanzie reali	Derivati su crediti				Crediti di firma							
					C.L.N.	Altri derivati			Altri enti pubblici	Banche	Altri enti pubblici	Banche		Altri soggetti		
						Governi e banche centrali	Banche	Altri soggetti							Governi e banche centrali	
1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:	951.825	43.687	—	516.678	384.952	—	—	—	—	—	—	—	—	—	665	945.983
1.1 totalmente garantite	934.522	43.687	—	508.849	381.322	—	—	—	—	—	—	—	—	—	665	934.522
<i>di cui deteriorate</i>	6.464	6.373	—	91	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.464
1.2 parzialmente garantite	17.303	—	—	7.830	3.630	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11.460
<i>di cui deteriorate</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Esposizioni creditizie per fuori bilancio garantite:	138.326	—	—	67.185	70.493	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	137.678
1.1 totalmente garantite	137.676	—	—	67.185	70.490	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	137.678
<i>di cui deteriorate</i>	2	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2
1.2 parzialmente garantite	650	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3
<i>di cui deteriorate</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE

B.1 a Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Controparti	Governi			Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Rett. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio
A. Esposizioni per cassa																		
A.1 Sofferenze <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	X	-	-	X	683	(1.537)	X	-	-	X	716	(995)	X	-	-	X
A.2 Inadempienze probabili <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	X	-	-	X	4.974	(222)	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
A.3 Esposizioni scadute deteriorate <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	-	-	X	-	-	X	37	(14)	X	555	(14)	X	46	(19)	X	211	(57)	X
A.4 Esposizioni non deteriorate <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	613.897	X	-	-	X	-	150.252	X	(131)	-	X	-	209.060	X	(758)	615.180	X	(164)
Totale A	613.897	-	-	-	-	(131)	155.946	(1.773)	(131)	555	(14)	-	209.822	(1.014)	(758)	615.391	(57)	(164)

B.1b Distribuzione settoriale delle esposizioni "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Controparti	Governi			Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio	Esposizione netta	Retti. Val. specifiche	Rett. Val. portafoglio
B. Esposizioni "fuori bilancio"																		
B.1 Sofferenze	-	-	X	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	X	-	-	X
B.2 Inadempienze probabili	-	-	X	-	-	X	38	(5)	-	X	-	-	-	-	X	-	-	X
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	X	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	-	X	1.802	-	X
B.4 Esposizioni non deteriorate	4.993	X	-	-	-	-	32.932	X	(59)	-	X	-	34.646	X	(3)	67.568	X	-
Totale B	4.993	-	-	-	-	-	32.970	(5)	(59)	-	-	-	34.646	-	(3)	69.370	-	-
Totale A+B 31 dicembre 2016	618.890	-	-	-	-	-	188.916	(1.778)	(190)	(14)	555	(14)	244.468	(1.014)	(761)	684.761	(57)	(164)
31 dicembre 2015	257.969	-	-	-	-	-	276.295	(782)	(365)	2	-	-	286.296	(1.841)	(624)	643.018	(170)	(289)

B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	1.399	(2.532)	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	4.974	(222)	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute deteriorate	266	(85)	583	(18)	-	-	-	-	-	-
A.5 Esposizioni non deteriorate	1.504.181	(999)	82.809	(55)	558	-	842	-	-	-
Totale A	1.510.820	(3.838)	83.392	(73)	558	-	842	-	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	38	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	1.802	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	139.295	(62)	122	-	-	-	-	-	724	-
Totale B	141.135	(67)	122	-	-	-	-	-	724	-
Totale A+B										
31 dicembre 2016	1.651.955	(3.905)	83.514	(73)	558	-	842	-	724	-
31 dicembre 2015	1.374.474	(3.982)	87.595	(89)	70	-	1.441	-	-	-

B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso banche (valori di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Esposizioni non deteriorate	105.574	(61)	20.906	(18)	2.122	(5)	-	-	-	-
Totale A	105.574	(61)	20.906	(18)	2.122	(5)	-	-	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	47.825	-	53.119	-	-	-	-	-	-	-
Totale B	47.852	-	53.119	-	-	-	-	-	-	-
Totale A+B 31 dicembre 2016	153.399	(61)	74.025	(18)	2.122	(5)	-	-	-	-
31 dicembre 2015	279.810	(96)	67.353	(17)	4.240	(10)	-	-	-	-

B.4 Grandi esposizioni

- a) Ammontare (valore di bilancio) Euro 1.141.665 mila
- b) Ammontare (valore ponderato) Euro 326.465 mila
- c) Numero: 21

E. OPERAZIONI DI CESSIONE

A. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente

Informazioni di natura qualitativa

Nell'ambito dell'attività di raccolta effettuata dalla Banca la funzione di Tesoreria ricorre all'utilizzo di forme tecniche quali:

- i Pronti contro Termine passivi;
- le operazioni di finanziamento promosse dalla Banca Centrale Europea; mediante l'impegno di strumenti finanziari quali titoli di stato ed obbligazioni detenuti all'interno dei portafogli di proprietà (*Available for Sale* o *Held for Trading*).

In questo capitolo viene data informativa riguardante tali passività esponendo il *fair value* dei titoli impegnati e non cancellati dal bilancio a garanzia delle stesse e il loro ammontare.

Come forma di garanzia delle operazioni di finanziamento della BCE la Banca può ricorrere all'utilizzo di titoli ricevuti in prestito da altre controparti quali banche o clientela ordinaria.

Informazioni di natura quantitativa

E.1 Attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio e valore intero

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti verso banche			Crediti verso clientela			Totale 31 dicembre 2015	
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C		
A. Attività per cassa	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
1. Titoli di debito	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
3. O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
Totale 31 dicembre 2016	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
<i>di cui: deteriorate</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
Totale 31 dicembre 2015	150.037	-	-	-	-	-	61.164	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	211.201	X
<i>di cui: deteriorate</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X

Legenda:

- A = attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)
- B = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio)
- C = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (intero valore)

E.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio

Passività/Portafoglio attività	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti verso banche	Crediti verso clientela	Totale
1. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso banche	23.386	-	30.854	-	-	-	54.240
a) a fronte di attività rilevate per intero	23.386	-	30.854	-	-	-	54.240
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31 dicembre 2016	23.386	-	30.854	-	-	-	54.240
Totale 31 dicembre 2015	149.949	-	79.889	-	-	-	229.838

E.3 Operazioni di cessione con passività aventi rivalsa esclusivamente sulle attività cedute: fair value

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanz. detenute sino alla scadenza (fair value)			Crediti verso banche (fair value)			Crediti verso clientela (fair value)			Totale	
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Attività per cassa	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
1. Titoli di debito	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
3. O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
Totale attività	23.798	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.652	211.201
C. Passività associate	23.386	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X
1. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X
2. Debiti verso banche	23.386	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X
Totale passività	23.386	-	-	-	-	-	30.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.240	175.512
Valore netto 31 dicembre 2016	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	412	X
Valore netto 31 dicembre 2015	88	-	-	-	-	-	35.601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	35.689

Legenda:

A = attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)

B = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio)

F. MODELLI PER LA MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

La Banca, per la misurazione del rischio di credito, adotta la metodologia standardizzata disciplinata dalla Circolare 285 “Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche” della Banca d’Italia, di conseguenza non vengono utilizzati modelli interni di portafoglio per la misurazione dell’esposizione al rischio di credito.

SEZIONE 2 – RISCHI DI MERCATO

2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali

Rischio di tasso di interesse

Il concetto di rischio di tasso d'interesse è riferibile ai disallineamenti fra la struttura temporale delle poste attive e passive nella gestione della liquidità e dalle conseguenze che un movimento della curva dei tassi potrebbe generare in virtù di tali disallineamenti.

In base alla Policy per la Gestione della Tesoreria, tutte le forme d'impiego della liquidità devono essere caratterizzate da condizioni di liquidabilità allineate con la struttura della raccolta e da un rischio di tasso di interesse allineato a quello della raccolta stessa, in genere allineato al segmento monetario e a breve termine della curva dei rendimenti.

Per quanto attiene al rischio di tasso, va precisato che la maggior parte della raccolta (conti correnti ed emissioni obbligazionarie) è principalmente legata al tasso Euribor a 3 mesi, mentre l'impiego trova riferimento nel medesimo tasso per la componente creditizia e, in parte, per la componente del portafoglio di proprietà, che risulta comunque essere maggiormente esposta ad emissioni a tasso fisso. L'esposizione al rischio di tasso d'interesse, misurata secondo le indicazioni di Banca d'Italia, presenta un rischio tasso complessivo ampiamente entro i limiti stabiliti.

Rischio di prezzo

Come richiamato in precedenza, il rischio di posizione su strumenti finanziari comprende due distinti elementi:

- rischio generico, che si riferisce al rischio di perdite causate da un andamento sfavorevole dei prezzi della generalità degli strumenti finanziari negoziati. Per i titoli di debito questo rischio dipende da una avversa variazione del livello dei tassi di interesse; per i titoli di capitale da uno sfavorevole movimento generale del mercato;
- rischio specifico, che consiste nel rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati, dovuta a fattori connessi con la situazione dell'emittente.



Il rischio di prezzo può presentare un impatto rilevante su strumenti finanziari ad elevata volatilità quali strumenti derivati, azioni, O.I.C.R. (di natura azionaria, flessibile o alternativa) e titoli obbligazionari non governativi.

Anche nel caso del rischio di prezzo, l'attività di monitoraggio del rischio svolta dal Risk Management si inquadra nella più ampia attività di verifica del rispetto dei limiti determinati dal Consiglio di Amministrazione, per quanto attiene alla dimensione del portafoglio investito, all'esposizione alle diverse classi di attivi ed alla rischiosità complessiva.

In base alle richiamate Linee Guida ed alle specifiche del Regolamento di Tesoreria, il portafoglio di investimento deve caratterizzarsi per livelli contenuti di rischio (chiaramente identificati e monitorati) e per elevati livelli di liquidità delle posizioni (oggetto di verifica anche con strumenti di stress test). Partendo da queste caratteristiche il portafoglio di proprietà è chiamato a svolgere un duplice ruolo:

- investire in strumenti in grado di garantire un flusso quanto più possibile stabile di rendimento, coerente con quello dei tassi di mercato a breve termine;
- offrire la disponibilità di strumenti finanziari da negoziare per le esigenze manifestate della clientela della Banca.

La dimensione complessiva dell'investimento si rapporta con quella del patrimonio della Banca e si dovrà comunque confrontare con lo *stock* e la dinamica della raccolta diretta da clientela, nel rispetto dei principi sul Rischio di Liquidità, stabiliti nel Regolamento di Tesoreria.

Per quanto riguarda l'utilizzo di strumenti derivati l'Istituto svolge un'attività molto limitata e riconducibile ad esigenze di copertura gestionale dei rischi.

B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Rischio di tasso di interesse

La responsabilità del controllo circa il rispetto dei limiti è attribuita:

- alla Tesoreria (controllo di primo livello), che deve riferire su base periodica al Management della Banca;
- al Risk Management (controllo di secondo livello), che deve effettuare controlli di composizione e rischio della struttura di raccolta ed impieghi della Banca ed inviare su base mensile un report di dettaglio al Management ed trimestralmente al Comitato Rischi;
- al Risk Management per quanto attiene alle valutazioni di rischio sul portafoglio di negoziazione.

Ai sensi del Titolo III – Capitolo 1 della Circolare 285, la Banca ha effettuato un'analisi di esposizione al rischio di tasso di interesse del portafoglio bancario.

La metodologia prevede la suddivisione delle attività e delle passività rilevanti in una serie di *bucket* temporali predefiniti, in base alla loro vita residua se a tasso fisso, in base alla data di *refixing* del tasso di interesse se a tasso variabile. All'interno di ogni fascia le posizioni attive sono compensate con

quelle passive, ottenendo in tal modo una posizione netta. Quest'ultima è moltiplicata per i fattori di ponderazione, ottenuti come prodotto tra una variazione ipotetica dei tassi e un'approssimazione della *duration* modificata relativa alle singole fasce.

Applicando uno *shift* parallelo di +200 bps della curva dei tassi d'interesse, il Net Present Value del *banking book* registra una variazione assoluta pari ad Euro 19.676.095.

Rischio di prezzo

Sia per gli strumenti derivati che per gli O.I.C.R., le azioni e le obbligazioni non governative, le esposizioni sono oggetto di monitoraggio da parte del Risk Management attraverso il sistema di monitoraggio ex ante dei rischi finanziari in uso.

Per la quantificazione complessiva dei rischi legati all'investimento in strumenti finanziari la banca ricorre al VaR (Value at Risk) stimato ex ante su base mensile al 99% di probabilità, che permette di esprimere sinteticamente, sia in termini monetari che in percentuale del portafoglio in essere, la massima perdita attesa di un portafoglio statico con riferimento ad uno specifico orizzonte temporale e ad uno specifico livello di confidenza in normali condizioni di mercato.

In particolare, la tecnica di stima del VaR viene applicata agli strumenti finanziari classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita e attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione.

La metodologia di stima consente inoltre di attribuire il VaR ex ante su tutte le attività presenti in portafoglio, ponendo le premesse per un'efficace attività di mitigazione di un eventuale eccesso di rischio.

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza : distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e della passività finanziarie per cassa e derivati finanziari

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 fino a 5 anni	Da oltre 5 fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	-	10.281	25.212	197.694	188.355	225	-	-
1.1 Titoli di debito	-	10.281	25.212	197.694	188.355	225	-	-
- con opzione di rimborso antic.	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	10.281	25.212	197.694	188.355	225	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Passività per cassa	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 PCT passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	132.925	-	-	-	-	-	-
<i>Euro</i>	-	68.241	-	-	-	-	-	-
<i>Altre valute</i>	-	64.684	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	(132.925)	-	-	-	-	-	-
<i>Euro</i>	-	(64.684)	-	-	-	-	-	-
<i>Altre valute</i>	-	(68.241)	-	-	-	-	-	-

2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione delle esposizioni in titoli di capitale e indici azionari per i principali Paesi del mercato di quotazione

Tipologia operazioni/Indice quotazione	Quotati	Non
	Italia	quotati
A. Titoli di capitale		
- posizioni lunghe	-	-
- posizioni corte	-	-
B. Compravendite non ancora regolate su titoli di capitale		
- posizioni lunghe	-	-
- posizioni corte	-	-
C. Altri derivati su titoli di capitale		
- posizioni lunghe	-	-
- posizioni corte	-	-
D. Derivati su indici azionari		
- posizioni lunghe	-	-
- posizioni corte	-	-

2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E RISCHIO DI PREZZO – PORTAFOGLIO BANCARIO

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Per quanto attiene agli aspetti generali, alle procedure di gestione e ai metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo del portafoglio bancario si rimanda a quanto descritto nel capitolo relativo al portafoglio di negoziazione.

B. Attività di copertura del fair value

Le coperture di *fair value* sono utilizzate per neutralizzare gli effetti dell'esposizione al rischio di tasso, a fronte di specifiche posizioni dell'attivo o del passivo, attraverso la stipula di contratti derivati con primarie controparti di mercato ad elevato *standing* creditizio.

Mediante tale copertura la Banca si pone l'obiettivo di minimizzare il rischio finanziario sul tasso d'interesse riconducendo il costo della raccolta al tasso Euribor (a 3 mesi).

Informazioni di natura quantitativa

1a. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 fino a 5 anni	Da oltre 5 fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	957.120	120.185	20.843	—	103.287	78.618	22.179	—
1.1 Titoli di debito	—	67.014	15.232	—	103.287	76.618	22.179	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	2.474	—	—
- altri	—	67.014	15.232	—	103.287	76.144	22.179	—
1.2 Finanziamenti a banche	36.084	13.499	—	—	—	—	—	—
<i>Euro</i>	22.911	13.499	—	—	—	—	—	—
<i>Altre valute</i>	13.173	—	—	—	—	—	—	—
1.3 Finanziamenti a clientela	921.036	39.672	5.611	—	—	—	—	—
- c/c	789.381	—	—	—	—	—	—	—
<i>Euro</i>	789.375	—	—	—	—	—	—	—
<i>Altre valute</i>	6	—	—	—	—	—	—	—
- altri finanziamenti	131.655	39.672	5.611	—	—	—	—	—
+ con opzione di rimborso anticipato	131.655	13.198	5.611	—	—	—	—	—
+ altri	—	25.874	—	—	—	—	—	—
2. Passività per cassa	1.222.938	184.494	106.253	77.857	96.785	—	—	—
2.1 Debiti verso clientela	1.218.305	8.305	103.698	57.804	37.197	—	—	—
- c/c	1.218.305	8.305	103.698	57.804	37.197	—	—	—
<i>Euro</i>	1.201.232	8.305	103.698	57.804	37.197	—	—	—
<i>Altre valute</i>	17.073	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	—	—	—	—	—	—	—	—
+ con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
+ altri	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2 Debiti verso banche	4.633	—	2.555	—	54.240	—	—	—
- c/c	33	—	—	—	—	—	—	—
<i>Euro</i>	28	—	—	—	—	—	—	—
<i>Altre valute</i>	5	—	—	—	—	—	—	—
- altri debiti	4.600	—	2.555	—	54.240	—	—	—
2.3 Titoli di debito	—	176.189	—	20.053	5.348	—	—	—
- con opzione di rimborso anticipato	—	—	—	—	—	—	—	—
- altro	—	176.189	—	20.053	5.348	—	—	—

1b. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e passività finanziarie

Tipologia/Durata Residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 fino a 5 anni	Da oltre 5 fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altro	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre operazioni fuori bilancio	-	(20.261)	20.261	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	20.261	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	(20.261)	-	-	-	-	-	-

2.3 RISCHIO DI CAMBIO

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

Il rischio di cambio si presenta allorché la Banca si espone sui mercati valutari per la propria attività di negoziazione, di investimento e di raccolta fondi con strumenti denominati in una valuta diversa da quella domestica.

La Banca è esposta al rischio di cambio solo in misura marginale in quanto le posizioni assunte sono di norma pareggiate e l'operatività è svolta prevalentemente per conto della clientela. Tale operatività si esplicita nelle seguenti operazioni:

- contrattazione di valuta a pronti e a termine;
- D.C.S. su valute;
- opzioni su valute.

Per la parte di operatività legata alla clientela, il contestuale pareggio delle posizioni aperte evita la copertura del rischio di cambio, che può invece interessare altre posizioni d'investimento, comunque di importo trascurabile nel corso del 2016 e limitate da quanto previsto nel "Regolamento per la gestione della Tesoreria e Contingency Funding Plan".

B. Attività di copertura del rischio di cambio

Le operazioni di copertura del rischio di cambio sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su determinate attività o passività di bilancio in valuta diversa da Euro.

Per la Banca l'attività di copertura non è necessaria in quanto, come sopra descritto, è esposta al rischio di cambio solo in misura marginale in quanto le posizioni assunte sono di norma pareggiate.



Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

Voci	Valute							
	USD	GBP	CHF	DKK	SEK	CAD	JPY	Altre valute
A. Attività Finanziarie	13.247	1.296	540	–	991	–	285	1.025
A.1 Titoli di debito	–	–	–	–	–	–	–	–
A.2 Titoli di capitale	3.343	–	–	–	–	–	–	–
A.3 Finanziamenti a banche	9.252	1.209	540	–	991	–	158	1.024
A.4 Finanziamenti a clientela	3	2	–	–	–	–	–	1
A.5 Altre attività finanziarie	649	85	–	–	–	–	127	–
B. Altre attività	397	14	2	–	–	–	6	–
C. Passività Finanziarie	(10.815)	(1.018)	(455)	–	(971)	–	(85)	(439)
C.1 Debiti verso banche	–	–	–	–	–	–	(6)	–
C.2 Debiti verso clientela	(10.195)	(933)	(455)	–	(971)	–	(79)	(439)
C.4 Titoli di debito	–	–	–	–	–	–	–	–
C.5 Altre passività finanziarie	(620)	(85)	–	–	–	–	–	–
D. Altre passività	–	–	–	–	–	–	(128)	–
E. Derivati finanziari	(3.557)	–	–	–	–	–	–	–
- Opzioni	–	–	–	–	–	–	–	–
+ Posizioni lunghe	–	–	–	–	–	–	–	–
+ Posizioni corte	–	–	–	–	–	–	–	–
- Altri derivati	(3.557)	–	–	–	–	–	–	–
+ Posizioni lunghe	47.520	6.872	–	–	–	–	–	–
+ Posizioni corte	(51.077)	(6.872)	–	–	–	–	–	–
Totale Attività	61.164	8.182	542	–	991	–	291	1.025
Totale Passività	(61.892)	(7.892)	(455)	–	(971)	–	(213)	(439)
Sbilancio (+/-)	(728)	290	87	–	20	–	(78)	586



2.4 GLI STRUMENTI DERIVATI

A. Derivati finanziari

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

Attività sottostanti/Tipologie derivati	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Over The Counter	Controparti Centrali	Over The Counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro	132.925	-	63.813	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	132.925	-	63.813	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	-	-	-	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	132.925	-	63.813	-

A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo

A.2.1 Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Over The Counter	Controparti Centrali	Over The Counter	Controparti Centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	15.700	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	15.700	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
3. Valute e oro				
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
4. Merci	-	-	-	-
5. Altri sottostanti	-	-	-	-
Totale	-	-	15.700	-
Valori Medi	-	-	15.700	-

A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value positivo 31 dicembre 2016		Fair value positivo 31 dicembre 2015	
	Over The Counter	Controparti Centrali	Over The Counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	861	–	255	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	–	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	861	–	255	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
B. Portafoglio bancario – di copertura	–	–	283	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	283	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	–	–	–	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
C. Portafoglio bancario – altri derivati	–	–	–	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	–	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	–	–	–	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
Totale fair value positivo	861	–	538	–

A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value negativo 31 dicembre 2016		Fair value negativo 31 dicembre 2015	
	Over The Counter	Controparti Centrali	Over The Counter	Controparti Centrali
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	(834)	–	(290)	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	–	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	(834)	–	(290)	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
B. Portafoglio bancario – di copertura	–	–	–	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	–	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	–	–	–	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
C. Portafoglio bancario – altri derivati	–	–	–	–
a) Opzioni	–	–	–	–
b) Interest rate swap	–	–	–	–
c) Cross currency swap	–	–	–	–
d) Equity swap	–	–	–	–
e) Forward	–	–	–	–
f) Futures	–	–	–	–
g) Altri	–	–	–	–
Totale fair value negativo	(834)	–	(290)	–

A.5 Derivati finanziari OTC – portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
2) Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
3) Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	-	60.571	-	-	4.113
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	542	-	-	160
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	(122)	-	-	(7)
- esposizione futura	-	-	-	606	-	-	41
4) Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-

A.6 Derivati finanziari OTC – portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione

Contratti rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
2) Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
3) Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	68.214	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	159	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	(705)	-	-	-	-
4) Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-

*A.8 Derivati finanziari OTC – portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti
– contratti rientranti in accordi di compensazione*

Contratti rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società assicurative	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Titoli di debito e tassi d'interesse							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
2) Titoli di capitale e indici azionari							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
3) Valute e oro							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
4) Altri valori							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-



A.9 Vita residua dei derivati finanziari Over The Counter: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 e fino a 5 anni	Oltre a 5 anni
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	132.925	-	-
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	-	-	-
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	132.925	-	-
A.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-
B. Portafoglio bancario	-	-	-
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi di interesse	-	-	-
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-
31 dicembre 2016	132.925	-	-
31 dicembre 2015	79.513	-	-

B. Derivati creditizi

B.1 Derivati creditizi: valori nozionali di fine periodo

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Portafoglio bancario	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
1. Acquisti di protezione				
a) Credit default products	—	—	100.080	—
b) Credit spread products	—	—	—	—
c) Total rate of return swap	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	—	—	100.080	—
Totale 31 dicembre 2015	—	—	111.110	—
2. Vendite di protezione				
a) Credit default products	100.080	—	—	—
b) Credit spread products	—	—	—	—
c) Total rate of return swap	—	—	—	—
d) Altri	—	—	—	—
Totale 31 dicembre 2016	100.080	—	—	—
Totale 31 dicembre 2015	100.080	—	—	—

B.2 Derivati creditizi OTC: fair value lordo positivo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value positivo	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	3.827	5.354
a) Credit default products	3.827	5.354
b) Credit spread products	–	–
c) Total rate of return swap	–	–
d) Altri	–	–
B. Portafoglio bancario	–	–
a) Credit default products	–	–
b) Credit spread products	–	–
c) Total rate of return swap	–	–
d) Altri	–	–
Totale	3.827	5.354

B.3 Derivati creditizi OTC: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati	Fair value negativo	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza	(70)	(78)
a) Credit default products	(70)	(78)
b) Credit spread products	–	–
c) Total rate of return swap	–	–
d) Altri	–	–
B. Portafoglio bancario	(5.865)	(8.937)
a) Credit default products	(5.865)	(8.937)
b) Credit spread products	–	–
c) Total rate of return swap	–	–
d) Altri	–	–
Totale	(5.935)	(9.015)

B.5 Derivati creditizi OTC – fair value lordi (positivi e negativi) per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione

Contratti rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
Negoziatura di vigilanza							
1) Acquisto di protezione							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
2) Vendita di protezione							
- valore nozionale	-	-	100.080	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	3.827	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	(70)	-	-	-	-
Portafoglio bancario							
1) Acquisto di protezione							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-
2) Vendita di protezione							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-	-	-	-

B.6 Vita residua dei derivati creditizi: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza				
A.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	–	100.080	–	100.080
A.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	–	–	–	–
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati su crediti con “reference obligation” “qualificata”	–	100.080	–	100.080
B.2 Derivati su crediti con “reference obligation” “non qualificata”	–	–	–	–
Totale 31 dicembre 2016	–	200.160	–	200.160
Totale 31 dicembre 2015	–	200.160	–	200.160

C. Derivati finanziari e creditizi

C.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: fair value netti ed esposizione futura per controparti

	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicura- zione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1) Accordi bilaterali derivati finanziari							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	-	-	-	-	-
2) Accordi bilaterali derivati creditizi							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	-	-	-	-	-
3) Accordi "cross products"							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	3.757	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	(546)	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	10.440	-	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	9.597	-	-	-	-

SEZIONE 3 – RISCHIO DI LIQUIDITA'

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

Come richiamato, il rischio di liquidità si manifesta come inadempimento nei propri impegni di pagamento, causato da incapacità di reperire fondi (*funding liquidity risk*) o da limiti nello smobilizzo delle attività (*market liquidity risk*). Appartiene a questa tipologia di rischio anche il reperimento di mezzi di pagamento a costi non di mercato o lo smobilizzo di attività a prezzi non di mercato, con conseguenti perdite.

Il Regolamento di Tesoreria, già richiamato a proposito del rischio di tasso d'interesse, contiene i principi per la mitigazione del rischio di liquidità e i presidi a monitoraggio della stessa. In particolare, le politiche gestionali attuate dalla Tesoreria devono assicurare il corretto bilanciamento delle fonti e degli impieghi della Banca, sia con riferimento alle scadenze che all'ammontare degli impieghi effettivi e potenziali, evitando *mismatching* che possono derivare sia dall'attività di investimento che da quella creditizia.

In particolare, la politica di gestione della liquidità deve essere volta a conseguire un costante equilibrio finanziario, influenzando sull'ordinamento temporale dei flussi di cassa, attraverso indirizzi di gestione relativi a:

- il grado di trasformazione delle scadenze, insito nella composizione della raccolta e degli impieghi;
- la funzione assegnata al portafoglio titoli di proprietà;
- le modalità tecniche adottate per gli impieghi, che devono contribuire alla prevedibilità dei flussi di liquidità;
- le modalità di controllo del rischio di liquidabilità delle posizioni;
- la predisposizione di un piano di intervento (Contingency Plan) sulla raccolta, da attivare in condizioni di emergenza.

La responsabilità del controllo circa il rispetto dei limiti è attribuita:

- alla Tesoreria (controllo di primo livello), che deve riferire su base periodica al Management della Banca, nell'ambito del Comitato Tesoreria e Crediti e del Comitato Monitoraggio Rischi;
- alla funzione Risk Management (controllo di secondo livello), che deve effettuare controlli di composizione e rischio della struttura di raccolta ed impieghi ed inviare su base mensile un report al Comitato Tesoreria e Crediti.

Informazioni di natura quantitativa

1a. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Voci/Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 a 7 gg	Da oltre 7 a 15 gg	Da oltre 15 gg a 1 mese	Da oltre 1 fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeter minata
Attività per cassa	900.081	25.878	115	5.671	9.737	20.717	218.407	451.156	157.040	22.826
A.1 Titoli di Stato	—	—	111	—	158	11.725	196.247	272.500	135.000	—
A.2 Altri titoli di debito	—	—	4	5.450	3.171	7.773	15.642	46.650	16.200	—
A.3 Quote di O.I.C.R.	80.207	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<i>Euro</i>	76.864	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<i>Altre divise</i>	3.343	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A.4 Finanziamenti	819.874	25.878	—	221	6.408	1.219	6.518	132.006	5.840	22.826
- banche	36.168	—	—	—	—	—	—	—	—	13.500
<i>Euro</i>	22.964	—	—	—	—	—	—	—	—	13.500
<i>Altre divise</i>	13.204	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- clientela	783.706	25.878	—	221	6.408	1.219	6.518	132.006	5.840	9.326
<i>Euro</i>	783.705	25.878	—	221	6.408	1.219	6.518	132.006	5.840	9.321
<i>Altre divise</i>	1	—	—	—	—	—	—	—	—	5
Passività per cassa	1.219.340	—	5.030	870	32.742	107.869	103.507	169.947	54.240	—
B.1 Depositi e c/c	1.219.340	—	5.030	760	2.129	107.809	58.333	36.815	—	—
- banche	4.633	—	—	—	—	2.563	—	—	—	—
<i>Euro</i>	4.628	—	—	—	—	2.563	—	—	—	—
<i>Altre divise</i>	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- clientela	1.214.707	—	5.030	760	2.129	104.246	58.333	36.815	—	—
<i>Euro</i>	1.201.633	—	5.030	760	2.129	104.246	58.333	36.815	—	—
<i>Altre divise</i>	13.074	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B.2 Titoli di debito	—	—	—	110	30.613	1.060	45.174	133.132	—	—
B.3 Altre passività	—	—	—	—	—	—	—	—	54.240	—

1b. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie - operazioni "fuori bilancio"

Voci/Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 a 7 gg	Da oltre 7 a 15 gg	Da oltre 15 gg a 1 mese	Da oltre 1 fino a 3 mesi	Da oltre 3 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Operazioni "fuori bilancio"	(49.806)	(20.175)	-	5.556	2.565	20.879	11.605	51.792	6.628	705
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	40.754	91.783	388	-	-	-	-	-
<i>Euro</i>	-	-	20.377	47.670	194	-	-	-	-	-
<i>Altre divise</i>	-	-	20.377	44.113	194	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	(40.754)	(91.783)	(388)	-	-	-	-	-
<i>Euro</i>	-	-	(20.377)	(44.113)	(194)	-	-	-	-	-
<i>Altre divise</i>	-	-	(20.377)	(47.670)	(194)	-	-	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi	(45.719)	(20.175)	-	5.556	2.565	6.563	10.415	40.794	-	-
- posizioni lunghe	20.383	5.080	-	5.556	2.565	6.563	10.415	40.794	-	-
- posizioni corte	(66.102)	(25.255)	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	(1.979)	-	-	2.152	3.155	14.316	1.190	10.998	6.628	705
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C7. Derivati creditizi con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C8. Derivati creditizi senza scambio di capitale	(2.108)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	3.827	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	(5.935)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

SEZIONE 4 – RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

Per rischi operativi si intendono tutti i rischi di perdite risultanti da inefficienze o inadeguatezze di processo, di persone, sistemi o da eventi esterni, incluso il rischio legale.

In particolare, le categorie principali in cui si articolano i rischi operativi sono: frodi interne, frodi esterne, sicurezza sul lavoro, rischi derivanti dall'attività su clienti e prodotti, danni materiali, avarie ai sistemi, rischi derivanti dall'esecuzione di processi.

La Banca è consapevole, che nella gestione dei diversi aspetti del business, può incorrere in alcune fattispecie di rischi operativi ed ha deciso di presidiarli attraverso un processo dettagliato di ricognizione, monitoraggio, valutazione e mitigazione.

Il modello di presidio dei rischi operativi si fonda sulle seguenti fasi:

- organizzazione di un sistema articolato di controllo e rilevazione delle anomalie, sia interno alle strutture operative (primo e secondo livello) che a cura delle funzioni di Compliance e Risk Management (secondo livello), codificato in un Piano dei Controlli (Control Plan), approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- rilevazione delle perdite operative e loro storicizzazione in un sistema informatico dedicato per la Funzione Risk Management, insieme alle evidenze di anomalie emerse dai controlli di primo e secondo livello;
- valutazione dei processi aziendali sulla base dei controlli effettuati e di self assessment periodici, con l'assegnazione da parte del Comitato Monitoraggio Rischi di un *rating* sintetico;
- predisposizione (su proposta del Comitato Rischi e Controlli Interno) di interventi di mitigazione dei rischi sia di natura tattica che strategica;
- trasferimento del rischio mediante specifiche polizze assicurative.

In aggiunta a questo sistema di controlli ed alle relative formalizzazioni in termini di regolamenti e procedure, la Banca opera continuamente per la diffusione della cultura del controllo a tutte le funzioni e a tutto il personale, attraverso iniziative di formazione ed informazione.

L'insieme delle attività in oggetto è affidata alla funzione di Risk Management.

Come anticipato, la Banca si è dotata di un applicativo volto a gestire e storicizzare i dati relativi agli esiti dei controlli svolti da ciascuna struttura operativa deputata all'effettuazione di controlli di secondo livello, in conformità al Piano dei Controlli.

La gestione di tali dati consente, inoltre, di integrare le stime derivanti dall'attività di raccolta dei dati di perdita (*Loss Data Collection*), al fine di attribuire una valutazione di rischio ai diversi processi aziendali.

La nuova piattaforma consente anche l'elaborazione di una reportistica di sintesi, volta a favorire l'identificazione di azioni di mitigazione dei rischi.

Per quanto attiene il rischio legale, ovvero il rischio derivante dalla violazione di obbligazioni di natura contrattuale, si rileva quanto segue.

Informazioni di natura quantitativa

Procedimenti pendenti al 31 dicembre 2016

Sono pendenti sette giudizi come di seguito indicato.

- un giudizio promosso da clienti che contestano i risultati registrati su investimenti in depositi amministrati (i medesimi clienti hanno contestualmente presentato domanda anche nei confronti di Duemme SGR in relazione ai risultati di due gestioni patrimoniali). Il Tribunale di Milano, al termine del primo grado di giudizio, ha riconosciuto le ragioni dei clienti, stabilendo un risarcimento del danno a loro favore dell'importo di Euro 120.000 circa oltre le spese di procedimento dovuto in solido dalla Banca e dall'ex dipendente della Banca accusato dagli stessi clienti di aver falsificato alcune loro firme. La Banca, per evitare l'esecuzione forzata, ha corrisposto l'intero ammontare del risarcimento, ma ha già agito esecutivamente nei confronti di quest'ultimo per ottenere il rimborso della quota di risarcimento che il Tribunale ha posto a suo carico. La Banca e Duemme SGR hanno presentato ricorso in appello contro la sentenza di primo grado. L'udienza di trattazione della causa di appello è stata rinviata al 7 febbraio 2017;
- un giudizio promosso da clienti che, avendo ricevuto dalla Banca, per errore, un accredito di somme non dovute, hanno agito nei confronti della stessa per ottenere l'accertamento che quanto indebitamente loro versato non debba essere da loro restituito. Il Tribunale di Torino ha dato ragione, in primo grado, ai clienti ritenendo insussistente il diritto di Banca Esperia di ricevere la restituzione delle somme indebitamente versate e condannando la Banca al pagamento delle spese legali. La Banca ha proposto ricorso in appello. All'udienza del 22 dicembre 2015 la Corte ha rinviato la causa al 10 gennaio 2017 per precisazione delle conclusioni. In mancanza di riapertura dell'istruttoria, riapertura che non pare probabile, la sentenza dovrebbe essere emessa entro maggio/giugno 2017;
- un giudizio promosso davanti alla Sezione Lavoro del Tribunale di Milano da un ex-dipendente il quale asserisce di aver subito un demansionamento e chiede l'accertamento della sussistenza di una giusta causa di dimissioni. Il Tribunale ha dato ragione in primo grado alla Banca. L'ex dipendente

ha proposto ricorso in appello. La prima udienza dovrebbe tenersi, salvo rinvii, il 20 settembre 2017.

Giudizi nei quali Banca Esperia è parte attrice:

- un giudizio promosso davanti alla Sezione Lavoro del Tribunale di Milano dal sopra citato promotore finanziario ex-dipendente che, nell'ambito del procedimento promosso da due clienti nei confronti di Duemme SGR e Banca Esperia, ha presentato nei confronti della Banca richiesta di manleva. Il giudizio inerente alla posizione dell'ex dipendente è stato sospeso in attesa della definizione della causa promossa dai clienti;
- la Banca ha presentato domanda riconvenzionale nei confronti dei sopra citati clienti che, avendo ricevuto dalla banca, per errore, un accredito di somme non dovute, non intendono procedere alla restituzione. Il Tribunale di Torino, in primo grado ha dato ragione ai clienti e rigettato la domanda riconvenzionale della Banca. La Banca ha proposto ricorso in appello. All'udienza del 22 dicembre 2015 la Corte ha rinviato la causa al 10 gennaio 2017 per precisazione delle conclusioni. In mancanza di riapertura dell'istruttoria, riapertura che non pare probabile, la sentenza dovrebbe essere emessa entro maggio/giugno 2017.

RECLAMI

Ai sensi della disciplina sulla trasparenza gli intermediari devono adottare procedure per la trattazione dei reclami idonee a garantire ai clienti risposte sollecite ed esauritive e che prevedano la pubblicazione annuale – sul sito internet o in altra forma adeguata - di un rendiconto sull'attività di gestione dei reclami con i relativi dati.

Al riguardo si precisa che, nel corso dell'esercizio, risultano pervenuti, conclusi o ancora pendenti n. 16 reclami aventi le seguenti caratteristiche:

Banca Esperia

No.	Oggetto dei reclami	Esito	Servizio investimento/accessorio
1/2016	Asserito ritardo nell'esecuzione di una disposizione di riscatto totale di una Polizza.	Rigettato	Collocamento prodotti assicurativi
2/2016	Asserito ritardo nell'esecuzione di una disposizione di acquisto di uno strumento finanziario.	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
3/2016	Asserita errata applicazione delle commissioni di performance trattenute nella gestione della Polizza.	Accolto, con transazione	Collocamento prodotti assicurativi

4/2016	Obiezioni riguardo la segnalazione (nella rendicontazione di servizio) di uno strumento finanziario come investimento “in divergenza rispetto alle raccomandazioni della Banca” e per il quale la Banca “ne raccomanda la vendita”.	Rigettato	Servizio di consulenza in materia di investimenti
5/2016	Obiezioni riguardo il mancato accoglimento da parte della Banca della richiesta di rimborso della somma di denaro prelevata a seguito della sottrazione della carta bancomat.	Rigettato	Servizi bancari e di pagamento
6/2016	Obiezioni riguardo il mancato riscontro da parte della Banca alla richiesta di consegna di documentazione (in particolare avuto riguardo a una disposizione di compravendita di strumenti finanziari).	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
7/2016	Obiezioni riguardo la segnalazione (nella rendicontazione di servizio) di alcuni strumenti finanziari come “acquisti in divergenza rispetto alle raccomandazioni della Banca” e per i quali la Banca “ne raccomanda la vendita”.	Ritirato	Servizio di consulenza in materia di investimenti
8/2016	Obiezioni riguardo la significativa perdita di valore di azioni (Banco Popolare).	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
9/2016	Asserite generiche inadempienze connesse con la vendita e la gestione del portafoglio sottostante un prodotto assicurativo non	Rigettato	Altro
10/2016	Obiezioni riguardo l’asserita perdita derivante dall’investimento in una Sicav di Esperia Funds Sicav.	In valutazione	Collocamento
11/2016	Obiezioni riguardo l’asserita perdita derivante dall’investimento (Euro 50.000 nominali) in un determinato strumento finanziario.	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
12/2016	Obiezioni riguardo l’asserita perdita derivante dall’investimento (Euro 200.000 nominali) in un determinato strumento finanziario.	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
13/2016	Obiezioni riguardo l’asserita perdita derivante dall’investimento (Euro 150.000 nominali) in un determinato strumento finanziario.	Rigettato	Ricezione e trasmissione ordini
14/2016	Asserita applicazione di interessi “usurari”.	Rigettato	Servizi bancari e di pagamento
15/2016	Riapertura reclamo n. 7 con aggiunta di ulteriori lamentele in ordine ad alcuni investimenti effettuati.	In valutazione	Servizio di consulenza in materia di investimenti
16/2016	Asserito ritardo nell’esecuzione di una disposizione di estinzione di un conto corrente.	In valutazione	Servizi bancari e di pagamento

Rischi fiscali

Banca Esperia è in attesa della discussione del ricorso presentato, in data 5 ottobre 2015, presso la Corte di Cassazione avverso la sentenza di secondo grado della Commissione Tributaria Regionale circa l'atto di contestazione emesso dall'Agenzia delle Entrate ai sensi dell'art.16, comma 3, del D. Lgs. 472/97 avente ad oggetto l'omessa comunicazione all'Anagrafe Tributaria, ex art. 1 del D.L. 167 del 28 giugno 1990, dei dati inerenti un trasferimento di denaro di Euro 39 milioni effettuato per conto di un cliente in data 1 febbraio 2005 a favore di un istituto di credito Lussemburghese.

In data 11 maggio 2016 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Milano si è tenuta l'udienza sul ricorso presentato contro l'avviso di accertamento ricevuto in data 22 gennaio 2015, avente ad oggetto i compensi fatturati nel 2010 da Banca Esperia a Duemme SGR per il servizio disciplinato dal "Contratto per il regolamento e per il trattamento di ordini afferenti strumenti finanziari ed operazioni di bonifico ed in cambi".

Nel corso dell'udienza i difensori di Banca Esperia hanno sottolineato come oggetto del contratto in esame sono le gestioni individuali di portafoglio e non gli O.I.C.R., pertanto non può ritenersi applicabile la Risoluzione 97/E dell'Agenzia delle Entrate che riguarda questi ultimi, come a nostro avviso erroneamente asserito nell'accertamento.

In data 30 novembre la Commissione Tributaria Provinciale ha pubblicato la sentenza di accoglimento del ricorso in I grado, l'Agenzia delle Entrate potrebbe proporre ricorso in appello.

In data 28 ottobre 2016, Banca Esperia ha ricevuto un ulteriore avviso di accertamento dalla Direzione Provinciale di Milano 1 - Ufficio controlli dell'Agenzia delle Entrate per l'annualità 2011.

Dal momento che le contestazioni sono le medesime mosse per l'annualità 2010, la Società, in data 23 dicembre 2016 ha depositato il ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Milano chiedendo l'illegittimità, la nullità o l'annullamento dell'avviso di accertamento.

Parte F – Informazioni sul Patrimonio

SEZIONE 1 – IL PATRIMONIO DELL'IMPRESA

A. Informazioni di natura qualitativa

Il Consiglio di Amministrazione dedica una rigorosa attenzione al capitale proprio della società, consapevole della sua funzione di presidio della fiducia della clientela e delle terze parti e dell'importanza dello stesso nella gestione ai fini operativi e di sviluppo aziendale. Un buon livello di patrimonializzazione consente, infatti, di affrontare quest'ultimo con i necessari margini di autonomia e stabilità oltre che consentire di mantenere adeguati livelli di patrimonializzazione ai fini di vigilanza prudenziale.



B. Informazioni di natura quantitativa

B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Capitale	63.000	63.000
2. Sovrapprezzi di emissione	38.646	38.646
3. Riserve	54.553	49.204
- di utili	54.553	49.204
a) legale	3.396	3.128
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	51.157	46.076
- altre	-	-
4. Strumenti di capitale	-	-
5. (Azioni proprie)	-	-
6. Riserve da valutazione:	(1.109)	5.975
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(652)	6.423
- attività materiali	-	-
- attività immateriali	-	-
- copertura di investimenti esteri	-	-
- copertura dei flussi finanziari	-	-
- differenze di cambio	-	-
- attività non correnti in via di dismissione	-	-
- utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(457)	(448)
- quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate al P.N.	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-
7. Utile (perdita) d'esercizio	7.923	5.349
Totale	163.013	162.174

B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività / Valori	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	302	(2.377)	3.056	(661)
2. Titoli di capitale	–	(14)	–	–
3. Quote di O.I.C.R.	2.186	(749)	4.203	(175)
4. Finanziamenti	–	–	–	–
Totale	2.488	(3.140)	7.259	(836)

B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Voci/Valori	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	2.395	–	4.028	–
2. Variazioni positive	761	–	476	–
2.1 Incrementi di fair value	275	–	472	–
2.2 Rigiro a conto economico da riserve negative	486	–	4	–
- da deterioramento	–	–	–	–
- da realizzo	486	–	4	–
2.3 Altre variazioni	–	–	–	–
3. Variazioni negative	(5.231)	–	(3.068)	–
3.1 Riduzioni di fair value	(2.220)	–	(2.187)	–
3.2 Rettifiche da deterioramento	–	–	–	–
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive	(3.011)	–	(881)	–
- da realizzo	(3.011)	–	(881)	–
3.4 Altre variazioni	–	–	–	–
4. Rimanenze finali	(2.075)	–	1.436	–

B.4 Riserve da valutazione relative a piani a benefici definiti: variazioni annue

Voci/Valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
1. Esistenze iniziali	(448)	(470)
2. Variazioni positive	—	22
2.1 Incrementi di fair value	—	22
2.2 Altre variazioni	—	—
3. Variazioni negative	(9)	—
3.1 Riduzioni di fair value	(9)	—
3.2 Altre variazioni	—	—
4. Rimanenze finali	(457)	(448)

SEZIONE 2 – I FONDI PROPRI E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA

2.1 Fondi propri

A. Informazioni di natura qualitativa

Il calcolo del Patrimonio di Vigilanza dell'istituto è stato effettuato sulla base della disciplina vigente in materia di vigilanza.

A.1 Capitale primario di classe 1 (*Common Equity Tier 1 – CET1*)

Il “Capitale primario di classe 1” (CET1) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Capitale sociale e relativi sovrapprezzi di emissione
- Riserve di utili
- Riserve da valutazione positive e negative ex OCI
- Altre riserve
- Pregressi strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie (*grandfathering*)
- Filtri prudenziali
- Detrazioni

I filtri prudenziali consistono in aggiustamenti regolamentari del valore contabile di elementi (positivi o negativi) di elementi del capitale primario di classe 1.

Le detrazioni rappresentano elementi negativi del capitale primario di classe 1.

A.2 Capitale aggiuntivo di classe 1 (*Additional Tier 1 – AT1*)

Il “Capitale aggiuntivo di classe 1” (AT1) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Strumenti di capitale e relativi sovrapprezzi
- Pregressi strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie (*grandfathering*)
- Detrazioni

A.3 Capitale di classe 2 (*Tier 2 – T2*)

Il “Capitale di classe 2” (T2) è costituito dai seguenti elementi positivi e negativi:

- Strumenti di capitale, prestiti subordinati e relativi sovrapprezzi
- Rettifiche di valore generiche della banche standardizzate nel limite dell'1,25% delle esposizioni ponderate per il rischio di credito

- Eccedenze sulle perdite attese delle banca IRB delle rettifiche di valore contabilizzate, nel limite dello 0,60% delle esposizioni ponderate per il rischio di credito
- Pregressi strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie (*grandfathering*)
- Detrazioni

Le nuove regole di vigilanza prevedono un regime transitorio (*phase-in*) con l'introduzione graduale della nuova disciplina sui Fondi Propri e sui requisiti patrimoniali durante un periodo di 4 anni (2014-2017) e regole di *grandfathering* per la computabilità parziale, con graduale esclusione entro il 2021, dei pregressi strumenti di capitale che non soddisfano tutti i requisiti prescritti dal Regolamento CRR per gli strumenti patrimoniali del CET1, AT1 e T2.

A partire dal primo gennaio 2014 per i gruppi bancari il livello di Common Equity Tier 1 – CET1 dovrà essere almeno il 7% delle attività ponderate per il rischio, di cui il 4,5% a titolo di requisito minimo e il 2,5% a titolo di riserva di conservazione del capitale. Dal primo gennaio 2016 il requisito minimo sarà costituito anche dalla riserva di capitale anticiclica, ove definita dai regolatori.

B. Informazioni di natura quantitativa

Voci/valori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	163.470	162.622
di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie	–	–
B Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	–	–
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	163.470	162.622
D. Elementi da dedurre dal CET1	(2.921)	(3.826)
E. Regime transitorio – Impatto su CET1 (+/-)	1.604	(3.864)
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1) (C – D +/- E)	162.153	154.932
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	–	–
di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie	–	–
H. Elementi da dedurre dall'AT1	–	–
I. Regime transitorio – Impatto su AT1 (+/-)	–	–
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 – AT1) (G - H +/- I)	162.153	154.932
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	–	–
di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie	–	–
N. Elementi da dedurre dal T2	–	–
O. Regime transitorio – Impatto su T2 (+/-)	287	1.161
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 – T2) (M - N +/- O)	287	1.161
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	162.440	156.093

2.2 Adeguatezza patrimoniale

A. Informazioni di natura qualitativa

Il calcolo dei Requisiti Patrimoniali di Vigilanza dell'istituto è stato effettuato sulla base della disciplina vigente in base alla quale il patrimonio deve rappresentare almeno l'8% del totale delle attività ponderate per il rischio (Risk Weighted Asset) sulla base della vigente normativa di vigilanza. Per quanto attiene al rischio credito, esso viene valutato in base alla categoria delle controparti debitorie, alla durata, al rischio paese ed alle garanzie ricevute.

Nella tabella sottostante sono riportati gli assorbimenti patrimoniali in termini di rischio di credito e di mercato calcolati secondo la metodologia standardizzata e del rischio operativo secondo la metodologia base.

B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. ATTIVITA' DI RISCHIO	1.574.179	1.857.109	1.111.572	1.213.166
A.1 Rischio di credito e di controparte	1.574.179	1.857.109	1.111.572	1.213.166
1. Metodologia standardizzata	1.574.179	1.857.109	1.111.572	1.213.166
2. Metodologia basata sui rating interni	—	—	—	—
2.1 Base	—	—	—	—
2.2 Avanzata	—	—	—	—
3. Cartolarizzazioni	—	—	—	—
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA			102.152	108.172
B.1 Rischio di credito e di controparte			88.926	97.053
B.2 Rischio di aggiustamento della valutaz. del credito			—	—
B.3 Rischio di regolamento			—	—
B.4 Rischi di mercato			4.128	2.694
1. Metodologia standard			4.128	2.694
2. Modelli interni			—	—
3. Rischio di concentrazione			—	—
B.5 Rischio operativo			9.105	8.425
1. Metodo base			9.105	8.425
2. Metodo standardizzato			—	—
3. Metodo avanzato			—	—
B.6 Altri elementi del calcolo			—	—
B.7 Totale requisiti prudenziali			102.159	108.172
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			1.276.985	1.213.493
C.2 Capitale primario di classe 1 /Attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)			12,70 %	12,02 %
C.3 Capitale di classe 1 /Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			12,70 %	12,02 %
C.4 Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			12,72 %	12,15 %

Parte H – Operazioni con parti correlate

1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Emolumenti	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Amministratori	438	869
Dirigenti strategici	5.473	5.425
Sindaci	128	127

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	738	1.077
Attività finanziarie disponibili per la vendita	–	–
Crediti verso banche	2.270	108
Crediti verso clientela	–	1.730
Crediti per servizi resi	3.496	16
Derivati di copertura	–	283
Debiti verso banche	–	550
Debiti verso la clientela	18.447	656
Titoli in circolazione	100	101
Debiti per servizi ricevuti	1.144	20
Passività finanziarie di negoziazione	–	–
Derivati: valore nozionale	5.000	20.700

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Interessi attivi	116	169
Interessi passivi	(2)	(2)
Commissioni attive	5.244	641
Commissioni passive	(446)	(542)
Dividendi	11.112	63
Risultato netto dell'attività di negoziazione	328	87
Risultato netto dell'attività di copertura	–	(27)
Utili/perdite da cessione riacquisto	–	–
Sperse per il personale	(84)	(871)
Altre spese amministrative	(3.985)	(2.894)
Altri proventi di gestione	2.332	14

3. Informazioni sulle transazioni con società controllate

Si riportano di seguito i rapporti intrattenuti con le società controllate come già evidenziato nella sezione dedicata ai rapporti infragruppo della relazione sulla gestione.

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Partecipazioni	16.875	17.021
Altre attività: crediti per servizi resi e per adesione al C.F.N.	3.101	5.165
Debiti verso la clientela: conti correnti e depositi liberi	18.400	19.552
Altre passività: debiti per servizi resi e per adesione al C.F.N.	727	505

Voci	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Interessi passivi	(2)	(12)
Commissioni attive	4.473	5.302
Dividendi	11.112	10.450
Spese per il personale: rimborsi spese per il personale distaccato	—	—
Spese per il personale: recuperi spese per il personale distaccato	707	759
Altre spese amministrative: prestazioni da società del Gruppo	(880)	(704)
Altri proventi: recuperi spese per altri servizi	2.333	2.577

Altre informazioni - Compensi alla società di Revisione

I compensi alla Società di Revisione di competenza dell'anno 2016 sono esposti nella seguente tabella:

Tipologia di servizio	Soggetto erogante	Importo 31 dicembre 2016 (incluso Iva)	Importo 31 dicembre 2015 (incluso Iva)
Revisione contabile	EY S.p.A.	79	66
Servizi di attestazione	EY S.p.A.	1	1
Altri servizi	EY S.p.A.	39	22

