



**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## **MEDIOBANCA**

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE VERSATO EURO 430.551.416

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA NEL REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO

CODICE FISCALE E PARTITA IVA 00714490158

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE E DEI GRUPPI BANCARI AL N. 10631.O.

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA S.P.A.

### **DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

### **RELATIVO ALL'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2010**

**Redatto ai sensi della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e  
dell'art. 14 del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione Europea del 29 aprile 2004  
recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE**

*Emittente*

**MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.**

Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 2 dicembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10098475 del 1 dicembre 2010.

Il Documento di Registrazione ha validità per 12 mesi dalla data di approvazione ed è disponibile sul sito [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it) e presso la sede di Mediobanca in Piazzetta Enrico Cuccia, 1 – 20121 – Milano.

Ai fini di una informativa completa sulla banca e sulle relative offerte e/o quotazioni di strumenti finanziari si invita l'investitore a prendere visione del prospetto nel suo complesso, composto dal presente Documento di Registrazione e dalla singola Nota Informativa e Nota di Sintesi di volta in volta approvate.

Si invita altresì l'investitore a prendere visione attentamente del capitolo intitolato "Fattori di Rischio" all'interno del presente Documento di Registrazione e della singola Nota Informativa e Nota di Sintesi, di volta in volta approvate, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione con riferimento all'Emittente ed ai tipi di strumenti finanziari rilevanti.

L'adempimento della pubblicazione del Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità degli investimenti proposti e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.





## Indice

I.	INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PERSONE RESPONSABILI .....	5
I.I.	PERSONE RESPONSABILI.....	5
I.II.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	5
II.	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	6
II.I.	SOCIETÀ DI REVISIONE E REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE .....	6
II.II.	INFORMAZIONI CIRCA DIMISSIONI, REVOCHE DALL'INCARICO O MANCATO RINNOVO DELL'INCARICO DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DEI REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE .....	6
III.	FATTORI DI RISCHIO.....	7
III.I.	RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO MEDIOBANCA.....	7
IV.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE .....	15
IV.I.	STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE .....	15
IV.I.I.	Denominazione .....	15
IV.I.II.	Estremi di iscrizione al Registro delle Imprese e luogo di registrazione.....	15
IV.I.III.	Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	15
IV.I.IV.	Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	15
IV.I.V.	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente.....	15
V.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ .....	16
V.I.	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	16
V.I.I.	Attività del Gruppo Mediobanca .....	16
V.I.II.	Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati .....	20
V.I.III.	Principali mercati.....	20
V.I.IV.	La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'emittente nel Documento di Registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale.....	20
VI.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	21
VI.I.	DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO FACENTE CAPO ALL'EMITTENTE .....	21
VI.II.	SOCIETÀ CONTROLLATE E PRINCIPALI SOCIETÀ PARTECIPATE .....	22
VII.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	24
VII.I.	INFORMAZIONE SULLE TENDENZE RECENTI .....	24
VII.II.	INFORMAZIONI SU TENDENZE INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO .....	24
VIII.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....	25
IX.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	26
IX.I.	INFORMAZIONI CONCERNENTI GLI ORGANI SOCIALI .....	26
IX.II.	CONFLITTI DI INTERESSI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	33
X.	PRINCIPALI AZIONISTI .....	34
X.I.	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI .....	34
X.II.	DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI, NOTI ALL'EMITTENTE, DALLA CUI ATTUAZIONE POSSA SCATURIRE AD UNA DATA SUCCESSIVA UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	34
XI.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE .....	35
XI.I.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI .....	35
XI.II.	BILANCI .....	35
XI.III.	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI	35



---

<i>XI.III.I.</i>	<i>Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione.....</i>	<i>35</i>
<i>XI.III.II.</i>	<i>Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti</i>	<i>36</i>
<i>XI.III.III.</i>	<i>Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione .....</i>	<i>36</i>
<b>XI.IV.</b>	<b>DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE .....</b>	<b>36</b>
<b>XI.V.</b>	<b>INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....</b>	<b>36</b>
<b>XI.VI.</b>	<b>PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI .....</b>	<b>36</b>
<b>XI.VII.</b>	<b>CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE .....</b>	<b>37</b>
<b>XII.</b>	<b>CONTRATTI IMPORTANTI .....</b>	<b>38</b>
<b>XIII.</b>	<b>INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI</b>	<b>39</b>
<b>XIV.</b>	<b>DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....</b>	<b>41</b>



## **I. Informazioni relative alle persone responsabili**

### **I.I. Persone responsabili**

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (di seguito anche “Mediobanca”, l’“Emittente” o la “Società”), con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1, è responsabile delle informazioni fornite nel presente Documento di Registrazione

### **I.II. Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la Consob in data 2 dicembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10098475 del 1 dicembre 2010.

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



## **II. Revisori legali dei conti**

### **II.I. Società di revisione e revisori responsabili della revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede a Milano, Via della Chiusa 2, ha assoggettato a revisione i bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2010 (si veda successivo pgf. XI.III.I).

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 27 ottobre 2007 aveva inoltre deliberato di estendere la durata dell'incarico di revisione agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770.

### **II.II. Informazioni circa dimissioni, revoche dall'incarico o mancato rinnovo dell'incarico della società di revisione e dei revisori responsabili della revisione**

Non si sono verificate dimissioni, revoche o mancati rinnovi dell'incarico della società di revisione nel periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie oggetto di revisione.



### III. Fattori di rischio

#### III.I. Rischi riferibili all'Emittente e al Gruppo Mediobanca

##### 1) Rischio di condizionamenti esterni sui risultati delle attività dell'Emittente

I profitti e le attività dell'Emittente sono stati condizionati in passato, e potrebbero esserlo in futuro, da diversi fattori a carattere globale fra cui: condizioni politiche, economiche e di mercato, disponibilità e costo del capitale, livello e volatilità del prezzo dei titoli azionari ed obbligazionari, del prezzo delle materie prime e dei tassi di interesse, valore delle valute e di altri indici di mercato, innovazioni e avvenimenti nel campo della tecnologia, disponibilità e costo del credito, inflazione; percezione e grado di fiducia degli investitori nei confronti dei mercati finanziari.

I risultati dell'Emittente sono influenzati anche dalla situazione economica e finanziaria e sono altresì, soggetti a fluttuazioni dovute a fattori di varia natura che l'Emittente non può controllare né prevedere. Tra questi si evidenziano l'estrema volatilità che i mercati dei capitali e del credito stanno subendo di recente, sia in Italia sia all'estero, nonché le forti variazioni nell'andamento di prodotti azionari e obbligazionari e la scarsa liquidità dei mercati domestici ed internazionali. Sulle fluttuazioni influiscono anche i ridotti livelli dell'attività di mercato di tutto il mondo, i quali hanno tra l'altro riflessi sulla portata, il numero e i tempi dei mandati nel settore dell'*investment banking*, sulle attività di brokeraggio e sulle commissioni di intermediazione.

Per una valutazione specifica sui risultati delle attività dell'Emittente, relativamente agli ultimi tre esercizi, si vedano anche *infra* il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate" e il cap. XI "Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente".

##### 2) Rischio di concorrenzialità del mercato

L'Emittente affronta un'intensa concorrenza, soprattutto sul mercato italiano, di altre aziende che operano nel settore dei servizi finanziari, settore fortemente competitivo sul mercato interno, dove si concentra maggiormente l'attività dell'Emittente. L'Emittente è, anche, in concorrenza con banche commerciali, banche di investimento e altre aziende, sia italiane sia estere, che operano in Italia e tale circostanza potrebbe influire sulla sua competitività.

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.

##### 3) Rischio di liquidità

Nel caso in cui l'estrema volatilità sperimentata dai mercati domestici ed internazionali nei mesi recenti dovesse continuare anche in futuro, la liquidità dell'emittente potrebbe esserne condizionata. In particolare, in assenza di una rete di sportelli già sviluppata, l'attività di provvista dell'emittente è principalmente costituita da emissioni obbligazionarie a medio e lungo termine, le quali, a seconda dei casi, vengono offerte al pubblico in Italia tramite le reti di intermediari finanziari terzi sulla base di accordi di distribuzione stipulati caso per caso,



oppure collocate ad investitori istituzionali esteri tramite offerte pubbliche o piazzamenti privati. Conseguentemente, la volatilità, in Italia e all'estero, del mercato dei capitali e di quello obbligazionario, in particolare, potrebbe inficiare la possibilità dell'emittente di finanziarsi mediante l'emissione di strumenti di debito e pregiudicare, nel lungo periodo, la sua liquidità. Inoltre, i *credit spread* più elevati attualmente presenti sul mercato possono comportare un incremento del costo complessivo della provvista dell'emittente e avere di conseguenza riflessi negativi sui proventi dell'emittente.

Non si evidenziano attività del Gruppo Mediobanca che possano rappresentare un rischio per l'Emittente.

#### **4) Rischio di credito**

L'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto, l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. Per maggiori informazioni sui coefficienti patrimoniali e gli indicatori di rischiosità creditizia si rinvia al pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate" del presente Documento di Registrazione.

Più in generale, le controparti potrebbero non adempiere alle rispettive obbligazioni nei confronti dell'Emittente a causa di fallimento, assenza di liquidità, malfunzionamento operativo o per altre ragioni. Il fallimento di un importante partecipante del mercato, o addirittura timori di un inadempimento da parte dello stesso, potrebbero causare ingenti problemi di liquidità, perdite o inadempimenti da parte di altri istituti, i quali a loro volta potrebbero influenzare negativamente l'Emittente. L'Emittente è inoltre soggetto al rischio, in certe circostanze, che alcuni dei suoi crediti nei confronti di terze parti non siano esigibili. Inoltre, una diminuzione del merito di credito dei terzi di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti dell'Emittente potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso. Mentre in molti casi l'Emittente può richiedere ulteriori garanzie a controparti che si trovino in difficoltà finanziarie, potrebbero sorgere delle contestazioni in merito all'ammontare della garanzia che l'Emittente ha diritto di ricevere e al valore delle attività oggetto di garanzia. Livelli di inadempimento, diminuzioni e contestazioni in relazione a controparti sulla valutazione della garanzia aumentano significativamente in periodi di tensioni e illiquidità di mercato. Il gruppo si è dotato di tutte le procedure di presidio delle posizioni creditizie volte a prevenire il deterioramento del merito di credito attraverso un costante monitoraggio delle posizioni ed in particolare ad un rigoroso processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare facendo ricorso a tutti gli strumenti di recupero soprattutto nell'area retail.

#### **5) Rischio operativo**

Si definisce rischio operativo il rischio di perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni, danni causati da processi interni, personale, sistemi o causati da eventi esterni.

L'Emittente è esposto a molti tipi di rischio operativo, compresi il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti e di rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe





incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell'emittente. Il gruppo ha posto in essere una serie di comportamenti volti a mitigare questi rischi, in particolare nell'ambito della formalizzazione dei processi aziendali sono stati individuate le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo, si è attivata una procedura di "disaster recovery", viene costantemente monitorato l'accesso ai sistemi informatici ed infine sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti, degli assets di maggior valore e a copertura della gestione del contante.



### III.II. Informazioni finanziarie selezionate

#### III.II.I. Informazioni relative agli esercizi passati

L'Assemblea degli azionisti in data 28 ottobre 2010, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2010.

Si riportano qui di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato al 30 giugno 2010 nel confronto con i medesimi dati relativi all'esercizio 2009 e quello 2008, nonché lo schema relativo ai principali indicatori consolidati.

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo.

#### Stato Patrimoniale Consolidato

	30 giugno 2008 (€ mln)	30 giugno 2009 (€ mln)	30 giugno 2010 (€ mln)
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria	10.247,1	12.753,5	14.976,-
Titoli disponibili per la vendita	3.778,7	6.653,4	6.825,7
<i>di cui: a reddito fisso</i>	1.725,6	4.923,4	5.248,6
<i>azionari</i>	1.588,3	1.247,1	1.152,-
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	619,9	1.557,5	1.455,4
Impieghi a clientela	34.590,8	35.233,2	33.701,5
Partecipazioni	2.845,7	2.638,5	3.348,-
Attività materiali e immateriali	753,2	764,2	762,6
Altre attività	979,6	1.101,5	1.188,3
<i>di cui: attività fiscali</i>	548,0	830,1	924,5
<b>Totale Attivo</b>	<b>53.815,0</b>	<b>60.701,8</b>	<b>62.257,5</b>
<b>Passivo</b>			
Provvista	45.553,5	53.411,8	53.852,3
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	32.192,9	36.867,8	35.193,3
Altre voci del passivo	1.187,6	1.292,4	1.387,2
<i>di cui: passività fiscali</i>	720,9	653,7	633,1
Fondi del passivo	210,1	188,3	183,6
Patrimonio netto	5.849,0	5.806,9	6.433,6
<i>di cui: capitale</i>	410,0	410,0	430,5
<i>riserve</i>	5.319,1	5.293,6	5.899,8
<i>patrimonio di terzi</i>	119,9	103,3	103,3
Utile dell'esercizio	1.014,8	2,4	400,8
<b>Totale Passivo</b>	<b>53.815,0</b>	<b>60.701,8</b>	<b>62.257,5</b>



**Conto Economico Consolidato**

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	30 giugno 2010	Variazione 2010/2009
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(%)
Margine di interesse	842,3	861,2	917,-	+6,5
Proventi da negoziazione	289,1	421,7	353,8	-16,1
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	488,3	511,5	533,5	+4,3
Valorizzazione equity method	477,8	(18,8)	213,5	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>2.097,5</b>	<b>1.775,6</b>	<b>2.017,8</b>	<b>+13,6</b>
Costi del personale	(320,8)	(360,1)	(379,6)	+5,4
Spese amministrative	(319,0)	(369,5)	(393,3)	+6,4
<b>Costi di struttura</b>	<b>(639,8)</b>	<b>(729,6)</b>	<b>(772,9)</b>	<b>+5,9</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(273,7)	(503,8)	(516,8)	+2,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(7,5)	(451,4)	(150,-)	-66,8
Accantonamenti straordinari	(22,7)	0	0	n.s.
Altri utili/(perdite)	0	(0,1)	5,2	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>1.153,8</b>	<b>90,7</b>	<b>583,3</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	(130,9)	(88,8)	(181,2)	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	(9,5)	0,5	(1,3)	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>1.013,4</b>	<b>2,4</b>	<b>400,8</b>	<b>n.s.</b>

\* \* \*

**Principali Indicatori Consolidati**

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	30 giugno 2010
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	5.669,8	5.431,4	5.924,2
Patrimonio di vigilanza	6.536,0	6.231,9	6.927,9
Core Tier one capital ratio	10,29%	10,30%	11,09%
Tier one capital ratio	10,29%	10,30%	11,09%
Total capital ratio	11,87%	11,82%	12,97%
Sofferenze lorde/impieghi	1,43%	1,53%	2,04%
Partite anomale lorde/impieghi	2,10%	3,79%	4,29%
Sofferenze nette/impieghi	0,35%	0,40%	0,56%
Sofferenze nette/ patrimonio di vigilanza	1,87%	2,26%	2,72%

Con riferimento al 30 giugno 2010 sono stati calcolati alcuni dei Principali Indicatori anche a livello individuale.



#### Principali Indicatori Individuali

	30 giugno 2008	30 giugno 2009	30 giugno 2010
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	4.583,2	4.622,8	4.734,2
Patrimonio di vigilanza	5.468,4	5.390,6	5.511,7
Core Tier one capital ratio	12,45%	12,28%	12,53%
Tier one capital ratio	12,45%	12,28%	12,53%
Total capital ratio	14,86%	14,32%	14,59%

\* \* \*

La tabella che segue riporta per gli anni 2008 e 2009 e 2010 il Coefficiente di solvibilità e il *Free Capital*. Per *Free Capital* si intende il margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili calcolato come differenza tra il patrimonio di vigilanza e la somma delle partecipazioni e degli immobili comunque detenuti.

#### Coefficiente di solvibilità e free capital\*

Gruppo Mediobanca (importi in € mln)	30 giugno 2008	30 giugno 2009	30 giugno 2010
<i>Free Capital</i>	2.084,1	2.190,5	1.767,9
Coefficiente di solvibilità	11,87%	11,82%	12,97%

\* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

#### Coefficiente di solvibilità e free capital\*

Mediobanca S.p.A. (importi in € mln)	30 giugno 2008	30 giugno 2009	30 giugno 2010
<i>Free Capital</i>	1.196,6	1.847,8	2.029,8
Coefficiente di solvibilità	14,86%	14,32%	14,59%

\* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

### III.II.II. Informazioni finanziarie infrannuali

Successivamente alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2010 è stata redatta e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2010, la relazione trimestrale del Gruppo Mediobanca al 30 settembre 2010.

Si riportano di seguito gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati estratti dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010:



**Stato Patrimoniale Consolidato**

	30 settembre 2009	30 giugno 2010	30 settembre 2010
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
<b>Attivo</b>			
Impieghi netti di tesoreria	12.611,3	14.976,-	12.729,7
Titoli disponibili per la vendita	7.341,6	6.825,7	8.117,8
<i>di cui: a reddito fisso</i>	5.598,3	5.248,6	6.525,5
<i>azionari</i>	1.329,7	1.152,-	1.557,0
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.534,1	1.455,4	1.455,8
Impieghi a clientela	34.615,8	33.701,5	34.313,9
Partecipazioni	2.749,0	3.348,-	3.613,1
Attività materiali e immateriali	760,7	762,6	760,1
Altre attività	1.025,3	1.188,3	1.299,3
<i>di cui: attività fiscali</i>	803,1	924,5	872,4
<b>Totale Attivo</b>	<b>60.637,8</b>	<b>62.257,5</b>	<b>61.989,7</b>
<b>Passivo</b>			
Provvista	52.814,1	53.852,3	53.427,2
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	35.993,3	35.193,3	34.331,0
Altre voci del passivo	1.377,1	1.387,2	1.561,2
<i>di cui: passività fiscali</i>	755,1	633,1	692,7
Fondi del passivo	182,8	183,6	183,5
Patrimonio netto	6.063,2	6.433,6	6.690,2
<i>di cui: capitale</i>	430,5	430,5	430,6
<i>riserve</i>	5.529,0	5.899,8	6.154,0
<i>patrimonio di terzi</i>	103,7	103,3	105,6
Utile dell'esercizio	200,6	400,8	127,6
<b>Totale Passivo</b>	<b>60.637,8</b>	<b>62.257,5</b>	<b>61.989,7</b>



Conto economico consolidato

Gruppo Mediobanca (€ mln)	30 settembre 2009	30 settembre 2010	Var. %
	(€ mln)	(€ mln)	
Margine di interesse	213,9	262,1	22,5%
Proventi da negoziazione	266,3	79,7	-70,1%
Commissioni ed altri proventi netti	144,6	113,1	-21,8%
Valorizzazione <i>equity method</i>	53,3	43,8	-17,8%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>678,1</b>	<b>498,7</b>	<b>-26,5%</b>
Costi del personale	(96,0)	(99,3)	3,4%
Spese amministrative	(85,8)	(88,7)	3,4%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(181,8)</b>	<b>(188,0)</b>	<b>3,4%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(140,9)	(112,3)	-20,3%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	(73,5)	(1,1)	N.s.
Altri utili/(perdite)	5,4	0,0	N.s.
<b>Risultato lordo</b>	<b>287,3</b>	<b>197,3</b>	<b>-31,3%</b>
Imposte sul reddito	(85,6)	(68,1)	-20,4%
Risultato di pertinenza di terzi	(1,1)	(1,6)	45,5%
<b>Utile netto</b>	<b>200,6</b>	<b>127,6</b>	<b>-36,4%</b>

\* Per le modalità di riclassificazione dei dati cfr. anche la sezione "criteri di redazione"

Con riferimento al 30 settembre 2010 sono stati calcolati altresì alcuni dei Principali Indicatori anche a livello individuale. Non è stato effettuato il calcolo alla stessa data per gli indicatori consolidati in quanto, in considerazione dell'importanza rilevante dei dati di Mediobanca S.p.A. rispetto al suo Gruppo, gli stessi sono già sufficientemente rappresentativi.

Principali Indicatori Individuali

	30 settembre 2010
Patrimonio di base	4.751,1
Patrimonio di vigilanza	5.469,5
Core Tier one capital ratio	12,00%
Tier one capital ratio	13,82%



## **IV. Informazioni sull'emittente**

### **IV.I. Storia ed evoluzione dell'Emittente**

#### **IV.I.I. Denominazione**

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca").

#### **IV.I.II. Estremi di iscrizione al Registro delle Imprese e luogo di registrazione**

Mediobanca è iscritta al n. 00714490158 del Registro delle Imprese di Milano.

#### **IV.I.III. Data di costituzione e durata dell'Emittente**

Mediobanca è stata costituita in data 10 aprile 1946, per atto a rogito del Notaio Arturo Lovato n. 3041/52378 di Repertorio. La durata di Mediobanca è fissata sino al 30 giugno 2050.

#### **IV.I.IV. Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale**

Mediobanca è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia con Sede sociale ed amministrativa in Piazzetta Enrico Cuccia, 1 – 20121 Milano, N. telefonico: +39 02 88291.

Mediobanca opera in base alla legislazione italiana; il foro competente per ogni controversia è il foro di Milano.

#### **IV.I.V. Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente**

Successivamente alla data del 30 giugno 2010, non si è verificato nessun fatto sostanzialmente rilevante per la valutazione della solvibilità di Mediobanca e del Gruppo ad essa facente capo.

Né Mediobanca, né qualsivoglia società del Gruppo hanno effettuato operazioni che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di tener fede agli impegni assunti verso terzi.



## V. Panoramica delle attività

### V.I. Principali Attività

Le principali attività del Gruppo sono attualmente segmentate in tre divisioni: il *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* ed il *leasing*; il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup, Telco e quelli di *merchant banking e private equity*; il *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo (Compass), di *retail banking* (CheBanca!) e del *private banking* (Compagnie Monegasque de Banque e Banca Esperia).

### V.I.I. Attività del Gruppo Mediobanca

Mediobanca è un Gruppo Bancario attivo nel *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* e di *leasing*, nel *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti di lungo periodo e nel *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo, di *retail banking* e di *private banking*. Mediobanca ha una capitalizzazione di mercato di circa 6,5 miliardi di euro.

Dati bilancio consolidato al 30/06/2010

€ mln	CIB	PI	RPB	Totale
	Coverage e corporate finance	Assicurazioni Generali	Credito al consumo	
	Lending & structured finance	RCS MediaGroup	Retail banking	
	Capital markets	Telco	Private banking	
Conto economico				
Margine di interesse	429	-10	526	917
Margine di intermediazione	1.006	204	845	2.018
Risultato lordo	411	183	-18	583
Risultato netto	243	184	-32	401

### Corporate ed investment banking (CIB)

Mediobanca si propone di offrire alla clientela *corporate* i servizi di consulenza e di supporto finanziario di cui essa necessita per la crescita e lo sviluppo.

La divisione di *wholesale banking* include tre strutture:

#### Coverage e corporate finance

Ha il compito di mantenere rapporti con la clientela per soddisfarne le esigenze di crescita e sviluppo attraverso i mandati di finanza aziendale. E' organizzata in gruppi dedicati a singole *industries* per consentire una più efficace specializzazione.





La finanza aziendale si articola nelle seguenti attività:

- ◆ definizione degli obiettivi strategici delle aziende e individuazione delle operazioni di finanza straordinaria che rispondono a tali obiettivi;
- ◆ operazioni di finanza straordinaria: fusioni e acquisizioni, *joint venture* e accordi di collaborazione, dismissioni e scissioni;
- ◆ ristrutturazioni del passivo: analisi finanziaria e degli utili delle società o dei gruppi oggetto delle ristrutturazioni; elaborazione di scenari di riequilibrio finanziario; trattative con i principali creditori;
- ◆ ristrutturazioni societarie: *leveraged buy-out*, *management buy-out*, scissioni e problematiche fiscali e successorie;
- ◆ valutazione di azienda *stand-alone* e ai fini della determinazione dei rapporti di concambio;
- ◆ rapporti con gli organi istituzionali: assistenza nei rapporti con le autorità di mercato in primo luogo Consob e Borsa Italiana.

### ***Lending & structured finance***

Ha il compito di strutturare le erogazioni di crediti e le relative operazioni di compravendita nei mercati secondari.

I prodotti principali sono:

- ◆ ***corporate lending***: operazioni di finanziamento, generalmente a medio e lungo termine, concessi per soddisfare le esigenze finanziarie della clientela derivanti da specifici progetti e da fabbisogni strutturali legati al processo di crescita. I finanziamenti possono essere erogati ad aziende operanti nei settori industriali o dei servizi, italiane o estere, di grandi o medie dimensioni. I finanziamenti non hanno generalmente strutture predefinite e non vi sono limiti d'importo; quelli più consistenti sono sindacati tra un ristretto numero di banche di relazione o attraverso una più ampia partecipazione di banche nazionali e internazionali;
- ◆ ***finanza strutturata***: operazioni caratterizzate da un ricorso consistente alla leva finanziaria. Tali operazioni generalmente sono correlate a investimenti industriali o infrastrutturali oppure alle acquisizioni di aziende quotate o non quotate, ivi comprese quelle promosse da investitori istituzionali. Tali finanziamenti, che anche sotto il profilo contrattuale e delle garanzie hanno strutture complesse al fine di contenere il profilo di rischio entro limiti accettabili per il mercato bancario, per le loro dimensioni sono spesso affidate a consorzi di banche.

### ***Leasing***

Mediobanca controlla indirettamente, tramite Compass, il 60% di SelmaBipiemme Leasing (il residuo 40% è posseduto dalla Banca Popolare di Milano) che detiene il 100% di Palladio Leasing, attiva esclusivamente nel Nord-Est, e l'80% di Teleleasing (il residuo 20% è posseduto da Telecom Italia), attiva prevalentemente nella locazione operativa.

Il Gruppo SelmaBipiemme Leasing che opera con filiali, agenti e soprattutto con reti bancarie tra cui Banca Popolare di Milano e Banca Popolare di Vicenza si colloca tra i primi 10 operatori del settore.

---



Nell'esercizio 2009/2010 il Gruppo ha erogato circa 1,1 miliardi di euro.

Al 30 giugno 2010 gli impieghi leasing erano pari a circa euro 4,5 miliardi, l'organico era pari a 209 dipendenti, distribuiti tra la sede e 12 filiali.

### Capital Markets

Mediobanca è attiva, sul mercato primario e sul secondario, nelle negoziazioni di titoli azionari e a reddito fisso, di valute estere e di prodotti derivati sul rischio di credito, di tasso d'interesse e di tasso di cambio.

Per quanto riguarda il mercato primario, l'attività è ripartita sulle seguenti aree operative:

- ◆ **equity capital market:** strutturazione e collocamento per conto dei clienti di prodotti equity (IPO ivi aumenti di capitale), e i prodotti equity linked (obbligazioni convertibili warrant);
- ◆ **debt capital market:** strutturazione e collocamento di titoli di debito (obbligazioni e/o titoli *asset-backed*) emessi dalla clientela corporate o da istituti finanziari;
- ◆ **raccolta:** struttura le emissioni di titoli di debito (strutturati e non strutturati) effettuate da Mediobanca a supporto delle proprie esigenze finanziarie.

Per quanto riguarda il mercato secondario, ivi compresi tutti i mercati regolamentati (fisici e telematici) e non regolamentati (*over-the-counter*) in cui i titoli sono negoziati dopo l'emissione, Mediobanca svolge le seguenti attività:

- ◆ partecipazioni e azioni disponibili per la vendita, investimenti nel capitale di primarie società, generalmente leader nei rispettivi settori di attività e quotate in Italia e all'estero con l'obiettivo, attraverso la partecipazione agli organi sociali, di concorrere alla crescita di valore in un orizzonte temporale di medio termine; al 30 giugno 2010 le principali partecipazioni in portafoglio erano le seguenti:

Partecipazioni IAS 28	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.10 (€ mln)	valore di borsa al 30.06.10 (€ mln)
Gemina	Trasporti	12,53%	199,8	92,3
Pirelli & C.	Tyre	4,49%	117,4	109,8

Azioni AFS	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.10 (€ mln)	Componente di riserva da valutazione dei titoli disponibili per la vendita (€ mln)
Italmobiliare	Cemento	5,47%	47,0	12,4

- ◆ negoziazione in conto proprio di azioni e prodotti derivati su azioni;
- ◆ negoziazione e raccolta ordini di strumenti finanziari per conto della clientela e elaborazione di analisi/studi;
- ◆ ALM (asset-liability management), ossia gestione del rischio tasso inerente le attività e le passività della Banca e negoziazione in conto proprio di titoli a reddito fisso e di prodotti derivati su tassi e valute.



### **Principal investing (PI)**

In considerazione dell'entità del possesso e del ruolo svolto dall'Istituto nella *governance*, al 30 giugno 2010, i valori delle partecipazioni in Generali, RCS MediaGroup e Telco sono i seguenti:

Società	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.10 (€ mln)	valore di borsa al 30.06.10 (€ mln)
<b>Partecipazioni strategiche/permanenti</b>				
Assicurazioni Generali	Assicurativo	13,24%	2.317,5	2.974,0
RCS Mediagroup	Editoriale - media	14,36%	189,3	103,2
Telco	Telefonia	11,62%	358,1	

### **Retail e Private Banking (RPB)**

Mediobanca opera, tramite sue controllate, nell'attività di credito al consumo (Compass), nel *retail banking* (CheBanca!) e del *private banking* (in Italia tramite Banca Esperia e nel Principato di Monaco tramite Compagnie Monegasque du Banque).

#### **Credito al consumo**

Compass è tra i principali operatori indipendenti italiani nel settore del credito al consumo. La società eroga finanziamenti per l'acquisto di autoveicoli e altri beni di consumo durevoli, prestiti personali, credito *revolving* mediante carte di credito e finanziamenti contro cessione del quinto.

Il gruppo Compass, nato dalla fusione Compass-Linea (quest'ultima acquisita il 27 giugno 2008 da Banca Popolare di Vicenza, Banco Popolare e altri soci bancari), distribuisce i propri prodotti su tutto il territorio nazionale tramite una rete di 146 filiali proprie, la rete di BancoPosta, nonché tramite oltre 4.500 sportelli di altre banche convenzionate. Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2010 ha erogato circa euro 3,8 miliardi.

Al 30 giugno 2010 gli impieghi erano pari a euro 8,1 miliardi e l'organico era di 1.284 dipendenti.

#### **Retail Banking - CheBanca! (già Micos Banca)**

Al 30 giugno 2010 gli impieghi erano pari a euro 3,5 miliardi e la raccolta diretta a euro 9,6 miliardi; l'organico ammonta a 845 dipendenti.

#### **Private banking**

L'offerta alla clientela comprende i servizi di *private banking*, affidati a: Banca Esperia e Compagnie Monégasque de Banque.

- ◆ **Banca Esperia** è stata creata nel luglio del 2000 come *joint venture* tra Mediobanca e Mediolanum, con l'obiettivo di diventare l'istituto italiano di riferimento nel settore del *private banking*. La sua offerta, rivolta a clienti con elevate disponibilità patrimoniali, comprende servizi di gestione di portafoglio, consulenza e finanziamento. Autonomia gestionale, specializzazione nel *private banking*, eccellenza e qualità del servizio sono i punti di forza di Banca Esperia, che attualmente gestisce patrimoni per un valore di circa 12 miliardi di euro nelle filiali di Bergamo, Bologna, Brescia, Firenze, Genova, Milano, Modena, Napoli, Padova, Parma, Roma e Torino.



- ◆ **Compagnie Monégasque de Banque ("CMB")**, è interamente controllata da Mediobanca. I patrimoni affidati in gestione a Compagnie Monégasque de Banque, leader nel settore del private banking nel Principato di Monaco, ammontano a circa 6 miliardi di euro. La collocazione geografica, la profonda conoscenza dei mercati e la reputazione di assoluta riservatezza ne fanno un operatore di assoluto rilievo nel settore del private banking, in grado di fornire alla clientela un ventaglio completo di servizi esclusivi, dai finanziamenti agli investimenti immobiliari

#### **V.I.II. Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati**

Conformemente a quanto indicato nell'art. 3 dello Statuto, oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Fatto salvo quanto descritto al pgf. V.I.I che precede, non vi sono nuovi prodotti e/o servizi introdotti significativi da segnalare né è stato reso pubblico alcuno sviluppo di nuovi prodotti o servizi.

#### **V.I.III. Principali mercati**

Come già indicato al pgf. V.I che precede, le aree di affari del Gruppo sono attualmente segmentate in tre divisioni:

- 1) il *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *leasing e wholesale banking*, queste ultime oggetto negli ultimi anni di un processo di allargamento geografico del perimetro di attività al fine di diversificare la base di clientela e meglio supportare le esigenze della clientela stessa: nel 2004 ha preso avvio la filiale di Parigi, seguita nel 2007 da quelle di Francoforte e Madrid nonché, nel 2008, da quella di Londra. Le attività internazionali rappresentavano, a fine giugno, circa il 25% del margine di interesse, delle commissioni e del libro impieghi dell'attività CIB;
- 2) il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup, Telco e quelli di *merchant banking e private equity*;
- 3) il *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo, di CheBanca! (*retail banking*) e del *private banking* (col consueto apporto *pro-quota* di Banca Esperia); le attività *retail* sono -interamente svolte sul mercato domestico fatta eccezione per - le attività monegasche di Compagnie Monegasque de Banque (*private banking*).

#### **V.I.IV. La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'emittente nel Documento di Registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale**

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.



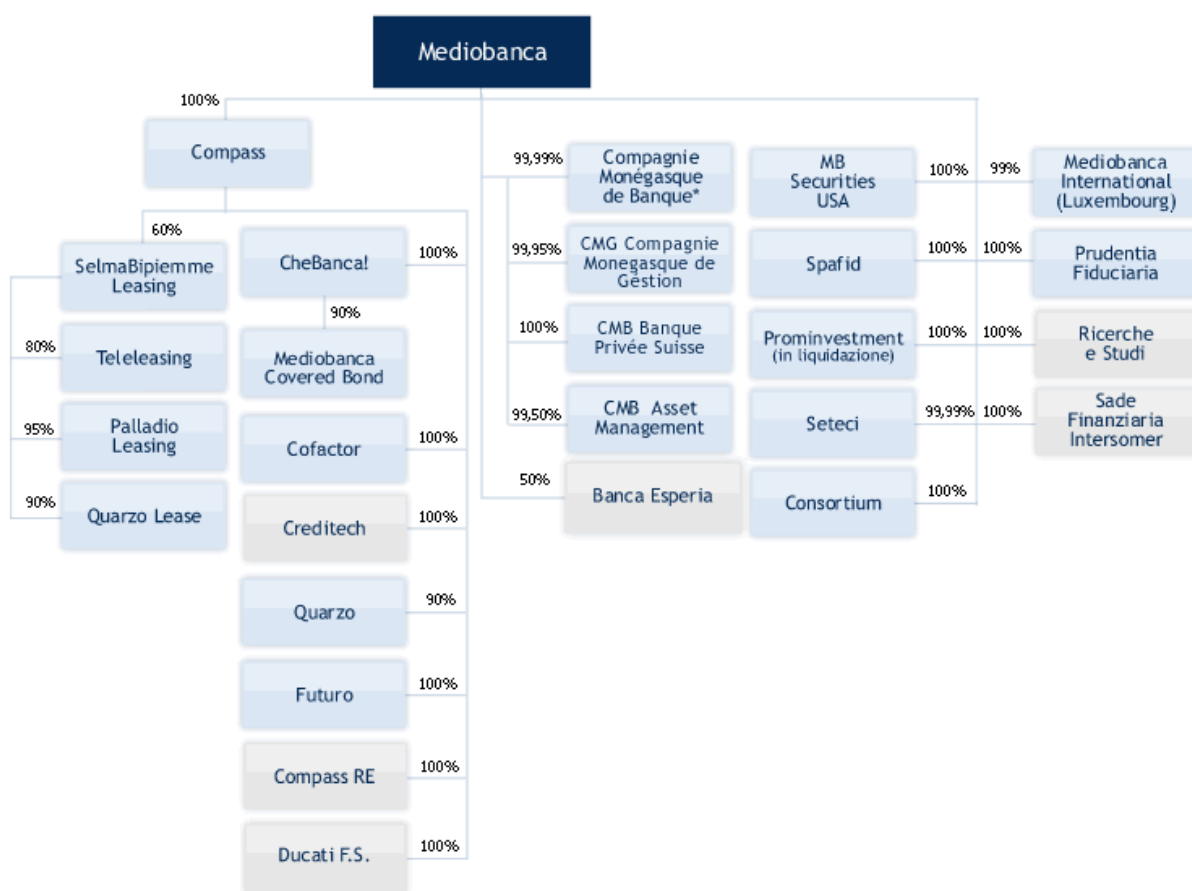
## VI. Struttura organizzativa

### VI.I. Descrizione della struttura organizzativa del gruppo facente capo all'Emittente

#### Gruppo Bancario Mediobanca

Il Gruppo Mediobanca è iscritto all'Albo dei Gruppi bancari presso la Banca d'Italia.

Il diagramma seguente illustra la struttura del Gruppo Mediobanca alla data del presente documento.



- Appartenente del Gruppo Bancario Mediobanca
- Non appartenente al Gruppo Bancario Mediobanca
- Banca Esperia in joint venture con Mediolanum

\* Compagnie Monégasque de Banque controlla inoltre: C.M.I. Compagnie Monégasque Immobiliare (99,94%), S.M.E.F. Soc. Monégasque des Etudes Financieres (99,96%), Monoeci (99%), appartenenti al Gruppo Bancario Mediobanca, nonché Moulins 700 (99,90%)



## VI.II. Società controllate e principali società partecipate

Mediobanca è la capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca. Nessun soggetto controlla Mediobanca ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

Di seguito si riporta l'elenco delle società del Gruppo incluse nel Bilancio consolidato:

COMPASS S.p.A.	Italia	100%	(dir)
CHEBANCA! S.p.A.	Italia	100%	(indir)
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Italia	60%	(indir)
PALLADIO LEASING S.p.A.	Italia	100%	(indir)
TELELEASING S.p.A.	Italia	80%	(indir)
Compagnie Monegasque de Banque S.A.M.	Principato di Monaco	100%	(dir)
MEDIOBANCA INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	99%	(dir)
SPAFID S.p.A.	Italia	100%	(dir)
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	Stati Uniti	100%	(dir)
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Italia	100%	(dir)
COFACTOR S.p.A.	Italia	100%	(indir)
CREDITECH S.p.A.	Italia	100%	(indir)
RICERCHE E STUDI S.p.A.	Italia	100%	(dir)
SETECI S.c.p.A	Italia	99,995%	(dir)
FUTURO S.p.A.	Italia	100%	(indir)
TECHNOSTART S.p.A. in liquidazione	Italia	69%	(dir)
PROMINVESTMENT S.p.A. in liquidazione	Italia	100%	(dir)
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Italia	100%	(dir)
CONSORTIUM S.r.l.	Italia	100%	(dir)
QUARZO S.r.l.	Italia	90%	(indir)
MB COVERD BOND S.r.l.	Italia	90%	(indir)
QUARZO LEASE S.r.l.	Italia	90%	(indir)
C.M.B. ASSET MANAGEMENT S.A.M.	Principato di Monaco	99,50%	(indir)
C.M.I. COMP. MONEG. IMM. S.C.I.	Principato di Monaco	100%	(indir)
C.M.G. COMP. MONEG. D.G. S.A.M.	Principato di Monaco	99,95%	(indir)
C.M.B. BANQUE PRIVEE' S.A.	Svizzera	100%	(indir)
S.M.E.F. SOC. MONEG. DE ET.FIN. S.A.M.	Principato di Monaco	99,96%	(indir)
MONOECI SOC.CIV.IMMOB.	Principato di Monaco	100%	(indir)
MOULINS 700 S.A.M.	Principato di Monaco	99,90%	(indir)
JUMP S.r.l.	Italia	—	(indir)
COMPASS RE S.A.	Lussemburgo	100%	(indir)



In considerazione dell'entità del possesso e del ruolo svolto dall'Istituto nella *governance*, al 30 giugno 2010, i valori delle partecipazioni in Generali, RCS MediaGroup e Telco sono i seguenti:

Società	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.10 (€ mln)	valore di borsa al 30.06.10 (€ mln)
<b>Partecipazioni strategiche/permanenti</b>				
Assicurazioni Generali	Assicurativo	13,24%	2.317,5	2.974,0
RCS Mediagroup	Editoriale - media	14,36%	189,3	103,2
Telco	Telefonia	11,62%	358,1	

Si veda il precedente pgf. V.I.I.



## VII. Informazioni sulle tendenze previste

### VII.I. Informazione sulle tendenze recenti

Successivamente alla data del 30 giugno 2010 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali né della posizione finanziaria né delle prospettive di Mediobanca e del gruppo ad essa facente capo.

Le previsioni per il prossimo esercizio restano condizionate dalla evoluzione della situazione congiunturale che permane critica soprattutto con riguardo al deterioramento del profilo di rischio di imprese e famiglie. In questo contesto il Gruppo dovrebbe confermare i ricavi dell'attività bancaria, cui dovrebbe aggiungersi il contributo positivo delle partecipazioni consolidate ad *equity*. Si prevedono ancora in crescita i costi e le rettifiche su crediti: i primi per il consolidamento di CheBanca! e per il rafforzamento della presenza estera di Mediobanca, le seconde per la persistente difficoltà di imprese e famiglie a servire con regolarità il proprio debito. Restano connesse all'andamento dei mercati le valorizzazioni del portafoglio titoli e partecipazioni. Il risultato netto, a meno di eventi oggi non prevedibili, dovrebbe mostrare una dinamica positiva.

### VII.II. Informazioni su tendenze incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Mediobanca non è a conoscenza di informazioni su tendenze incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive di Mediobanca stessa per l'esercizio in corso.





## **VIII. Previsioni o stime degli utili**

Nel Documento di Registrazione non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili.



## IX. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

### IX.I. Informazioni concernenti gli organi sociali

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 28 ottobre 2010 in sede ordinaria ha determinato, tra l'altro in ventuno il numero dei Consiglieri di Amministrazione.

#### Consiglio di amministrazione

Composizione del Consiglio di Amministrazione al 30 ottobre 2010:

Nominativo	Funzione	Luogo e data di nascita	Scadenza mandato	Principali incarichi svolti dagli Amministratori al di fuori di Mediobanca**
Renato Pagliaro *	Presidente ***	Milano, 20/02/1957	30/6/11	Consigliere Pirelli & C. Vice-Presidente e Membro del Comitato Esecutivo RCS Mediagroup Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo di Telecom Italia Consigliere Burgo Group
Dieter Rampl	Vice Presidente	Monaco, 05/09/1947	30/6/11	Presidente UniCredit Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Presidente del Supervisory Board Bayerische Börse Membro del Supervisory Board FC Bayern München Independent Director of KKR Guernsey GP Limited Presidente del Managing Board HYPO-KULTURSTIFTUNG
Marco Tronchetti Provera	Vice Presidente	Milano, 18/01/1948	30/6/11	Presidente Pirelli & C. Presidente Camfin Presidente Pirelli & C. Real Estate Presidente Gruppo Partecipazioni Industriali Consigliere ALITALIA Consigliere F.C. Internazionale Milano
Alberto Nagel*	Amministratore Delegato ***	Milano, 07/06/1965	30/6/11	Vice Presidente, Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia
Francesco Saverio Vinci *	Direttore Generale ***	Milano, 10/11/1962	30/6/11	Consigliere Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia Consigliere Duemme Hedge Società di



---

				gestione del risparmio Consigliere Duemme Sicav Consigliere Italmobiliare Consigliere Perseo
Jean Azema	Consigliere	Pantin, 23/02/1953	30/6/11	Direttore Generale Groupama Direttore Generale Federation Nationale Groupama Consigliere Société Générale Rappresentante Permanente nel Consiglio Bolloré Consigliere Véolia Environnement
Tarak Ben Ammar	Consigliere	Tunis, 12/06/1949	30/6/11	Consigliere Telecom Italia Presidente e Direttore Generale Quinta Communications Chief Executive Officer (Ceo) Europa Tv Chief Executive Officer (Ceo) Prima Tv Managing Director Carthago Film Chief Executive Officer (Ceo) Andromeda Tunisie S.A. Presidente Eagle Pictures S.p.A.
Gilberto Benetton	Consigliere	Treviso, 19/06/1941	30/6/11	Presidente Edizione Presidente Autogrill Consigliere Sintonia Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Consigliere Atlantia Consigliere Allianz
Marina Berlusconi	Consigliere	Milano, 10/08/1966	30/6/11	Presidente Finanziaria d'Investimento Fininvest Presidente Arnoldo Mondadori Editore Consigliere Mediaset
Antoine Bernheim	Consigliere	Parigi, 04/09/1924	30/6/11	Vice Presidente Alleanza Assicurazioni Vice Presidente del Consiglio di Sorveglianza IntesaSanpaolo Vice Presidente LVMH Consigliere AMB Generali Holding Consigliere Ciments Français Consigliere Christian Dior

---



---

				Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo
				Vice-Presidente Bollorè
				Consigliere B.S.I (Banca della Svizzera Italiana)
				Représentant d'Assicurazioni Generali in Banco Santander Central Hispano
				Consigliere Havas
Roberto Bertazzoni	Consigliere	Guastalla, 10/12/1942	30/6/11	Presidente Smeg
				Consigliere RCS MediaGroup
				Presidente e Amministratore Delegato Erfin - Eridano Finanziaria
				Presidente e Amministratore Delegato Cofiber
Vincent Bollorè	Consigliere	Boulogne Billancourt, 01/04/1952	30/6/11	Vice Presidente Assicurazioni Generali
				Presidente e Direttore Generale Bollorè
				Presidente e Direttore Generale Bollore Participations
				Presidente Financière De L'Odet
				Presidente Havas
				Consigliere Matin Plus
				Consigliere Direct Soir
				Consigliere di Sorveglianza Natixis
				Presidente e Amministratore Delegato Financiere du Champ de Mars
				Consigliere Chemins De Fer Et Tramways du Var et Du Gard
				Consigliere Societe Industrielle et Financiere De L'Artois
				Consigliere Financiere Privee
				Consigliere Società Financiere Luxembourgeoise - Socfinal
Angelo Casò *	Consigliere	Milano, 11/08/1940	30/6/11	Presidente Collegio Sindacale Benetton Group
				Presidente Collegio Sindacale Edizione
				Presidente Collegio Sindacale Vittoria Assicurazioni
				Presidente Collegio Sindacale Indesit Company
				Presidente Collegio Sindacale Fidelity
				Presidente Collegio Sindacale Bracco
				Presidente Collegio Sindacale Vestal Capital Partners Italia

---



---

				Sindaco Effettivo Barclays Private Equity
Maurizio Cereda *	Consigliere ***	Milano, 07/01/1964	30/6/11	Consigliere Ansaldo STS Consigliere Enervit
Massimo Di Carlo *	Consigliere ***	Rovereto, 25/06/1963	30/6/11	
Ennio Doris	Consigliere	Tombolo, 03/07/1940		Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia Consigliere Safilo Group Consigliere Safilo
Jonella Ligresti	Consigliere	Milano, 23/03/1967	30/6/11	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Vice-Presidente Fondazione Fondiaria- Sai Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere Rcs MediaGroup Consigliere Italmobiliare Consigliere Finadin
Fabrizio Palenzona	Consigliere	Novi Ligure, 01/09/1953	30/6/11	Vice Presidente Unicredit Group Presidente Aeroporti di Roma Presidente Aviva Italia Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio di Alessandria
Marco Parlangeli	Consigliere	Siena, 20/02/1960	30/6/11	Direttore Generale Fondazione Monte dei Paschi di Siena Consigliere F2I- Fondi italiani per le infrastrutture società di gestione del risparmio
Carlo Pesenti	Consigliere	Milano, 30/03/1963	30/6/11	Direttore Generale, Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo Italmobiliare Consigliere Delegato e Membro del Comitato Esecutivo Italcementi Vice Presidente Ciments Français Consigliere UniCredit Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo RCS MediaGroup Consigliere Ambienta Società di

---



				Gestione del Risparmio
Eric Strutz *	Consigliere	Mainz, 13/12/1964	30/6/11	Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Supervisory Board ABB Vice Presidente di Commerzbank Auslandsbanken Holding Membro del Supervisory Board Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova Membro del Supervisory Board RWE Power Membro del Board of Directors SdB Sicherungseinrichtungsgesellschaft deutscher Banken Membro del Board of Directors WM- Gruppe Wertpapier-Mitteilungen, Keppler, Lehmann Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding

---

\* *Membro del Comitato esecutivo.*

\*\* *L'elenco completo delle cariche ricoperte al 30 giugno 2010 in altre società è consultabile sul sito internet dell'Istituto*

\*\*\* *Dirigente Mediobanca*

L'indirizzo di tutti i Consiglieri d'amministrazione per quanto riguarda le funzioni esercitate è:  
Piazzetta E. Cuccia 1, Milano, Italia.



## Collegio sindacale

Composizione del Collegio sindacale:

Funzione	Nominativo	Luogo e data di nascita	Scadenza del mandato	Principali attività svolte (*)
Presidente	Reboa Marco	Milano, 21/04/1955	Esercizio 30/6/11	Consigliere Blu Holding S.p.A. Sindaco supplente CIR - Compagnie Industriali Riunite S.p.A. Sindaco effettivo - Egidio Galbani S.p.A. Consigliere ENI S.p.A.  Sindaco effettivo Gruppo Lactalis Italia S.p.A. Consigliere Interpump Group S.p.A. Consigliere Luxottica Group S.p.A.
Sindaco effettivo	Villa Gabriele	Milano, 18/06/1964	Esercizio 30/6/11	Sindaco effettivo Credito Artigiano Sindaco effettivo Finecobank Sindaco effettivo Otis S.r.l. Sindaco effettivo Otis Servizi Sindaco effettivo SO.FI.GE Revisore dei conti Fondazione Accademia d'arti e mestieri dello spettacolo teatro alla Scala Consigliere Calcestruzzi Amministratore Unico Immobiliare Cinca Amministratore Unico Immobiliare Delvin
Sindaco effettivo	Angelo Comneno Maurizia	Roma, 18/06/1948	Esercizio 30/6/11	Consigliere ADR - Associazione per le Alternative Dispute Resolution
Sindaco supplente	Guido Croci	Milano, 4/03/1959	Esercizio 30/6/11	Amministratore Unico Strauss Consigliere FPZ Presidente Pegaso Presidente Collegio Sindacale Automobili.com Presidente Collegio Sindacale Avvenire Società di intermediazione Mobiliare per azioni Presidente Collegio Sindacale Ferretti Presidente Collegio Sindacale Philips Medical Capital



---

				Presidente Collegio Sindacale RCS Digital
				Presidente Collegio Sindacale RCS Produzioni
				Presidente Collegio Sindacale Sfera Editore
				Presidente Collegio Sindacale SG Asset Management Italia SGR
				Presidente Collegio Sindacale SG Finance Italia
				Presidente Collegio Sindacale SG Infrastructure Italia
				Presidente Collegio Sindacale Sind International
				Presidente Collegio Sindacale Société Générale Asset Finance Italia
				Presidente Collegio Sindacale Société Générale Italia Holding
				Presidente Collegio Sindacale Société Générale Mutui Italia
Sindaco supplente	Umberto Rangoni	Bologna, 13/07/1956	Esercizio 30/6/11	Amministratore Unico Evergreen
				Amministratore Unico Evergreen Servizi
				Amministratore Unico San Camillo
				Consigliere Cias Acciai
				Consigliere Fidelitas Audit
				Presidente Collegio Sindacale Appennino Risorse
				Presidente Collegio Sindacale CTE - Centro Terminal Europa
				Presidente Collegio Sindacale General Sider Italiana - G.S.I.
				Presidente Collegio Sindacale Meda - Vita
				Presidente Collegio Sindacale Museo della città di Bologna
				Presidente Collegio Sindacale Riveco Generalsider
				Presidente Collegio Sindacale Sintra - Società Intermodale Trasporti
				Presidente Collegio Sindacale TAG - General Air Transport
				Sindaco Effettivo Sissi Rossi
				Sindaco Effettivo Starday
				Sindaco Effettivo Xtel

---

\* L'elenco delle cariche ricoperte in altre società è consultabile sul sito internet dell'Istituto

---





L'indirizzo di tutti i Sindaci per quanto riguarda le funzioni esercitate è: Piazzetta E. Cuccia 1, Milano, Italia.

### **Direttore generale e principali dirigenti**

Renato Pagliaro - Presidente, Alberto Nagel - Amministratore Delegato, Francesco Saverio Vinci – Direttore Generale, Maurizio Cereda e Massimo Di Carlo, Consiglieri e dirigenti dell'Istituto e Massimo Bertolini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

### **IX.II. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza**

Taluni componenti il Consiglio di Amministrazione (si veda la tabella di cui al pgf. IX.I) ricoprono cariche in altre istituzioni creditizie italiane e estere. Tale fattispecie potrebbe ingenerare conflitti di interesse che, qualora dovessero verificarsi, verranno gestiti nel rispetto della legislazione vigente.

L'assemblea del 28 ottobre 2008 ha autorizzato ad assumere la carica, ai sensi dell'art. 2390 c.c., i consiglieri con incarichi in imprese bancarie. Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta le cariche ricoperte in tali imprese segnalando alla prima assemblea utile eventuali criticità. A tal fine, ciascun consigliere informa il Consiglio di Amministrazione di eventuali attività in concorrenza con Mediobanca assunte in corso di mandato.

Mediobanca inoltre adotta la procedura prescritta dall'art. 136 TUB per deliberare le operazioni nei confronti di soggetti che svolgono funzioni di amministrazione e controllo o nei confronti delle società laddove questi siano amministratori o sindaci.



## X. Principali azionisti

### X.I. Informazioni relative agli assetti proprietari

Soggetti che, secondo le risultanze del libro soci e di altre informazioni disponibili al 31 ottobre 2010, possiedono direttamente o indirettamente strumenti finanziari rappresentativi del capitale con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

	Azionista	% sul capitale
1	UNICREDIT S.p.A	8,6616%
2	Gruppo BOLLORE'	5,0636%
3	Gruppo GROUPAMA	4,9274%
4	PREMAFIN Finanziaria S.p.A. Holding	3,8346%
5	Gruppo MEDIOLANUM	3,3788%
6	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO di Ve/Vi/Bl/An	3,136%
7	EFIPARIND BV	2,6209%
8	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA	2,3825%
9	EDIZIONE S.r.l.	2,1629%
10	BERLUSCONI SILVIO	2,0571%
11	BLACKROCK Inc.	2,0044%

Alcuni Azionisti di Mediobanca che rappresentano circa il 44,5% delle azioni della Banca hanno sottoscritto nel giugno del 2007 (successivamente emendato nell'ottobre 2008 per recepire il cambio di *governance*) un Patto di Sindacato con scadenza al 31 dicembre 2011.

Il Patto, depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, è un accordo di blocco avente la finalità di assicurare la stabilità dell'assetto azionario di Mediobanca nonché la rappresentatività degli organi di gestione a salvaguardia dell'unitarietà di indirizzo gestionale dell'istituto. Per conseguire i suddetti obiettivi tali azionisti, suddivisi in tre gruppi, hanno concordemente ravvisato in un sistema di *governance* tradizionale, improntato ad una valorizzazione del *management* ed una maggior chiarezza dei ruoli dei diversi organi societari, un presidio essenziale per salvaguardare la fisionomia, la funzione e le tradizioni di indipendenza dell'Istituto e per assicurare unità d'indirizzo gestionale allo stesso.

Un estratto del Patto è disponibile sul sito dell'Emittente [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it).

### X.II. Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

Alla data del Documento di Registrazione, Mediobanca non è a conoscenza di accordi diretti a determinare variazioni future in ordine all'assetto proprietario di Mediobanca.



## XI. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente

### XI.I. Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

L'Assemblea degli azionisti in data 28 ottobre 2010, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2010. Si veda in particolare il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate".

### XI.II. Bilanci

I Fascicoli di bilancio civilistico e consolidato al 30 giugno 2008, al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2010 ed i relativi allegati comprensivi della relazione di revisione della società di revisione, nonché i fascicoli delle relazioni infrannuali di Mediobanca (incluso il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010), sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale e pubblicati sul sito [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it). I Fascicoli di bilancio consolidato al 30 giugno 2008, al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2010 e il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010, si considerano incorporati *by reference* al presente Documento di Registrazione, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e dell'art. 7 comma 4 del Regolamento Emittenti Consob.

Si riporta nella seguente tabella il dettaglio delle informazioni che si intendono incorporate *by reference* al presente Documento di Registrazione:

	Stato Patrimoniale	Conto Economico	Rendiconto Finanziario	Nota Integrativa	Relazione Soc. Revisione
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2008	pag 56-57	pag 58	pag 62-63	pag 65-207	pag 53
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2009	pag 62-63	pag 64	pag. 68-69	pag 71-217	pag. 59
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2010	pag 62-63	pag 64	pag. 68-69	pag 71-229	pag. 59
Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010	pag 41-42	pag 43	-	-	-

### XI.III. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

#### XI.III.I. Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 27 ottobre 2007 ha deliberato di estendere la durata dell'incarico a Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione del bilancio di Mediobanca e del bilancio consolidato di Gruppo, agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770.

Si attesta che:

- ◆ Reconta Ernest & Young S.p.A., con sede in Milano, a cui era stato conferito l'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2010, ha rilasciato, relativamente al Bilancio consolidato al 30 giugno 2010, l'apposita relazione esprimendo un giudizio senza rilievi;
- ◆ Reconta Ernest & Young S.p.A., con sede in Milano, a cui era stato conferito l'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca per i precedenti esercizi al 30 giugno 2007/2009 e della Relazione Semestrale consolidata al 31 dicembre 2007/2009, ha rilasciato le apposite relazioni esprimendo un giudizio senza rilievi.

#### **XI.III.II. Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti**

Ad eccezione dei dati di bilancio d'esercizio e consolidato non sono riportate nel Documento di Registrazione dati o notizie sottoposte a verifica della società di revisione.

#### **XI.III.III. Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione**

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono stati estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.

#### **XI.IV. Data delle ultime informazioni finanziarie**

Il Bilancio consolidato al 30 giugno 2010 e la Relazione Trimestrale al 30 settembre 2010 contengono le ultime informazioni finanziarie approvate dal Consiglio di Amministrazione rispettivamente in data 21 settembre 2010 e 28 ottobre 2010.

#### **XI.V. Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie**

Successivamente alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2010 è stata redatta e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2010, la relazione trimestrale del Gruppo Mediobanca al 30 settembre 2010. Le relazioni semestrali e le relazioni trimestrali di Mediobanca e del Gruppo Mediobanca sono consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it). Il sito verrà aggiornato periodicamente con le relative situazioni contabili di volta in volta approvate.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010, si considera incorporato *by reference* al presente Documento di Registrazione, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e dell'art. 7 comma 4 del Regolamento Emittenti Consob.

Si veda in particolare il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate"

#### **XI.VI. Procedimenti giudiziari e arbitrati**

Alla data del presente Documento di Registrazione Mediobanca e le sue controllate consolidate non sono, o non sono state implicate, in procedimenti intentati da autorità pubbliche, controversie legali, arbitrati o procedure amministrative aventi ad oggetto richieste di risarcimento o esborsi di denaro che potrebbero determinare, o abbiano determinato nel recente passato, conseguenze di rilievo sulla posizione finanziaria o sulla redditività del Gruppo né vi sono, per quanto a conoscenza di Mediobanca controversie, arbitrati o procedure amministrative imminenti o preannunciate.

---



Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:

Le cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, sono tredici per una richiesta di risarcimento di 153 milioni e presentano ad oggi la seguente situazione processuale:

- ◆ quattro cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, di cui tre già impugnate in Cassazione;
- ◆ otto cause con giudizio sfavorevole all'Istituto del Tribunale di Milano, di cui sei già appellate dall'Istituto;
- ◆ una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze, appellata da controparte.

Il Bilancio al 30 giugno 2010 riporta un "Fondo per rischi ed oneri" pari ad euro 156,3 milioni, a copertura, tra l'altro, di rischi non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri.

#### **XI.VII. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente**

Successivamente alle ultime informazioni finanziarie, bilancio al 30 giugno 2010 e relazione trimestrale al 30 settembre 2010, non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Mediobanca o delle altre società facenti parte del gruppo.



## **XII. Contratti importanti**

Né Mediobanca né qualsivoglia società controllata da Mediobanca hanno stipulato o partecipano a contratti che esulino dall'ordinario corso dello svolgimento dell'attività e che possano comportare per i membri del gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori di strumenti finanziari emessi o da emettere.



### XIII. Informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi

Alla data di redazione del presente Documento di Registrazione, il rating attribuito all'Emittente da Standard&Poor's è pari a A+/ A-1 con outlook stabile.

Agenzia di rating	Debiti a breve termine	Debiti a lungo termine	Outlook
S&P's	A-1	A+	Stabile

L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia e sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate da Standard&Poor's, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

La scala di rating di Standard & Poor's:

(Fonte: Standard & Poor's)

LUNGO TERMINE titoli di debito con durata superiore a un anno	BREVE TERMINE titoli di debito con durata inferiore a un anno
<b>CATEGORIA INVESTIMENTO</b>	<b>CATEGORIA INVESTIMENTO</b>
AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.	A-1 Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".
AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.	A-2 Capacità soddisfacente di pagamento alla scadenza. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati come "A-1".
A Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.	A-3 Capacità accettabile di pagamento alla scadenza, con un rischio di default relativamente basso nel breve termine e caratteristiche maggiormente speculative nel medio-lungo termine.
BBB Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.	Esiste tuttavia una maggiore sensibilità a cambiamenti di circostanze rispetto ai titoli di valutazione superiore.
<b>CATEGORIA SPECULATIVA</b>	<b>CATEGORIA SPECULATIVA</b>
BB Nell'immediato, minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.	B Carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata. Al momento in grado di onorare i propri impegni, il debitore attraversa maggiori incertezze con riferimento ai business che potrebbero condurlo ad una capacità inadeguata di far fronte ai pagamenti.
B Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -1 Solvibilità nel breve termine sopra la media, con riferimento agli altri emittenti di grado speculativo, anche



---

CCC	se comunque esistono "credit concerns" per il medio-lungo periodo.
Al momento vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -2
CC	Solvibilità nel breve termine nella media, liquidità disponibile adeguata o anche buona e basso rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
Al momento estrema vulnerabilità.	B -3
C	Solvibilità di grado speculativo debole nel breve termine bassa, liquidità disponibile inadeguata o insufficiente e significativo rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	C
D	Titoli il cui rimborso alla scadenza è dubbio ed il rischio di evento di <i>default</i> è elevato.
Situazione di insolvenza. S&P attribuisce <i>rating</i> D quando i pagamenti dovuti non vengono effettuati nei tempi contrattualmente dovuti, anche se il periodo di "grazia" applicabile non si è concluso, a meno che S&P non ritenga ragionevolmente che tali pagamenti verranno effettuati prima della scadenza di tale periodo di "grazia".	D
	Già in ritardo con il pagamento degli interessi o del capitale salvo nel caso in cui sia stata accordata una deroga, nel qual caso si può aspettare che il rimborso venga effettuato prima della nuova Data di Scadenza.

---

Nota: i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione





## **XIV. Documenti accessibili al pubblico**

Presso la sede dell'Emittente in Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, Milano, è possibile consultare lo statuto dell'Emittente, copia dei fascicoli relativi ai bilanci chiusi al 30 giugno 2008, 2009 e 2010, documenti incorporati mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE, al presente Documento di Registrazione, nonché copia del Documento di Registrazione stesso.

A partire dall'esercizio 2001/2002 i bilanci, le relazioni semestrali e le relazioni trimestrali di Mediobanca e del Gruppo Mediobanca sono consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.mediobanca.it](http://www.mediobanca.it). Il sito verrà aggiornato trimestralmente con le relative situazioni contabili di volta in volta approvate.