



**Relazione
Semestrale
al
30 Giugno 2010**

**Redatta ai sensi
dell'art. 2501 *quater*
del Codice Civile**



MPS Investments S.p.A.

Sede legale: Viale Rinaldo Franci, 20
Capitale sociale sottoscritto: € 1.089.990.070
Codice fiscale e Partita Iva: 05059830967
R.E.A. 126382 - C.C.I.A.A. di Siena

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. - Socio Unico
Relazione Semestrale IAS/IFRS

INDICE

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE	Pag. 5
PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2010	Pag. 6
- Stato Patrimoniale	Pag. 7
- Conto Economico	Pag. 9
- Prospetto della Redditività complessiva	Pag. 10
- Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio Netto	Pag. 11
NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI	Pag. 13
Parte A - Politiche Contabili	Pag. 14
PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI IN BASE AGLI SCHEMI PER IL BILANCIO CONSOLIDATO (Circ. n. 262/2005 Banca d'Italia)	Pag. 21
- Stato Patrimoniale	Pag. 22
- Conto Economico	Pag. 24
- Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)	Pag. 25
- Prospetto della Redditività complessiva	Pag. 26
Parte B - Informazioni sulle voci di Stato Patrimoniale	Pag. 27
Parte C - Informazioni sulle voci di Conto Economico	Pag. 34
Parte H – Operazioni con Parti correlate	Pag. 41
ALLEGATI	Pag. 46
Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società controllante Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	

CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giancarlo Pompei	Presidente (sino al 12 aprile 2010)
Marco Massacesi	Presidente (dal 13 aprile 2010)
Gian Luca Santi	Vice-Presidente (sino al 12 aprile 2010)
Mario Nicola Francesco Alparone	Amministratore (sino al 12 aprile 2010)
Ferdinando Quattrucci	Amministratore (dal 13 aprile 2010)
Gaetano Vallone	Amministratore (dal 13 aprile 2010)
Romina Tilli	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

Vittorio Marroni	Presidente (sino al 12 aprile 2010)
Carlo Ricci	Presidente (dal 13 aprile 2010)
Paolo Bocci	Sindaco Effettivo (sino al 12 aprile 2010)
Anna Paris	Sindaco Effettivo (dal 13 aprile 2010)
Giuseppe Castellano	Sindaco Effettivo (sino al 12 aprile 2010)
Maurizio Ravenni	Sindaco Effettivo (dal 13 aprile 2010)
Alessandro Accordi	Sindaco Supplente
Renzo Azelio Castelnuovo	Sindaco Supplente

DIREZIONE

Roberto Boccucci	Direttore Generale
Daniele Tacconi	Vice Direttore Generale

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Prospetto della Redditività complessiva

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio Netto

STATO PATRIMONIALE		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 31.12.2009
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobili, Impianti e Macchinari	23.110	25.822
Attività immateriali	10.117	12.120
Partecipazioni	814.931.264	814.930.393
Attività finanziarie disponibili per la vendita	119.454.828	114.210.608
Crediti	341.725	689.554
Totale Attività non correnti	934.761.044	929.868.497
Attività correnti		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.928.172	10.016.732
Crediti verso controllante	18.588.444	716.476
Crediti tributari	318.932	399.176
Crediti per imposte anticipate	199.317	57.149
Altri crediti	1.409.522	222.740.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	235.719.979	193.348.632
Totale Attività correnti	266.164.366	427.278.799
TOTALE ATTIVO	1.200.925.410	1.357.147.296

STATO PATRIMONIALE		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 31.12.2009
PASSIVO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.089.990.070	1.089.990.070
Riserve di utili	1.595.899	0
Riserva variazi. fair value	43.334.966	37.508.289
Avanzo di fusione	11.313.066	11.313.066
Utile/perdita portata a nuovo	0	-14.597.287
Utile/perdita di periodo	32.582.657	16.193.187
Totale patrimonio netto	1.178.816.658	1.140.407.325
Passività non correnti		
Fondo TFR	9.392	8.122
Fondo per rischi ed oneri	1.534.093	1.534.093
Totale Passività non correnti	1.543.485	1.542.215
Passività correnti		
Debiti commerciali e altri debiti	19.159.496	287.258
Debiti verso controllante	695.740	214.223.049
Debiti verso consociate	52.602	56.295
Debiti per imposte differite	631.402	536.222
Debiti tributari	26.027	94.932
Totale Passività correnti	20.565.267	215.197.756
TOTALE PASSIVO	1.200.925.410	1.357.147.296

CONTO ECONOMICO		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 30.06.2009
Ricavi per servizi forniti	420.000	400.000
Dividendi	35.000.670	5.166.709
Altri ricavi	128.368	1.471.591
Totale Ricavi	35.549.038	7.038.300
Costi per il personale	-1.215.582	-1.143.948
Costi per servizi	-221.933	-332.620
Ammortamenti	-6.382	-6.305
Altri costi	-210.516	-927.158
Totale Costi	-1.654.413	-2.410.031
Proventi finanziari	478.609	1.877.321
Oneri finanziari	-207	-14.746
Proventi e oneri finanziari	478.402	1.862.575
Svalutazioni partecipazioni	-86.265	-4
Svalutazioni att. finanz. disponibili vendita	-1.438.998	-100.368
Riv./svalutazioni att. finanz. negoziazione	-91.150	252.045
Pluvalenze patrimoniali	0	0
Utili/perdite cessioni att. finanz. disp. vendita	609	1.438.241
Imposte sui redditi	-174.566	-770.482
Utile/perdita di periodo	32.582.657	7.310.276

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Voci		30.06.2010	30.06.2009
10	Utile (Perdita) d'esercizio	32.582.657	7.310.276
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita:	5.826.677	18.293.027
	a) Variazioni di <i>fair value</i>	5.684.367	18.511.401
	b) Rigiro a conto economico	142.310	-218.374
	- Rettifiche da deterioramento	142.310	44.153
	- Utili/perdite da realizzo	0	-262.527
	c) Altre variazioni	0	0
110	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	5.826.677	18.293.027
120	Redditività complessiva (Voce 10+110)	38.409.334	25.603.303

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI
DEL PATRIMONIO NETTO - I semestre 2009**

	Saldo al 01.01.2009	Allocazione Risultato di esercizio		Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio netto effettuate nell'esercizio		Utile/perdita di periodo	Patrimonio netto al 30.06.2009
		Riserve	Perdite a nuovo		Emissione azioni	Altro		
- Capitale sociale	1.089.990.070							1.089.990.070
Riserve di Utili	-							0
- Riserva legale	-							0
Riserve di capitale	-							0
- Avanzo di fusione	11.313.066							11.313.066
- Ris. variaz. fair value	2.260.782			18.293.027				20.553.809
- Ris. perdita provvisoria	-							0
- Utile (perdite) a nuovo	-7.366.112		-7.231.175					-14.597.287
- Risultato di periodo	-7.231.175		7.231.175				7.310.276	7.310.276
PATRIMONIO NETTO	1.088.966.631	0	0	18.293.027	0	0	7.310.276	1.114.569.934

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI
DEL PATRIMONIO NETTO - I semestre 2010**

	Saldo al 01.01.2010	Allocazione Risultato di esercizio		Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio netto effettuate nell'esercizio		Utile/perdita di periodo	Patrimonio netto al 30.06.2010
		Riserve	Perdite a nuovo		Emissione azioni	Altro		
- Capitale sociale	1.089.990.070							1.089.990.070
Riserve di Utili	-							0
- Riserva legale	-		809.660					809.660
- Riserva legale	-		786.240					786.240
Riserve di capitale	-							0
- Avanzo di fusione	11.313.066							11.313.066
- Ris. variaz. fair value	37.508.289			5.826.677				43.334.966
- Ris. perdita provvisoria	-							0
- Utile (perdite) a nuovo	-14.597.287		14.597.287					0
- Risultato di periodo	16.193.187		-16.193.187				32.582.657	32.582.657
PATRIMONIO NETTO	1.140.407.325	0	0	5.826.677	0	0	32.582.657	1.178.816.659

NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

MPS Investments S.p.A. è una società del Gruppo Montepaschi che esercita principalmente l'attività di assunzione e compravendita di partecipazioni in società, anche quotate nei mercati regolamentati, non appartenenti al settore del credito.

La società ha sede legale in Siena – Viale Rinaldo Franci, 20.

MPS Investments S.p.A. appartiene al Gruppo Montepaschi che esercita la direzione ed il coordinamento tramite la Società controllante banca monte dei Paschi di Siena S.p.A., socio unico.

MPS Investments S.p.A. è iscritta all'albo di cui all'art. 113 del T.U.B.

Essa è tenuta, peraltro, all'osservanza delle disposizioni che la stessa emana in esecuzione delle istruzioni impartite da Banca d'Italia nell'interesse del Gruppo.

POLITICHE CONTABILI

A.1 - Parte generale

La presente relazione semestrale viene predisposta in funzione della stesura del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Monte dei Paschi al 30 giugno 2010 in base a quanto previsto dall'art. 154-ter comma 3 del T.U.F., in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di redazione della presente semestrale, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002

In particolare, la relazione semestrale è stata redatta in applicazione dello IAS 34 "Bilanci intermedi" ed in relazione ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.n.38/2005. L'applicazione dei principi contabili internazionali è stata effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (Framework).

I principi contabili utilizzati per la redazione della presente Relazione semestrale sono gli stessi utilizzati per il Bilancio al 31 dicembre 2009, a cui si rimanda per maggiori dettagli, integrati dalle informazioni che seguono, che si riferiscono a:

A. i principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC omologati dalla Commissione Europea fino al 30 giugno 2010, la cui applicazione obbligatoria decorre a partire dalla presente semestrale;

B. i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni omologati entro il 30 giugno 2010, la cui applicazione obbligatoria decorre successivamente alla presente semestrale e che, salvo indicazione contraria di volta in volta evidenziata, non sono stati oggetto di applicazione anticipata (informativa ai sensi del par. 30 dello IAS 8).

L'introduzione dei nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sotto elencati, non ha comportato effetti di rilievo sui risultati della presente semestrale.

A. Principi contabili internazionali IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC omologati dalla Commissione Europea, la cui applicazione obbligatoria decorre dalla presente semestrale.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. In data 31 luglio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 denominato "Strumenti che possono essere designati come oggetto di copertura", in base al quale è chiarito che il rischio inflazione può essere coperto solo a determinate condizioni e che un'opzione acquistata non può essere designata per intero (valore intrinseco e valore temporale) a copertura di un rischio unidirezionale (*one-sided risk*) di una operazione programmata (*forecast transaction*), perché non genera una copertura perfettamente efficace. L'emendamento, omologato dalla Commissione Europea con il Regolamento 839/2009, deve essere applicato al primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2009.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione e IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati. In data 12 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 e all'IFRIC 9 denominato "Derivati incorporati". L'emendamento ha chiarito il trattamento contabile dei derivati incorporati per le entità che hanno applicato l'emendamento allo IAS 39 "Riclassificazione di attività finanziarie" emesso ed omologato nel 2008. L'emendamento chiarisce che per gli strumenti riclassificati dalla categoria "Fair value through profit and loss" deve essere verificata la presenza di eventuali derivati incorporati, i quali, se ne ricorrono i presupposti, devono

essere scorporati e rilevati separatamente. L'emendamento dovrà essere applicato retrospettivamente a partire dagli esercizi che terminano successivamente al 30 giugno 2009. L'emendamento è stato omologato dalla Commissione Europea con il Regolamento 1171/2009.

IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard. In data 24 novembre 2008 lo IASB ha emesso una nuova versione dell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard". La nuova versione del principio rappresenta una riorganizzazione espositiva dello standard precedente, oggetto nel tempo di numerose modifiche. La nuova versione deve essere applicata dal 1° gennaio 2010. La Commissione Europea ha concluso il processo di omologazione con l'emissione del Regolamento 1136/2009.

IFRS 1 Ulteriori esenzioni per i neo-utilizzatori. In data 24 giugno 2010 è stato emesso il Regolamento 550/2010 che modifica il Regolamento 1126/2008 che adotta taluni principi conformemente al Regolamento 1606/2002 di applicazione di principi contabili internazionali. L'emendamento deve essere applicato a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010. L'emendamento è indirizzato a particolari situazioni in cui l'applicazione retroattiva degli IFRS, per i neo-utilizzatori, comporti eccessivi costi o difficoltà nel processo di transizione. L'emendamento introduce due esenzioni: i) esime l'entità dall'uso del metodo del costo pieno per l'applicazione retroattiva degli IFRS, in conformità agli IFRS 6 "Esplorazione e valutazione di risorse minerali", nel caso di attività inerenti petrolio e gas; ii) esime l'entità con contratti di leasing esistenti da rivedere la classificazione in data diversa di tali contratti, ai sensi dell'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", quando l'applicazione della normativa contabile nazionale produca lo stesso risultato.

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni. L'emendamento, emesso dallo IASB il 18 giugno 2009, chiarisce che rientrano nel campo di applicazione del principio gli accordi in base ai quali una controllata riceve beni o servizi da dipendenti o fornitori che sono pagati dalla capogruppo (o da un'altra entità del Gruppo), la quale assume un'obbligazione di trasferire cassa o altre attività per un ammontare basato sul prezzo delle azioni della controllata o della capogruppo. Un'entità che riceve beni o i servizi come pagamenti basati su azioni deve contabilizzare quei beni o servizi, non importa che l'entità nel gruppo concluda la transazione, e non rileva che la transazione sia regolata in azioni o in contanti. L'emendamento è stato omologata dalla Commissione Europea con il Regolamento 244/2010 ed è applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.

IFRS 3 Aggregazioni aziendali e IAS 27 Bilancio consolidato e separato. In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizioni in più fasi di società controllate. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value (full goodwill), sia utilizzando il metodo attualmente previsto dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di

minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate prospetticamente (per l'IFRS 3) e retroattivamente (per lo IAS 27) alle business combination effettuate dal 1° gennaio 2010, per bilanci con chiusura annuale. Tali modifiche sono state omologate dalla Commissione Europea con l'emissione dei Regolamenti 494/2009 e 495/2009.

Progetto “Miglioramenti ai principi contabili internazionali”. In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (“Improvements”), omologate con il Regolamento 70/2009. Di seguito viene citato l'unico emendamento la cui applicazione obbligatoria decorre dai bilanci con inizio 1° gennaio 2010; tutti gli altri emendamenti omologati con Reg. 70/2009 sono entrati in vigore nel 2009.

- **IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate:** la modifica, che l'entità deve applicare a partire dagli esercizi che hanno inizio in data successiva al 30 giugno 2009, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

In data 30 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione **IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione**. L'interpretazione riguarda la concessione a soggetti privati da parte dello stato o enti pubblici di infrastrutture da sviluppare, gestire e conservare; l'interpretazione distingue due casi, ovvero quello in cui l'entità riceve un'attività finanziaria al fine di costruire/sviluppare l'infrastruttura da quello in cui l'entità riceve un'attività immateriale rappresentata dal diritto a essere compensati per l'utilizzo dell'infrastruttura. In entrambi i casi, l'attività finanziaria/immateriale è valutata inizialmente al fair value per poi seguire le regole di misurazione proprie della classe di riferimento. L'interpretazione, applicabile dal 1° gennaio 2010, è stata omologata dalla Commissione Europea il 26 marzo 2009 con Regolamento 254/2009.

In data 3 luglio 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione **IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili**. L'interpretazione introduce una distinzione per gli immobili in costruzione a seconda del tipo di contratto/accordo. In sostanza, si introduce una distinzione tra il caso in cui il costruttore eroga il servizio di costruzione da quello in cui vende il bene. Nel primo caso, l'entità che eroga il servizio registra ricavi sulla base della percentuale di completamento della costruzione (IAS 11); nel secondo caso, i ricavi sono iscritti in funzione del momento in cui si perde il controllo del bene. L'interpretazione, omologata dalla Commissione Europea con Regolamento 636/2009, deve essere applicata dal 1° gennaio 2010.

In data 3 luglio 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione **IFRIC 16 – Copertura di un investimento netto in una gestione estera**, con cui è stato chiarito che è possibile coprire, ai fini contabili, l'esposizione al rischio cambio di entità controllate, sottoposte a influenza notevole e joint ventures. In particolare, il rischio che può essere coperto riguarda le differenze cambio tra la moneta funzionale dell'entità estera e la moneta funzionale della controllante. L'interpretazione chiarisce, inoltre, che nel caso di operazioni di copertura di un investimento netto in una gestione estera, lo strumento di copertura può essere detenuto da ogni società facente parte del gruppo e che, in caso di cessione della partecipazione, per la determinazione del valore da riclassificare dal patrimonio netto a conto economico deve essere applicato lo IAS 21 – Effetti della conversione in valuta. L'interpretazione deve essere applicata ai bilanci degli esercizi che hanno inizio in data successiva al 30 giugno 2009. L'interpretazione è stata omologata dalla Commissione Europea con Regolamento 460/2009.

In data 27 novembre 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione **IFRIC 17 Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide**, che disciplina il tema delle distribuzioni di dividendi in forma diversa dal denaro (es. immobili, aziende, partecipazioni, ecc.). In particolare viene stabilito che in questi casi le attività distribuite come dividendi devono essere valutate al fair value al momento della distribuzione e l'eventuale differenza tra fair value e valore di bilancio deve essere iscritta a conto economico. L'interpretazione non si applica alle distribuzioni di attività che a) riguardano entità under common control, b) non trattano gli azionisti della stessa classe in modo uguale o c) riguardano la partecipazione in una controllata di cui non si perde il controllo. Se applicabile, la distribuzione potrebbe essere preceduta dalla classificazione a IFRS 5; in questo caso si applicano le regole dell'IFRS 5 fino al pagamento del dividendo. L'interpretazione, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010, è stata omologata dalla Commissione Europea con il Regolamento 1142/2009.

In data 29 gennaio 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione **IFRIC 18 Cessioni di attività da parte della clientela**, che disciplina il trattamento contabile delle immobilizzazioni materiali ricevute da clienti e utilizzate per collegare i clienti stessi ad una rete e/o per la fornitura di beni e servizi. Nel presupposto che l'entità riceva un'attività che possa definirsi tale (ovvero l'entità ha il controllo di tale attività), l'entità iscrive il bene ricevuto al fair value (IAS 16); a fronte di tale attività, l'entità iscrive un ricavo correlato alla durata dei servizi prestati al cliente. Se non è stabilito un termine per l'erogazione dei servizi, il periodo per l'iscrizione del ricavi non può eccedere la vita utile del bene trasferito. Se il servizio si esaurisce con la semplice connessione ad una rete, il ricavo viene iscritto all'atto della connessione stessa. L'interpretazione, che deve essere applicata ai bilanci degli esercizi che hanno inizio in data successiva al 31 ottobre 2009, è stata omologata dalla Commissione Europea con il Regolamento 1164/2009.

Progetto "Miglioramenti ai principi contabili internazionali". In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS nell'ambito di tale progetto. Di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili. Le modifiche sono state omologate dalla Commissione Europea con il Regolamento 243/2010.

- **IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.** Sono stati esclusi dal campo di applicazione del principio i pagamenti in azioni derivanti da operazioni di aggregazione tra entità soggette a controllo comune e da joint ventures. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2009 o da data successiva.
- **IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate:** è stato introdotto un chiarimento sulle disclosure obbligatorie. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.
- **IFRS 8 – Settori operativi:** è stato chiarito che gli asset riferibili a ciascun settore devono essere indicati solo se tali asset fanno parte dell'informativa fornita ai vertici aziendali. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.
- **IAS 1 – Presentazione del bilancio:** è stato chiarito che una passività che l'emittente è obbligato a rimborsare, ad opzione del detentore, attraverso l'emissione di propri strumenti di capitale entro i 12 mesi dopo la data di bilancio non deve essere classificata come passività corrente. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.
- **IAS 7 – Rendiconto finanziario:** è stato chiarito che solo le spese che sono iscritte come attività nello stato patrimoniale possono essere classificate come flussi di cassa derivanti da attività di investimento. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.

- **IAS 17 – Leasing:** viene modificata la norma che prevede che il leasing di un terreno sia classificato sempre come leasing operativo, quando il contratto non preveda il trasferimento del titolo di proprietà al termine del contratto stesso. A seguito dell'emendamento, quando il contratto di leasing riguarda sia terreni che fabbricati, un'entità deve verificare la classificazione come leasing operativo o finanziario separatamente per i due elementi, in base alle regole previste dal principio nei paragrafi 7-13, tenendo presente che un fattore importante è il fatto che i terreni hanno normalmente una vita economica indefinita. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.
- **IAS 36 – Svalutazione di attività:** è stato chiarito, nella definizione di "cash-generating unit" (CGU), che ciascuna CGU, ai fini dell'Impairment Test, non può essere più grande di un settore operativo come definito nel par. 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal par. 12 dello stesso principio. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva.
- **IAS 38 – Attività immateriali:** sono stati inseriti alcuni chiarimenti in merito alla rilevazione di attività immateriali in operazioni di aggregazione aziendale, in coerenza con le modifiche apportate all'IFRS3 con la revisione effettuata nel 2008. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2009 o da data successiva.
- **IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione:** sono state apportate modifiche relative ai contratti a termine derivanti da operazioni di aggregazione aziendale, alle opzioni di rimborso anticipato ed alla copertura di flussi finanziari. Per quanto riguarda i contratti a termine derivanti da operazioni di aggregazione aziendale, il paragrafo 2 lett. g) dello IAS 39 stabiliva che i contratti stipulati tra un acquirente e un venditore in una aggregazione aziendale, al fine di acquistare o vendere ad una data futura un acquisto, non rientrassero nel campo di applicazione dello IAS 39. Con l'emendamento in questione, applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2010 o da data successiva, è stato chiarito che tale esenzione è limitata ai contratti a termine tra un acquirente ed un azionista venditore per comprare/vendere un acquisto, che produrrà un'operazione di aggregazione aziendale, che si regola a data futura in attesa delle necessarie autorizzazioni e del completamento dei processi legali. Per quanto riguarda le opzioni di rimborso anticipato, è stato stabilito che un'opzione il cui prezzo di esercizio non rimborsi un ammontare pari al valore attuale dello spread di interessi perduto dal finanziatore per il periodo corrispondente alla vita residua del contratto deve essere scorporata dal contratto ospite. Per quanto riguarda le coperture di flussi finanziari, è stato modificato il wording utilizzato per illustrare i criteri in base ai quali gli utili e le perdite sullo strumento di copertura devono essere riclassificati a conto economico.
- **IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati incorporati.** A seguito della rivisitazione dell'IFRS3 è stato necessario affermare che il fine dell'interpretazione rimane lo stesso ma con l'emendamento si chiarisce che non si applica ai derivati impliciti dei contratti acquisiti con una aggregazione aziendale, con una aggregazione di entità sotto controllo comune, con una joint venture. E' esclusa dal campo di applicazione di tale interpretazione l'acquisizione di collegate. Se l'entità si avvale dell'applicazione anticipata dell'IFRS3 revised allora anche questa interpretazione ne segue l'iter fornendone opportuna informativa. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2009 o da data successiva.
- **IFRIC 16 – Coperture di investimenti netti nella gestione estera.** Nella copertura di un investimento netto in una partecipata estera, lo strumento di copertura può essere posseduto da una o più società all'interno di un gruppo, a condizione che i requisiti di IAS 39 siano soddisfatti. Applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2009 o da data successiva.

B. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati al 30 giugno 2010, la cui applicazione obbligatoria decorre successivamente alla presente semestrale e che, salvo indicazione contraria di volta in volta evidenziata, non sono stati oggetto di applicazione anticipata (informativa ai sensi del par. 30 dello IAS 8).

IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio. Nell'ottobre del 2009 lo IASB ha emesso un emendamento che stabilisce che, qualora i diritti di emissione vengano rilasciati in proporzione a tutti gli azionisti della stessa classe per un importo fisso di valuta, tali diritti devono essere classificati nel patrimonio netto, indipendentemente dalla valuta del prezzo di esercizio. L'emendamento, omologato dalla Commissione Europea con il Regolamento 1293/2009, è applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2010 o da data successiva.

IFRS 1 Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori. Il 28 gennaio 2010 lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 1 "Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori". Visto che le imprese che applicano gli IFRS per la prima volta non beneficiano dell'esenzione dall'obbligo di riesporre l'informativa comparativa secondo l'IFRS 7 per quanto riguarda le misurazioni del valore equo (fair value) e il rischio di liquidità per i periodi comparativi aventi fine il 31 dicembre 2009. La modifica apportata all'IFRS 1 cerca di evitare il potenziale utilizzo di elementi noti successivamente e di garantire che i neo-utilizzatori non siano svantaggiati, rispetto agli attuali redattori di bilanci conformi agli IFRS, consentendogli di adottare le stesse disposizioni transitorie introdotte nel marzo 2009 dall'IFRS 7 "Miglioramento dell'informativa sugli strumenti finanziari". Il Regolamento 574/2010 obbliga l'entità ad applicare tale modifica a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2010 o da data successiva.

Eventi successivi alla data di riferimento della Relazione Semestrale

Successivamente alla chiusura del periodo, non si sono verificati fatti di rilievo i cui effetti possono richiedere modifiche o commenti integrativi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società.

**PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI IN BASE AGLI SCHEMI
PER IL BILANCIO CONSOLIDATO (Circ. n. 262/2005 Banca d'Italia)**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rendiconto Finanziario - Metodo Indiretto

Prospetto della Redditività complessiva

STATO PATRIMONIALE - RICLASSIFICATO		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 31.12.2009
ATTIVO		
10 Cassa e disponibilità liquide	222	27
20 Attività finanz. detenute per la negoziazione	9.928.172	10.016.732
30 Attività finanz. valutate al fair value	0	0
40 Attività finanz. disponibili per la vendita	119.454.828	114.210.608
50 Attività finanz. detenute sino alla scadenza		0
60 Crediti verso banche	235.719.757	193.348.605
70 Crediti verso clientela	0	0
80 Derivati di copertura	0	0
90 Adeguam.di valore delle att. finanz. oggetto copertura	0	0
100 Partecipazioni	814.931.264	814.930.393
110 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		0
120 Attività materiali	23.110	25.822
130 Attività immateriali <i>di cui avviamento</i>	10.117	12.120
140 Attività fiscali	438.695	312.384
a) correnti	245.397	260.297
b) anticipate	193.298	52.087
150 Attività non correnti e gruppi attività in via di dismissione		0
160 Altre Attività	20.387.511	223.629.927
TOTALE ATTIVO	1.200.893.676	1.356.486.618

STATO PATRIMONIALE - RICLASSIFICATO		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 31.12.2009
PASSIVO		
10 Debiti verso banche	0	0
20 Debiti verso clientela	0	0
30 Titoli in circolazione	0	0
40 Passività finanz. di negoziazione	0	0
50 Passività finanz. Valutate al fair value	0	0
60 Derivati di copertura	0	0
70 Adeguam.di valore pass. finanz. oggetto coper.	0	0
80 Passività fiscali	625.383	531.160
a) debiti per imposte correnti nette	0	0
b) debiti per imposte differite nette	625.383	531.160
90 Passività associate ad attività in via di dismiss.	0	0
100 Altre passività	19.908.150	214.005.918
110 Trattamento fine rapporto del personale	9.392	8.122
120 Fondi per rischi ed oneri	1.534.093	1.534.093
a) quiescenza ed obblighi simili	0	0
b) altri fondi	1.534.093	1.534.093
130 Riserve tecniche	0	0
140 Riserve da valutazione	43.334.966	37.508.289
150 Azioni rimborsabili	0	0
160 Strumenti di capitale	0	0
170 Riserve	12.908.965	-3.284.221
a) <i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	0	-14.597.287
b) <i>Altre riserve</i>	12.908.965	11.313.066
180 Sovrapprezzi di emissione	0	0
190 <i>Capitale</i>	1.089.990.070	1.089.990.070
200 Azioni proprie (-)	0	0
220 Utile (perdita) di esercizio	32.582.657	16.193.187
TOTALE PASSIVO	1.200.893.676	1.356.486.618

CONTO ECONOMICO - RICLASSIFICATO		
	Bilancio al 30.06.2010	Bilancio al 30.06.2009
10 Interessi attivi e proventi assimilati	478.609	1.877.320
20 Interessi passivi ed oneri assimilati	0	-14.320
30 MARGINE DI INTERESSE	478.609	1.863.000
40 Commissioni attive	0	0
50 Commissioni passive	-207	-426
60 COMMISSIONI NETTE	-207	-426
MARGINE DI INTERMED. PRIMARIO	478.402	1.862.574
70 Dividendi e proventi simili	35.000.670	5.166.709
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	-91.150	252.045
90 Risultato netto dell'attività di copertura	0	0
100 Utile/perdite da cessione o riacquisto di:	609	1.438.241
a) crediti		
b) attività finanz. dispon. per la vend.	609	1.438.241
c) attività finanz. detenute sino alla scad.		
d) altre operazioni finanziarie		
110 Risultato netto att/pass finanz. Val. fair value	0	0
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	35.388.531	8.719.569
130 Rettifiche/riprese val. nette per deterioram. di:	0	0
a) crediti		
b) attività finanz. dispon. per la vend.	-1.438.998	-100.368
c) attività finanz. detenute sino alla scad.		
d) altre operazioni finanziarie		
140 RISULTATO NETTO GESTIONE FINANZ.	33.949.533	8.619.201
180 Spese amministrative	-1.514.852	-1.678.630
<i>a) spese per il personale</i>	-1.215.582	-1.143.948
<i>b) altre spese amministrative</i>	-299.270	-534.682
190 Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	0	0
200 Rettifiche/riprese val. nette attività materiali	-4.378	-4.103
210 Rettifiche/riprese di Val. nette di att. Immat.	-2.003	-2.202
220 Altri oneri/proventi di gestione	415.188	1.146.496
230 COSTI OPERATIVI	-1.106.045	-538.439
240 Utili (perdite) delle partecipazioni	-86.265	-4
250 Risult. netto val. fair value att. materiali e imm.	0	0
260 Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
270 Utili (perdite) da cessioni di investimenti	0	0
280 Utile (perdita) oper. corr. lordo delle imposte	32.757.223	8.080.758
290 Imposte reddito dell'eserc. dell'oper. corrente	-174.566	-770.482
300 Utile (perdita) oper. corr. al netto delle imposte	32.582.657	7.310.276
310 Utile (perdita) gruppi att. In dismiss. Netto imp.	0	0
320 Utile (perdita) d'esercizio	32.582.657	7.310.276

RENDICONTO FINANZIARIO - Riclassificato

Metodo Indiretto

	I sem. 2010	I sem. 2009
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	-580.850	2.615.888
risultato d'esercizio (+/-)	32.582.657	7.310.276
plus/minusval.att.fin deten.per la negoz.e su att/pass.finanz.valut.fair value (-)	91.150	-252.045
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	1.588.875	0
rett./riprese valore nette su immob.materiali e immat. (+/-)	6.382	6.305
accant.netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.270	0
imposte e tasse non liquidate (+)	174.566	770.482
rett./riprese valore nette gruppi di att.in via di dismiss.al netto dell'effetto	0	0
altri aggiustamenti	-35.025.750	-5.219.130
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	202.436.196	56.396.758
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
attività finanziarie valutate al fair value	0	0
attività finanziarie disponibili per la vendita	-761.709	1.058.657
crediti verso banche	0	0
crediti verso clientela	0	0
altre attività	203.197.905	55.338.101
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-193.957.158	-38.363.910
debiti verso banche	0	0
debiti verso clientela	0	0
titoli in circolazione	0	0
passività finanziarie di negoziazione	0	0
passività finanziarie valutate al fair value	0	0
altre passività	-193.957.158	-38.363.910
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	7.898.188	20.648.736
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	34.562.952	4.961.095
vendite di partecipazioni		
dividendi incassati su partecipazioni	34.562.952	4.961.095
vendite/rimb.di attività finanz detenute sino alla scadenza	0	0
vendite di attività materiali	0	0
vendite di attività immateriali	0	0
vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0
2. Liquidità assorbita da	-89.793	-13.167.814
acquisti di partecipazioni	-87.136	-13.163.990
acquisti di att.finanz detenute sino alla scadenza	0	0
acquisti di attività materiali	-2.657	-3.824
acquisti di attività immateriali	0	0
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	0
Liquidità netta generata/assorb.dall'attività d'investimento	34.473.159	-8.206.719
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
distribuzione dividendi e altre finalità	0	0
Liquidità netta generata/assorb. dall'attività di provvista	0	0
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORB. NELL'ESERCIZIO	42.371.347	12.442.017
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	193.348.632	190.774.064
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	42.371.347	12.442.017
Cassa e dispon.liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	235.719.979	203.216.081

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Voci		30.06.2010	30.06.2009
10	Utile (Perdita) d'esercizio	32.582.657	7.310.276
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita:	5.826.677	18.293.027
	a) Variazioni di <i>fair value</i>	5.684.367	18.511.401
	b) Rigiro a conto economico	142.310	-218.374
	- Rettifiche da deterioramento	142.310	44.153
	- Utili/perdite da realizzo	0	-262.527
	c) Altre variazioni	0	0
110	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	5.824.677	18.293.027
120	Redditività complessiva (Voce 10+110)	38.407.334	25.603.303

INFORMAZIONI RELATIVE AI PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

PARTE B - INFORMAZIONI SULLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

GERARCHIA DEL FAIR VALUE

PORTAFOGLI CONTABILI: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DEL FAIR VALUE

	30 06 2010			31 12 2009		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
Attività finanziarie misurate al fair value						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.928.172			10.016.732		
Totale	9.928.172	-		10.016.732	-	

Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

2.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

	30.06.2010	31.12.2009
	Livello1	Livello 1
1. Titoli di debito	9.928.172	10.016.732
1.1. Titoli strutturati	-	-
1.2. Altri titoli di debito	9.928.172	10.016.732
	9.928.172	10.016.732

Il portafoglio è costituito interamente da Titoli di Stato a tasso variabile per nominali € 10.000.000 dei quali la metà con scadenza 2011 ed i rimanenti con scadenza 2014.

Le quotazioni di fine periodo hanno comportato la rilevazione di una minusvalenza di € 91.150. Il valore di bilancio comprende il rateo di interesse maturato al 30 giugno 2010 pari ad € 24.421.

SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40**GERARCHIA DEL FAIR VALUE****PORTAFOGLI CONTABILI: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DEL FAIR VALUE**

	30 06 2010			31 12 2009		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
Attività finanziarie misurate al fair value						
Attività finanziarie disponib.per la vendita	68.442.188	51.012.640		59.611.052	54.599.556	
Totale	68.442.188	51.012.640		59.611.052	54.599.556	

Legenda:

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

	30.06.2010			31.12.2009		
	Livello 1	Livello 2	Totale	Livello 1	Livello 2	Totale
1. Titoli di debito	0	-	0	0	-	0
2. Titoli di capitale	68.442.188	51.012.640	119.454.828	59.611.052	54.599.556	114.210.608
2.1. Valutati al Fair value	68.442.188	50.888.201	119.330.389	59.611.052	54.488.134	114.099.186
2.2. Valutati al costo	0	124.439	124.439	0	111.422	111.422
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
5. Attività deteriorate	0	0	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0	0	0
	68.442.188	51.012.640	119.454.828	59.611.052	54.599.556	114.210.608

Le valutazioni al fair value al 30 giugno 2010 hanno portato complessivamente alla registrazione di incrementi di valore per € 6.926.718 e riduzioni di valore per € 1.148.127 con un impatto positivo sul Patrimonio Netto che, dedotto l'effetto fiscale, ammonta ad € 5.684.367.

Nel periodo in esame si è inoltre perfezionata l'incorporazione di Industria e Innovazione S.p.A. nella società quotata Realty Vailog, successivamente ridenominata Industria e Innovazione S.p.A.. Per effetto di tale operazione sul valore della vecchia partecipazione è stato registrato un impairment di € 1.266.237. Le azioni della società incorporante assegnate in base al rapporto di concambio sono state caricate al valore di € 3.922.558 pari alla quotazione di mercato alla data di efficacia della fusione.

Oltre alla perdita di valore riferita ad Industria e Innovazione S.p.A., nel corso del semestre sono stati effettuati impairment diretti sul valore di alcune partecipate minori, a fronte di perdite durature rilevate negli ultimi esercizi, che hanno comportato la registrazione a conto economico di svalutazioni per complessivi € 1.436.226 dettagliate nella successiva sezione del Conto Economico.

Le movimentazioni hanno riguardato l'acquisizione n. 500.000 azioni di Fondo Italiano di Investimento SGR S.p.A., pari al 14,286% del Capitale Sociale, per un controvalore di € 500.000 e la sottoscrizione di n. 516 azioni della Società Cooperativa Bilanciai mediante versamento di € 258.000.

Poco significative le cessioni perfezionate nel periodo relative alle quote in BIC Umbria e Consorzio Assistenza tecnica PMI per un controvalore complessivo di € 4.826.

In merito ai dettagli della voce **“Titoli di capitale di altre imprese non quotate. Valutati al Fair Value”** si rinvia all'allegato 1.

In merito ai dettagli della voce **“Titoli di capitale di altre imprese non quotate. Valutati al Costo”** si rinvia all'allegato 2.

La voce **“Titoli di capitale di altre imprese quotate. Valutati al Fair Value”** contabilizza le seguenti partecipazioni:

Società	Capitale sociale	% di possesso diretta	Numero azioni detenute	30 06 10	31 12 09
Altre imprese:					
Sorin S.p.A.	470.412.144	7,315	34.408.403	49.857.776	45.935.218
Alerion S.p.A.	162.841.690	6,233	27.433.969	15.637.362	13.675.834
Industria e Innovazione S.p.A.	76.588.832	7,110	1.665.000	2.947.050	0
Totale				68.442.188	59.611.052

Le valutazioni di fine periodo delle partecipate quotate hanno portato alla rilevazione di variazioni registrate in contropartita della riserva di Patrimonio Netto “Attività Finanziarie Disponibili per la vendita che vengono di seguito dettagliate:

Denominazione	Perdita di valore	Ripresa di valore lorda	Variazione al netto dell'effetto fiscale
Sorin S.p.A.		3.922.558	3.868.623
Alerion S.p.A.		1.961.529	1.934.558
Industria e Innovazione S.p.A.	786.713		-786.713
Totale	786.713	5.884.087	5.016.468

SEZIONE 10 - PARTECIPAZIONI - VOCE 100

La voce contabilizza le partecipazioni nelle seguenti imprese:

Società	Sede sociale	% diretta	Disponib. voti in %	Valore di bilancio al 30.06.2009	Valore di bilancio al 31.12.2009
Agrisviluppo S.p.A.	Mantova	0,84	0,84	147.190	147.190
AXA Montepaschi Danni S.p.A.	Roma	50,00	50,00	101.125.000	101.125.000
AXA Montepaschi Vita S.p.A.	Roma	50,00	50,00	670.375.000	670.375.000
Banca Montepaschi Belgio	Bruxelles	0,10	0,10	71.776	0
Beta Prima S.r.l.	Siena	34,07	34,07	195.948	195.948
Biofund S.p.A.	Siena	16,00	16,00	800.000	800.000
Crossing Europe GEIE	Siena	18,00	18,00	6.720	27.000
Edi.B S.p.A.	Perugia	19,00	19,00	7.000.000	7.000.000
Fabrica Immobiliare S.p.A.	Roma	45,00	45,00	4.180.000	4.180.000
Fidi Toscana S.p.A.	Firenze	14,18	14,18	15.115.031	15.115.031
Intermonte Sim S.p.A.	Milano	20,00	20,00	9.658.218	9.658.218
Newcolle Srl	Colle di Val d'Elsa	49,00	49,00	3.597.456	3.597.456
S.I.T. Finanziaria di Sviluppo per l'Innovaz. Tec. S.p.A.	Roma	20,00	20,00	131.835	182.460
Società Incremento Chianciano Terme SpA	Chianciano Terme	49,50	49,50	2.527.090	2.527.090
				814.931.264	814.930.393

Le movimentazioni del semestre hanno riguardato l'acquisizione n. 308 azioni di Banca Monte Paschi Belgio per un controvalore di € 71.776, il versamento di € 15.360 a favore di Crossing Europe GEIE per la trasformazione in S.c. a r.l. e per la ricostituzione del capitale sociale azzerato per effetto del ripianamento di perdite, con conseguente rilevazione di una perdita di valore di € 35.640.

Una svalutazione di € 50.625 è stata registrata anche sul valore di S.I.T. Finanziaria di Sviluppo per l'Innovazione Tecnologica a seguito della riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite.

In conformità a quanto previsto dallo IAS 28, e dagli IAS 36 e 39 a cui lo IAS 28 rimanda, in considerazione dell'attuale contesto di mercato è stata svolta con il supporto delle competenti strutture della Capogruppo un'analisi per verificare la presenza o meno di indicatori tali da far ritenere opportuno procedere all'impairment test delle partecipazioni collegate detenute in AXA MPS Assicurazioni Danni S.p.A. e in AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A..

Le analisi svolte non hanno evidenziato elementi tali da ritenere necessario l'aggiornamento al 30 giugno 2010 del test di impairment sulle suddette Partecipazioni collegate.

SEZIONE 12 - ATTIVITA' MATERIALI - VOCE 120

12.1. Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

	30.06.2010	31.12.2009
A. Attività ad uso funzionale		
1.1 di proprietà	23.110	25.822
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	2.304	767
d) impianti elettronici	17.752	21.676
e) altre	3.054	3.379
1.2. acquisite in locazione finanziaria	0	0
Totale A	23.110	25.822
B. Attività detenute a scopo di investimento	0	0
Totale B	0	0
Totale	23.110	25.822

SEZIONE 13 - ATTIVITA' IMMATERIALI - VOCE 130

13.1. Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività/Valori	30.06.2010		31.12.2009	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento				
A.2 Altre attività immateriali				
A.2.1 Attività valutate al costo	10.117		12.120	
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività (Software)	10.117		12.120	
A.2.2 Attività valutate al fair value				
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività				
Totale	10.117		12.120	

PASSIVO

SEZIONE 12 - FONDO PER RISCHI ED ONERI - VOCE 120

12.1 Fondi per rischi e oneri:

	30.06.2010	31.12.2009
2. Altri fondi per rischi ed oneri	1.534.093	1.534.093
2.1. controversie legali		
2.2. oneri per il personale		
2.3. altri	1.534.093	1.534.093
Totale	1.534.093	1.534.093

SEZIONE 15 - PATRIMONIO NETTO - Voci 140 - 170 - 190 e 220

15.1. Patrimonio netto

	30.06.2010	31.12.2009
1. Capitale	1.089.990.070	1.089.990.070
2. Sovrapprezzi di emissione	0	0
3. Riserve	12.908.965	-3.284.221
4. (Azioni proprie)	0	0
5. Riserve di valutazione	43.334.966	37.508.289
6. Strumenti di capitale	0	0
7. Utile (perdita) d'esercizio	32.757.223	16.193.187
	1.178.991.224	1.140.407.325

15.2 "Capitale e "Azioni proprie": composizione

15.2. a - Capitale: composizione

Il capitale sociale, di nominali € 1.089.990.070, risulta interamente versato; è suddiviso in n. 1.089.990.070 azioni del valore nominale unitario di € 1,00, totalmente detenute dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

15.6 Riserve da valutazione: composizione

Voci/Componenti	30.06.2010	31.12.2009
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.334.966	35.247.507
2. Attività materiali	0	0
3. Attività immateriali	0	0
4. Copertura di investimenti esteri	0	0
5. Copertura dei flussi finanziari	0	0
6. Differenze di cambio	0	0
7. Attività non correnti in via di dismissione	0	0
8. Leggi speciali di rivalutazione	0	0
	43.334.966	35.247.507

PARTE C - INFORMAZIONI SULLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	46.590	224.993
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita		172.235
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
5. Crediti verso banche	428.613	1.480.093
6. Crediti verso clientela		
7. Derivati di copertura		
8. Attività finanziarie cedute non cancellate		
9. Altre attività	3.406	
	478.609	1.877.321

La voce comprende gli interessi incassati ed i ratei maturati riferiti ai CCT presenti nel portafoglio di negoziazione. Gli interessi riferiti ai crediti verso banche riguardano i rapporti in essere con Banca Monte dei Paschi di Siena di cui € 289.569 sono originati dalle operazioni di deposito per G.O.F. effettuate nel periodo.

1.2 Interessi passivi ed oneri assimilati: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
1. Debiti verso banche	0	1.936
2. Debiti verso clientela	0	0
3. Titoli in circolazione	0	0
4. Passività finanziarie di negoziazione	0	0
5. Passività finanziarie valutate al fair value	0	0
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	0	0
7. Altre passività	0	12.384
8. Derivati di copertura	0	0
	0	14.320

SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - Voce 50

2.3 Commissioni passive: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
c) servizi di gestione, intermediazione:	0	37
4. custodia e amministrazione di titoli	0	37
d) servizi di incasso e pagamento	48	64
e) altri servizi	159	325
	207	426

SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	838.170	626.709
C. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0
D. Partecipazioni	34.162.500	4.540.000
	35.000.670	5.166.709

I dividendi su partecipazioni sono stati incassati rispettivamente da Intermonte SIM S.p.A. per € 2.400.000, da AXA Danni S.p.A. per € 6.812.500 e da AXA Vita S.p.A. per € 24.950.000.

I dividendi relativi alle attività finanziarie disponibili per la vendita sono riferiti a :

Alerion	€	274.338
Coop.va Italiana Ristorazione	€	64.500
Siteba	€	61.614
Acque Blu Fiorentine (da incassare)	€	219.421
Acque Blu Arno basso (da incassare)	€	143.296
Sofinco (da incassare)	€	75.000

SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti Redditali	30.06.2010			30.06.2009
	Utili	Perdite	Risultato Netto	
A. Attività finanziarie				
1. Crediti verso banche				
2. Crediti verso clientela				
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	609		609	1.438.241
3.1. Titoli di debito				
3.2. Titoli di capitale	609		609	1.438.241
3.3. Quote di O.I.C.R.				
3.4. Finanziamenti				
4. Attività finanziarie detenute fino a scadenza				
Totale attività	609	-	609	1.438.241
B. Passività finanziarie				
1. Debiti verso banche				
2. Debiti verso clientela				
3. Titoli in circolazione				
Totale passività			0	0

Gli utili da cessione evidenziati in tabella si riferiscono alle plusvalenze realizzate a seguito delle cessioni totali delle quote di BIC Umbria S.p.A. e di Consorzio assistenza tecnica PMI. Il corrispettivo incassato a fronte delle vendite ammonta complessivamente ad € 4.826.

**SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO –
VOCE 130**
**8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la
vendita: composizione**

	30.06.2010	30.06.2009
Titoli di Capitale:		
- da partecipazioni in società quotate	0	0
- da partecipazioni in società non quotate	1.438.998	100.368
Totale	1.438.998	100.368

Le partecipazioni oggetto delle rettifiche di valore sono dettagliate nella tabella sottostante:

Denominazione	Perdita di Valore
Industria e Innovazione S.p.A.	1.266.237
Interporto Civitavecchia Piattaforma Logistica	65.915
Moda Mediterranea S.p.A.	25.000
Parco Scientifico Tecnologico Salerno	5.074
S.C.C. Serv. Cimiteriali Cesano Boscone	74.000
Soc. Gest. Patto territoriale Sele Picentino	2.772

SEZIONE 11 - LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180
11.1 Spese per il personale: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
1. Personale dipendente	6.484	22.005
<i>a) salari e stipendi</i>	3.935	15.708
<i>b) oneri sociali</i>	1.279	5.081
<i>c) indennità di fine rapporto</i>	1.270	1.216
2. Altro personale	1.132.084	1.066.261
<i>Costi del personale distaccato</i>	1.138.282	1.067.393
<i>Recupero spese personale distaccato</i>	- 6.198	- 23.632
<i>Altro personale</i>		22.500
3. Amministratori e sindaci	77.014	55.682
Totale	1.215.582	1.143.948

11.5 Altre spese amministrative: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
Imposte di bollo	48	14.167
Imposte indirette e tasse	71.764	181.713
Affitti immobili	89.233	60.898
Compensi a professionisti esterni	76.748	194.547
Manutenzioni mobili e immobili	3.430	634
Postali	16	138
Telegr. Telefoniche e telex	303	186
Canoni e noleggi vari	23.149	12.309
Rimborso spese auto e viaggio dipendenti	11.895	13.571
Stampati e cancelleria	2.217	1.878
Assicurazioni	50	50
Quote associative	1.152	1.400
Spese di rappresentanza	1.861	3.352
Abbonamenti ed acquisto pubblicazioni	1.377	1.430
Spese per servizi da società del gruppo	15.565	15.000
Altre	462	33.409
Totale	299.270	534.682

SEZIONE 13 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITA' MATERIALI –
VOCE 200

13.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammor.to	Rettifiche valore per deterior.to	Riprese di valore	Risultato netto	
				30.06.2010	30.06.2009
Attività materiali					
A.1 di proprietà					
- Ad uso funzionale	4.378			4.378	4.103
- Per investimento					
A.2 Acquisite in locazione finanziaria					
Totale	4.378			4.378	4.103

**SEZIONE 14 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITA' IMMATERIALI –
VOCE 210**

14.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componenti reddituali	Ammor.to	Rettifiche valore per deterior.to	Riprese di valore	Risultato netto	
				30.06.2010	30.06.2009
Attività immateriali					
A.1 di proprietà					
- Generate internamente all'azienda					
- Altre (Software)	2.003			2.003	2.202
A.2 Acquisite in locazione finanziaria					
Totale	2.003			2.003	2.202

SEZIONE 16 - UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - Voce 240

16.1. Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

	30.06.2010	30.06.2009
A . Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altre variazioni positive		
B. Oneri		
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore da deterioramento		
3. Perdite da cessione		
4. Altre variazioni negative		
RISULTATO NETTO	0	0
B. Imprese sottoposte ad influenza notevole		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altre variazioni positive		
B. Oneri		
1. Svalutazioni	-86.265	-4
2. Rettifiche di valore da deterioramento		
3. Perdite da cessione		
4. Altre variazioni negative		
RISULTATO NETTO	-86.265	-4
C. Imprese controllate		
A. Proventi		
1. Rivalutazioni		
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altre variazioni positive		
B. Oneri		
1. Svalutazioni		
2. Rettifiche di valore da deterioramento		
3. Perdite da cessione		
4. Altre variazioni negative		
RISULTATO NETTO	0	0
TOTALE	-86.265	-4

PARTE H - INFORMAZIONI CON PARTI CORRELATE

2.a. Operazioni con la controllante e con altre società del gruppo

30.06.2009							
Società	Crediti	Debiti	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Imposte
Banca MPS S.p.A.	203.627.415	738.111	423.632	1.193.075	1.480.093	2.362	638.688
Consorzio Operativo		15.000		12.500			
Totale	203.627.415	753.111	423.632	1.205.575	1.480.093	2.362	638.688
30.06.2010							
Società	Crediti	Debiti	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Imposte
Banca MPS S.p.A.	254.308.201	695.740	406.198	1.202.370	428.613	207	290.062
Agriviluppo S.p.A.	20.000		20.000				
Consorzio Operativo		12.000		10.000			
Paschi Gestioni Immobiliari		2.885		2.405			
Perimetro Gestione P. I.		37.716		84.258			
Totale	254.328.201	748.341	426.198	1.299.033	428.613	207	290.062

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

QUALITA' DEL CREDITO

Esposizioni deteriorate e in bonis: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

30.06.2010

Portafogli/qualità	Gruppo bancario					Altre imprese		
	Sofferenze	Incegni	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Deteriorate	Altre	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	9.928.172	-	-	9.928.172
2. Attività finanziarie disponibili per la	-	-	-	-	119.454.828	-	-	119.454.828
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	235.719.757	-	-	235.719.757
5. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2009	-	-	-	-	365.102.757	-	-	365.102.757
Totale 31.12.2009	-	-	-	-	317.575.945	-	-	317.575.945

Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

30.06.2010

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	129.383.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	129.383.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
Totale B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (A+B) 30.06.2010	129.383.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (A+B) 31.12.2009	124.227.340	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso banche

30.06.2010

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	235.719.757	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale A	235.719.757	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
Totale B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (A+B) 30.06.2010	235.719.757	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (A+B) 31.12.2009	193.348.605	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

30.06.2010

Voci/Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni
Attività per cassa	15.719.757	220.000.000	15.454	8.968	4.997.750	4.906.000
A.1 Titoli di Stato			15.454	8.968	4.997.750	4.906.000
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote OICR	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	15.719.757	220.000.000	-	-	-	-
- Banche	15.719.757	220.000.000	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-
Passività per cassa	-	-	-	-	-	-
B.1 Depositi	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-

Siena, 17 agosto 2010

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dott. Marco Massacesi)

ALLEGATI

Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società controllante Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2009

VOCI DELL'ATTIVO		
10	Cassa e disponibilità liquide	1.086.802.886
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.798.914.331
30	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	260.418.460
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.600.096.315
60	Crediti verso Banche	17.818.222.027
70	Crediti verso clientela	132.590.234.028
80	Derivati di copertura	158.957.202
90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	10.456.116
100	Partecipazioni	9.256.526.427
110	Attività materiali	417.024.708
120	Attività immateriali <i>di cui: avviamento</i>	5.652.230.493 5.248.308.312
130	Attività fiscali <i>a) correnti</i> <i>b) anticipate</i>	3.649.346.081 545.705.575 3.103.640.506
140	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	
150	Altre attività	5.321.683.088
	Totale dell'Attivo	198.620.912.162

VOCI DEL PASSIVO		
10	Debiti verso Banche	25.836.702.949
20	Debiti verso Clientela	81.312.135.829
30	Titoli in circolazione	42.487.776.040
40	Passività finanziarie di negoziazione	3.966.830.030
50	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	20.941.959.640
60	Derivati di copertura	786.501.659
80	Passività fiscali	68.413.858
	<i>a) correnti</i>	<i>68.413.858</i>
	<i>b) differite</i>	<i>0</i>
100	Altre passività	5.263.365.876
110	Trattamento di fine rapporto del personale	243.575.417
120	Fondi per rischi ed oneri:	1.123.724.268
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	<i>423.388.825</i>
	<i>b) altri fondi</i>	<i>700.335.443</i>
130	Riserve da valutazione	454.462.958
150	Strumenti di capitale	1.949.365.486
160	Riserve	5.501.599.599
170	Sovrapprezzi di emissione	4.048.328.020
180	Capitale	4.502.410.157
190	Azioni proprie (-)	(31.743.514)
200	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	165.503.890
	Totale del Passivo	198.620.912.162

CONTO ECONOMICO AL 31/12/2009

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		
10	Interessi attivi e proventi assimilati	5.823.334.852
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(3.313.896.067)
30	Margine di interesse	2.509.438.785
40	Commissioni attive	1.552.792.855
50	Commissioni passive	(199.760.314)
60	Commissioni nette	1.353.032.541
70	Dividendi e proventi simili	381.284.546
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(206.084.579)
90	Risultato netto dell'attività di copertura	(2.445.379)
100	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	97.615.847
	a) <i>crediti</i>	12.563.876
	b) <i>attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	96.350.417
	c) <i>attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	0
	d) <i>passività finanziarie</i>	(11.298.446)
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(20.782.299)
120	Margine di intermediazione	4.112.059.462
130	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(933.327.432)
	a) <i>crediti</i>	(906.353.169)
	b) <i>attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(20.537.959)
	c) <i>attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	0
	d) <i>altre operazione finanziarie</i>	(6.436.304)
140	Risultato netto della gestione finanziaria	3.178.732.030
150	Spese amministrative:	(3.377.504.543)
	a) <i>spese per il personale</i>	(1.739.674.790)
	b) <i>altre spese amministrative</i>	(1.637.829.753)
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(49.081.776)
170	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(40.021.663)
180	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(42.551.258)
190	Altri oneri/proventi di gestione	161.729.531
200	Costi operativi	(3.347.429.709)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		
210	Utili (Perdite) delle partecipazioni	285.981.650
230	Rettifiche di valore dell'avviamento	0
240	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	42.280.309
250	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	159.564.280
260	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	5.939.610
270	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	165.503.890
280	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0
290	Utile (Perdita) d'esercizio	165.503.890