

RELAZIONE E BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007

DELLA

CAPOGRUPPO BANCARIA

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA

I CRITERI GESTIONALI DI RICLASSIFICAZIONE AL 31/12/07 – CAPOGRUPPO BANCARIA BANCA MPS

Nei prospetti che seguono vengono riportati gli schemi di conto economico e di stato patrimoniale riclassificati secondo criteri gestionali. In particolare, con riferimento al conto economico dei due esercizi, i principali interventi riguardano aggregazioni di voci e riclassificazioni effettuate con la finalità di garantire una più chiara lettura della dinamica andamentale. Al riguardo evidenziamo i seguenti interventi:

a) la voce del conto economico riclassificato **“Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie”** ricomprende i valori delle voci di bilancio 80 (*Risultato netto dell'attività di negoziazione*), 100 (*Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita e detenute sino alla scadenza, e passività finanziarie*) e 110 (*Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value*), integrati dei valori afferenti i dividendi di alcune operazioni “complesse” su titoli in quanto strettamente connessi alla componente di trading (225,2 milioni al 31/12/07) e rettificati del “cost of funding” di dette operazioni (14,1 milioni), scorporandolo dalla voce “interessi passivi ed oneri assimilati”;

b) la voce del conto economico riclassificato **“Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti”** è stata determinata riclassificando oneri per 51,1 milioni di euro (rettifiche di valore su esposizioni junior per 36,1 milioni, svalutazioni di excess spread e rettifiche di valore nette su cartolarizzazioni per 10,2 milioni e oneri relativi a piani finanziari per 4,8 milioni) che trovano una più corretta allocazione tra gli “Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri ed Altri proventi/oneri di gestione”;

c) la voce del conto economico riclassificato **“Altre spese amministrative”** è stata integrata della parte relativa al recupero delle imposte di bollo e dei recuperi di spesa su clientela (131,3 milioni di euro al 31/12/07) contabilizzate in bilancio nella voce 190 (*Altri proventi/oneri di gestione*);

d) la voce di bilancio 190 (*Altri proventi/oneri di gestione*), depurata come descritto al punto c) è confluita (unitamente alla voce di bilancio 160 *Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri*) nella voce del conto economico riclassificato **“Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione”**. Quest'ultima voce inoltre è stata integrata degli oneri di cui al punto b).

I principali interventi di riclassificazione apportati allo **stato patrimoniale** riguardano invece:

e) la voce dell'attivo dello stato patrimoniale riclassificato **“Attività finanziarie negoziabili”** ricomprende le voci di bilancio 20 (*Attività finanziarie detenute per la negoziazione*), 30 (*Attività finanziarie valutate al fair value*) e 40 (*Attività finanziarie disponibili per la vendita*);

f) la voce dell'attivo dello stato patrimoniale riclassificato **“Altre attività”** ricomprende le voci di bilancio 80 (*Derivati di copertura*), 90 (*Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica*), 130 (*Attività fiscali*), 140 (*Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione*) e 150 (*Altre attività*);

g) la voce del passivo dello stato patrimoniale riclassificato **“Debiti verso clientela e titoli”** ricomprende le voci di bilancio 20 (*Debiti verso clientela*), 30 (*Titoli in circolazione*), 50 (*Passività finanziarie valutate al fair value*);

h) la voce del passivo dello stato patrimoniale riclassificato **“Altre voci del passivo”** ricomprende le voci di bilancio 60 (*Derivati di copertura*), 70 (*Adeguamento di valore delle*

attività delle passività finanziarie oggetto di copertura generica), 80 (Passività fiscali), 90 (Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione) e 100 (Altre passività).

PROSPETTI RICLASSIFICATI GESTIONALI

DATI RIASSUNTIVI - CAPOGRUPPO BANCARIA BANCA MPS

Il quadro di sintesi dei risultati al 31/12/07

■ VALORI ECONOMICI, PATRIMONIALI E PRINCIPALI INDICATORI GESTIONALI

CAPOGRUPPO BANCARIA	31/12/07	31/12/06	Var. %
• VALORI ECONOMICI (in milioni di euro)			
Margine intermediazione primario	2.263,1	2.155,6	5,0
Margine della gestione finanziaria	2.625,9	3.122,9	-15,9
Risultato operativo netto	626,4	1.181,5	-47,0
Utile netto di esercizio	637,5	867,9	-26,5
• VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI (in milioni di euro)			
Raccolta Diretta	90.864	70.819	28,3
Raccolta Indiretta	61.125	61.462	-0,5
<i>di cui Risparmio Gestito</i>	28.796	30.258	-4,8
<i>di cui Risparmio Amministrato</i>	32.329	31.204	3,6
Crediti verso Clientela	61.762	51.074	20,9
Patrimonio netto	7.661	7.675	-0,2
• INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO (%)			
Crediti in sofferenza netti/Crediti verso clientela (°)	1,70	1,89	
Incagli netti/Crediti verso Clientela (°)	0,62	0,60	
• INDICI DI REDDITIVITA' (%)			
Cost/Income ratio	66,2	55,5	
R.O.E. (su patrimonio medio)	8,3	12,5	
R.O.E. (su patrimonio puntuale)	8,9	14,9	
Rettifiche nette su crediti / Impieghi puntuali	0,42	0,37	
• COEFFICIENTI PATRIMONIALI (%)			
Coefficiente di solvibilità	12,92	14,85	
Tier 1 ratio	8,17	10,02	
• INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO BMPS			
Numero azioni ordinarie in circolazione	2.457.264.636	2.454.137.107	
Numero azioni privilegiate in circolazione	565.939.729	565.939.729	
Numero azioni di risparmio in circolazione	9.432.170	9.432.170	
Quotazione per az.ordinaria:			
media	4,65	4,61	
minima	3,61	3,72	
massima	5,34	5,08	
• STRUTTURA OPERATIVA			
N. puntuale dipendenti (1)	12.640	12.555	85
Numero Filiali Reti Commerciali Italia	1.236	1.168	68
Numero Filiali Estero, Uff.di Rappr. Estero	14	16	-2

(°) I dati 2006 sono ricostruiti

(1) Trattasi della forza effettiva: dipendenti dell'attività bancaria esclusi i distaccati presso società del Gruppo.

■ CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CON CRITERI GESTIONALI (in milioni)

CAPOGRUPPO BANCARIA BANCA MPS	31/12/07	31/12/06	Variazioni	
			Ass.	%
Margine di interesse	1.468,0	1.380,8	87,2	6,3%
Commissioni nette	795,1	774,8	20,3	2,6%
Margine intermediazione primario	2.263,1	2.155,6	107,5	5,0%
Dividendi e proventi simili	280,5	473,2	-192,8	-40,7%
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	82,3	498,5	-416,2	-83,5%
Risultato netto dell'attività di copertura	0,0	-4,4	4,4	-99,9%
Margine della gestione finanziaria	2.625,9	3.122,9	-497,1	-15,9%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:				
a) crediti	-257,1	-187,6	-69,5	37,1%
b) attività finanziarie	-5,2	-20,0	14,8	-74,0%
Risultato della gestione finanziaria	2.363,6	2.915,4	-551,8	-18,9%
Spese amministrative:	-1.721,7	-1.719,1	-2,6	0,1%
a) spese per il personale	-958,9	-980,5	21,6	-2,2%
b) altre spese amministrative	-762,8	-738,7	-24,2	3,3%
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	-15,5	-14,7	-0,7	4,9%
Oneri Operativi	-1.737,2	-1.733,9	-3,3	0,2%
Risultato operativo netto	626,4	1.181,5	-555,1	-47,0%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione	-180,5	-25,3	-155,3	n.s.
Utili (Perdite) delle partecipazioni	323,9	-96,4	420,2	n.s.
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,13	0,0	0,1	n.s.
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	769,9	1.059,9	-290,0	-27,4%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-132,4	-192,7	60,3	-31,3%
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	637,5	867,3	-229,7	-26,5%
Utile (Perdita) dei Gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		0,6	-0,6	n.s.
Utile netto di esercizio	637,5	867,9	-230,4	-26,5%

CAPOGRUPPO BANCARIA**■ STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in milioni)**

	31/12/07	31/12/06	Var %
ATTIVITA'			
Cassa e disponibilità liquide	425	352	20,9
Creditì :			
a) Crediti verso Clientela	61.762	51.074	20,9
b) Crediti verso Banche	32.931	29.754	10,7
Attività finanziarie negoziabili	14.282	13.492	5,9
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	
Partecipazioni	8.007	7.610	5,2
Attività materiali e immateriali	1.031	1.020	1,1
<i>di cui:</i>			
a) avviamento	779	777	0,3
Altre attività	2.952	2.695	9,5
Totale dell'Attivo	121.390	105.998	14,5
PASSIVITA'			
Debiti			
a) Debiti verso Clientela e titoli	90.864	70.819	28,3
b) Debiti verso Banche	16.068	20.457	-21,5
Passività finanziarie di negoziazione	3.064	3.908	-21,6
Fondi a destinazione specifica			
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro sub.	196	213	-7,9
b) Fondi di quiescenza	31	45	-30,9
c) Altri fondi	327	270	21,2
Altre voci del passivo	3.179	2.612	21,7
Patrimonio netto	7.661	7.675	-0,2
a) Riserve da valutazione	313	398	-21,3
b) Azioni rimborsabili	0	0	
c) Strumenti di capitale	70	71	-1,5
d) Riserve	4.141	3.791	9,2
e) Sovrapprezzi di emissione	559	561	-0,3
f) Capitale	2.032	2.030	0,1
g) Azioni proprie (-)	-92	-45	104,2
h) Utile (Perdita) d'esercizio	638	868	-26,5
Totale del Passivo e del Patrimonio netto	121.390	105.998	14,5

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la Capogruppo Bancaria Banca Monte dei Paschi di Siena, di seguito si espongono i principali risultati sul versante dell'operatività commerciale conseguiti attraverso una gestione costantemente imperniata sulla centralità del cliente e sulla crescente personalizzazione dei servizi.

LA DINAMICA DEGLI AGGREGATI PATRIMONIALI

■ 1) LA GESTIONE DEL RISPARMIO

Nell'ambito dell'attività di **gestione del risparmio la rete commerciale (Direzione Rete Bmps) ha realizzato risultati positivi**, che trovano sintesi in un apprezzabile sviluppo della raccolta complessiva su tutti i segmenti di business (circa +1 miliardo da inizio anno), in particolare sul Corporate. **I flussi di collocamento** dei principali prodotti hanno raggiunto i **5,8 miliardi, in crescita del 17% sull'anno precedente**. Il processo di allocazione del risparmio è stato come consuetudine indirizzato verso modalità coerenti con il profilo di rischio della Clientela e proprio in tale ambito è da inquadrare la sostenuta dinamica dei prodotti obbligazionari.

Nella seguente tabella sono sintetizzati i flussi di collocamento realizzati nell'esercizio 2007:

■ Flussi di collocamento di Banca Monte dei Paschi			
<i>in milioni</i>		Consuntivo al 31/12/07	Consuntivo al 31/12/06
Fondi Comuni/Sicav		-101	-567
GPM/GPF		-959	-432
Prodotti assicurativi Vita	<i>di cui:</i>	1.941	2.354
	Ordinarie	893	1.375
	Index Linked	891	774
	Unit Linked	157	205
Obbligazioni	<i>di cui:</i>	4.908	3.592
	Lineari	3.716	2.300
	Strutturate	1.193	1.292
Totale		5.789	4.947

i quali unitamente alla dinamica delle altre forme tecniche, hanno determinato la seguente evoluzione della **Raccolta complessiva**:

■ RACCOLTA DA CLIENTELA (in milioni)				
	31/12/07	31/12/06	Var % su 31/12/06	Inc% 31/12/07
Raccolta diretta da Clientela (*)	90.864	70.819	28,3%	59,8%
Raccolta indiretta da Clientela	61.125	61.462	-0,5%	40,2%
<i>risparmio gestito</i>	28.796	30.258	-4,8%	18,9%
<i>risparmio amministrato</i>	32.329	31.204	3,6%	21,3%
Raccolta complessiva da Clientela	151.989	132.281	14,9%	100,0%

(*) i valori al 31/12/07 comprendono la raccolta obbligazionaria acquistata dalla controllata MPS Banca per l'Impresa nell'ambito dell'operazione di fusione con MPS Finance. Scorporando tale componente la crescita gestionale sarebbe del 25%.

che presenta gli andamenti di seguito descritti:

○ RACCOLTA DIRETTA

L'andamento dell'aggregato evidenzia una dinamica di crescita del 28,3%, sospinta soprattutto dalle obbligazioni collocate presso la clientela Retail e dal funding con Istituzionali. Questa, al 31/12/2007, la scomposizione per forma tecnica:

■ RACCOLTA DIRETTA (in milioni)				
	31/12/07	31/12/06	Var % su 31/12/06	Inc% 31/12/07
Debiti verso Clientela	48.149	38.284	25,8%	53,0%
Titoli in circolazione	32.130	23.999	33,9%	35,4%
Passività finanziarie valutate al fair value	10.585	8.536	24,0%	11,6%
Totale Raccolta Diretta	90.864	70.819	28,3%	100,0%

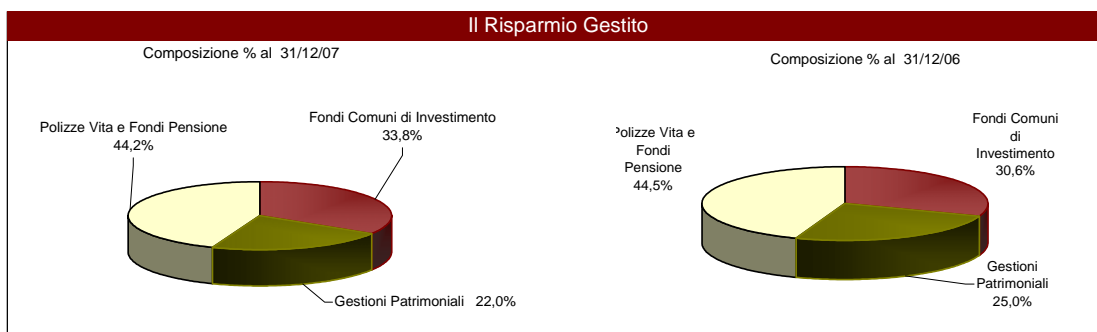
○ RACCOLTA INDIRETTA

La raccolta indiretta si attesta a 61.125 milioni e si pone sostanzialmente in linea al 31/12/06 in cui si era attestata a 61.462 milioni ed assorbe principalmente il calo del risparmio gestito.

In particolare:

◆ LA COMPONENTE RISPARMIO GESTITO

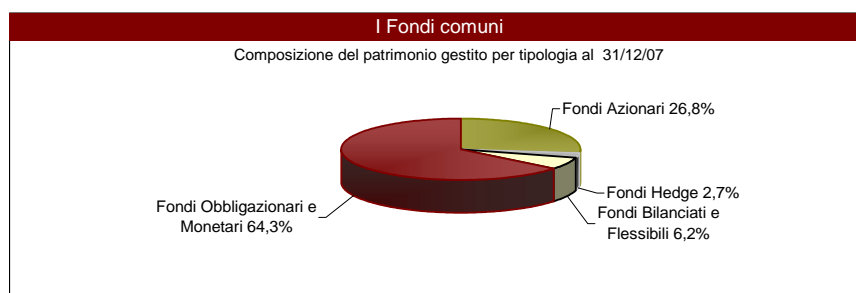
Risulta pari a 28.796 milioni (30.258 milioni al 31/12/2006) ed evidenzia la seguente composizione percentuale per tipologia di prodotto:



derivante da dinamiche differenziate per le varie componenti, di seguito riassunte:

○ Fondi comuni

Lo *stock* si attesta a 9.737 milioni e vede nell'ambito del patrimonio gestito relativo ai fondi comuni di investimento di Monte Paschi Asset Management SGR collocati dalla Banca, un incremento dell'incidenza dei fondi obbligazionari (64,31% rispetto al 59,4% del 31/12/06), degli hedge funds (2,7% rispetto al 2% del 31/12/2006) ed una parallela riduzione della quota relativa ai fondi azionari (26,8% rispetto al 30,6% del 31/12/06) ed alle linee bilanciate/flessibili (6,2% rispetto all'8% del 31/12/06).

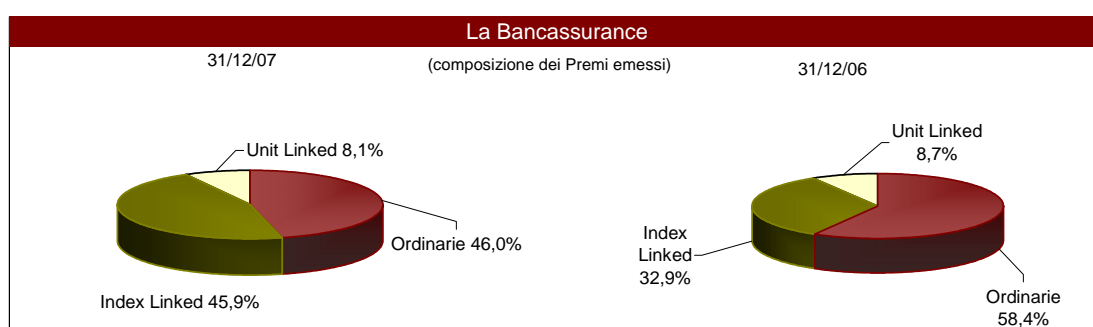


○ Gestioni Patrimoniali

Presentano una consistenza pari a 6.340 milioni di euro (7.552 milioni di euro al 31/12/06) con flussi negativi per 959 milioni.

○ Polizze Vita

Al 31/12/07 lo stock –comprensivo dei Fondi pensione- si pone a 12.720 milioni ed evidenzia un trend di decelerazione rispetto al 31/12/06 (13.453 milioni) ed una ricomposizione a favore di index e unit linked.



◆ LA COMPONENTE RISPARMIO AMMINISTRATO

Si attesta a 32.329 milioni di euro con una crescita del 3,6% sul 31/12/06.

■ 2) LA GESTIONE DEL CREDITO

• A) L'ATTIVITÀ COMMERCIALE

Per quanto riguarda gli impieghi all'economia, al 31 dicembre 2007 l'aggregato si è attestato a 61.762 milioni (+20,9% circa rispetto all'a.p.). Facendo riferimento alla sola attività domestica i dati della Direzione Rete Bmps confermano una dinamica sostenuta (+14,8% in termini di saldi medi), al cui interno si conferma elevata la crescita della componente a medio/lungo termine e si rafforza il trend in accelerazione dei finanziamenti a breve, soprattutto sul segmento Corporate (in particolare PMI).

In particolare, con riferimento ai flussi creditizi erogati nell'esercizio:

■ l'attività veicolata alle società di credito specializzato di Gruppo ha riferito una produzione complessiva per 780 milioni (in termini di contratti stipulati leasing) riferita a MPS Leasing&Factoring-Banca per i Servizi Finanziari alle Imprese e per 893 milioni (in termini di erogazioni) a MPS Capital Services Banca per le Imprese;

■ il comparto mutui ha generato nuovi flussi (escluse le "opere pubbliche") per oltre 6 miliardi circa il 48% in più rispetto all'anno precedente;

- il **credito al consumo** ha registrato, nel complesso, erogazioni per 1.714 milioni (+5,1% su a.p.) canalizzate dalla Banca sulla controllata **Consumit**.

■ Credito Specializzato e prodotti finanziari per le imprese			
<i>in milioni</i>			
		31/12/07	31/12/06
MPS Capital Services Banca per le Imprese			
	gestione rischi (1)	3.422	3.248
	erogazioni	893	713
MPS Leasing & Factoring			
di cui:	stipulato leasing	780	621
	turnover factoring	3.959	3.237
Consumit			
	erogazioni	1.714	1.631

(1) i dati comprendono anche i prodotti emessi direttamente dalle Reti e dal Large Corporate

• B) LA QUALITA' DEL CREDITO

Nell'ambito del progetto generale di valorizzazione del portafoglio non performing previsto nel piano industriale, nel corso del IV Q 2007 la Capogruppo Bancaria Banca Mps ha acquistato pro-soluto parte del portafoglio dei crediti in sofferenza di Banca Toscana e Banca Agricola Mantovana per un'esposizione netta complessiva di circa 314 milioni e successivamente alla fine del mese di dicembre 2007 ha effettuato un'operazione di cartolarizzazione infragruppo di crediti in sofferenza senza "derecognition" per un'esposizione netta di circa 739 milioni.

Ciò premesso, **su basi omogenee**, nel periodo in esame si evidenzia un'esposizione netta dei crediti deteriorati **in calo del -5,9%**, grazie principalmente al contenimento delle esposizioni scadute, solo in parte compensate dall'incremento delle posizioni a sofferenza e ad incaglio. **L'incidenza dei crediti deteriorati netti si attesta al 2,8% rispetto al 3,6% del 31 dicembre 2006 ricostruito** (cfr. tabella sotto riportata).

⌘ CREDITI CLIENTELA SECONDO IL GRADO DI RISCHIO

Categoria di rischio - Valori netti <i>importi in milioni</i>	31/12/2006 ricostruito			Inc. % 31/12/06 ricostruito	
	31/12/07	(°)	31/12/06	31/12/07	
A) Crediti deteriorati	1.728	1.837	1.524	2,80	3,58
a1) Sofferenze	1.048	972	658	1,70	1,89
a2) Incagli	386	308	308	0,62	0,60
a3) Crediti ristrutturati	62	63	63	0,10	0,12
a4) Esposizioni scadute	232	494	494	0,38	0,96
B) Impieghi in bonis	59.527	48.971	48.971	96,38	95,30
C) Altre attività	506	579	579	0,82	1,13
Totale Crediti Clientela	61.762	51.388	51.074	100,0	100,0

(°) per rendere omogeneo il confronto tra i due esercizi sono stati rettificati i dati relativi all'acquisizione dei portafogli in sofferenza di BT e BAM per un'esposizione complessiva di circa 314 milioni.

L'ammontare di rettifiche di valore si attesta al 44% dell'esposizione dei crediti deteriorati lordi (inclusi interessi di mora) e risulta pari a circa il 53% per le sole sofferenze. Le predette incidenze depurando gli effetti della citata cartolarizzazione di fine anno sarebbero rispettivamente del 47,3% (42% al 31/12/2006) e del 56,5% (58% al 31/12/06).

Le rettifiche di valore collettive su impieghi in bonis si attestano invece intorno allo 0,5% dell'aggregato di riferimento.

LA DINAMICA DEGLI AGGREGATI REDDITUALI

I positivi risultati descritti a livello consolidato trovano riscontro a livello della Capogruppo Bancaria nella crescita del margine di intermediazione primario (+5% rispetto al 31 dicembre 2006) e conferma le elevate crescite già evidenziate nei primi nove mesi dell'anno, a dimostrazione del trend di strutturale sviluppo dell'attività "core".

■ 1) LA REDDITIVITA' OPERATIVA

LO SVILUPPO DEI RICAVI OPERATIVI: LA FORMAZIONE DEL MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

In termini di ricavi derivanti dall'attività finanziaria e di servizio, al 31 dicembre 2007 **il margine della gestione finanziaria si attesta a 2.625,9**, al cui interno si mettono in evidenza le componenti di **"primaria qualità"** (margine di interesse + commissioni clientela) con un progresso, come detto sopra, del 5%. Al 31 dicembre 2006 i ricavi si erano attestati a 3.122,9 milioni beneficiando della cessione di alcune importanti partecipazioni nonché dell'incasso di alcuni dividendi non ricorrenti da parte di controllate. **Al netto delle suddette componenti il margine della gestione finanziaria presenta una crescita intorno al 2,6%**. In tale ambito il contributo assicurato dalla Direzione Rete Mps è risultato in crescita di circa il 7,6%.

Queste, in sintesi, le dinamiche dei principali aggregati:

o il **margine di interesse** si attesta a 1.468 milioni, in progresso (+6,3%) rispetto ai valori del 31 dicembre 2006. In tale ambito, la Direzione Rete Mps contribuisce con un incremento intorno al 10% che beneficia di uno sviluppo delle masse medie intermedie superiore all'11,5% e di una sostanziale stabilità della forbice dei tassi;

o le **commissioni** evidenziano una crescita sull'anno precedente (+2,6%) ponendosi a 795,1 milioni. In tale ambito, la Direzione Rete Mps registra una crescita delle commissioni connesse alla gestione del risparmio pari a circa il 6,6% e dei proventi da servizi bancari tradizionali pari a circa l'1,3%;

o i **dividendi** incassati (280,5 milioni) si pongono in calo rispetto al 31 dicembre 2006 (473,2 milioni), risentendo soprattutto del venir meno dei dividendi non ricorrenti di MPS Serit e Mps Immobiliare nonché di quelli relativi alle partecipate assicurative cedute a fine 2006 a Mps Finance;

o il **risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie** si attesta a 82,3 milioni e registra una riduzione rispetto all'anno precedente (+498,5 milioni). Da rilevare che tale aggregato ha risentito dell'andamento negativo dei mercati a partire dal 2° semestre e che nel corrente esercizio sono stati incassati proventi rivenienti da cessione di partecipazioni

(principalmente Energia Italiana per circa 15 milioni) con impatti positivi inferiori a quelli registrati nell'esercizio precedente pari a complessivi 373 milioni.

■ **RISULTATO NETTO DA NEGOZIAZIONE/VALUTAZIONE ATTIVITÀ FINANZIARIE** (in milioni)

	31/12/07	31/12/06
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,0	121,6
Utile/perdita da cessione di crediti, att.fin.disp.li per la vendita, pass.fin.	52,2	386,5
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	30,1	-9,6
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	82,3	498,5

IL COSTO DEL CREDITO: LE RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI CREDITI E ATTIVITÀ FINANZIARIE

Alla determinazione del Risultato della gestione finanziaria concorrono anche **rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti** per 257,1 milioni (187,6 milioni al 31/12/06) che esprimono un'incidenza sul totale degli impieghi a clientela intorno a 40 punti base (37 pbs nel 2006). **Le rettifiche di valore nette per deterioramento delle attività finanziarie** presentano **un saldo negativo** per 5,2 milioni (erano -20 al 31/12/06), riconducibili alle riprese di valore relative ai fondi garanzie e impegni (8,2 milioni) ed alle rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita (13,4 milioni, riferibili principalmente alla svalutazione di Hopa). Conseguentemente, il **Risultato della gestione finanziaria** si attesta a 2.363,6 milioni e fa registrare una flessione del 18,9% rispetto ai 2.915,4 milioni del 31/12/06; al netto delle componenti reddituali derivanti da poste non ricorrenti relative al 2006, si registrano valori sostanzialmente in linea al 2006 (-0,6%).

I COSTI DI GESTIONE: GLI ONERI OPERATIVI

Gli oneri operativi evidenziano una sostanziale stabilità sull'anno precedente (+0,2%). In particolare:

A) le **Spese Amministrative** si attestano a 1.721,7 milioni (+0,1%) per effetto di:

- **costi di personale che si collocano a 958,9 milioni, con una flessione del 2,2% rispetto al 31 dicembre 2006** da ricondurre soprattutto ai benefici strutturali delle manovre di contenimento e ricomposizione degli organici realizzate nella fase finale del precedente esercizio (consistenti uscite di risorse con elevata anzianità e grado) ed al minor impatto degli oneri straordinari per cessazioni agevolate (33 milioni rispetto a 62 milioni del 2006). L'aggregato assorbe i costi "una tantum" (circa 20 milioni) relativi al rinnovo contrattuale, in parte controbilanciati dai benefici connessi alla modifica del trattamento contabile da applicare al TFR a seguito della riforma della previdenza complementare (circa 4 milioni di Euro). Le limitate rettifiche positive sono sostanzialmente dovute alla metodologia attuariale adottata dalla Banca Mps ante riforma (cosiddetta formula del "pro-rata") nonché all'elevato numero dei dipendenti che già aderivano alla Previdenza Complementare, che unitamente alle uscite di personale avvenute nel tempo per pensionamento, ha portato a ridurre gradualmente il TFR accantonato;

- **altre spese Amministrative per 762,8 milioni** (al netto dei recuperi delle imposte di bollo e spese dalla clientela) che registrano una dinamica in progresso del 3,3% connessa all'espansione della rete territoriale, al supporto all'innovazione tecnologica e alla comunicazione commerciale.

B) le **Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali** si attestano a -15,5 milioni (-14,7 milioni al 31/12/06).

Per effetto degli andamenti sopra indicati il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **626,4 milioni** (1.181,5 milioni al 31 dicembre 2006), al netto delle componenti reddituali derivanti dai ricavi non ricorrenti, si pone intorno al -2,7%. **L'indice di cost-income risulta pari al 66,2%** (55,5% quello dell'anno 2006).

■ 2) LA REDDITIVITA' EXTRA-OPERATIVA, LE IMPOSTE E L'UTILE DI PERIODO

Alla formazione dell'**Utile di esercizio** concorrono poi:

- un saldo negativo della voce **Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione** pari a -180,5 milioni (-25,3 milioni al 31/12/06) con una variazione su anno precedente da riconnettersi soprattutto ai maggiori accantonamenti per revocatorie fallimentari/controversie legali (in particolare Parmalat) e per altri rischi (Bell, etc.), nonché ai più elevati oneri, soprattutto da sentenze;

- **un saldo della voce Utili/Perdite delle partecipazioni pari a circa 323,9 milioni** che comprende principalmente gli effetti della cessione della quota di controllo delle imprese di assicurazione (332,3 milioni), di parte della quota di partecipazione in Finsoe (62,7 milioni), il ripianamento della perdita di MPS Investments (ex Bios), le perdite da valutazione afferenti principalmente a Quadrifoglio Vita (42,8 milioni e Banca Personale (17,9 milioni).

Per effetto delle dinamiche sopra evidenziate l'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si attesta a **circa 769,9 milioni**.

A completare il quadro reddituale concorrono infine **Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente** per 132,4 milioni, per un "tax rate" intorno al 17,2%, penalizzato dall'aumento dell'aliquota IRAP operata dalla Regione Toscana a partire dal 1° gennaio 2007 relativamente alle imposte correnti nonché dagli effetti fiscali negativi riconducibili alla legge finanziaria 2008 relativamente alla fiscalità differita per circa 29,9 milioni ai fini IRES. Altri effetti permanenti invece positivi sul Tax rate sono rappresentati dalla presenza di importi significativi di dividendi distribuiti dalle partecipazioni di Gruppo e dalla presenza di plusvalenze su immobilizzazioni finanziarie che beneficiano del regime PEX.

Pertanto, considerando anche il contributo delle componenti sopra riportate, l'Utile di esercizio si attesta a 637,5 milioni (867,9 milioni al 31 dicembre 2006). Il ROE risulta pari al 8,9% (8,3% quello sul patrimonio medio).

LE ALTRE INFORMAZIONI

- IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DELLA SICUREZZA

La Banca ha provveduto a redigere il Documento Programmatico della Sicurezza, secondo le modalità e nel rispetto dei termini previsti dal D. Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 - c.d. "Codice in materia di protezione dei dati personali".

I FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Si rimanda all'analogo capitolo della Relazione sulla Gestione Consolidata.

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Si rimanda all'analogo capitolo della Relazione sulla Gestione Consolidata.

ALLEGATI

RACCORDI TRA SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI E PROSPETTI CONTABILI

Raccordo tra conto economico consolidato riclassificato 2007 e relativo prospetto contabile

Voci del Conto Economico Consolidato riclassificato	31/12/07	Voci dello schema di Conto Economico Consolidato
Margine di interesse	2.944,5	
	7.375,9	Voce 10 – Interessi attivi e proventi assimilati
	-4.461,5	Voce 20 – Interessi passivi e oneri assimilati
	30,1	Voce 20 (parziale) – Scorporo Costo of funding relativo ad operazioni complesse su titoli di trading
Commissioni nette	1.515,3	
	1.711,4	Voce 40 – Commissioni attive
	-196,0	Voce 50 – Commissioni passive
Margine intermediazione primario	4.459,8	
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	156,3	
	570,5	Voce 70 – Dividendi e proventi simili
	-556,2	Voce 70 (parziale) – Scorporo Dividendi e proventi simili afferenti ad operazioni complesse su titoli di trading
	141,9	Voce 240 – Utili (Perdite) delle partecipazioni
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	354,7	
	-411,0	Voce 80 – Risultato netto dell'attività di negoziazione
	-30,1	Voce 20 (parziale) – Integrazione Costo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading
	556,2	Voce 70 (parziale) – Integrazione Dividendi e proventi simili afferenti ad operazioni complesse su titoli di trading
	4,2	Voce 100 a) – Utile/perdita da cessione di crediti
	-4,1	Voce 100 a) (parziale) – Scorporo Utile/perdita da cessione di crediti
	216,8	Voce 100 b) – Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita
	--	Voce 100 c) – Utile/perdita da cessione di attività finanziarie detenute sino alla scadenza
	-6,8	Voce 100 d) – Utile/perdita da cessione di passività finanziarie
	29,5	Voce 110 – Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
Risultato netto dell'attività di copertura	-2,7	
	-2,7	Voce 90 – Risultato netto dell'attività di copertura
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	4.968,2	
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
a) crediti	-552,0	
	-614,0	Voce 130 a) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti
	4,1	Voce 100 a) (parziale) – Integrazione Utile/perdita da cessione di crediti
	10,2	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione Excess Spread Cartolarizzazioni)
	36,1	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione esposizioni Junior)
	7,2	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Oneri relativi a piani finanziari)
	4,4	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti
b) attività finanziarie	-37,7	
	-36,6	Voce 130 b) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita
	-4,4	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti
	--	Voce 130 c) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza
	3,3	Voce 130 d) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie
Risultato della gestione finanziaria e assicurativa	4.376,5	
Spese amministrative:	-2.785,8	
a) spese per il personale	-1.848,9	
	-1.848,9	Voce 180 a) Spese per il personale
b) altre spese amministrative	-936,9	
	-1.162,6	Voce 180 b) Altre spese amministrative
	225,7	Voce 220 (parziale) – Integrazione Altri oneri/proventi di gestione (Recuperi delle imposte di bollo e Recuperi di spesa su clientela)
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	-115,0	
	-67,3	Voce 200 – Rettifiche di valore nette su attività materiali
	-47,7	Voce 210 – Rettifiche di valore nette su attività immateriali
Oneri Operativi	-2.900,8	
Risultato operativo netto	1.477,6	
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione	-207,5	
	-103,5	Voce 190 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
	-10,2	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione Excess Spread Cartolarizzazioni)
	-36,1	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione esposizioni Junior)
	-7,2	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Oneri relativi a piani finanziari)
	175,1	Voce 220 – Altri oneri/proventi di gestione
	-225,7	Voce 220 (parziale) – Scorporo Altri oneri/proventi di gestione (Recuperi delle imposte di bollo e Recuperi di spesa su clientela)
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali ed immateriali	--	
	--	Voce 250 – Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali ed immateriali
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,7	
	-0,7	Voce 260 – Rettifiche di valore dell'avviamento
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,2	
	0,2	Voce 270 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.269,6	
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-551,6	
	-551,6	Voce 290 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	718,0	
	718,0	Voce 300 – Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	735,2	
	735,2	Voce 310 – Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
Utile (Perdita) d'esercizio compreso pertinenza di terzi	1.453,2	
	1.453,2	Voce 320 – Utile (Perdita) d'esercizio
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-15,6	
	-15,6	Voce 330 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi
Utile netto di esercizio	1.437,6	
	1.437,6	Voce 340 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo

Raccordo tra conto economico consolidato riclassificato 2006 e relativo prospetto contabile

Voci del Conto Economico Consolidato riclassificato	31/12/06	Voci dello schema di Conto Economico Consolidato
Margine di interesse	2.714,2	
	5.877,2	Voce 10 – Interessi attivi e proventi assimilati
	-3.110,9	Voce 20 – Interessi passivi e oneri assimilati
	21,6	Voce 20 (parziale) – Scorporo Costo of funding relativo ad operazioni complesse su titoli di trading
	-73,7	Voce 30 (parziale) – Scorporo Contributo comparto assicurativo
Commissioni nette	1.490,6	
	1.597,9	Voce 40 – Commissioni attive
	-178,7	Voce 50 – Commissioni passive
	71,4	Voce 60 (parziale) – Integrazione Contributo comparto assicurativo
Margine intermediazione primario	4.204,9	
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	149,3	
	458,9	Voce 70 – Dividendi e proventi simili
	-429,5	Voce 70 (parziale) – Scorporo Dividendi e proventi simili afferenti ad operazioni complesse su titoli di trading
	-0,8	Voce 70 (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
	15,3	Voce 240 – Utili (Perdite) delle partecipazioni
	105,4	Voce 310 (parziale) – Integrazione comparto assicurativo
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	530,6	
	-189,6	Voce 80 – Risultato netto dell'attività di negoziazione
	-21,6	Voce 20 (parziale) – Integrazione Costo per il finanziamento dell'acquisto di titoli azionari di trading
	429,5	Voce 70 (parziale) – Integrazione Dividendi e proventi simili afferenti ad operazioni complesse su titoli di trading
	1,8	Voce 100 a) – Utile/perdita da cessione di crediti
	334,6	Voce 100 b) – Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita
	-	Voce 100 c) – Utile/perdita da cessione di attività finanziarie detenute sino alla scadenza
	-12,9	Voce 100 d) – Utile/perdita da cessione di passività finanziarie
	-0,2	Voce 100 (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
	-11,0	Voce 110 – Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
Risultato netto dell'attività di copertura	-7,2	
	-7,2	Voce 90 – Risultato netto dell'attività di copertura
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	4.877,5	
 Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	1.390,9	
a) crediti	-461,0	
	-508,4	Voce 130 a) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti
	0,03	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
	36,5	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione esposizioni Junior)
	10,8	Voce 130 a) (parziale) – Scorporo Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Oneri relativi a piani finanziari)
b) attività finanziarie	-125,4	
	-129,8	Voce 130 b) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita
	-	Voce 130 c) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza
	4,4	Voce 130 d) – Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie
	0,1	Voce 130 d) (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
Risultato della gestione finanziaria e assicurativa	4.291,1	
Spese amministrative:	-2.772,0	
a) spese per il personale	-1.861,6	
	-1.861,6	Voce 180 a) Spese per il personale
b) altre spese amministrative	-910,4	
	-1.092,9	Voce 180 b) Altre spese amministrative
	182,5	Voce 220 (parziale) – Integrazione Altri oneri/proventi di gestione (Recuperi delle imposte di bollo e Recuperi di spesa su clientela)
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	-134,7	
	-68,3	Voce 200 – Rettifiche di valore nette su attività materiali
	-66,5	Voce 210 – Rettifiche di valore nette su attività immateriali
Oneri Operativi	-2.906,7	
Risultato operativo netto	1.384,4	
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione	4,1	
	-30,5	Voce 190 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
	-36,5	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Svalutazione esposizioni Junior)
	-10,8	Voce 130 a) (parziale) – Integrazione Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti (Oneri relativi a piani finanziari)
	264,5	Voce 220 – Altri oneri/proventi di gestione
	-182,5	Voce 220 (parziale) – Scorporo Altri oneri/proventi di gestione (Recuperi delle imposte di bollo e Recuperi di spesa su clientela)
	0,02	Voce 220 (parziale) – Integrazione comparto assicurativo
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali ed immateriali	-	
	-	Voce 250 – Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali ed immateriali
Rettifiche di valore dell'avviamento	-0,6	
	-0,6	Voce 260 – Rettifiche di valore dell'avviamento
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	2,9	
	2,9	Voce 270 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.390,9	
	-	Voce 280 – Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-500,9	
	-501,4	Voce 290 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente
	0,6	Voce 290 (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	890,0	
	-	Voce 300 – Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	40,0	
	142,7	Voce 310 – Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
	-102,8	Voce 310 (parziale) – Scorporo comparto assicurativo
Utile (Perdita) d'esercizio compreso pertinenza di terzi	929,9	
	-	Voce 320 – Utile (Perdita) d'esercizio
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-19,8	
	-19,8	Voce 330 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi
Utile netto di esercizio	910,1	
	-	Voce 340 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo

Raccordo tra stati patrimoniali consolidati riclassificati 2007 e 2006 e relativi prospetti contabili

Voci dello Stato Patrimoniale riclassificato - Attivo	Voci dello schema di Stato Patrimoniale - Attivo	31/12/07	31/12/06
Cassa e disponibilità liquide		821	612
	Voce 10 – Cassa e disponibilità liquide	821	612
Crediti :			
a) Crediti verso Clientela		106.322	91.941
	Voce 70 – Crediti verso clientela	106.322	91.941
b) Crediti verso Banche		14.858	11.991
	Voce 60 – Crediti verso banche	14.858	11.991
Attività finanziarie negoziabili		31.052	30.578
	Voce 20 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione	26.246	26.430
	Voce 30 – Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
	Voce 40 – Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.805	4.148
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		0	0
	Voce 50 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
Partecipazioni		820	744
	Voce 100 – Partecipazioni	820	744
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		-	-
	Voce 110 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-
Attività materiali e immateriali		3.532	3.319
	Voce 120 – Attività materiali	2.428	2.564
	Voce 130 – Attività immateriali	1.104	755
Altre attività		4.578	19.370
	Voce 80 – Derivati di copertura	42	17
	Voce 90 – Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	17	33
	Voce 140 – Attività fiscali	1.103	1.108
	Voce 150 – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	311	15.411
	Voce 160 – Altre attività	3.105	2.801
Totale dell' Attivo	Totale dell' attivo	161.984	158.556

Voci dello Stato Patrimoniale riclassificato - Passivo	Voci dello schema di Stato Patrimoniale - Passivo	31/12/07	31/12/06
Debiti			
a) Debiti verso Clientela e titoli		113.347	93.976
	Voce 20 – Debiti verso clientela	60.437	54.087
	Voce 30 – Titoli in circolazione	39.817	29.244
	Voce 50 – Passività finanziarie valutate al fair value	13.094	10.646
b) Debiti verso Banche		13.743	15.878
	Voce 10 – Debiti verso banche	13.743	15.878
Passività finanziarie di negoziazione		19.355	16.715
	Voce 40 – Passività finanziarie di negoziazione	19.355	16.715
Fondi a destinazione specifica			
	Voce 110 – Trattamento di fine rapporto del personale	369	386
	Voce 120 Fondi per rischi e oneri - a) quiescenza e obblighi simili	428	427
	Voce 120 Fondi per rischi e oneri - b) altri fondi	621	583
Altre voci del passivo		5.226	22.778
	Voce 60 – Derivati di copertura	52	94
	Voce 70 – Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
	Voce 80 – Passività fiscali	192	324
	Voce 90 – Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	3	18.429
	Voce 100 – Altre passività	4.979	3.930
Riserve tecniche			
	Voce 130 – Riserve tecniche		
Patrimonio netto di Gruppo		8.649	7.775
a) Riserve da valutazione	Voce 140 – Riserve da valutazione	650	650
b) Azioni rimborsabili	Voce 150 – Azioni rimborsabili	-	-
c) Strumenti di capitale	Voce 160 – Strumenti di capitale	70	71
d) Riserve	Voce 170 – Riserve	3.996	3.598
e) Sovrapprezzi di emissione	Voce 180 – Sovrapprezzi di emissione	559	561
f) Capitale	Voce 190 – Capitale	2.032	2.030
g) Azioni proprie (-)	Voce 200 – Azioni proprie (-)	-97	-45
h) Utile (Perdita) d'esercizio	Voce 220 – Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	1.438	910
Patrimonio di pertinenza terzi		247	38
	Voce 210 – Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	247	38
Totale del Passivo e del Patrimonio netto	Totale del passivo e del patrimonio netto	161.984	158.556