



# Relazioni e Bilancio Consolidato 2007

**Deutsche Bank**  
Società per Azioni





# Relazioni e Bilancio Consolidato 2007



**Deutsche Bank**  
Società per Azioni



Deutsche Ba





**01 //****Relazioni**

Struttura del Gruppo Deutsche Bank	09
Relazione del Consiglio sul Bilancio Consolidato	10
Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato	42
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato	43

**02 //****Bilancio al 31 dicembre 2007**

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007	45
Stato Patrimoniale Consolidato	46
Conto Economico Consolidato	47
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	48
Rendiconto Finanziario	50

**03 //****Nota Integrativa al Bilancio Consolidato**

Parte A // Politiche contabili	54
--------------------------------	----

**Parte B // Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato**

79

**ATTIVO**

Sezione 1 // Cassa e disponibilità liquide - Voce 10	79
Sezione 2 // Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20	79
Sezione 3 // Attività finanziarie valutate al fair value - Voce 30	82
Sezione 4 // Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40	82
Sezione 5 // Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50	84
Sezione 6 // Crediti verso banche - Voce 60	85
Sezione 7 // Crediti verso clientela - Voce 70	86
Sezione 8 // Derivati di copertura - Voce 80	89
Sezione 9 // Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 90	90
Sezione 10 // Le partecipazioni - Voce 100	90
Sezione 11 // Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce 110	90
Sezione 12 // Attività materiali - Voce 120	91
Sezione 13 // Attività immateriali - Voce 130	94
Sezione 14 // Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 140 dell'attivo e Voce 80 del passivo	95
Sezione 15 // Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate - Voce 150 dell'attivo e voce 90 del passivo	98
Sezione 16 // Altre attività - Voce 160	99

PASSIVO		Parte C // Informazioni sul conto economico	119
Sezione 1 // Debiti verso banche - Voce 10	100	Sezione 1 // Gli interessi - Voci 10 e 20	119
Sezione 2 // Debiti verso clientela - Voce 20	101	Sezione 2 // Le commissioni - Voci 40 e 50	121
Sezione 3 // Titoli in circolazione - Voce 30	102	Sezione 3 // Dividendi e proventi simili - Voce 70	122
Sezione 4 // Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	104	Sezione 4 // Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80	123
Sezione 5 // Passività finanziarie valutate al fair value - Voce 50	106	Sezione 5 // Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	123
Sezione 6 // Derivati di copertura - Voce 60	106	Sezione 6 // Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100	124
Sezione 7 // Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 70	107	Sezione 7 // Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value - Voce 110	124
Sezione 8 // Passività fiscali - Voce 80	107	Sezione 8 // Le rettifiche di valore nette per deterioramento - Voce 130	124
Sezione 9 // Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione - Voce 90	107	Sezione 9 // Premi netti - Voce 150	126
Sezione 10 // Altre passività - Voce 100	108	Sezione 10 // Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160	126
Sezione 11 // Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110	108	Sezione 11 // Le spese amministrative - Voce 180	127
Sezione 12 // Fondi per rischi e oneri - Voce 120	109	Sezione 12 // Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione - Voce 190	128
Sezione 13 // Riserve tecniche - Voce 130	110	Sezione 13 // Rettifiche di valore nette su attività materiali - Voce 200	129
Sezione 14 // Azioni rimborsabili - Voce 150	111	Sezione 14 // Rettifiche di valore nette su attività immateriali - Voce 210	129
Sezione 15 // Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220	111	Sezione 15 // Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220	130
Sezione 16 // Patrimonio di pertinenza di terzi - Voci 210	114	Sezione 16 // Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240	130
Altre Informazioni	116	Sezione 17 // Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali - Voce 250	130
		Sezione 18 // Rettifiche di valore dell'avviamento - Voce 260	130
		Sezione 19 // Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270	131

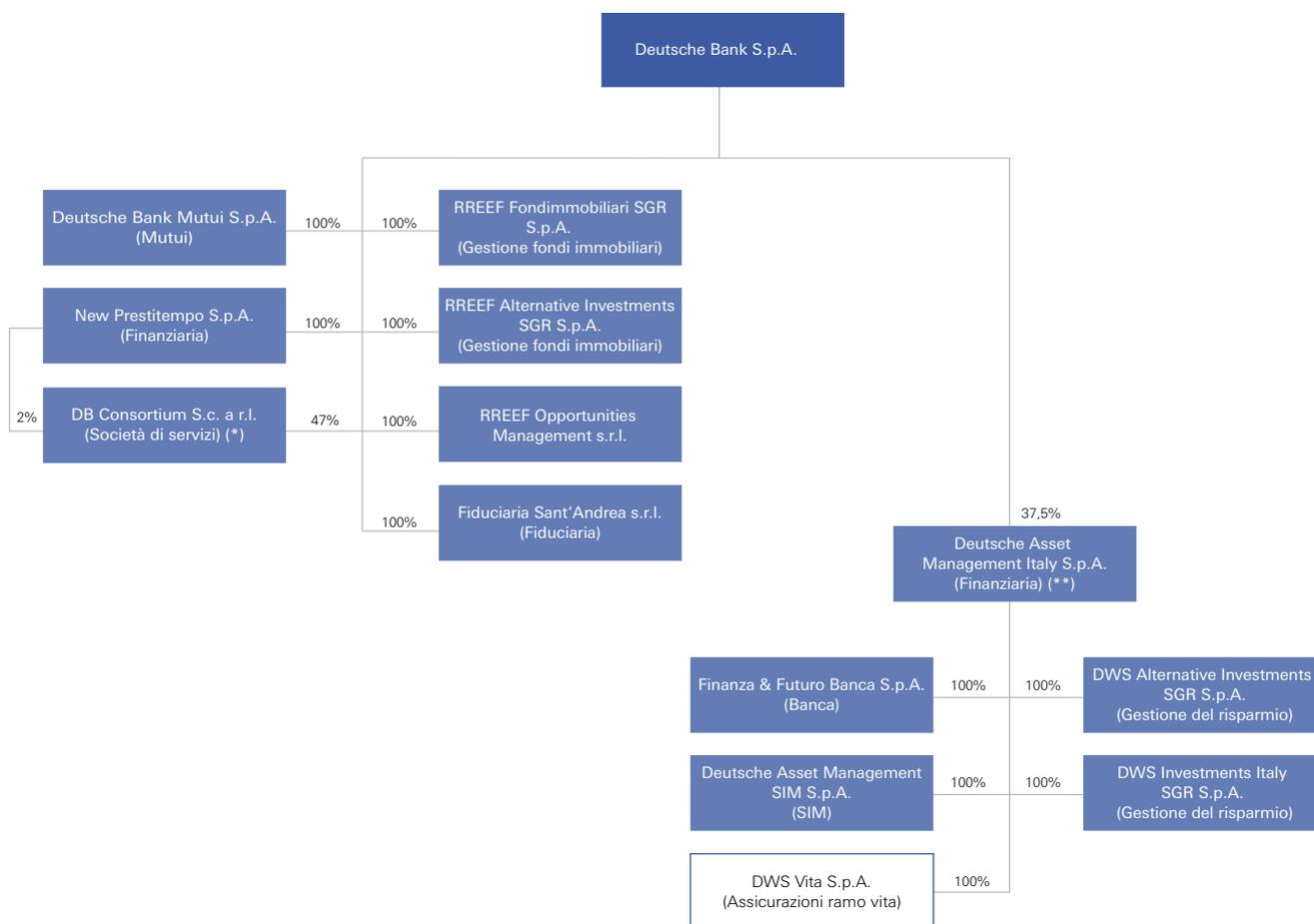
Sezione 20 // Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290	131	Parte F // Informazioni sul Patrimonio	174
Sezione 21 // Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte - Voce 310	132	Sezione 1 // Il Patrimonio Consolidato	174
Sezione 22 // Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330	133	Sezione 2 // Il Patrimonio e i Coefficienti di Vigilanza Bancari	174
Sezione 23 // Altre informazioni	133	Parte G // Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'Azienda	177
Sezione 24 // Utile per azione	133	Sezione 1 // Operazioni realizzate durante l'esercizio	177
Parte D // Informativa di settore	134	Sezione 2 // Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio	177
Parte E // Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	136	Parte H // Operazioni con parti correlate	178
Sezione 1 // Rischi del Gruppo Bancario	136	Parte I // Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	181
1.1 Rischio di credito	136	04 //	
1.2 Rischi di mercato	152	<b>Allegati al Bilancio Consolidato</b>	<b>182</b>
1.3 Rischio di liquidità	170	Schemi di bilancio delle società del Gruppo Deutsche Bank	184
1.4 Rischi operativi	172		
Sezione 2 // Rischi delle imprese di assicurazione	173		
2.1 Rischi assicurativi	173		
2.2 Rischi finanziari	173		



Relazioni

01//

# Struttura del Gruppo Deutsche Bank



■ = Società appartenenti al Gruppo Bancario e consolidate con il metodo integrale

□ = Società non appartenente al Gruppo Bancario e classificata come Gruppi di attività in via di dismissione al 31 dicembre 2007

(\*) = Il restante 51% è detenuto da Deutsche Bank AG Filiale di Milano

(\*\*) = Deutsche Bank AG detiene, mediante controllo indiretto, una quota del 62,5%

# Relazione del Consiglio sul Bilancio Consolidato

## ANDAMENTO GESTIONALE E SITUAZIONE DELL'IMPRESA

### SIGNORI AZIONISTI,

nella relazione sulla Capogruppo Deutsche Bank S.p.A. abbiamo riferito sugli indirizzi strategici e sull'andamento della Banca nel corso del 2007, citando, quando opportuno, le società controllate. Nella relazione sul bilancio consolidato si analizza l'andamento del Gruppo Deutsche Bank e si forniscono informazioni sull'andamento delle singole società che compongono il Gruppo.

La relazione sulla gestione predisposta per l'anno 2007 integra le informazioni fornite dagli schemi di bilancio e dalla nota integrativa, documenti redatti, così come per l'esercizio precedente, secondo i principi contabili internazionali IAS / IFRS.

Nel corso dell'esercizio 2007, si sono verificate le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- nel mese di gennaio è stata ceduta all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (in sigla ICBPI) una quota azionaria pari al 41% della società **KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A.**, la cui interessenza detenuta da Deutsche Bank S.p.A. è quindi scesa al 10%; conseguentemente si è proceduto al deconsolidamento della società.

Il pacchetto azionario residuo è stato riclassificato nel comparto delle attività finanziarie disponibili per la vendita;

- si è registrata l'uscita dall'area di consolidamento della società, controllata indiretta, **Help Phone s.r.l.**, la cui quota di controllo dell'80% era detenuta dalla società KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A., oggetto anch'essa di deconsolidamento.

In considerazione del limitato periodo di tempo di permanenza nel Gruppo di queste due società, circoscritto alla sola prima parte del mese di gennaio 2007, non si è proceduto al consolidamento dei rispettivi conti economici interinali.

Dette cessioni hanno comportato il conseguimento, a livello consolidato di una plusvalenza pari a euro 14,8 milioni.

- **RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.**, la società costituita nel 2006, ha iniziato ad operare nel corso del 2007 dopo aver ricevuto l'autorizzazione per il regolamento dei fondi.

Per quanto riguarda la società **DWS Vita S.p.A.**, la stessa è stata classificata come "Gruppi di attività in via di dismissione" a seguito dell'accordo raggiunto il 17 dicembre 2007 da Deutsche Bank per la cessione della compagnia assicurativa a Zurich Financial Services Group. L'accordo prevede, tra l'altro, una partnership di lungo periodo tra Finanza & Futuro Banca e Zurich per la distribuzione in Italia di prodotti assicurativi del ramo vita, con l'obiettivo di rafforzare la collaborazione globale tra il gruppo elvetico e Deutsche Bank che, da cinque anni, distribuisce in Italia i prodotti di Zurich attraverso i suoi sportelli. L'operazione è soggetta ad approvazione da parte delle Autorità di Vigilanza e dell'Autorità Antitrust. È previsto che l'accordo diventi effettivo entro il primo semestre del 2008.



In applicazione del principio contabile internazionale IFRS 5 si è quindi proceduto, al fine di assicurare una migliore comparazione dei dati patrimoniali e reddituali tra gli esercizi 2007 e 2006, alla riesposizione dei dati di bilancio dell'esercizio precedente.

I dati patrimoniali sono esposti rispettivamente alle voci 150 dell'attivo e 90 del passivo, mentre per il conto economico i risultati sono compendati alla voce 310 dello schema, "Utili dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte".

Si fa rinvio alla nota integrativa, sezione 15 della parte B dello stato patrimoniale-attivo e sezione 21 della parte C del conto economico, per il dettaglio delle poste di bilancio di questa società.

Si espongono nelle successive tabelle, in forma sintetica, i principali dati e indicatori patrimoniali ed economici del Gruppo per l'esercizio 2007 confrontati con i valori dell'anno precedente.

#### Dati economici

(mil. €)	Esercizio		Variazione %
	2007	2006	
Margine di interesse	498,5	517,2	(3,6%)
Commissioni nette	376,6	361,0	4,3%
Margine di intermediazione	938,0	887,7	5,7%
Rettifiche di valore nette su crediti	(66,9)	(39,0)	71,4%
Costi operativi	(635,9)	(607,6)	4,7%
Utile lordo dell'operatività corrente	257,6	260,9	(1,3%)
Utile netto di pertinenza del Gruppo	146,2	160,8	(9,1%)
Utile netto per azione (in €)	1,28	1,42	(9,9%)

#### Dati patrimoniali

(mil. €)	Salda al		Variazione %
	31.12.2007	31.12.2006	
Totale attivo	25.084,7	25.842,0	(2,9%)
Crediti verso clientela	16.903,0	14.880,1	13,6%
Posizione interbancaria netta	(5.303,4)	(2.507,4)	111,5%
Raccolta diretta	10.917,7	11.861,4	(8,0%)
Raccolta indiretta da clientela (amministrata e gestita)	22.378,1	26.460,0	(15,4%)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.153,6	1.140,2	1,2%

#### Coefficienti di solvibilità

	Dati al		Variazione %
	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio di base/totale attività ponderate (Tier 1 capital ratio)	7,69	8,51	(9,6%)
Patrimonio di vigilanza/totale attività ponderate (Total capital ratio)	8,67	8,36	3,7%

**Dati di struttura**

	Dati al		Variazione %
	31.12.2007	31.12.2006	
Dipendenti	4.079	4.279	(4,67)
Sportelli	273	262	4,20

Nella tabella successiva è riportato il raccordo tra l'utile d'esercizio e il patrimonio netto di Deutsche Bank S.p.A. (bilancio individuale) con i corrispondenti aggregati del bilancio consolidato.

**Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato d'esercizio dell'impresa Capogruppo e il Patrimonio Netto e il risultato d'esercizio consolidati**

in migliaia di euro	Patrimonio netto	di cui: utile d'esercizio
<b>Saldi al 31.12.2007 come da bilancio della Capogruppo</b>	<b>1.206.612</b>	<b>148.533</b>
Apporto delle società consolidate integralmente	(51.729)	18.627
Avviamento relativo a società consolidate	2.283	-
Storno dividendi	-	(19.243)
Altre rettifiche di consolidamento	(3.543)	(1.725)
<b>Saldi al 31.12.2007 come da bilancio Consolidato</b>	<b>1.153.623</b>	<b>146.192</b>

Il prospetto di raccordo sopra riportato evidenzia l'utile netto consolidato che ammonta a 146,2 milioni di euro, con una diminuzione del 9,1% rispetto al dato dell'anno precedente, quando si attestò a 160,8 milioni di euro.

La tabella successiva, che mette a confronto la composizione dell'utile consolidato per gli anni 2006 e 2007, dettaglia le singole variazioni registratesi nell'esercizio.

In migliaia di euro	esercizio	esercizio	Variazioni	
	2007	2006	assolute	%
Utile netto della Capogruppo	148.533	152.261	(3.728)	(2,4)
Dividendi da Società del Gruppo	(19.243)	(14.301)	(4.942)	34,6
Apporto netto della Capogruppo	129.290	137.960	(8.670)	(6,3)
Apporto netto delle altre Società	18.627	22.540	(3.913)	(17,4)
Altre rettifiche di consolidamento	(1.725)	313	(2.038)	(651,1)
Utile netto da bilancio consolidato	146.192	160.813	(14.621)	(9,1)
Contributo netto in % della Capogruppo	88,4%	85,8%		

La diminuzione di 14,6 milioni dell'utile consolidato registratasi nel 2007 è la risultante di una serie di variazioni che si compendiano come segue:

- l'apporto netto della Capogruppo si riduce di 8,7 milioni di euro, il calo dell'utile di esercizio è attribuibile, tra l'altro alla riduzione del margine di interesse, all'accresciuto livello degli accantonamenti per rischi su crediti e al venir meno nel 2007 dell'apporto economico di attività cedute, che nel 2006 avevano riportato profitti netti per 9,8 milioni di euro;
- la rettifica per dividendi aumenta principalmente per la presenza nel 2007 del dividendo di euro 3,1 milioni pagato da RREEF Opportunities Management s.r.l.;
- le variazioni dell'area di consolidamento e dei risultati d'esercizio giustificano il diverso apporto delle società consolidate negli anni 2007 e 2006. La tabella successiva fornisce il relativo dettaglio, utile alla comparazione dei periodi in analisi:

In migliaia di euro	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
Deutsche Bank Mutui S.p.A.	7.599	7.734	(135)	(1,7)
Gruppo DeAM Italy	3.784	7.839	(4.055)	(51,7)
RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	817	2.720	(1.903)	(70,0)
RREEF Opportunities Management s.r.l. (3 mesi nel 2006)	4.800	3.128	1.672	53,5
RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	152	(48)	200	(416,7)
New Prestitempo S.p.A.	1.326	553	773	139,8
Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l.	149	129	20	15,5
Help Phone s.r.l. (solo 2006)	-	28	(28)	(100,0)
KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A. (solo 2006)	-	457	(457)	(100,0)
<b>Totale</b>	<b>18.627</b>	<b>22.540</b>	<b>(3.913)</b>	<b>(17,4)</b>

- gli altri aggiustamenti dell'esercizio 2007 sono dovuti alla riduzione per euro 334 mila della plusvalenza di cessione, rispetto al valore del bilancio individuale, delle partecipate KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A. e Help Phone s.r.l. nonché all'eliminazione di profitti intra-gruppo dovuti al diverso trattamento contabile di voci economiche utilizzato dalle società consolidate, nella fattispecie costi riscontati rispetto a ricavi interamente registrati nell'anno.

Inoltre, a seguito delle modifiche introdotte nella tassazione dei dividendi, applicabile nel 2008, si è provveduto a stanziare i relativi effetti di fiscalità differita, pari a euro 683 mila.

La tabella successiva mette a confronto la composizione del patrimonio netto consolidato per gli anni 2007 e 2006.

In migliaia di euro	situazione al 31.12.2007	situazione al 31.12.2006	Variazioni	
			assolute	%
Patrimonio netto della Capogruppo	1.206.612	1.189.386	17.226	1,4
Apporto netto delle altre Società	(51.729)	(49.362)	(2.367)	4,8
Avviamento relativo a società consolidate	2.283	2.283	-	-
Altre rettifiche di consolidamento	(3.543)	(2.147)	(1.396)	65,0
Patrimonio netto da bilancio consolidato	<b>1.153.623</b>	<b>1.140.160</b>	<b>13.463</b>	<b>1,2</b>

La differenza negativa tra il patrimonio netto individuale della Capogruppo (1.207 milioni di euro) e quello consolidato (1.154 milioni di euro), è dovuta principalmente alle eccedenze negative derivanti dall'elisione dei valori delle partecipazioni rispetto ai patrimoni netti delle società consolidate. Tali eccedenze, riconosciute a titolo d'avviamento all'atto dell'acquisizione delle partecipazioni, sono state oggetto d'ammortamento negli esercizi precedenti con il conseguente effetto negativo sulle riserve patrimoniali del Gruppo: il processo di ammortamento qui ricordato si è completato, in vigenza dei principi contabili italiani prima dell'introduzione dei criteri previsti dal principio IFRS 3.

Questo principio contabile classifica l'avviamento come un'attività immateriale a vita utile indefinita per la quale l'ammortamento sistematico è sostituito dalla verifica della recuperabilità del valore iscritto mediante il cosiddetto "*impairment test*", volto ad accertare l'eventuale perdita durevole di valore. Si segnala la rilevazione avvenuta nell'anno 2006 di un avviamento di euro 2.283 mila relativo al primo consolidamento della partecipata RREEF Opportunities Management s.r.l. acquisita in tale esercizio. Le eccellenti performance reddituali della partecipata hanno avvalorato ulteriormente la congruità del dato che, quindi, è invariato rispetto al precedente esercizio.

I successivi commenti dell'andamento degli aggregati patrimoniali e dei risultati economici sono riferiti ai valori assoluti e percentuali desumibili dagli schemi comparativi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico Consolidati riportati nella sezione "la struttura del bilancio", alla pagina 46 e seguenti. Come indicato in precedenza, i dati del 2006 hanno subito una riesposizione per accorpate i saldi relativi alla compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. nelle poste delle attività e passività in via di dismissione. Pertanto i confronti con i dati 2006 sono effettuati con i valori così ripresentati e non con quelli che furono commentati nella precedente relazione di bilancio.

Si conferma che tale riesposizione non ha determinato modifiche all'utile e al patrimonio netto consolidati 2006.

#### AGGREGATI PATRIMONIALI

Il totale dell'attivo patrimoniale presenta una diminuzione rispetto al 2006, -757 milioni di euro (-2,9%): si tratta di una variazione riferibile principalmente al deconsolidamento di KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A e di Help Phone s.r.l. avvenuto nell'esercizio (totale attivo 2006, euro 546 milioni). L'incidenza della Capogruppo sui dati patrimoniali consolidati è pari all'incirca all'89%, le altre percentuali più significative si riferiscono alla compagnia assicurativa DWS Vita, 5,1%, e alla società Deutsche Bank Mutui S.p.A., 5,6%.

L'analisi dei dati consuntivi per gli esercizi 2007 e 2006 evidenzia le seguenti principali variazioni.

#### CREDITI VERSO CLIENTELA E VERSO BANCHE

I **crediti verso banche** diminuiscono di oltre il 27%, calo dovuto alla contrazione del saldo fatta registrare dalla Capogruppo, a seguito dello spostamento di tale liquidità verso gli impieghi nei confronti della clientela e allo scadere nel 2007 di alcune operazioni di prestito titoli.

La posizione interbancaria, indicata in precedenza nella tabella dei dati patrimoniali, è negativa in entrambi gli esercizi, ammonta a euro -5.303,4 milioni e riporta un incremento della passività netta di circa euro 2.796 milioni (+111,5%).

- Nel comparto dei **crediti e finanziamenti alla clientela** l'esercizio 2007 fa registrare un significativo incremento del 13,6%, dovuto alla Capogruppo e alla partecipata Deutsche Bank Mutui; i prodotti maggiormente interessati alla crescita sono stati anche nel 2007 quelli dei crediti al consumo (in particolare la divisione "Prestitempo") ed i mutui residenziali al settore "famiglie".

#### INVESTIMENTI FINANZIARI

Il comparto degli investimenti in strumenti finanziari delle società del Gruppo, ad esclusione di DWS Vita (vedi infra), si suddivide, in applicazione dei criteri di classificazione introdotti dagli IAS/IFRS, in due portafogli e presenta nel periodo in esame le seguenti composizioni e variazioni:

In migliaia di euro	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni	
			Assolute	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	373.389	301.077	72.312	24,02
Attività finanziarie disponibili per la vendita	156.193	208.784	(52.591)	(25,19)

Nel comparto delle **attività detenute per la negoziazione** l'incremento netto compendia due variazioni contrapposte, da un lato la flessione di circa euro 25,8 milioni fatta registrare dalla Capogruppo, per le oscillazioni di mercato del fair value dei contratti derivati, e dall'altro l'incremento di euro 98,1 milioni riportato da Deutsche Bank Mutui S.p.A.: tale posta è riferibile ai portafoglio di mutui alla clientela originato nel corso dell'esercizio e destinati alla successiva cartolarizzazione, al 31 dicembre 2007 il valore di mercato di tale portafoglio ammontava a euro 143,8 milioni, rispetto ai 45,7 milioni del 2006.

Si fa rinvio al successivo commento relativo alla società Deutsche Bank Mutui S.p.A nonché alla sezione E della nota integrativa per una più dettagliata descrizione delle operazioni di cartolarizzazione effettuate dalla controllata.

**Attività finanziarie disponibili per la vendita**, il saldo di bilancio è attribuibile in massima parte alla Capogruppo per euro 130,5 milioni e alla RREEF Fondimmobiliari SGR per euro 23,6 milioni. In questo portafoglio figurano prevalentemente quote di fondi comuni chiusi immobiliari, interessenze in società non quotate inferiori al 20% e titoli obbligazionari utilizzati a cauzione /garanzia dalla Capogruppo. La riduzione rispetto al 2006 è riferibile in gran parte ai consistenti rimborsi parziali delle quote (circa euro 35 milioni) eseguiti dal Fondo Piramide Globale.

Si ricorda che la voce "partecipazioni" risulta azzerata, sia alla fine del 2007 sia del 2006, in quanto tutte le quote detenute dalla Capogruppo sono classificate come partecipazioni di controllo, di diritto o di fatto, e quindi oggetto di consolidamento integrale, secondo quanto disposto dallo IAS 27.

**Derivati di copertura**, questa posta e la corrispondente del passivo esprimono i valori di mercato alle date di bilancio dei contratti derivati utilizzati dalla Capogruppo e dalla controllata Finanza & Futuro Banca S.p.A. per la copertura del rischio di tasso dei prestiti obbligazionari emessi (fair value hedge), nonché di alcuni investimenti in certificati di capitalizzazione emessi da primarie compagnie assicurative. I valori di bilancio trovano contropartita nella valutazione al fair value degli strumenti oggetto di copertura, inseriti nella voce 70 dell'attivo, "crediti verso clientela" e 30 del passivo, "titoli in circolazione".

Si segnala che le componenti derivate (opzioni implicite), quando presenti nei certificati sottoscritti e nei prestiti strutturati emessi, sono esposte, se oggetto di scorporo come richiesto dallo IAS 39, tra le attività e le passività finanziarie di negoziazione unitamente ai contratti derivati (opzioni) utilizzati per la copertura del relativo rischio di mercato (riferito ai corsi azionari e agli indici di borsa, principalmente).

#### LE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Per le **attività materiali** il dato è pressoché invariato rispetto al 2006, + euro 575 mila; in calo, per effetto degli ammortamenti dell'esercizio, le **attività immateriali**, - euro 1.726 mila.

#### GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE

Le poste patrimoniali relative alle voci 150 dell'attivo, "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione", e 90 del passivo, "Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione", risultano valorizzate per importi significativi sia nell'esercizio 2006 sia nel 2007.

Per quanto riguarda il precedente esercizio i saldi patrimoniali si riferiscono alla compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. e alle partecipate KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A (in sigla KCCS S.p.A.) e Help Phone s.r.l., uscite dal Gruppo bancario nel mese di gennaio 2007 per effetto della cessione della quota di controllo all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. (ICBPI).

I dati del 2006, al netto degli effetti dovuti al consolidamento delle partecipazioni e dei rapporti infra-gruppo, possono così essere sintetizzati:

In migliaia di euro	KCCS S.p.A.	Help Phone s.r.l.	DWS Vita S.p.A.	Totale
<b>Attività</b>				
Investimenti finanziari	-	-	1.280.488	1.280.488
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	187.142	187.142
Crediti verso banche e verso clientela	309.269	2.406	55.265	366.940
Immobilizzazioni materiali e immateriali	534	1.064	12.312	13.910
Attività fiscali	1.525	667	22.570	24.762
Altre attività	230.727	30	840	231.597
<b>Totale attività in via di dismissione</b>	<b>542.055</b>	<b>4.167</b>	<b>1.558.617</b>	<b>2.104.839</b>
<b>Passività</b>				
Debiti verso banche e verso clientela	129.174	400	653	130.227
Riserve Tecniche	-	-	770.545	770.545
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	534.540	534.540
Passività fiscali	2.290	603	8.786	11.679
Altre passività	167.393	1.787	194.378	363.558
Trattamento di fine rapporto del personale	1.753	865	234	2.852
<b>Totale passività in via di dismissione</b>	<b>300.610</b>	<b>3.655</b>	<b>1.509.136</b>	<b>1.813.401</b>

I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2007 si riferiscono alla sola DWS Vita, la cui uscita dal gruppo è prevista nel corso del primo semestre del 2008, e sono così composti:

In migliaia di euro	DWS Vita S.p.A.
<b>Attività</b>	
Investimenti finanziari	1.062.870
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	186.804
Crediti verso banche e verso clientela	5.876
Immobilizzazioni materiali e immateriali	8.599
Attività fiscali	23.748
Altre attività	410
<b>Totale attività in via di dismissione</b>	<b>1.288.307</b>
<b>Passività</b>	
Debiti verso banche e verso clientela	-
Riserve Tecniche	669.930
Passività finanziarie valutate al fair value	417.273
Passività fiscali	10.318
Altre passività	191.100
Trattamento di fine rapporto del personale	264
<b>Totale passività in via di dismissione</b>	<b>1.288.885</b>

Gli investimenti finanziari sono composti per euro 646 milioni da titoli disponibili per la vendita e per euro 417 milioni da attività finanziarie valutate al fair value: in particolare, questa posta patrimoniale è costituita dagli investimenti in titoli effettuati a fronte delle polizze di tipo "unit linked"; sia la posta dell'attivo sia la corrispondente riserva tecnica del passivo sono valutate al valore equo con iscrizione a conto economico dei relativi effetti.

La riduzione degli investimenti finanziari di DWS Vita S.p.A. avvenuta nel corso del 2007, da euro 1.280 milioni a euro 1.063 milioni, è compensata dall'equivalente decremento fatto registrare dalle riserve tecniche (incluse quelle valutate a *fair value*).

#### ALTRE POSTE DELL'ATTIVO

Le **attività fiscali** riportano un incremento dell'8,9% dovuto nella parte corrente ai maggiori acconti versati, anche le **altre attività** crescono per circa euro 9 milioni, +3,9%.

#### DEBITI VERSO BANCHE E RACCOLTA DIRETTA DALLA CLIENTELA

In crescita rispetto al 2006 il comparto dei **debiti verso banche** con un incremento di circa 743 milioni di euro, +7,5%, che conferma il trend iniziato nei precedenti esercizi, a seguito del mutamento delle tecniche di copertura del rischio di tasso di interesse con l'utilizzo di prodotti per cassa in luogo dei contratti di derivati.

I **debiti verso clientela** riportano una diminuzione dell'11,3% rispetto al 2006, essendo la variazione negativa di euro 1.054 milioni causata principalmente dalla chiusura di operazioni di prestito titoli, analogo fenomeno è già stato menzionato nel comparto dei crediti verso banche, nonché dallo spostamento verso forme di raccolta indiretta. In aumento il dato dei **titoli in circolazione**, il cui incremento netto di circa 111 milioni di euro è dovuto ai collocamenti effettuati dalla consociata Finanza & Futuro Banca S.p.A. nella seconda parte dell'anno.



Si ricorda che la posta dei titoli in circolazione è iscritta in bilancio, per la parte relativa ai prestiti obbligazionari, al netto dei riacquisti effettuati fino alla data, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 39.

Più in dettaglio, i titoli in circolazione, che ammontano a fine 2007 a circa 2.636 milioni di euro risultano composti per 2.339 milioni di euro da prestiti obbligazionari, per 236 milioni di euro da certificati di deposito e per 61 milioni di euro dagli assegni circolari e altri titoli assimilabili.

#### **PASSIVITÀ FINANZIARIE E ALTRE POSTE DEL PASSIVO**

Le **passività finanziarie di negoziazione** sono costituite dai valori di mercato negativi dei contratti derivati di trading e presentano un saldo di 214 milioni di euro, in calo di 15 milioni di euro rispetto al 2006.

Le **passività fiscali** fanno rilevare una riduzione del 13,4%, mentre per le **altre passività** si riporta un incremento del 7%.

La riduzione del 20% del **fondo di trattamento di fine rapporto** del personale, pari a -9,6 milioni di euro, è dovuta principalmente alla riforma della previdenza complementare, che ha introdotto per le aziende con più di 50 dipendenti, tra le altre modifiche, l'obbligo del versamento delle quote maturate all'INPS oppure a fondi pensione aziendali esterni.

Si segnala che le modifiche legislative hanno in parte cambiato i criteri attuariali di valutazione del fondo esistente fino al 31 dicembre 2006, che mantiene per la parte pregressa la natura di fondo a prestazione definita, e come tale oggetto di stima attuariale, ma con un numero di variabili circoscritte ora ai soli fattori "tasso di sconto - attualizzazione" e "tavole di mortalità".

I **fondi per rischi e oneri** non presentano variazioni di rilievo, né nel totale né nella composizione per natura (quiescenza e obblighi simili, altri fondi).

Il **patrimonio di pertinenza di terzi** ammonta a 64,2 milioni di euro ed è riferito, al pro-quota del 62,5% del patrimonio del Gruppo DeAM Italy.

Tra le poste del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo si apprezza l'aumento della **riserva di valutazione**, relativa ai titoli disponibili per la vendita, il cui saldo passa da una consistenza negativa di 11,1 milioni di euro a una positiva di 7,3 milioni: il miglioramento di oltre 18 milioni è dovuto alla ripresa delle quotazioni di borsa delle quote dei fondi comuni immobiliari presenti nel portafoglio della Capogruppo e della società RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

#### **RISULTATI ECONOMICI**

Il conto economico consolidato 2007 chiude con un utile netto di pertinenza del Gruppo, cui si è già fatto cenno, di 146,2 milioni di euro, con una riduzione di 14,6 milioni di euro rispetto al 2006 (-9,1%). Come indicato in precedenza il calo dell'utile è imputabile in maggior parte alla Capogruppo e in subordine alla ridotta redditività delle partecipate.

### MARGINE DI INTERESSE

L'esercizio 2007 registra un andamento negativo di tale aggregato, che è pari a 498,5 milioni di euro, con un decremento del 3,6%, -18,7 milioni di euro. A tale variazione concorrono positivamente la partecipata Deutsche Bank Mutui S.p.A., +5,4 milioni, per l'aumento dei crediti alla clientela e il Gruppo DeAM Italy per circa 0,8 milioni, mentre l'apporto negativo di circa 25 milioni è dato dalla Capogruppo che subisce soprattutto la riduzione dello spread attivo medio tra raccolta e impieghi, a causa del maggior peso relativo assunto dalla raccolta interbancaria, normalmente più onerosa di quella con la clientela privata.

### MARGINE COMMISSIONALE

Il margine in oggetto si cifra in circa 376,6 milioni di euro e presenta un incremento di 15,7 milioni (+4,3%).

Gli apporti principali che hanno determinato il buon risultato dell'anno sono i seguenti:

- Deutsche Bank S.p.A., +36,1 milioni (dovuto soprattutto all'attività di collocamento di titoli);
- RREEF Opportunities Managements, +5,5 milioni per le maggiori commissioni di gestione dei patrimoni immobiliari;
- RREEF Fondimmobiliari, -1,5 milioni a causa dei minori introiti derivanti dalla gestione dei fondi chiusi immobiliari;
- RREEF Alternative Investments, +0,8 milioni (non operativa nel 2006);
- Deutsche Bank Mutui S.p.A., -25,2 milioni, il dato si riferisce alle commissioni passive pagate agli intermediari che hanno curato la fase di origination dei mutui offerti dalla società e destinati alla successiva cartolarizzazione; in effetti il dato va letto congiuntamente con il profitto da attività di negoziazione dei mutui che è positivo per oltre 27 milioni.

### MARGINE DI INTERMEDIAZIONE: ONERI E PROVENTI DI NATURA FINANZIARIA

Il **margine di intermediazione** per l'esercizio 2007 si fissa a 938 milioni di euro come somma del margine di interesse di euro 498,5 milioni, delle commissioni nette pari a 376,6 milioni di euro e degli altri proventi netti di natura finanziaria, +62,9 milioni di euro. L'aggregato presenta un incremento di 50,3 milioni di euro, quasi interamente dovuto ai maggiori proventi netti di natura finanziaria, poiché al calo di 18,7 milioni nel margine di interesse si contrappone l'incremento nelle commissioni nette di 15,7 milioni di euro.

Il positivo apporto dei proventi di natura finanziaria è così dettagliabile:

- i dividendi salgono a 27,3 milioni di euro, rispetto ai 6 milioni del 2006, grazie al pagamento straordinario di 17,7 milioni effettuato dal Fondo immobiliare chiuso Piramide Globale nel mese di novembre;
- il risultato dell'attività di negoziazione ammonta a euro 37 milioni, rispetto ai 2 milioni di euro del 2006; l'apporto principale di euro 27,2 milioni è dovuto al portafoglio di mutui oggetto di cartolarizzazione da parte della consociata Deutsche Bank Mutui S.p.A.; questo risultato che compendia utili di cessione e di valutazione va analizzato, come già indicato, al netto delle commissioni passive pagate per l'attività dei dealer relativa all'erogazione dei mutui. La Capogruppo chiude il 2007 con un risultato positivo di 9,8 milioni di euro, al cui raggiungimento ha concorso il favorevole andamento dei tassi di interesse registrato nel corso del 2007, con il conseguente impatto sui valori di mercato dei contratti derivati di negoziazione, le cui oscillazioni positive di valore si sono riflesse in conto economico.

La volatilità generata da questi contratti è anche dovuta al fatto che si tratta di operazioni, aventi finalità di copertura generica del rischio di tasso di interesse, le quali per loro natura non rispecchiano i criteri stringenti fissati dai principi contabili IAS: per questo motivo non è possibile applicare il cosiddetto “hedge accounting” che permetterebbe una valutazione coerente della posta oggetto di copertura, con la conseguente riduzione dell’impatto di conto economico. A margine si segnala che tale aspetto è tuttora in corso di definizione da parte dell’organismo internazionale ad esso preposto, denominato IASB.

Nella precedente relazione si fece menzione del fatto che la Capogruppo aveva modificato nel corso del 2006 le proprie politiche di copertura optando per un uso più accentuato di prodotti per cassa.

- Il risultato netto dell’attività di copertura è in miglioramento per circa 1,1 milioni di euro (copertura del rischio di fair value dei prestiti obbligazionari emessi dalla Capogruppo);
- peggiora di 0,8 milioni di euro il dato delle perdite per cessione di crediti in sofferenza che ammontano a fine esercizio a euro 3,8 milioni;
- le cessioni di attività finanziarie disponibili per la vendita presentano un ricavo netto complessivo di 2,6 milioni di euro, in calo di 3,9 milioni di euro rispetto al 2006;
- i riacquisti di passività finanziarie (obbligazioni emesse) hanno prodotto 4,2 milioni di ricavi, con un incremento di 0,6 milioni di euro.

Nel corso del 2007 la compensazione con il debito a bilancio ha riguardato, in controvalore, circa 172 milioni di euro di obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. e riacquistate nell’esercizio.

#### RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Nel comparto delle **rettifiche di valore** si rileva il significativo incremento di oltre 30 milioni degli accantonamenti per rischi su crediti, il dato dell’esercizio si fissa in 69,2 milioni di euro di cui 66,9 milioni relativi alle esposizioni per cassa. Tale aumento trova giustificazione, soprattutto nell’accresciuta esposizione verso la clientela (in primis nei comparti del credito al consumo e dei mutui) e in parte anche nel processo di aggiornamento dei modelli di valutazione e stima delle perdite potenziali insite nei portafogli dei crediti.

Complessivamente, il risultato della gestione finanziaria si attesta a euro 868,9 milioni, in aumento di 20,2 milioni rispetto al 2006, esercizio il cui dato ammontava a euro 848,7 milioni (+2,4%).

I ricavi operativi sono completati dagli utili derivanti dalla cessione di investimenti per complessivi euro 24,6 milioni.

Tale importo si dettaglia come segue:

- 14,8 milioni di euro sono relativi alla citata cessione effettuata dalla Capogruppo della quota azionaria del 41% della società KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A., avvenuta nel gennaio 2007 con il passaggio dell’interessenza all’ICBPI;
- 2 milioni di euro per le plusvalenze derivanti dalla cessione di immobili e altri cespiti, conseguite in maggior parte dalla Capogruppo,

- 7,8 milioni di euro, quale primo incasso, per la cessione del risparmio gestito (fondi DWS) da parte di DWS Investments Italy SGR S.p.A. ai fondi ANIMA del Gruppo Banco Desio. L'accordo prevede che i pagamenti siano effettuati nell'arco di trenta mesi, a partire dal luglio 2007, prendendo come riferimento il valore della raccolta gestita esistente alle rispettive date di calcolo.

### I COSTI OPERATIVI

I costi operativi presentano un incremento di 28,3 milioni di euro +4,7%, passando dai 607,6 milioni dell'esercizio 2006 ai 635,9 milioni del 2007.

Le **spese per il personale** si confermano come la voce più significativa rappresentando il 51% del totale dei costi operativi (51,8% nel 2005); il dato del 2007 si consuntiva in 324,6 milioni di euro, con un incremento di circa 9,8 milioni +3,1% alla cui formazione concorrono i seguenti elementi, positivi e negativi:

- +8,4 milioni di euro originati dall'aumento di costi di DB Consortium e della Capogruppo, considerate congiuntamente;
- incremento dei costi 2007 per circa 1,3 milioni di euro per la società RREEF Opportunities Management s.r.l., consolidata per un solo trimestre nel 2006 e per 2,5 milioni nella società Deutsche Bank Mutui S.p.A. a seguito dell'incremento di organico dovuto allo sviluppo delle attività di cartolarizzazione;
- decremento di costi netti per circa 2,4 milioni per società del Gruppo DeAM Italy.

Le **spese generali e amministrative** riportano un incremento del 3,1%, passando da 278,8 a 287,6 milioni di euro, l'effetto registrato nel periodo è imputabile ad un aumento generalizzato dei costi registrato in tutte le società del Gruppo.

Gli **accantonamenti per rischi ed oneri** ammontano nel 2007 a 4,7 milioni di euro, dato in linea con il precedente esercizio.

Le **rettifiche di valore sulle immobilizzazioni immateriali e materiali** sono in aumento rispetto al 2006, passando da 21,9 milioni di euro a 23,8 milioni di euro: il dato è costituito interamente da ammortamenti, in quanto nell'esercizio non si sono accertate perdite permanenti di valore.

Completano l'aggregato dei costi operativi gli altri **oneri/proventi netti di gestione** che ammontano a +4,6 milioni di euro (+12,6 milioni di euro nel 2006).

Si ricorda che lo schema IAS di conto economico non presenta la componente della gestione straordinaria in quanto i costi e ricavi di tale natura sono ricondotti nella presentazione alle voci ordinarie ad essi corrispondenti.

Nell'esercizio 2007 non si sono registrate rettifiche per perdite permanenti valore per gli avviamenti iscritti. L'utile dell'operatività corrente si attesta a 257,6 milioni di euro con una riduzione del 1,3% rispetto al dato del precedente esercizio, -3,3 milioni di euro. Le imposte sul reddito assommano a 114,3 milioni di euro con un aumento dell'onere di 4,1 milioni: l'incidenza del carico fiscale è pari al 44,4%, percentuale che nel 2006 era risultata più contenuta, 42,2%.

Concorre all'incremento del carico fiscale la revisione delle aliquote IRES/IRAP che ha determinato un costo netto per la riduzione delle imposte anticipate e differite, accantonate in esercizi precedenti sulla base di aliquote più alte.

#### UTILE DELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI IN VIA DISMISSIONE

Come già commentato per le poste patrimoniali, anche a livello economico i risultati delle società partecipate in procinto di uscire dal Gruppo bancario al 31 dicembre 2006 e 2007 sono esposti separatamente nello schema di bilancio.

Questo il dettaglio relativo all'esercizio 2007, che è riferito alla compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A.:

In migliaia di euro	DWS Vita S.p.A.
Margine di interesse	16.975
Commissioni Nette	5.218
Altri proventi e oneri di natura finanziaria	(1.874)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>20.319</b>
Risultato netto della gestione assicurativa	(4.715)
Costi operativi	(7.346)
<b>Utile operativo</b>	<b>8.258</b>
Imposte sul reddito	979
<b>Utile netto delle attività in via di dismissione</b>	<b>9.237</b>

Il risultato netto della **gestione assicurativa** presenta un saldo negativo di 4,7 milioni di euro: tale aggregato di conto economico è costituito dalla quota dei premi netti di competenza dell'esercizio (+38,7 milioni) e dal saldo degli altri proventi e oneri della gestione (-43,4 milioni); rispetto al precedente esercizio si riporta un peggioramento del saldo, che ammontava nel 2006 a -3 milioni di euro.

Strutturalmente tale dato è negativo per una compagnia assicurativa, rappresentando il costo collegato alle gestione delle riserve e delle altre passività; questo aggregato economico trova una rettifica nel rendimento degli attivi finanziari che costituiscono l'investimento delle riserve tecniche relative alle polizze emesse.

Per meglio apprezzare la redditività della partecipata in via di dismissione si segnala che l'utile individuale del bilancio IAS è pari per il 2007 a euro 1.018 mila: la differenza rispetto al risultato della tabella di euro 9.237 mila è ascrivibile all'elisione di poste intragruppo, nella fattispecie interessi attivi e commissioni passive.

Inoltre, le imposte sul reddito con segno positivo (ricavi) sono dovute al fatto che la società chiude in perdita ai fini fiscali il bilancio civilistico, originando in tal modo un beneficio per il recupero dell'IRES, effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo DeAM Italy.



Questi i dati riferiti al 2006, esercizio per il quale figuravano nel comparto in analisi anche le società KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A e Help Phone s.r.l.

In migliaia di euro	DWS Vita S.p.A.	KCCS S.p.A. e Help Phone s.r.l.	Totale
Margine di interesse	17.890	-	17.890
Commissioni Nette	8.048	45.453	53.501
Risultato netto della gestione finanziaria	32.300	45.941	78.241
Risultato netto della gestione assicurativa	(2.989)	-	(2.989)
Costi operativi	(6.852)	(34.477)	(41.329)
<b>Utile operativo</b>	<b>22.459</b>	<b>11.464</b>	<b>33.923</b>
Imposte sul reddito	(2.608)	(7.712)	(10.320)
<b>Utile netto delle attività in via di dismissione</b>	<b>19.851</b>	<b>3.752</b>	<b>23.603</b>

#### UTILE DI PERTINENZA DI TERZI

L'utile di pertinenza di terzi è pari a euro 6.308 mila ed è in calo rispetto al dato del 2006 (euro 13.546 mila). È interamente riferito agli azionisti minoritari del Gruppo DeAM Italy.

#### INDICATORI REDDITUALI DI PERFORMANCE

Per quanto concerne i principali indicatori reddituali relativi alla performance economica del Gruppo si segnala quanto segue:

- il cost/income ratio è pari al 67,8%;
- il return on equity (RoE), rapporto tra l'utile netto dopo le imposte e il patrimonio netto, è pari al 12,8%.

Nel seguito si riportano alcune note di commento sull'andamento della gestione 2007 delle Società del Gruppo.

#### Deutsche Bank Mutui S.p.A. - Milano

L'esercizio 2007 è stato per la Deutsche Bank Mutui ancora un anno positivo, confermando la bontà delle strategie intraprese sia sotto l'aspetto commerciale sia in merito alla politica di concessione del credito verso un business selettivo e non di massa.

Deutsche Bank Mutui ha continuato a valorizzare la qualità del servizio con proposte altamente innovative e indirizzate ad anticipare le richieste sempre più sofisticate della clientela con l'obiettivo di fidelizzare il maggior numero di clienti oltre ad acquisirne di nuovi.

La strategia consiste sempre nell'affiancare alcuni operatori immobiliari nell'acquisto di immobili nelle grandi città, in particolare nelle zone centrali, per procedere successivamente alla vendita e all'offerta di nostri prodotti e servizi ai futuri acquirenti. Questa politica tesa al finanziamento di unità immobiliari già abitate dai clienti medesimi consente di ottenere degli indici di sofferenza tra i più bassi in assoluto.

Per quanto attiene al comparto dei finanziamenti contro cessione del quinto dello stipendio, si mantiene purtroppo la performance non del tutto soddisfacente dove la selezione degli intermediari da un lato garantisce la qualità del credito ma dall'altro, per contro, non consente di incrementare i volumi.

In merito alla struttura aziendale ed ai processi operativi, la Società nel corso del 2007, seppur in presenza di un incremento del numero delle risorse a causa della costituzione della nuova

Divisione SOFIA, di cui si fa più avanti menzione, ha contenuto il numero delle risorse procrastinando gli ulteriori incrementi già pianificati degli organici.

Deutsche Bank Mutui con il supporto della Filiale di Londra della casa madre Deutsche Bank AG e della Capogruppo Deutsche Bank S.p.A., nel corso del 2006 avviò un progetto (denominato "Sofia") finalizzato ad ampliare sul mercato nazionale l'offerta di finanziamenti garantiti da ipoteca su immobili attraverso una serie di prodotti nuovi dedicati ad una più ampia fascia di clientela (lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, lavoratori "atipici", cittadini extracomunitari) con una offerta innovativa e una strategia distributiva diversificata (canali distributivi interni ed esterni).

Il progetto prevede che al raggiungimento di volumi adeguati i crediti siano ceduti a società finanziarie ("SPV") per essere cartolarizzati.

La Filiale di Londra della Deutsche Bank AG supporta altresì Deutsche Bank Mutui nella fase di strutturazione delle operazioni di cessione per la successiva cartolarizzazione dei crediti, provvedendo anche alle attività necessarie al collocamento dei titoli emessi dalle SPV. Per svolgere questa nuova attività Deutsche Bank Mutui ha costituito al suo interno un'apposita divisione (denominata "Sofia") con una propria struttura organizzativa. Fino alla loro cessione i mutui erogati sono garantiti dalla Filiale di Londra della Deutsche Bank AG mediante dei collateralizzati per cassa.

Nel corso del 2007 sono state effettuate due operazioni di cartolarizzazione.

In particolare:

- in data 12 luglio 2007 è stata perfezionata la prima cessione pro-soluto il cui regolamento è avvenuto in data 26 luglio 2007. La transazione è stata posta in essere con la società veicolo SOFIA Mortgages s.r.l. (entità non posseduta dal Gruppo). La cessione è avvenuta a valori di libro. L'ammontare ceduto (debito residuo in linea capitale al 31 maggio 2007) è stato pari a 193,9 milioni di euro ed era costituito da mutui ipotecari in bonis su immobili residenziali.
- in data 12 dicembre 2007 è stata perfezionata, la seconda cessione pro-soluto il cui regolamento è avvenuto in data 21 dicembre 2007. La transazione è stata posta in essere con un'altra società veicolo, Eurohome (Italy) Mortgages s.r.l., anch'essa non posseduta dal Gruppo. La cessione è avvenuta a valori di libro. L'ammontare ceduto (debito residuo in linea capitale al 19 novembre 2007) è stato pari a 256,9 milioni di euro e si riferiva a mutui ipotecari in bonis su immobili residenziali.

È previsto il rimborso da parte della Filiale di Londra della Deutsche Bank AG delle provvigioni passive corrisposte ai canali distributivi a fronte dei mutui erogati. Per quanto concerne l'utile delle operazioni, al netto del rimborso delle provvigioni passive già effettuato, questo potrà essere determinato soltanto nel momento in cui i titoli rivenienti dalla attività di cartolarizzazione, i c.d. "Residual Notes" e i c.d. "IMERC" detenuti dalla filiale di Londra della Deutsche Bank AG saranno dalla stessa collocati sul mercato.

L'analisi dei dati patrimoniali pone in risalto una crescita in linea capitale dell'outstanding che evidenzia un incremento del 16,4% rispetto al 2006, passando da 1.036,3 milioni di euro a 1.206,0 milioni di euro per un totale di finanziamenti in essere a fine anno di n. 11.775.

L'erogato del 2007 ha registrato un incremento passando da 349,6 milioni di euro del 2006

a 367,9 milioni di euro nel 2007. Seppur in presenza di una significativa crescita dell'outstanding, l'incidenza delle sofferenze, al lordo delle rettifiche, si è mantenuta su livelli molto contenuti posizionandosi allo 0,22%, grazie all'estrema attenzione prestata alla qualità del credito in fase di erogazione. Il confronto con le medie di settore conferma la posizione di netta eccellenza della Società rispetto alle altre istituzioni finanziarie.

Il conto economico registra ancora una notevole crescita del margine di interesse (+15%) quale risultanza di un effetto combinato tra l'incremento dei volumi da una parte e la riduzione dello spread medio sulle operazioni di finanziamento dall'altra derivante in particolare dal maggior costo della provvista. L'aspetto commissionale evidenzia un risultato positivo (+707%) grazie soprattutto alle commissioni attive sull'intermediazione di mutui della Divisione "Sofia".

Il capitolo spese pone in risalto come la Società sia riuscita a contenere gli incrementi in misura meno che proporzionale rispetto alla crescita dei volumi (-6% rispetto al 2006), riducendo il rapporto costi/ricavi al 21,3% (26,1% dell'anno 2006) notevolmente inferiore rispetto alla media del sistema bancario.

Con riferimento all'attività della Divisione "Sofia" il totale dei finanziamenti erogati nel corso dell'anno 2007 ammonta a 554,5 milioni di euro con uno spread medio del 2,2%.

L'outstanding in linea capitale al 31 dicembre 2007 ammonta a 138,8 milioni di euro depurato delle due operazioni di cartolarizzazione di cui si è già fatto cenno per 450,9 milioni di euro.

Purtroppo la recente crisi del mercato delle cartolarizzazioni costituisce al momento un riflesso negativo su tale operatività. I titoli rivenienti dalle operazioni di cartolarizzazione, poste in essere nel corso dell'anno, stante la situazione di mercato, sono stati dalla Filiale di Londra della Deutsche Bank AG collocati solo parzialmente sul mercato e pertanto sulla base degli accordi attualmente in essere non hanno ancora generato il "gain on sale" previsto con i conseguenti effetti positivi sul conto economico. Da parte della Filiale di Londra della Deutsche Bank AG è stato effettuato il rimborso delle provvigioni passive corrisposte ai canali distributivi a fronte dei mutui erogati. Per quanto concerne l'utile delle operazioni, al netto del rimborso delle provvigioni passive già effettuato, lo stesso potrà essere determinato soltanto nel momento in cui i titoli c.d. "Residual Notes" e i c.d. "IMERC" detenuti dalla filiale di Londra della Deutsche Bank AG saranno dalla stessa collocati sul mercato.

Infatti, nonostante la riduzione dei costi, il risultato lordo della divisione è negativo (-5,7 milioni di euro). L'utile prima delle imposte al 31 dicembre 2007 è stato pari a euro 13.653.084 (+2,3% rispetto all'anno precedente), mentre l'utile netto si attesta a euro 7.598.984 (-1,8% rispetto al 2006). Escludendo il risultato negativo della Divisione "Sofia", l'utile prima delle imposte ammonterebbe a circa 19,4 milioni di euro (+32% rispetto all'anno precedente), mentre l'utile netto sarebbe pari a circa 11,6 milioni di euro (+36%).

Nel corso del 2008 la società proseguirà nello sviluppo dell'attività e nel consolidamento organizzativo della Divisione "Sofia", oltre che, ovviamente, dell'attività "tradizionale"

#### **RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. - Milano**

L'esercizio 2007 si è caratterizzato per l'avvio dell'operatività della Società, realizzato attraverso il lancio di n. 3 fondi immobiliari speculativi, riservati ad investitori qualificati, denominati rispettivamente "Fondo Elettra", "Fondo Lioness" e "Fondo Rutenio" (quest'ultimo apparte-

nente alla famiglia di fondi denominata "Metalli").

Il Fondo Elettra, in data 8 agosto 2007, sulla base del capitale smobilizzato relativo agli immobili ceduti, ha effettuato il rimborso parziale della quota per un importo complessivo di euro 2.470.000, pari ad euro 32.500 pro quota.

L'anno 2007 ha visto, altresì, la Società impegnata nell'implementazione di nuovi progetti di fondi immobiliari, nell'ottica di ampliare l'offerta di prodotti al fine di soddisfare le richieste della clientela interessata, a vario titolo, alla realizzazione di fondi immobiliari, anche attraverso l'apporto di pacchetti immobiliari già identificati; la Società ha inoltrato a Banca d'Italia istanze per l'istituzione di nuovi prodotti dedicati agli investitori istituzionali - nello specifico istanza per l'istituzione di una famiglia di fondi denominata "Metalli", composta da un totale di n. 13 fondi - per le quali ha già ottenuto le relative autorizzazioni.

Il Fondo Elettra ha iniziato la propria attività in data 20 aprile 2007 a seguito della conclusione dell'operazione di acquisto dalla società Express Holding s.r.l. di un portafoglio immobiliare complessivamente costituito da 195 immobili per un valore di euro 161.665.000, oltre IVA ove applicabile, con destinazione d'uso prevalentemente terziaria e logistica, originariamente appartenenti al Gruppo ENEL. Nel corso del 2007, l'attività del Fondo è stata caratterizzata dall'avvio delle operazioni di dismissione: sono stati ceduti 61 immobili, per un controvalore complessivo pari ad euro 75.297.001. Tali cessioni hanno consentito al Fondo di realizzare complessivamente un capital gain pari a euro 3.004.028.

Nel corso del 2007 è divenuto, altresì, operativo il Fondo "Lioness", mediante l'acquisizione in data 31 luglio 2007, con il patrimonio dello stesso, di un portafoglio immobiliare composto da 351 unità immobiliari, di proprietà della "TR Estate Uno s.r.l." (società riconducibile al Gruppo Zunino) ad un prezzo di acquisto del valore complessivo di euro 149.118.115, oltre IVA ove applicabile. Nel secondo semestre del 2007 la Società ha concentrato la propria attività nella valutazione e selezione delle prime proposte di vendita degli immobili pervenute, procedendo alla dismissione dei primi 8 immobili presenti in portafoglio, per un controvalore pari ad euro 1.883.000, realizzando una plusvalenza complessiva per euro 332.574.

Da ultimo, in data 27 dicembre 2007 sono state chiuse anticipatamente le sottoscrizioni del Fondo "Rutenio", per un controvalore pari ad euro 100.000.000 ed è stata, di conseguenza, avviata l'operatività del fondo medesimo, al fine di perfezionare alla data del 28 dicembre 2007, l'operazione di acquisto dell'immobile sito in Milano, Via Meravigli 7, ad un prezzo complessivo di euro 100.000.000. Tale acquisizione è stata, peraltro, sottoposta alla condizione sospensiva del mancato esercizio da parte dello Stato del diritto di prelazione, essendo l'immobile soggetto al vincolo di bene culturale ai sensi del D.Lgs. n. 42/2004: la data ultima per l'avveramento della condizione del mancato esercizio della prelazione da parte degli aventi diritto è il 29 febbraio 2008.

L'organico complessivo della Società è passato da zero unità al 31 dicembre 2006 a 2 unità al 31 dicembre 2007.

La SGR, al fine di conseguire maggiore efficienza nei processi produttivi e nelle procedure operative e di avvalersi di specifiche competenze professionali, per l'ottimale gestione dei portafogli immobiliari nell'interesse dei sottoscrittori ha, da un lato, stipulato una convenzione di esternalizzazione con RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. per le attività di (i) "Chief Ope-

rating Officer", (ii) "Chief Financial Officer", (iii) Fund Management (iv) Assistenza legale (v) Servizi di segreteria generale; dall'altro ha conferito alla RREEF Opportunities Management s.r.l.: (i) un incarico per le attività di asset management e di property management per conto del Fondo Elettra, (ii) un incarico di asset management per conto dei fondi "Lioness" e "Rutenio". Entrambe le società sopra citate sono totalmente possedute da Deutsche Bank S.p.A. e, di conseguenza, sottoposte all'attività di direzione e coordinamento della stessa.

La Società, aderendo ai principi del Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005, posti a tutela del sistema dei controlli interni e dei rischi delle Società di gestione del risparmio, nel corso del 2007 ha dedicato specifica attenzione agli assetti organizzativi in materia di controlli interni e dei rischi della Società, al fine di garantire, nel rispetto dell'autonomia imprenditoriale una sana e prudente gestione.

In tale quadro la Società ha definito con puntualità i livelli essenziali in cui deve articolarsi il sistema dei controlli interni, tenendo conto dell'obiettivo di non appesantire la struttura aziendale e di sfruttare, al contempo, il patrimonio di competenze e professionalità esistenti all'interno del più ampio perimetro del Gruppo. In tale ottica, la soluzione organizzativa adottata, in quanto ritenuto la più efficiente e meglio rispondente all'obiettivo di efficace presidio dei rischi perseguito dall'Autorità di Vigilanza si è concretizzata nel seguente modo:

- è stata separata, da un punto di vista organizzativo ed operativo, la funzione di "Revisione Interna" dalla funzione di "Compliance", e sono stati definiti i rispettivi ruoli e competenze, tenuto conto delle dimensioni e della complessità operativa dell'attività di gestione svolta, nonché delle specifiche tipologie di prodotti offerti;
- è stata, quindi, esternalizzata alla Deutsche Bank S.p.A. la Funzione di Revisione Interna;
- conseguentemente è stato dato avvio ad un processo di revisione dell'accordo di esternalizzazione della Funzione di Controllo Interno & Compliance, affidata a DeAM Italy S.p.A.

La società ha chiuso l'esercizio 2007 conseguendo un utile netto pari a euro 151.866.

A seguito di una modifica normativa emanata dalla Banca d'Italia con provvedimento del 21 giugno 2007 è attualmente possibile per una SGR ordinaria istituire o gestire fondi speculativi.

A seguito dell'entrata in vigore della modifica normativa in commento, è stato quindi attivato un processo gestito e coordinato dalla Capogruppo finalizzato a ricondurre, sotto un'unica SGR, la gestione sia dei fondi immobiliari ordinari, sia dei fondi immobiliari speculativi.

In particolare si è ipotizzato di ricondurre - attraverso l'istituto della "scissione parziale proporzionale semplificata", ai sensi del combinato disposto degli articoli 34 del Testo Unico della Finanza e 2506 e ss. del codice civile - alla RREEF Fondimmobiliari SGR la gestione dei fondi comuni di investimento immobiliare di tipo speculativo, attualmente gestiti dalla Società.

Il progetto di scissione, dopo aver ricevuto tutte le approvazioni da parte dei comitati di gruppo competenti, è stato sottoposto, per le deliberazioni conseguenti, al Consiglio di Amministrazione della Società nel mese di marzo 2008.



**RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. - Milano**

L'esercizio 2007 si è caratterizzato per il consolidamento della gestione del patrimonio del fondo "Dolomit", realizzato attraverso l'investimento della liquidità residua presente in portafoglio, nonché per l'avvio della strategia di dismissione degli immobili facenti parte del patrimonio del fondo "Piramide Globale", che ha consentito ai Partecipanti al fondo medesimo di conseguire significative plusvalenze.

In riferimento al fondo "Piramide Globale" la Società ha deliberato, nel corso dell'esercizio 2007, il primo rimborso parziale anticipato pro quota nella misura di euro 659 per ciascuna delle 125.000 quote del Fondo, corrispondente al 32,95% sul valore nominale iniziale, pari a euro 2.000.

Il Fondo "Piramide Globale" ha altresì distribuito, nel corso dell'anno, proventi pari ad euro 493 per quota. Per questo fondo la Società ha dato corso ad una strategia di dismissione di quegli asset, presenti in portafoglio, il cui processo di valorizzazione era da considerarsi al massimo delle proprie potenzialità. In particolare, le n. 5 cessioni immobiliari perfezionate con successo nel corso del 2007 hanno permesso di raggiungere un IRR pari al 6,45%, rispetto ad un 4,60% registrato al 31 dicembre 2006.

La Società, all'esito di approfondimenti ed analisi finanziarie e di mercato nel frattempo condotte, intende proseguire in tale strategia sino a giungere, nel corso del 2008, alla dismissione totale delle proprietà ancora presenti in portafoglio.

Per il Fondo "Valore Immobiliare Globale" è continuata la strategia di ottimizzazione della redditività anche al fine di dare continuità ai cashflow: il Fondo ha distribuito un provento pari ad euro 310 per quota (sesta distribuzione durante il corso della propria vita).

Il Fondo "RREEF Express Real Estate Fund" nel corso del 2007 ha proseguito il piano di dismissioni originariamente previsto dal business plan ed ha distribuito proventi per un importo di euro 10.379 e rimborsato parzialmente la quota per un importo di euro 15.990 per ciascuna delle 588 quote del Fondo.

Nel corso del 2007, infine, la Società, anche a seguito dell'esito delle intervenute autorizzazioni da parte di Banca d'Italia dei Regolamenti di gestione di Fondi riservati, ha avviato nuovi contatti con controparti potenzialmente interessate, a vario titolo, alla realizzazione di fondi immobiliari (ad esempio fondazioni bancarie, enti previdenziali, grandi proprietari immobiliari), nell'ottica di ampliare la propria operatività con il lancio di nuovi prodotti, con particolare riferimento a progetti che contemplino l'apporto di portafogli immobiliari.

Nel corso dell'esercizio 2007 la Società, in una logica di sinergia di gruppo e di concentrazione delle attività sul solo core business della gestione di fondi, ha affidato in outsourcing alla Capogruppo, nel rispetto dei criteri e presidi di cui al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, i seguenti servizi: (i) contabilità della SGR, (ii) servizi di assistenza nella selezione e gestione del personale, (iii) Segreteria societaria, (iv) Information Technology, (v) Bank Insurance, (vi) Consulenza Legale, (vii) servizi di Regional Management.

La Società, aderendo altresì ai principi del Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005, posti a tutela del sistema dei controlli interni e dei rischi delle Società di gestione del risparmio, nel corso del 2007 ha dato avvio ad una rivisitazione dei ruoli e delle attività demandate

alle funzioni di controllo, dedicando specifica attenzione alle attività di "Compliance" e di "Revisione Interna", definendone i rispettivi ruoli e competenze, tenuto conto delle dimensioni e della complessità operativa dell'attività di gestione svolta, nonché delle specifiche tipologie di prodotti offerti.

In tale ambito la soluzione organizzativa individuata dalla Società quale più efficiente e meglio rispondente all'obiettivo di efficace presidio dei rischi perseguito dall'Autorità di Vigilanza si è concretizzata nel seguente modo:

- è stata esternalizzata alla Deutsche Bank S.p.A. la Funzione di Revisione Interna;
- conseguentemente è stato dato avvio ad un processo di revisione dell'accordo di esternalizzazione della Funzione di Controllo Interno & Compliance, affidata a DeAM Italy S.p.A. sulla base di apposita convenzione.

La SGR, al fine di conseguire maggiore efficienza nei processi produttivi e nelle procedure operative e di avvalersi di specifiche competenze professionali, nell'interesse dei sottoscrittori ha in essere contratti di asset management con la RREEF Opportunities Management s.r.l., società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della Deutsche Bank S.p.A., in relazione ai fondi "RREEF Express Real Estate Fund", "Valore Immobiliare Globale" e "Piramide Globale".

Come già indicato per la partecipata RREEF Alternative Investments SGR S.p.A, la società sarà interessata dalla citata operazione di accorpamento in un'unica SGR delle attività di gestione dei fondi immobiliari con la riconduzione nel suo ambito dei fondi di tipo speculativo, che si affiancheranno a quelli ordinari già gestiti.

Tale progetto, dopo aver ricevuto tutte le approvazioni da parte dei comitati di gruppo competenti, è stato sottoposto, per le deliberazioni conseguenti, al Consiglio di Amministrazione della Società nel mese di marzo 2008

La società ha chiuso l'esercizio 2007 conseguendo un utile netto pari a euro 816.668.

#### **RREEF Opportunities Management s.r.l. - Milano**

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 registra un utile pari ad euro 4.799.775 contro un utile di euro 3.845.386 del precedente esercizio.

Nel corso del 2007 la Società ha fatturato ed incassato una commissione di euro 4.000.000 a completamento della "Termination fee" determinata dalla chiusura anticipata del contratto di "Asset Management" stipulato nel 2004 con la Società "Excelsia Nove s.r.l.", in occasione della cessione a terzi della stessa, avvenuta nel Dicembre 2006.

Proseguendo nell'attività di sviluppo del proprio oggetto sociale, nel corso dell'esercizio, oltre ai rapporti con RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. e RREEF Alternative Investments SGR S.p.A., relativi ai fondi da esse promossi e gestiti sono stati perfezionati i contratti di Asset Management con "Express Holding s.r.l." e di Real Estate Advisory con "Pirelli & C. Real Estate Opportunities SGR S.p.A." e "Pirelli & C. Real Estate SGR S.p.A.".

L'organico complessivo della Società è passato da 7 unità al 31 dicembre 2006 a 8 unità al 31 dicembre 2007.

Nel corso del 2007 sono intercorsi i seguenti rapporti economici con società soggette alla medesima attività di direzione e coordinamento: i contratti di "Asset Management" con la RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. per conto del fondo "RREEF Express Real Estate Fund", stipulato in data 17 febbraio 2006, e per conto dei fondi "Valore Immobiliare Globale" e "Piramide Globale", stipulati in data 27 dicembre 2006.

Inoltre, nell'ambito della strategia di dismissione degli immobili, facenti parte del portafoglio del Fondo denominato "Piramide Globale" sono stati conferiti alla Società, da parte di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., appositi incarichi di procacciamento d'affari in relazione alle vendite dei seguenti immobili: (i) Milano, viale Eginardo, (ii) Cinisello Balsamo, via Gorky, (iii) Milano, Corso Europa e (iv) Milano, via Antonini.

Nel corso dell'anno, sono altresì stati stipulati dei contratti di Asset, Property e Facility Management con RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. per conto dei fondi comuni di investimento immobiliare speculativi di tipo chiuso denominati "Fondo Elettra", "Fondo Lioness" e "Fondo Rutenio", da essa promossi e gestiti.

Tutte le operazioni poste in essere con le società del Gruppo sono avvenute nel rispetto delle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale: tali rapporti, di evidente utilità al conseguimento dello scopo sociale, sono stati regolati sia sul piano operativo, sia su quello della prestazione dei servizi, a condizioni di mercato.

Nell'ambito della proprio oggetto sociale e del proprio ruolo strategico all'interno del Gruppo, nonché con l'intento di espandere le attività in gestione, la società stipulerà prevedibilmente contratti di "Asset Management" con fondi di nuova istituzione gestiti da RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

#### **Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l. - Milano**

Nel corso dell'esercizio 2007 l'attività della società è stata intensa, anche in relazione al contesto normativo sempre in evoluzione. Sono stati aperti n. 67 nuovi mandati di amministrazione fiduciaria ed il saldo rispetto a quelli chiusi è positivo.

La massa fiduciaria, pari a euro 799.208.784, è suddivisa in n. 314 mandati di amministrazione fiduciaria per un valore totale di euro 785.896.658. I beni in Trust ammontano ad euro 13.312.126.

La massa fiduciaria è investita prevalentemente in valori mobiliari ed è depositata quanto a euro 690.531.186 presso società del Gruppo, in gran parte in Italia; quanto a euro 18.465.666 è rappresentata da partecipazioni industriali e da altre attività; la parte residua, pari a euro 90.211.932, consiste in valori mobiliari depositati presso Banche non appartenenti al Gruppo.

Anche nel corso dell'esercizio 2007 è stata svolta l'attività di assistenza e consulenza su temi giuridico - fiscali nei confronti di Fiducianti, attività che permette di beneficiare di un livello commissionale più elevato rispetto alle altre società del settore.

È proseguita, inoltre, attraverso la partecipazione a convegni e incontri di studio, l'attività di promozione dei servizi fiduciari e dei trust.

Nel corso del 2008 proseguirà l'attività di sviluppo verso la clientela presentata dalla Divisione Private Wealth Management della Deutsche Bank.

La società ha chiuso l'esercizio 2007 conseguendo un utile netto pari a euro 148.716.

### **New Prestitempo S.p.A. - Milano**

L'anno 2007 è stato il quarto anno di attività della società, e il terzo di piena operatività.

Si è trattato di un anno particolarmente significativo e impegnativo sia dal punto di vista organizzativo sia sotto l'aspetto commerciale.

È stato realizzato un nuovo sistema informativo integrato al Front End della divisione Prestitempo di Deutsche Bank denominato "SisCom" che favorirà nel corso del 2008 l'attività commerciale della rete agenziale. In conseguenza dell'entrata in vigore delle nuove disposizioni ISVAP tese a regolamentare ed a sottoporre a controllo l'attività di intermediazione di prodotti assicurativi, nel caso di specie prodotti assicurativi ancillari al finanziamento, si è provveduto ad organizzare corsi di formazione per tutta la rete agenziale onde consentirne l'iscrizione nel Registro Unico degli Intermediari Assicurativi (RUI) tenuto dall'ISVAP.

Nel comparto commerciale, è proseguita, consolidandola, la collaborazione con Mercantile Leasing S.p.A. (Gruppo Italease) per la distribuzione di prodotti di leasing finanziario, principalmente rivolti al settore auto ed è stato perfezionato, in collaborazione con la controllante Deutsche Bank, un accordo con la società CRIF per la commercializzazione di un nuovo prodotto denominato "Identikit", il cui obiettivo è quello di informare il cliente ogni volta che vengano utilizzati i suoi dati anagrafici per richieste di finanziamento, nell'ambito della banca dati CRIF, allo scopo di segnalare eventuali utilizzi fraudolenti.

Inoltre si segnala l'apertura di ulteriori n. 7 nuovi punti vendita - "Financial Shops"- per un totale ad oggi di n. 50 sportelli aperti;

Per quanto riguarda i volumi, i finanziamenti alla clientela effettuati nell'anno per il prodotto Wellness sono stati pari a 9,5 milioni di euro, n. 17.737 pratiche, con un incremento rispetto all'anno precedente del +558,8% nei volumi e +529,3% nel numero di pratiche.

L'ammontare dei prodotti di leasing finanziario distribuiti nell'anno è stato pari a 20 milioni di euro sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

I volumi relativi ai prodotti di credito intermediati dalla rete agenti per conto di Deutsche Bank S.p.A. sono stati pari a 1.187 milioni di euro circa (+12,4%), che rappresenta il 50% di tutto il Business Prestitempo, BancoPosta escluso.

L'utile netto d'esercizio è ammontato a euro 1.325.862.

Nel corso dell'anno 2008, la società proseguirà l'attività di erogazione di finanziamenti del prodotto Wellness, di distribuzione di prodotti di leasing finanziario, principalmente rivolto al settore auto e di promozione di prodotti finanziari di credito al consumo per conto della controllante. Continuerà altresì l'apertura di ulteriori nuovi Financial Shops.

### **DB Consortium S. cons. a r.l. - Milano**

Il DB Consortium ha un capitale sociale di euro 10.000,00 sottoscritto per il 51% dalla Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, per il 47% dalla Deutsche Bank S.p.A. e per il 2% dalla controllata New Prestitempo S.p.A.

Nel 2006 Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, e per presa d'atto, New Prestitempo S.p.A., hanno sottoscritto un patto parasociale, valido fino a fine 2008, in forza del quale il controllo di DB Consortium, ai sensi dell'art. 23 del Testo Unico Bancario, è stato attribuito a Deutsche Bank S.p.A., attribuendo alla stessa poteri maggiori rispetto a

quelli derivanti dalla partecipazione posseduta. Conseguentemente, DB Consortium fa parte del Gruppo Bancario Deutsche Bank. I principali punti relativi alla gestione corrente dell'esercizio 2007 sono evidenziati nel seguito.

DB Consortium intrattiene rapporti contrattuali di servizio con i suoi consorziati. I servizi effettivamente erogati hanno anche come destinatari altre società del Gruppo Deutsche Bank in Italia. Queste ultime ricevono i servizi per il tramite dei consorziati.

Per ogni area è stato definito un set di Key Performance Indicators come base per la misurazione del livello di servizio. Nel 2007 sono stati aggiunti nuovi sottoinsiemi di indicatori.

DB Consortium si approvvigiona di beni e servizi all'esterno, attingendo anche da fornitori interni al Gruppo Deutsche Bank ("Intercompany services").

Le principali iniziative che sono state realizzate nel corso del 2007, hanno riguardato le attività di consolidamento di questo modello di servizio e la sua progressiva implementazione, soprattutto riguardo all'integrazione con il Gruppo.

A questo proposito il modello di servizio di DB Consortium è stato esteso anche a società del Gruppo non consorziate come DB Mutui, Finanza & Futuro, RREEF Fondimmobiliari, RREEF Alternative Investments e RREEF Opportunities Management. Queste società ricevono i servizi per il tramite della Capogruppo Deutsche Bank S.p.A. come già sopra specificato.

Nell'area del GTO CIO IT, deputata allo sviluppo dei sistemi applicativi, una particolare menzione merita il completamento del progetto ISIDE (IT Service Italy Development), che riguarda la riorganizzazione dell'area dell'Information Technology.

Le principali implementazioni sviluppate nel corso del 2007 sono state quelle relative alle procedure per la normativa MiFID, per il nuovo sistema di pagamenti SEPA, per il rifacimento del sistema commerciale per lo sviluppo dell'unità di Credito al Consumo (Prestitempo) nonché quelle relative al progetto "Horizon", che prevede una nuova piattaforma a supporto della rete di promotori finanziari di Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Nell'area del GTO IES, deputata alla gestione delle infrastrutture, il maggior sforzo del 2007 è stato volto alla conclusione del c.d. "Improvement Program", creato per la finalizzazione degli interventi già iniziati nel 2006 e per l'armonizzazione dei sistemi alle procedure di Casa Madre. Questo ha permesso nel corso dell'anno di incrementare significativamente la stabilità operativa nel rispetto delle linee guida globali.

Nell'area del GTO Operations, è proseguito il processo di consolidamento delle strutture, avviando un progetto denominato "BORA", il quale ha visto, a far tempo dal 1° gennaio 2008, il passaggio di altre strutture operative del Gruppo (principalmente Advisory Bank Back Office e Loan Administration Operations) all'interno di DB Consortium.

Nell'area del Corporate Real Estate Services e del Global Sourcing, deputate alla gestione del Facility Management, Logistica e Acquisti, il 2007 ha visto l'inizio di un programma volto alla totale riorganizzazione delle strutture e alla loro integrazione.

In virtù di questo progetto è stato implementato un nuovo portale per gli acquisti che prevede l'utilizzo di cataloghi on-line al fine di ridurre i tempi di consegna e limitare le attività amministrative.

Infine è stato attuato un programma di "energy management" per la gestione delle risorse



energetiche, che ha visto come primo obiettivo l'acquisto dell'energia sul mercato libero ma, soprattutto, vedrà coinvolto il gruppo in un progetto a lungo termine volto ad una miglior gestione delle risorse, riducendo sprechi e con il fine ultimo di diminuire l'impatto sull'ambiente rispettando le direttive internazionali.

Una delle principali operazioni previste per il 2008 riguarda la realizzazione del sopra citato progetto BORA. Riguardo all'area IT, si finalizzerà la riorganizzazione partita con il progetto ISIDE nel 2007, attraverso il nuovo modello "SDF Model". Inoltre verranno supportate le richieste del Business attraverso l'implementazione di progetti importanti (es. SEPA, Basilea II).

Il sistema di misurazione delle performance definito attraverso l'uso di Service Performance Indicators/Key Performance Indicators verrà ulteriormente sviluppato al fine di poter essere utilizzato anche al di fuori del contesto locale, massimizzando così l'efficienza sviluppata in DB Consortium. In relazione all'area del Corporate Real Estate e del Global Sourcing, il 2008 vedrà l'implementazione di iniziative strategiche volte a migliorare la qualità dei servizi offerti in un'ottica di riduzione dei costi e di miglioramento delle relazioni con i Clienti e le strutture globali. La società, per la sua natura di erogatrice di servizi nei confronti delle società del Gruppo, chiude il proprio bilancio 2007 con il pareggio contabile tra i costi e i ricavi di esercizio.

#### (Società del) **Gruppo Deutsche Asset Management Italy S.p.A. - Milano**

Alla fine del 2007 il patrimonio complessivo dei prodotti di Asset Management locali ed esteri ammontava a 10.310 milioni di euro (15.995 milioni di euro alla fine del 2006), di cui patrimonio gestito 3.265 milioni di euro (10.112 milioni di euro alla fine del 2006).

Nel 2007 la raccolta netta complessiva del Gruppo (escludendo la cessione ad Anima SGR dei Fondi Locali per 4.490 milioni di euro) è stata negativa per 1.902 milioni di euro (-873 milioni di euro alla fine del 2006), di cui -2.602 milioni di euro sui prodotti in gestione (-2.266 milioni di euro alla fine del 2006).

Nel 2007 DWS Investments Italy SGR S.p.A. ha ceduto ad ANIMA SGR S.p.A. le attività italiane relative ai 34 fondi comuni italiani DWS, con un patrimonio in gestione di circa 4,5 miliardi di euro. Nel corso del mese di dicembre 2007 Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ha sottoscritto un accordo preliminare per la cessione a Zurich Financial Services Group di DWS Vita S.p.A., la compagnia assicurativa italiana ramo vita.

L'accordo prevede una partnership di lungo periodo tra Finanza & Futuro Banca S.p.A. e Zurich per la distribuzione in Italia di prodotti assicurativi del ramo vita. Si rafforza così la collaborazione globale tra il gruppo elvetico e Deutsche Bank che, da cinque anni, distribuisce in Italia i prodotti di Zurich attraverso i suoi sportelli. L'operazione è soggetta ad approvazione da parte delle Autorità di Vigilanza e dell'Autorità Antitrust. È previsto che l'accordo diventi effettivo entro il primo semestre 2008. Questa operazione, dopo la cessione dei fondi comuni italiani ad Anima SGR S.p.A., rappresenta un ulteriore passo della riorganizzazione strategica del modello di business in Italia del Gruppo DeAM che si concentrerà sulla distribuzione dei prodotti di investimento internazionali DWS e sulle attività locali di risparmio gestito.

L'offerta di prodotti d'investimento internazionali include i comparti di Sicav e alcuni fondi di diritto lussemburghese di DWS Investment S.A. nonché i certificati di DWS GO, la nuova società di cartolarizzazione di DWS di diritto lussemburghese.

Per quanto riguarda l'offerta dei prodotti DWS Invest Sicav, nel corso del 2007 è proseguito l'arricchimento della gamma dei comparti offerti con il lancio di 15 nuovi comparti e la fusione dei comparti DWS Invest Biotech, DWS Invest Technology, DWS Invest Top 50 World: alla fine del 2007 la gamma di DWS Invest Sicav era articolata in 62 comparti (40 alla fine del 2006); a questi occorre aggiungere il comparto DWS Funds BRIC Rainbow lanciato il 29 gennaio 2007 e i 3 comparti della nuova Sicav RREEF che è stata lanciata il 26 marzo 2007.

Per quanto riguarda invece la gamma di fondi di diritto lussemburghese gestiti da DWS Investment S.A. nel corso del 2007 sono stati lanciati due nuovi fondi: DWS 5,5% Target Return 2011 e DWS Best Global FX Selection Plus che, proponendo indirizzi di investimento non ricoperti dalla esistente gamma prodotti, hanno permesso di ampliare l'offerta commerciale del Gruppo.

Alla fine del 2007 il patrimonio dei prodotti esteri che rientrano nell'ambito dell'attività del Gruppo DeAM Italy - c.d. cross border - ammontava a 7.714 milioni di euro, di cui 5.375 milioni di euro relativi alle SICAV (6.132 milioni di euro alla fine del 2006, di cui 3.742 milioni di euro relativi alle SICAV).

Nel 2007 la raccolta netta cross border è stata positiva per 1.104 milioni di euro (1.202 milioni di euro nel 2006), di cui 1.283 milioni di euro relativi alle SICAV (779 milioni di euro nel 2006).

Nel corso del 2007 l'offerta dei prodotti Hedge è stata integrata dal nuovo fondo denominato DWS Hedge Low Volatility II.

Il patrimonio dei fondi Hedge gestiti da DWS Alternative Investments SGR S.p.A., ammontava a 163 milioni di euro al 31 dicembre 2007 (64 milioni di euro alla fine del 2006): la raccolta nel corso del 2007 è stata pari a euro 93 milioni di euro (31 milioni di euro nel corso del 2006).

Al 31 dicembre 2007 le riserve tecniche, al lordo della quota a carico dei riassicuratori, ammontavano a 1.086 milioni di euro con un decremento del 19,8% rispetto all'esercizio precedente (1.301 milioni di euro) mentre i premi del lavoro diretto nel corso del 2007 hanno raggiunto 84 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2006 (224 milioni di euro).

Per quanto concerne Finanza & Futuro Banca S.p.A., nell'esercizio 2007, l'intermediato totale (dato Assoreti) della Società ha registrato un incremento del 21%, passando da euro 4.441 milioni nel 2006, ad euro 5.378 milioni nel 2007, mentre la raccolta è passata da euro 139 milioni circa (dato comprensivo dei rimborsi assicurativi - unit link) per l'anno 2006, ad euro 293 milioni circa a fine 2007 (dato comprensivo dei rimborsi assicurativi - unit link).

Altri segnali positivi giungono dal dato relativo al patrimonio totale della rete (patrimonio gestito e patrimonio amministrato), il quale si è incrementato del 2,8%, passando da euro 8.781 milioni di fine 2006 a euro 9.028 milioni di fine 2007.

Analogamente il dato riferito al patrimonio totale per singolo promotore è passato da euro 9,3 milioni circa di fine 2006 a euro 9,5 milioni circa di fine 2007, con un incremento del 1,8%.

L'organico della rete di vendita è passato da 939 unità (valore puntuale) a fine 2006, a 952 unità a fine 2007 (valore puntuale), mentre il numero dei clienti è passato da 139 mila circa a fine 2006 a 130 mila circa a fine 2007. I risultati posizionano la società nella "Top Ten" della classifica delle reti di vendita per numero clienti e Promotori Finanziari (Assoreti).

Nell'esercizio 2007, Finanza & Futuro Banca S.p.A. ha continuato il collocamento dei certificati di X-market, emessi dalla Deutsche Bank AG.

Questi strumenti di investimento innovativi, legati ad indici borsistici ed a titoli azionari, hanno riscontrato presso i clienti notevole successo, (euro 382 milioni circa nel 2007 e euro 320 milioni circa nel 2006). Inoltre, nel corso del 2007 la Società ha collocato prestiti obbligazionari (euro 24 milioni circa) e Index Bond (euro 8 milioni), emessi dal Gruppo Deutsche Bank AG e certificati di investimento emessi da DWS Finanz Service GMBH (euro 31 milioni circa). È iniziato nel 2007 il collocamento di prestiti obbligazionari emessi dalla Società (euro 130 milioni circa).

L'utile consolidato conseguito per l'esercizio 2007 dalle società del Gruppo DeAM Italy ammonta a euro 10.092 mila.

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

##### **Azioni proprie**

Si conferma, ai sensi della normativa vigente, che il numero delle azioni proprie possedute, con valore nominale unitario di euro 2,58, ammonta al 31 dicembre 2007 a 6.765.336, pari al 5,6% del capitale della Banca. Nessuna operazione riguardante le azioni proprie è intervenuta nell'anno. Le società del Gruppo non detengono quote del capitale della Controllante Deutsche Bank AG né direttamente né tramite fiduciarie.

##### **Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

Non si segnalano fatti rilevanti intervenuti nel Gruppo dopo la chiusura dell'esercizio, oltre alle informazioni già riportate nella relazione individuale della Capogruppo.



€1,000

9,000  
8,000  
7,000  
6,000  
5,000  
4,000  
3,000  
2,000  
1,000  
0

1990 1995 2000 2002

A Project

# Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato

SIGNORI AZIONISTI,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank S.p.A. al 31 dicembre 2007 che è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS IFRS.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono analiticamente indicate nella relazione del Consiglio di Amministrazione.

Il patrimonio netto consolidato, al netto delle azioni proprie, ammonta a euro 1.153,6 milioni contro euro 1.140,2 milioni del 2006 e risulta inferiore al patrimonio netto della controllante.

La relazione sul bilancio consolidato analizza i risultati della capogruppo e delle società consolidate.

Il bilancio è stato revisionato dalla società KPMG S.p.A.

Nel corso dell'esercizio abbiamo verificato l'andamento delle controllate sia mediante gli incontri con il responsabile dell'Audit di gruppo che attraverso il controllo diretto dei componenti, ove presenti, dei Collegi Sindacali delle controllate che sono anche sindaci della capogruppo.

Il patrimonio di vigilanza e i coefficienti richiesti da Banca d'Italia sono superiori ai limiti previsti.

Per quanto sopra esposto attestiamo che il bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto della normativa vigente in materia.

## I SINDACI

Dott. Luigi Capè  
Dott. Adriano Angeli  
Dott. Achille Frattini

Milano, 9 aprile 2008



KPMG S.p.A.  
 Revisione e organizzazione contabile  
 Via Vittor Pisani, 25  
 20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
 Telefax 02 67632445  
 e-mail it-imauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della  
 Deutsche Bank S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Deutsche Bank chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Deutsche Bank S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Deutsche Bank per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 9 aprile 2008

KPMG S.p.A.

Roberto Fabbri  
 Socio

Bilancio Consolidato  
al 31 dicembre 2007  
02//

# Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007

## L'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS E LA STRUTTURA DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato predisposto al 31 dicembre 2007 è stato redatto utilizzando i principi contabili internazionali, a tal proposito si ricorda quanto segue:

- dal 1° gennaio 2005 le banche italiane capogruppo di gruppi bancari iscritti nell'albo di cui all'art. 64 del T.U.B. devono redigere il proprio bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS: tale obbligo, per le banche italiane, sussiste sia per le società le cui azioni sono quotate nei mercati dell'Unione Europea sia per quelle i cui titoli non sono quotati;
- i principi IAS (International Accounting Standards) sono emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB). I principi IAS predisposti dopo il luglio 2002 sono stati denominati IFRS (International Financial Reporting Standards).

I prospetti contabili, utilizzati in questo bilancio consolidato, sono conformi agli schemi emanati dalla Banca d'Italia con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e successive modifiche; pertanto, detto bilancio risulta composto dai seguenti documenti:

- stato patrimoniale e conto economico consolidati;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, per gli esercizi 2006 e 2007;
- rendiconto finanziario;
- nota integrativa;

ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Viene inoltre fornito, nella relazione sulla gestione, il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio dell'impresa Capogruppo e il patrimonio netto e il risultato di esercizio consolidati.

Si segnala che si è provveduto a riesporre i dati di stato patrimoniale e di conto economico del 2006, presentati per la comparazione, a seguito della riclassifica dei dati dalla società consolidata DWS Vita S.p.A.: tale società al 31 dicembre 2007 è classificata come "Gruppi di attività in via di dismissione", pertanto, in applicazione dei criteri stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 5, gli schemi del 2006 sono stati riclassificati. Conseguentemente anche il rendiconto finanziario per l'esercizio 2006 risulta modificato.

Le variazioni in oggetto non hanno prodotto, avendo natura di riclassifiche, alcun cambiamento nell'utile e nel patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2006.

# Stato Patrimoniale Consolidato

## Voci dell'attivo

dati in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazioni	
			Assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	77.629	74.519	3.110	4,17
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	373.389	301.077	72.312	24,02
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	156.193	208.784	(52.591)	(25,19)
60. Crediti verso banche	5.403.385	7.455.981	(2.052.596)	(27,53)
70. Crediti verso clientela	16.903.038	14.880.051	2.022.987	13,60
80. Derivati di copertura	65.415	27.059	38.356	141,75
120. Attività materiali	324.971	324.396	575	0,18
130. Attività immateriali	8.023	9.749	(1.726)	(17,70)
di cui:				
- avviamento	2.283	2.283	-	-
140. Attività fiscali	241.248	221.543	19.705	8,89
a) correnti	157.253	136.441	20.812	15,25
b) anticipate	83.995	85.102	(1.107)	(1,30)
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.288.307	2.104.839	(816.532)	(38,79)
160. Altre attività	243.056	234.022	9.034	3,86
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>25.084.654</b>	<b>25.842.020</b>	<b>(757.366)</b>	<b>(2,93)</b>

## Voci del passivo e del patrimonio netto

dati in migliaia di euro	31.12.07	31.12.06	Variazioni	
			Assolute	%
10. Debiti verso banche	10.706.762	9.963.407	743.355	7,46
20. Debiti verso clientela	8.281.787	9.336.238	(1.054.451)	(11,29)
30. Titoli in circolazione	2.635.888	2.525.180	110.708	4,38
40. Passività finanziarie di negoziazione	214.247	229.275	(15.028)	(6,55)
60. Derivati di copertura	91.928	99.591	(7.663)	(7,69)
80. Passività fiscali	159.037	183.663	(24.626)	(13,41)
a) correnti	123.755	152.168	(28.413)	(18,67)
b) differite	35.282	31.495	3.787	12,02
90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	1.288.885	1.813.401	(524.516)	(28,92)
100. Altre passività	360.552	337.065	23.487	6,97
110. Trattamento di fine rapporto del personale	38.221	47.827	(9.606)	(20,08)
120. Fondi per rischi e oneri:	89.529	89.679	(150)	(0,17)
a) quiescenza e obblighi simili	20.014	19.875	139	0,70
b) altri fondi	69.515	69.804	(289)	(0,41)
140. Riserve da valutazione	7.277	(11.134)	18.411	(165,36)
170. Riserve	606.208	596.535	9.673	1,62
180. Sovrapprezzi di emissione	86.802	86.802	-	-
190. Capitale	310.660	310.660	-	-
200. Azioni proprie (-)	(3.516)	(3.516)	-	-
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	64.195	76.534	(12.339)	(16,12)
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	146.192	160.813	(14.621)	(9,09)
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>25.084.654</b>	<b>25.842.020</b>	<b>(757.366)</b>	<b>(2,93)</b>

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Il Capo Contabile

# Conto Economico Consolidato

Voci	Variazioni			
	2007	2006	Assolute	%
dati in migliaia di euro				
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.174.932	966.508	208.424	21,56
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(676.425)	(449.293)	(227.132)	50,55
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>498.507</b>	<b>517.215</b>	<b>(18.708)</b>	<b>(3,62)</b>
40. Commissioni attive	613.143	572.598	40.545	7,08
50. Commissioni passive	(236.494)	(211.647)	(24.847)	11,74
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>376.649</b>	<b>360.951</b>	<b>15.698</b>	<b>4,35</b>
70. Dividendi e proventi simili	27.270	6.021	21.249	352,91
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	36.976	1.961	35.015	1.785,57
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(4.413)	(5.533)	1.120	(20,24)
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	3.044	7.121	(4.077)	(57,25)
a) crediti	(3.799)	(3.029)	(770)	25,42
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2.648	6.544	(3.896)	(59,54)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) passività finanziarie	4.195	3.606	589	16,33
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>938.033</b>	<b>887.736</b>	<b>50.297</b>	<b>5,67</b>
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(69.186)	(38.992)	(30.194)	77,44
a) crediti	(66.870)	(39.013)	(27.857)	71,40
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(72)	(1.473)	1.401	(95,11)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	(2.244)	1.494	(3.738)	(250,20)
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>868.847</b>	<b>848.744</b>	<b>20.103</b>	<b>2,37</b>
<b>170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>868.847</b>	<b>848.744</b>	<b>20.103</b>	<b>2,37</b>
180. Spese amministrative:	(612.133)	(593.536)	(18.597)	3,13
a) spese per il personale	(324.580)	(314.763)	(9.817)	3,12
b) altre spese amministrative	(287.553)	(278.776)	(8.777)	3,15
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.669)	(4.805)	136	(2,83)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(20.582)	(20.127)	(455)	2,26
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(3.216)	(1.768)	(1.448)	81,90
220. Altri oneri/proventi di gestione	4.713	12.607	(7.894)	(62,61)
<b>230. Costi operativi</b>	<b>(635.887)</b>	<b>(607.632)</b>	<b>(28.255)</b>	<b>4,65</b>
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	24.606	19.805	4.801	24,24
<b>280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>257.566</b>	<b>260.917</b>	<b>(3.351)</b>	<b>(1,28)</b>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(114.303)	(110.161)	(4.142)	3,76
<b>300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>143.263</b>	<b>150.756</b>	<b>(7.493)</b>	<b>(4,97)</b>
310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	9.237	23.603	(14.366)	(60,87)
<b>320. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>152.500</b>	<b>174.359</b>	<b>(21.859)</b>	<b>(12,54)</b>
330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(6.308)	(13.546)	7.238	(53,43)
<b>340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>146.192</b>	<b>160.813</b>	<b>(14.621)</b>	<b>(9,09)</b>

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Il Capo Contabile

# Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Si riporta la movimentazione delle poste del patrimonio netto consolidato per gli esercizi 2006 e 2007:

dati in migliaia di euro

	Esistenze al		Modifica saldo di apertura	Esistenze al		Allocazione risultato dell'esercizio precedente			Variazioni di riserve	
	31.12.2005			01.01.2006		Riserve		Dividendi e altre destinazioni	del Gruppo di Terzi	
	del Gruppo	di Terzi		del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi		del Gruppo	di Terzi
Capitale										
a) azioni ordinarie	310.660	22.638		310.660	22.638	-	-			3.228
b) altre azioni	-	-		-	-	-	-			
Sovrapprezzo di emissione	86.802	15.258		86.802	15.258	-	-			(1)
Riserve:										
a) di utili	570.401	20.607	-	570.401	20.607	26.462	4.549		(328)	89
b) altre	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Riserve da valutazione										
a) disponibili per la vendita	(6.302)	1.000	-	(6.302)	1.000				(4.832)	(4.385)
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-				-	-
c) leggi speciali di rivalutazione	-	-	-	-	-				-	-
d) altre	-	-	-	-	-				-	-
Strumenti di capitale	-	-		-	-					
Azioni proprie	(3.516)	-		(3.516)	-					
Utile dell'esercizio	161.700	14.086	-	161.700	14.086	(26.462)	(4.549)	(144.775)		
Patrimonio netto	1.119.745	73.589		1.119.745	73.589			(144.775)	(5.160)	(1.069)

dati in migliaia di euro

	Esistenze al		Modifica saldo di apertura	Esistenze al		Allocazione risultato dell'esercizio precedente			Variazioni di riserve	
	31.12.2006			01.01.2007		Riserve		Dividendi e altre destinazioni	del Gruppo di Terzi	
	del Gruppo	di Terzi		del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi		del Gruppo	di Terzi
Capitale										
a) azioni ordinarie	310.660	25.871		310.660	25.871	-	-			(3.352)
b) altre azioni	-	-		-	-	-	-			
Sovrapprezzo di emissione	86.802	15.257		86.802	15.257	-	-			-
Riserve:										
a) di utili	596.535	25.245	-	596.535	25.245	9.665	4.021		8	(614)
b) altre	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Riserve da valutazione										
a) disponibili per la vendita	(11.134)	(3.385)	-	(11.134)	(3.385)				18.411	(5.156)
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-				-	-
c) leggi speciali di rivalutazione	-	-	-	-	-				-	-
d) altre	-	-	-	-	-				-	-
Strumenti di capitale	-	-		-	-					
Azioni proprie	(3.516)	-		(3.516)	-					
Utile dell'esercizio	160.813	13.546	-	160.813	13.546	(9.665)	(4.021)	(160.673)		
Patrimonio netto	1.140.160	76.534		1.140.160	76.534			(160.673)	18.419	(9.122)

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Variazioni dell'esercizio											
Operazioni sul patrimonio netto											
Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Derivati su proprie azioni	Stock options	Utile dell'esercizio 2006		Patrimonio netto al 31.12.2006		
del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi				del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi	
-	5	-	-						310.660	25.871	
-	-	-	-						-	-	
-	-								86.802	15.257	
-	-	-	-	-					596.535	25.245	
-	-			-	-			-	-	-	
									(11.134)	(3.385)	
									-	-	
									-	-	
									-	-	
-	-	-	-						(3.516)	-	
								160.813	13.546	160.813	13.546
-	5	-	-	-	-			160.813	13.546	1.140.160	76.534

Variazioni dell'esercizio											
Operazioni sul patrimonio netto											
Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Derivati su proprie azioni	Stock options	Utile dell'esercizio 2007		Patrimonio netto al 31.12.2007		
del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi				del Gruppo	di Terzi	del Gruppo	di Terzi	
-	-	-	-						310.660	22.519	
-	-	-	-						86.802	15.257	
-	-	-	-	-					606.208	28.652	
-	-			-					7.277	(8.541)	
									-	-	
									-	-	
									-	-	
									-	-	
-	-	-	-						(3.516)	-	
								146.192	6.308	146.192	6.308
-	-	-	-	-	-	-	-	146.192	6.308	1.153.623	64.195

Il Capo Contabile

# Rendiconto Finanziario

## Metodo indiretto

dati in migliaia di euro	Importo 2007	Importo 2006
<b>A. Attività Operativa</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>347.229</b>	<b>313.168</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	152.500	174.359
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (-/+)	3.062	(17.613)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	10.076	(17.925)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	69.186	38.992
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	23.798	21.895
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	4.669	4.805
- imposte e tasse non liquidate (+)	114.303	110.161
- altri aggiustamenti (+/-)	(30.365)	(1.506)
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(653.984)</b>	<b>(6.055.814)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(75.374)	66.178
- attività finanziarie valutate al fair value	-	52.932
- attività finanziarie disponibili per la vendita	70.930	(68.172)
- crediti verso banche: a vista	(67.168)	(76.599)
- crediti verso banche: altri crediti	2.119.764	(4.096.371)
- crediti verso clientela	(2.092.734)	(1.383.408)
- altre attività	698.566	(550.374)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(836.034)</b>	<b>5.899.406</b>
- debiti verso banche: a vista	(336.859)	1.473.602
- debiti verso banche: altri debiti 1.080.214	3.535.626	
- debiti verso clientela	(1.054.451)	1.260.696
- titoli in circolazione	103.354	(549.575)
- passività finanziarie di negoziazione	(15.028)	2.736
- passività finanziarie valutate al fair value	-	(587.472)
- altre passività	(613.264)	763.793
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>165.179</b>	<b>156.760</b>
<b>B. Attività di investimento</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>24.347</b>	<b>41.333</b>
- vendite di attività materiali	2.927	15.976
- vendite di attività immateriali	-	253
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	21.420	25.104
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(25.574)</b>	<b>(49.561)</b>
- acquisti di attività materiali	(24.084)	(41.972)
- acquisti di attività immateriali	(1.490)	(4.589)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	(3.000)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(8.228)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(160.673)	(144.775)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(160.673)</b>	<b>(144.775)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita nel periodo</b>	<b>3.279</b>	<b>3.757</b>

### Riconciliazione

#### Voci di bilancio

Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	74.579	70.633
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	3.279	3.757
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(169)	129
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>77.629</b>	<b>74.519</b>

#### Legenda

(+) Generata  
(-) Assorbita

Il Presidente

L'Amministratore Delegato

Il Capo Contabile



# Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

03//

### 03 // Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

Parte A // Politiche contabili	54
Parte B // Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato	79
Parte C // Informazioni sul Conto Economico Consolidato	119
Parte D // Informativa di settore	134
Parte E // Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	136
Parte F // Informazioni sul Patrimonio Consolidato	174
Parte G // Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda	177
Parte H // Operazioni con parti correlate	178
Parte I // Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	181

# Parte A - Politiche contabili

## A.1 PARTE GENERALE

### I CRITERI DI REDAZIONE E L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Sono stati applicati alle singole voci i principi in vigore alla data di riferimento del bilancio (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC) omologati con i relativi Regolamenti dell'Unione Europea: l'elenco completo dei principi e delle interpretazioni in vigore al 31 dicembre 2007 è riportato nel seguito.

### Principi e interpretazioni in vigore alla data del 31 dicembre 2007

IAS	1	Presentazione del bilancio	Reg. 2238/2004 mod. 1910/2005, mod. 108/2006
IAS	2	Rimanenze	Reg. 2238/2004
IAS	7	Rendiconto finanziario	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
IAS	8	Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori	Reg. 2238/2004
IAS	10	Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio	Reg. 2238/2004
IAS	11	Commesse a lungo termine	Reg. 1725/2003
IAS	12	Imposte sul reddito	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004, 211/2005
IAS	14	Informativa di settore	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004
IAS	16	Immobili, impianti e macchinari	Reg. 2238/2004 mod. 211/2005, 1910/2005
IAS	17	Leasing	Reg. 2238/2004
IAS	18	Ricavi	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004
IAS	19	Benefici per i dipendenti	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004, 211/2005, 1910/2005
IAS	20	Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
IAS	21	Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere	Reg. 2238/2004 mod. 708/2006
IAS	23	Oneri finanziari	Reg. 1723/2003 mod. 2238/2004
IAS	24	Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate	Reg. 2238/2004 mod. 1910/2005
IAS	26	Fondi di previdenza	Reg. 1725/2003
IAS	27	Bilancio consolidato e separato	Reg. 2238/2004
IAS	28	Partecipazioni in società collegate	Reg. 2238/2004
IAS	29	Informazioni contabili in economie iperinflazionate	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
IAS	31	Partecipazione in joint venture	Reg. 2238/2004
IAS	32	Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari	Reg. 2237/2004 mod. 2238/2004, 211/2005, 1864/2005
IAS	33	Utile per azione	Reg. 2238/2004 mod. 211/2005
IAS	34	Bilanci intermedi	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004
IAS	36	Riduzione durevole di valore delle attività	Reg. 2236/2004 mod. 2238/2004
IAS	37	Accantonamenti, passività e attività potenziali	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004
IAS	38	Attività immateriali	Reg. 2236/2004 mod. 2238/2004, 211/2005, 1910/2005
IAS	39	Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione	Reg. 2086/2004 mod. 2236/2004, 211/2005, 1751/2005, 1864/2005, 1910/2005, 2106/2005, mod. 108/2006

IAS	40	Investimenti immobiliari	Reg. 2238/2004
IAS	41	Agricoltura	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004
IFRS	1	Prima adozione dei principi contabili internazionali	Reg. 707/2004 mod. 2236/2004, 2237/2004, 2238/2004, 211/2005, 1751/2005, 1864/2005, 1910/2005, 108/2006
IFRS	2	Pagamenti basati su azioni	Reg. 211/2005
IFRS	3	Aggregazioni aziendali	Reg. 2236/2004
IFRS	4	Contratti assicurativi	Reg. 2236/2004 mod. 108/2006
IFRS	5	Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate	Reg. 2236/2004
IFRS	6	Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie	Reg. 1910/2005
IFRS	7	Strumenti finanziari informazioni integrative	Reg. 108/2006
SIC	7	Introduzione dell'euro	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	10	Assistenza pubblica - nessuna specifica relazione alle attività operative	Reg. 1725/2003
SIC	12	Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo)	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004, 1751/2005
SIC	13	Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	15	Leasing operativo - Incentivi	Reg. 1725/2003
SIC	21	Imposte sul reddito - Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	25	Imposte sul reddito - Cambiamenti di condizione fiscale di un'impresa o dei suoi azionisti	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	27	La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	29	Informazioni integrative - Accordi per servizi di concessione	Reg. 1725/2003
SIC	31	Ricavi - Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari	Reg. 1725/2003 mod. 2238/2004
SIC	32	Attività immateriali - Costi connessi a siti web	Reg. 1725/2003 mod. 2236/2004, 2238/2004
IFRIC	1	Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività simili	Reg. 2237/2004
IFRIC	2	Azioni dei Soci in entità cooperative o strumenti simili	Reg. 1073/2005
IFRIC	4	Determinazione se un accordo contiene un leasing	Reg. 1910/2005
IFRIC	5	Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali	Reg. 1910/2005
IFRIC	6	Passività derivanti dalla partecipazione ad un mercato specifico - Rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche	Reg. 108/2006
IFRIC	7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	Reg. 708/2006
IFRIC	8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	Reg. 1329/2006
IFRIC	9	Rivalutazione dei derivati incorporati	Reg. 1329/2006
IFRIC	10	Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore	Reg. 610/2007
IFRIC	11	Operazioni con azioni proprie e del Gruppo	Reg. 611/2007

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dalle note esplicative ed è inoltre corredato dalla relazione sulla gestione, quest'ultimo documento viene predisposto per la redazione del bilancio consolidato annuale.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia.

Il presente bilancio è redatto applicando i seguenti principi generali dettati dallo IAS 1:

a) Continuità aziendale: le valutazioni delle attività, delle passività e delle operazioni "fuori bilancio" sono effettuate nella prospettiva della continuità aziendale delle imprese del Gruppo.

b) Competenza economica: salvo che nel rendiconto finanziario la rilevazione dei costi e dei ricavi avviene secondo i principi di maturazione economica e di correlazione.

c) Coerenza di presentazione: i criteri di presentazione e di classificazione delle voci del bilancio sono tenuti costanti da un periodo all'altro, salvo che il loro mutamento non sia prescritto da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure non si renda necessario per accrescere la significatività e l'affidabilità della rappresentazione contabile.

Nel caso di cambiamento il nuovo criterio - nei limiti del possibile - viene adottato retroattivamente e sono indicati la natura, la ragione e l'importo delle voci interessate dal mutamento. La presentazione e la classificazione delle voci è conforme alle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia sui bilanci delle banche.

d) Rilevanza e aggregazione: conformemente alle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia sui bilanci delle banche le varie classi di elementi simili sono presentate, se significative, in modo separato. Gli elementi differenti, se rilevanti, sono invece esposti distintamente fra loro.

e) Divieto di compensazione: eccetto quanto disposto o consentito da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure dalle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia sui bilanci delle banche, le attività e le passività nonché i costi e i ricavi non formano oggetto di compensazione.

f) Informativa comparativa: le informazioni comparative vengono fornite per il periodo precedente per tutti i dati esposti nei prospetti di bilancio, ad eccezione di quando un Principio o una Interpretazione consenta o preveda diversamente. Le informazioni comparative sono incluse nelle informazioni di commento e descrittive, quando ciò sia significativo per una miglior comprensione del bilancio dell'esercizio di riferimento.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato include Deutsche Bank S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo. Pertanto, in applicazione di quanto previsto dallo IAS 27 in materia di controllo, rientrano nell'area di consolidamento, oltre alle partecipazioni di controllo e a quelle in società collegate, anche le compagnie assicurative. Le società incluse nel consolidamento al 31 dicembre 2007 sono riportate nel seguente prospetto.

Denominazione	Sede	Tipo Rapp. (*)	Rapporto di partecipazione		Disponib. voti% (**)
			Partecipante	Quota	
<b>Imprese incluse nel consolidamento</b>					
<b>A.1 Imprese consolidate integralmente</b>					
A.1 Deutsche Bank S.p.A.	Milano				
A.2 Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milano	1	A.1	100	100
A.3 RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Milano	1	A.1	100	100
A.4 Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l.	Milano	1	A.1	100	100
A.5 New Prestitempo S.p.A.	Milano	1	A.1	100	100
A.6 DB Consortium S. cons. a r.l. (***)	Milano	3	A.1	47	47
A.7 RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Milano	1	A.1	100	100
A.8 RREEF Opportunities Management s.r.l.	Milano	1	A.1	100	100
A.9 Deutsche Asset Management Italy S.p.A.	Milano	3	A.1	37,49	37,49
A.10 Finanza & Futuro Banca S.p.A.	Milano	1	A.9	100	100
A.11 DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Milano	1	A.9	100	100
A.12 Deutsche Asset Management SIM S.p.A.	Milano	1	A.9	100	100
A.13 DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Milano	1	A.9	100	100
A.14 DWS Vita S.p.A.	Milano	1	A.9	100	100

(\*) Tipo di rapporto:

1 = controllo ex art. 2359 c.c., comma 1, n. 1 (maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria);

3 = controllo ex art. 23 T.U., comma 2, n. 1 (accordi con altri soci);

(\*\*) disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria;

(\*\*\*) Le quote sociali sono così assegnate: Deutsche Bank S.p.A. 47%, filiale di Milano di Deutsche Bank AG 51% e New Prestitempo S.p.A. 2%.

Nel corso del 2007 sono avvenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento del Gruppo:

- cessione del pacchetto di maggioranza della società Key Client Cards & Solutions S.p.A. (KCCS) la cui interessenza è passata dal 51% al 10%, conseguentemente si è proceduto al deconsolidamento della società classificando il pacchetto azionario residuo come un'attività finanziaria disponibile per la vendita;
- uscita dall'area di consolidamento della controllata indiretta Help Phone s.r.l. a seguito della cessione sopraindicata di KCCS.

Le due società sono uscite dal Gruppo bancario nel corso del mese di gennaio: in considerazione del limitato periodo di tempo e della significatività degli importi non sono stati consolidati i conti economici dei primi giorni dell'anno 2007.

Inoltre, nel mese di dicembre è stato raggiunto un accordo per la cessione della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A., il cui perfezionamento dovrebbe avvenire entro il primo semestre 2008, una volta ottenute le approvazioni dalle autorità Antitrust e di Vigilanza.

Per effetto di tale accordo la società è stata classificata e valutata, in base all'IFRS 5, come un gruppo di attività in via di dismissione.

#### **METODI DI CONSOLIDAMENTO**

Le partecipazioni controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze in società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

#### **CONSOLIDAMENTO INTEGRALE**

Il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, in voce propria, delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato economico, il valore della partecipazione viene annullato in contropartita al valore residuo del patrimonio della controllata.

Le differenze risultanti da questa operazione, se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo o del passivo della controllata, come avviamento nella voce Attività immateriali alla data di primo consolidamento e, successivamente, tra le Altre riserve.

Le differenze negative sono imputate al conto economico.

Le attività, passività, proventi ed oneri tra imprese consolidate vengono integralmente eliminati.

I risultati economici di una controllata acquisita nel corso del periodo sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data della sua acquisizione. Parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è cessato. La differenza tra il corrispettivo di cessione e il valore contabile alla data di dismissione (ivi incluse le differenze di cambio rilevate tempo per tempo nel patrimonio netto in sede di consolidamento), è rilevata nel conto economico.

Come criterio generale, se applicabile, non sono considerate come società consolidate quelle società non partecipate per le quali si siano ricevute azioni in pegno con diritto di voto, in considerazione della finalità di tale strumento che è quella di tutela del credito concesso e non di esercizio del controllo e di indirizzo delle politiche finanziarie ed economiche, al fine di usufruire dei benefici economici da esse derivanti.

I bilanci della Capogruppo e delle altre società utilizzati per predisporre il bilancio consolidato fanno riferimento alla stessa data.

Ove necessario, e fatti salvi casi del tutto marginali, i bilanci delle società consolidate eventualmente redatti in base a criteri contabili diversi, sono resi conformi ai principi del Gruppo.

#### **CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione.

Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipata. Nella valorizzazione del pro quota patrimoniale non vengono considerati eventuali diritti di voto potenziali. Il pro quota dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevato in specifica voce del conto economico consolidato.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

Per il consolidamento delle partecipazioni in società collegate sono utilizzati i bilanci più recenti approvati dalle società. Nei casi in cui le società non abbiano ancora provveduto ad applicare i principi IAS/IFRS nella redazione dei propri bilanci, si procede alla relativa modifica al fine di ottenere dei valori di utile e patrimonio netto calcolati con criteri omogenei a quelli del Gruppo.

#### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO**

Non si riportano eventi di rilievo intervenuti nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio.

#### **ALTRI ASPETTI**

##### **a) pubblicazione del bilancio consolidato**

In accordo con le disposizioni di cui allo IAS 10, la Capogruppo ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio consolidato nei termini previsti dalla normativa vigente.

##### **b) variazione aliquote IRES e IRAP**

A seguito della variazione delle aliquote IRES, passata dal 33% per il 2007 al 27,5% per il 2008, e IRAP, passata dal 5,25% per il 2007 al 4,82% per il 2008, le poste del bilancio consolidato relative alla fiscalità differita sono state di conseguenza rettificata per tener conto di tale variazione.

##### **c) cuneo fiscale: riduzione della base imponibile IRAP**

La legge n. 296 del 23 dicembre 2006 (legge finanziaria 2007, ha modificato alcune disposizioni contenute nel D.lgs. n. 446 del 15 dicembre 1997 recante la disciplina dell'imposta regionale sulle attività produttive). Gli interventi operati si inquadrano nella più ampia manovra diretta a favorire la competitività delle imprese attraverso la riduzione del cosiddetto cuneo fiscale e contributivo, costituito dalla differenza tra il costo del lavoro a carico dell'azienda e la retribuzione netta percepita dal lavoratore. Le società del Gruppo hanno beneficiato di tale agevolazione, tra i risparmi più significativi si riportano quello della Capogruppo, pari a una minor imposta IRAP di circa 2,6 milioni di euro e quello della società DB Consortium S.cons. a r. l. per euro 297 mila.

Non esistono ulteriori aspetti che necessitino di particolare menzione.

## A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

### ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

#### Criteri di classificazione

Un'attività finanziaria è classificata come *Held For Trading* quando è singolarmente detenuta per essere negoziata nel breve termine, quando è parte di un portafoglio che nel suo complesso è detenuto per finalità di negoziazione o quando è rappresentata da uno strumento derivato.

Per riscontrare una finalità di negoziazione, deve essere evidente una effettiva volontà di realizzare utili nel breve termine o l'appartenenza ad un portafoglio che ha l'obiettivo di ottenere profitto nel breve termine.

La classificazione degli strumenti finanziari deve avvenire al momento della prima iscrizione in bilancio e successivamente può essere modificata solo in limitate circostanze.

Sono classificati in questa categoria esclusivamente i titoli di debito e di capitale, i crediti verso clientela ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione. Fra i contratti derivati sono inclusi quelli incorporati in strumenti finanziari complessi che sono stati oggetto di rilevazione separata in quanto:

- le loro caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati alle caratteristiche del contratto sottostante;
- gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato;
- gli strumenti ibridi cui appartengono non sono contabilizzati a *fair value* con le relative variazioni rilevate a conto economico.

Per quanto concerne i crediti sono inclusi in questa categoria i mutui erogati dalla società Deutsche Bank Mutui S.p.A. e destinati alla successiva cartolarizzazione effettuata nell'ambito dei programmi gestiti dalla controllante indiretta Deutsche Bank AG di Francoforte.

#### Criteri di iscrizione

Nell'ambito delle operazioni "*regular way*" le regole IAS lasciano la possibilità di scegliere quale data considerare ai fini della prima iscrizione contabile: si può, infatti, decidere se privilegiare la data contrattuale ("*trade date*"), ovvero la data di regolamento ("*settlement date*").

Il Gruppo Deutsche Bank utilizza la data di regolamento per le operazioni in titoli e in cambi, mentre il criterio della data contrattuale è applicato per le negoziazioni dei contratti derivati.

Gli impegni per operazioni da regolare che risultano in essere alla data di bilancio sono valutati con gli stessi criteri applicati alle operazioni regolate.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al *fair value*, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Eventuali derivati impliciti presenti in contratti complessi non strettamente correlati agli stessi ed aventi le caratteristiche per soddisfare la definizione di derivato vengono scorporati dal contratto primario ed iscritti al *fair value*.

#### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo<sup>1</sup>,

---

<sup>1</sup> Uno strumento finanziario è considerato come quotato su un mercato attivo se i prezzi di quotazione, che riflettono normali operazioni di mercato, sono prontamente e regolarmente disponibili tramite Borsa, Mediatori, Intermediari, Società del settore, Servizi di quotazioni o Enti autorizzati, e, tali prezzi, rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi sulla base di un normale periodo di riferimento.

vengono utilizzate quotazioni di mercato (prezzi domanda-offerta o prezzi medi). In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili. Tra i fattori di rischio si considera il rischio di credito insito nella controparte per il quale si procede alle opportune stime nell'ambito dei processi di valutazione collettiva ed analitica dei portafogli creditizi.

I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare la *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

#### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA**

#### **Criteri di classificazione**

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate non diversamente classificate come Crediti, Attività detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza. Inoltre devono essere classificate in questa categoria le attività finanziarie per le quali esiste un rischio di non incassare tutto l'importo investito per motivi diversi dal rischio creditizio.

In particolare, vengono incluse in questa voce, oltre ai titoli obbligazionari che non sono oggetto di attività di *trading* e che non sono classificati tra le Attività detenute sino alla scadenza o tra i crediti, anche le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, nonché la quota dei prestiti sindacati sottoscritti che, sin dall'origine, viene destinata alla cessione.

Si segnala che sono anche incluse in questa voce le attività finanziarie gestite dalla compagnia di assicurazione nell'ambito delle gestioni separate relative ai prodotti tradizionali, siano esse rappresentate da titoli di capitale, titoli di debito o quote di OICR.

Si ricorda che i contratti derivati non possono essere inclusi, secondo lo IAS, in questa categoria.

#### **Criteri di iscrizione**

Nell'ambito delle operazioni "*regular way*" le regole IAS lasciano la possibilità di scegliere quale data considerare ai fini della prima iscrizione contabile: si può, infatti, decidere se privilegiare la data contrattuale ("*trade date*"), ovvero la data di regolamento ("*settlement date*").

Il Gruppo Deutsche Bank utilizza la data di regolamento per le operazioni in titoli e la concessione dei finanziamenti. Gli impegni per operazioni da regolare che risultano in essere alla data di bilancio sono valutati con gli stessi criteri applicati alle operazioni regolate.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle Attività detenute sino alla scadenza, il valore di iscrizione è rappresentato dal *fair value* al momento del trasferimento.

**Criteria di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività disponibili per la vendita sono valutate al *fair value*, con la rilevazione a conto economico del valore corrispondente al costo ammortizzato, mentre gli utili o le perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica Riserva di patrimonio netto sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri già illustrati per le attività finanziarie detenute per la negoziazione. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile, sono mantenuti al costo. La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale. Se sussistono tali evidenze, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

**Criteria di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

**ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA****Criteria di classificazione**

Sono classificate nella presente categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino a scadenza, questo viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita. Inoltre un'entità non deve classificare alcuna attività finanziaria come posseduta fino alla scadenza se ha, nel corso dell'esercizio corrente o dei due precedenti, venduto o riclassificato un importo non irrilevante di investimenti posseduti sino alla scadenza prima della loro scadenza.

**Criteria di iscrizione**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie classificate nella presente categoria sono rilevate al *fair value*, comprensivo degli eventuali costi e proventi direttamente attribuibili.

**Criteria di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli utili o le perdite riferiti ad attività detenute sino a scadenza sono rilevati nel conto economico nel momento in cui le attività sono cancellate o hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza. In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore.

Se sussistono tali evidenze l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

#### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

#### **ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL *FAIR VALUE***

Il Gruppo si è avvalso della possibilità di designare come attività valutate al *fair value*, con contropartita a conto economico delle successive variazioni di valore, al momento della rilevazione iniziale gli investimenti a fronte di polizze assicurative a totale rischio a carico degli assicurati (polizze "Index e Unit linked").

Il Gruppo si è avvalso della possibilità di designare come passività al *fair value* le riserve tecniche relative a polizze assicurative a totale rischio a carico degli assicurati.

Le successive variazioni relative al *fair value* di tali attività e passività vengono imputate a conto economico nell'apposita voce 110 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value*."

### **CREDITI**

#### **Criteri di classificazione**

I crediti includono gli impieghi con clientela e con banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti commerciali, le operazioni pronti contro termine ed i titoli acquistati in sottoscrizione o collocamento privato, con pagamenti determinati o determinabili, non quotati in mercati attivi.

Nei "Crediti di finanziamento e commerciali" possono essere classificati solo i titoli di debito non quotati. Diversamente da quanto previsto per le attività held to maturity, non è prevista la detenzione fino alla scadenza come requisito vincolante per la classificazione, pertanto possono essere inclusi in questa categoria anche i crediti irredimibili (senza scadenza). Data la loro natura, invece, non possono essere inclusi i titoli di capitale. Tale classificazione è tuttavia esclusa qualora ci sia l'intento di vendere il titolo, immediatamente o nel breve periodo, nel qual caso il titolo stesso deve invece essere classificato come Held for trading.

### **Criteria di iscrizione**

Una entità deve rilevare un titolo di debito o di capitale, nel suo bilancio, solo quando rappresenta una parte contrattuale secondo la previsione del contratto, acquisendo diritti, obblighi e rischi.

La misurazione iniziale è effettuata al *fair value*, a cui sono sommati, i costi di transazione.

I costi di transazione devono essere incrementali e devono essere direttamente attribuibili all'acquisizione dei titoli o all'erogazione del credito.

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del *fair value* dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo.

Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Per le operazioni creditizie eventualmente concluse a condizioni diverse da quelle di mercato il *fair value* è determinato utilizzando apposite tecniche di valutazione; la differenza rispetto all'importo erogato od al prezzo di sottoscrizione è imputata direttamente a conto economico.

I contratti di riporto e le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di raccolta o impiego. In particolare, le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate in bilancio come debiti per l'importo percepito a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti per l'importo corrisposto a pronti.

### **Criteria di valutazione**

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento - calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo - della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, incaglio, ristrutturato o "esposizione scaduta" secondo le attuali regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stes-

so al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia.

I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale ed anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa.

La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita e cioè, di norma, i crediti *in bonis*, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente in ciascuna categoria di crediti.

Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico.

Ad ogni data di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali le eventuali rettifiche aggiuntive o riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti *in bonis* alla stessa data.

### **Criteri di cancellazione**

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

## **OPERAZIONI DI COPERTURA**

### **Tipologie di coperture**

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, attribuibili ad un determinato rischio, trami-

te gli utili rilevabili su un diverso elemento o gruppo di elementi nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

Le tipologie di coperture previste dallo IAS 39 sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, ha l'obiettivo di coprire l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio;
- copertura di flussi finanziari, ha l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio;
- copertura di un investimento in valuta: attiene alla copertura dei rischi di un investimento in un'impresa estera espresso in valuta.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato le società del Gruppo hanno in essere coperture di *fair value* per le emissioni di titoli obbligazionari e di alcuni contratti di capitalizzazione stipulati con primarie compagnie di assicurazione italiane, classificati tra i crediti verso clientela.

Solo gli strumenti che coinvolgono una controparte esterna al gruppo possono essere designati come strumenti di copertura.

### Criteri di valutazione

Relativamente alla rilevazione iniziale, si applicano ai derivati le stesse regole previste per gli strumenti finanziari in generale: essi sono rilevati inizialmente nello stato patrimoniale al *fair value*, che normalmente corrisponde al *fair value* del corrispettivo incassato/pagato. Atteso che i contratti derivati sono sempre valutati al *fair value*, i costi di transazione direttamente attinenti all'operazione non devono influenzare il valore di prima iscrizione in bilancio.

Uno strumento coperto (cd. "*hedged item*"), in linea generale, è uno strumento soggetto a rischi finanziari che possono impattare il conto economico nell'esercizio in corso o negli esercizi futuri. I rischi tipici che possono essere coperti sono il rischio di interesse, il rischio valutario, il rischio di credito e il rischio di prezzo (*equity price risk*).

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*, in particolare:

- nel caso di copertura di *fair value*, si compensa la variazione del *fair value* dell'elemento coperto con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura. Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto;
- nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* del derivato sono imputate a patrimonio netto, per la quota efficace della copertura, e sono rilevate a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare;
- le coperture di un investimento in valuta sono contabilizzate allo stesso modo delle coperture di flussi finanziari.

Lo strumento derivato è designato di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura e se è efficace nel momento in cui la copertura ha inizio e, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

L'efficacia di copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto l'efficacia è apprezzata dal confronto di suddette variazioni, tenuto conto

dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere. Si ha efficacia (nei limiti stabiliti dall'intervallo 80-125%) quando le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano quasi integralmente le variazioni dello strumento coperto, per l'elemento di rischio oggetto di copertura.

L'efficacia della copertura è misurata ponendo a confronto le variazioni di *fair value* o dei flussi di cassa dello strumento coperto con le variazioni di *fair value* o dei flussi di cassa dello strumento di copertura. L'efficacia della copertura deve essere testata sia all'inizio della copertura sia regolarmente durante tutta la durata della copertura stessa; in ogni caso, il test di efficacia "on going" deve essere effettuato almeno ad ogni chiusura delle situazioni contabili annuali ed infra-annuali.

La valutazione dell'efficacia è effettuata utilizzando:

- test *prospettivi*, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto dimostrano l'attesa sua efficacia;
- test *retrospettivi*, che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. In altre parole, misurano quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta ed il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

## PARTECIPAZIONI

### Criteri di classificazione e valutazione

La voce può includere le interessenze detenute in:

- società collegate;
- società soggette a controllo congiunto.

Si definisce collegata quell'impresa sulla quale l'investitore ha un'influenza significativa. Per influenza significativa si intende la possibilità di influire sulle decisioni strategiche della società partecipata senza avere il potere di governo esclusivo.

L'influenza si presume significativa quando la percentuale di partecipazione è pari ad almeno il 20% dei diritti di voto della partecipata.

Le società collegate sono iscritte in base al metodo del patrimonio netto.

Il requisito fondamentale affinché si possa parlare di controllo congiunto è l'esistenza di un accordo contrattuale in base al quale due o più soggetti intraprendono un'attività economica per la quale le relative decisioni finanziarie ed operative richiedono il consenso dei partecipanti che si dividono il controllo.

L'accordo deve prevedere che nessun singolo partecipante alla joint venture sia in una posizione tale da controllare in modo unilaterale la gestione della partecipata.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato nel Gruppo non si riscontrano situazioni di controllo congiunto.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Una partecipazione viene disciplinata secondo le regole dello IAS 39 dal momento in cui cessa di essere una controllata, sempre che la partecipazione non sia da classificare tra quelle sottoposte a influenza notevole o a controllo congiunto.

Il valore contabile della partecipazione al momento della cessazione del controllo diventa il nuovo costo dell'investimento nel portafoglio di destinazione, in base allo IAS 39.

Si ricorda che la perdita del controllo presuppone un'analisi di tutte le condizioni che configurano il controllo stesso. Si può essere in presenza di perdita del controllo anche quando, pur possedendo la maggioranza dei voti, questo "di fatto" venga meno (ipotesi molto rara: casi di esistenza di *potential voting right* rappresentati da opzioni *call* esercitabili da un terzo); per converso, non è detto che la perdita della maggioranza delle azioni implichi necessariamente la perdita del controllo (quando, ad esempio, permangono o subentrano situazioni indicative di un controllo di fatto; si consideri, specularmente, il caso dei *potential voting right* esercitabili, questa volta, da chi ha perso la maggioranza dei voti e quindi in controllo di diritto).

#### **Criteri di cancellazione**

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando la partecipazione viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

### **ATTIVITÀ MATERIALI**

#### **Criteri di classificazione**

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo, nonché i costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà.

Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono rilevati tra le attività se, e solo se, si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- è probabile che i futuri benefici economici riferibili al bene saranno goduti dall'impresa;
- il costo può essere attendibilmente determinato.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri.

Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di *leasing* finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

L'applicazione del principio della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica impone infatti l'iscrizione o la cancellazione di una posta di bilancio solo in presenza di un

reale trasferimento dei rischi e benefici connessi con l'attività oggetto di compravendita. Con riferimento alla contabilizzazione delle operazioni di leasing finanziario l'applicazione di questa norma si sostanzia nell'iscrizione di un credito nel bilancio del locatore, del cespite in locazione e del corrispondente debito nel bilancio del locatario.

### **Criteri di iscrizione**

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo.

Il costo rappresenta l'importo pagato inclusivo di tasse non recuperabili, eventuali dazi all'importazione e tutti i costi direttamente imputabili alla messa in funzione del bene dedotti eventuali sconti commerciali e abbuoni.

Oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene sono i costi da sostenere per la preparazione del luogo di installazione del bene che si acquisirà; i costi iniziali di consegna e movimentazione; i costi di installazione; gli onorari professionali, quali ad esempio quelli di architetti e ingegneri; i costi stimati per lo smantellamento, per la rimozione dell'attività e per la bonifica del luogo.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Il momento della rilevazione in contabilità coincide con la data di trasferimento dei rischi e benefici.

### **Criteri di valutazione**

Le immobilizzazioni materiali, successivamente alla loro iscrizione iniziale, possono essere valutate in applicazione di due criteri contabili alternativi:

- al metodo del costo al netto delle quote di ammortamento precedentemente contabilizzate e di qualsiasi perdita durevole di valore accumulata (metodo di riferimento).
- al *fair value*, alla data di rivalutazione, al netto dei successivi ammortamenti contabilizzati e delle successive perdite durevoli di valore accumulate (metodo alternativo).

Nel caso in cui il valore contabile di un bene aumenti a seguito di una rivalutazione, l'incremento dovrà essere imputato direttamente a patrimonio netto sotto la voce riserva di rivalutazione, ad eccezione degli investimenti immobiliari per i quali è prevista l'imputazione delle variazioni di *fair value* a conto economico.

Tutte le immobilizzazioni materiali sono valutate con il metodo del costo sopra indicato

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando un criterio di ammortamento che rifletta le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene siano utilizzati dall'entità e, pertanto, il consumo dell'attività materiale oggetto di ammortamento.

Con riferimento agli immobili, si segnala che le componenti attribuibili ai terreni e ai fabbricati sono considerate come attività separate, ai sensi dello IAS 16, e rilevate, quindi, in maniera separata all'atto dell'acquisto.

La componente riferita ai terreni ha una vita utile indefinita e non viene pertanto assoggettata ad ammortamento.

Criterio analogo è applicato per le opere d'arte in quanto non è possibile stimarne la relativa vita utile e, inoltre, il valore ad esse attribuito non è destinato generalmente a diminuire con il passare degli anni.

Il criterio di ammortamento deve essere rivisto almeno alla chiusura di ogni esercizio e modificato nel caso in cui ci siano stati cambiamenti significativi, nelle modalità attese di consumo dei benefici economici futuri generati da un bene.

Le spese di ristrutturazione di immobili in affitto sono ammortizzate per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite.

Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico, a meno che l'attività non sia stata iscritta al proprio valore rivalutato.

In tal caso la perdita per riduzione durevole di valore deve essere trattata come una diminuzione della rivalutazione.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

#### **Criteri di cancellazione**

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

I proventi o gli oneri derivanti dalla derecognition, determinati come differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività, devono essere imputati al conto economico e non possono essere inclusi fra i ricavi.

### **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

#### **Criteri di classificazione**

Un'immobilizzazione immateriale è iscritta in bilancio quando soddisfa le seguenti condizioni:

- è identificabile autonomamente, rispetto ad un eventuale avviamento acquisito a seguito di un'aggregazione tra imprese;
- l'impresa che redige il bilancio ne detiene il controllo;
- è probabile che l'impresa fruisca dei benefici economici futuri attribuibili all'attività considerata.

Nel caso in cui sussistano tutti i requisiti sopra esposti, l'impresa ha l'obbligo di capitalizzare i costi sostenuti tra le attività immateriali. In caso contrario i suddetti costi devono essere spesi a conto economico.

Lo IAS 38 disciplina la capitalizzazione delle immobilizzazioni immateriali e prescrive criteri molto rigidi per l'iscrizione di una posta in tali fattispecie tanto che, a titolo esemplificativo, non sono considerate capitalizzabili le spese di ricerca, le spese di formazione del personale, le spese di pubblicità e/o di promozione; le spese di ricollocamento del personale o di riorganizzazione di una impresa, l'avviamento di un'attività o di un'azienda non acquistate.

Rientrano invece nella categoria attività immateriali l'avviamento rilevato nell'ambito di un'aggregazione di imprese (può essere determinato in modo attendibile a differenza di quello relativo ad un'attività o un'azienda non acquistate) ed il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

L'avviamento rappresenta la differenza positiva tra il costo di acquisto ed il *fair value* delle attività e delle passività acquisite nell'ambito di operazioni di aggregazione.

Le altre attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

### **Criteria di iscrizione e valutazione**

Un'attività immateriale può essere iscritta come avviamento quando la differenza positiva tra il *fair value* degli elementi patrimoniali acquisiti e il costo di acquisto della partecipazione (comprensivo degli oneri accessori) sia rappresentativo delle capacità reddituali future della partecipazione (*goodwill*).

Qualora tale differenza risulti negativa (*badwill*) o nell'ipotesi in cui il *goodwill* non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a conto economico.

Con periodicità annuale (od ogni volta che vi sia evidenza di perdita di valore) viene effettuato un test di verifica dell'adeguatezza del valore dell'avviamento. A tal fine viene identificata l'unità generatrice di flussi finanziari cui attribuire l'avviamento.

L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di recupero, se inferiore. Detto valore di recupero è pari al maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le conseguenti rettifiche di valore vengono rilevate a conto economico.

Tutte le attività immateriali che soddisfano i requisiti di rilevazione, devono essere inizialmente contabilizzate al costo.

Il costo di un'attività immateriale acquisita comprende, oltre al costo di acquisto, tutte le spese direttamente attribuibili, sostenute al fine di condurre l'attività all'utilizzo da parte dell'impresa; ogni sconto o abbuono ottenuto è dedotto ai fini della determinazione del costo.

Una spesa successiva sostenuta per un'attività immateriale dopo il suo acquisto o il suo completamento deve essere rilevata come un costo nell'esercizio in cui si è verificata a meno che sia probabile che questa spesa porrà l'attività nelle condizioni di generare futuri benefici economici superiori al normale livello di rendimento originariamente valutato e se questa spesa può essere valutata e attribuita all'attività immateriale in modo attendibile.

Nel caso in cui le spese non dovessero soddisfare tali requisiti dovranno essere spese immediatamente nel conto economico.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato sulla base della relativa vita utile e il valore residuo alla fine della sua vita utile deve essere assunto come pari allo zero a meno che non ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività. Il periodo di ammortamento è la migliore stima della sua vita utile, con una presunzione non assoluta che la vita utile non ecceda i venti anni.

Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni.

Tra questi beni è compreso l'avviamento. Tale attività deve ora essere valutata sistematicamente almeno una volta all'anno, sulla base del suo valore recuperabile determinato attraverso il cosiddetto "*impairment test*". In conseguenza dell'applicazione di questo principio, gli avviamenti iscritti in bilancio secondo i precedenti principi contabili sono stati attribuiti alle

corrispondenti unità generatrici di ricavi e rideterminati in funzione del valore recuperabile ad essi attribuito.

Ad ogni chiusura di bilancio o situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

#### **Criteri di cancellazione**

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

I profitti e le perdite derivanti dalla cessazione o dalla dismissione di un'attività immateriale, determinati come differenza tra i proventi netti derivanti dalla dismissione ed il valore contabile dell'attività stessa, devono essere rilevati come provento o costo in conto economico nel periodo in cui la cessione o la dismissione si sono verificate.

#### **Attività non correnti o a gruppi di attività passività in via di dismissione**

Vengono classificate nelle presenti voci le attività/passività non correnti ed i gruppi di attività/passività in via di dismissione.

In particolare, tali attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico ed il loro *fair value* al netto dei costi di cessione.

I proventi e gli oneri (al netto dell'effetto fiscale), riconducibili a gruppi di attività / passività in via di dismissione o classificati come tali nel corso dell'esercizio, sono esposti nel conto economico in voce separata.

### **DEBITI, TITOLI IN CIRCOLAZIONE E PASSIVITÀ SUBORDINATE**

#### **Criteri di classificazione**

I Debiti verso banche, i Debiti verso clientela, i Titoli in circolazione e le Passività subordinate ricomprendono le varie forme di provvista interbancaria e con clientela e la raccolta effettuata attraverso certificati di deposito e titoli obbligazionari in circolazione al netto, pertanto, degli eventuali ammontari riacquistati.

Sono inoltre inclusi i debiti iscritti dal locatario nell'ambito di operazioni di *leasing* finanziario.

#### **Criteri di iscrizione**

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato od al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Il *fair value* delle passività finanziarie eventualmente emesse a condizioni diverse da quelle di mercato è oggetto di apposita stima e la differenza rispetto al valore di mercato è imputata direttamente a conto economico.

### Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato.

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato a conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

### PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading*, nonché il valore negativo dei derivati impliciti presenti in contratti complessi ma strettamente correlati agli stessi. Inoltre sono incluse le passività che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli.

Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value*.

### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

A seguito delle novità introdotte dalla riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, le quote del fondo di trattamento di fine rapporto maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda, mentre le quote maturate a decorrere dal 1° gennaio 2007, sono state destinate, a scelta del dipendente, da esercitarsi entro il 30 giugno 2007, al fondo di previdenza complementare della società o a un fondo INPS appositamente costituito.

Ne consegue che:

- il fondo di trattamento di fine rapporto maturato fino al 31 dicembre 2006 ovvero sino alla data di scelta del dipendente, compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007, continua a configurarsi come un piano a prestazione definita e pertanto sottoposto a valutazione attuariale, con una semplificazione delle ipotesi che non tengono più conto delle previsioni sugli aumenti retributivi futuri;
- le quote maturate dal 1° gennaio 2007, ovvero dalla data di scelta del dipendente, compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007, sono considerate come un piano a contribuzione definita, in quanto l'obbligazione dell'azienda cessa nel momento in cui versa la quote di trattamento di fine rapporto al fondo prescelto dal dipendente. Pertanto il relativo costo di competenza del periodo è pari agli importi riconosciuti al fondo di previdenza complementare della banca o a un fondo INPS appositamente costituito.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano, interessi maturati e profitti/perdite attuariali.

Questi ultimi sono computati in base al metodo del “corridoio”, ossia come l’eccesso dei profitti/perdite attuariali cumulati, risultanti alla chiusura dell’esercizio precedente, rispetto al 10% del valore attuale dei benefici generati dal piano. Tale eccedenza viene iscritta sulla base della vita lavorativa media attesa dei partecipanti al piano stesso.

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

### Fondi di quiescenza e per obblighi interni

I Fondi di quiescenza interni sono costituiti in attuazione di accordi aziendali e si qualificano come piani a benefici definiti. La passività relativa a tali piani ed il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinate sulla base di ipotesi attuariali. Diversamente da quanto previsto dalla disciplina contabile precedente gli IAS/IFRS richiedono di dover procedere all’attualizzazione dell’accantonamento al fine di tenere conto del differimento della passività sino al momento in cui l’azienda sarà tenuta ad estinguere l’obbligazione, qualora l’effetto dovuto al trascorrere del tempo sia significativo.

Il valore attuale dell’obbligazione alla data di riferimento del bilancio è inoltre rettificato del *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano.

Gli utili e le perdite attuariali sono riconosciute a conto economico, in base al metodo del “corridoio” limitatamente alla parte di utili e perdite attuariali non rilevati al termine del precedente esercizio che eccede il maggiore tra il 10 % del valore attuale dei benefici generati dal piano ed il 10 % del *fair value* delle attività a servizio del piano; tale eccedenza è iscritta sulla base della vita lavorativa media attesa dei partecipanti al piano stesso.

Per i Fondi di previdenza a contribuzione definita (fondi esterni) i contributi a carico delle imprese del Gruppo sono spesati nel conto economico e determinati in funzione della prestazione lavorativa.

### Altri fondi

Con riguardo agli altri fondi rischi ed oneri, lo IAS 37 prescrive che possano essere stanziati accantonamenti a tali fondi solo qualora l’azienda abbia in essere un’obbligazione derivante da eventi passati, risulti che per l’adempimento di tale obbligazione si renderà necessario l’impiego di risorse ed inoltre si sia in grado di stimare in modo attendibile la passività.

Nei casi in cui il fattore temporale sia rilevante, si procede all’attualizzazione degli accantonamenti mediante l’utilizzo dei tassi correnti di mercato.

L’accantonamento è rilevato a conto economico.

Gli accantonamenti determinati su base analitica e collettiva e relativi alla stima dei possibili esborsi connessi al rischio di credito relativo alle garanzie ed impegni sono inclusi nella voce di stato patrimoniale “Altre passività”, conformemente alle istruzioni emanate dalla Banca d’Italia. Tali accantonamenti sono determinati applicando i medesimi criteri precedentemente esposti con riferimento ai crediti di finanziamento.

Negli altri fondi sono ricomprese anche le valutazioni attuariali effettuate ai sensi dello IAS 19 e relativi ai seguenti programmi a prestazione definita:

- premio fedeltà riconosciuto ai dipendenti al raggiungimento dei livelli di anzianità di servizio stabiliti contrattualmente;
- copertura sanitaria offerta al personale in servizio ed in quiescenza.

## OPERAZIONI IN VALUTA

### Rilevazione iniziale

Un'operazione in valuta estera deve essere registrata, al momento della rilevazione iniziale, nella valuta funzionale, ossia nella valuta dell'ambiente economico prevalente in cui l'azienda opera, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti tra la valuta funzionale e la valuta estera in vigore alla data dell'operazione.

### Rilevazione successive

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a conto economico, è rilevata in conto economico anche la relativa differenza cambio.

## ATTIVITÀ E PASSIVITÀ ASSICURATIVE

### A) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

In questa voce sono classificati gli impegni a carico dei riassicuratori che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'IFRS 4. Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base dei trattati in essere con gli stessi criteri descritti per le riserve matematiche, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito.

### B) RISERVE TECNICHE DEI RAMI VITA

In base a quanto previsto dall'IFRS 4 viene effettuata una analisi preventiva sui contratti emessi al fine di individuare il principio contabile di riferimento per ciascuno di questi.

A tal fine si è proceduto a suddividere ogni contratto Vita nelle sue componenti tariffarie (cosiddette "coperture") ed a classificare queste ultime come forme assicurative proprie ovvero come forme di investimento, in base alla significatività del rischio assicurativo sottostante assunto dalla compagnia assicurativa.

Sulla base di queste premesse sono state fatte le seguenti scelte:

- a) prodotti a contenuto assicurativo: sono stati considerati tali le polizze di ramo primo tem-

poranee caso morte e le polizze di rendita e miste di cui all'IFRS 4.2 con coefficienti di conversione in rendita garantiti al momento dell'emissione. Per tali prodotti l'IFRS 4, come detto, conferma sostanzialmente l'applicabilità dei principi nazionali in materia assicurativa che, in sintesi, prevedono:

- l'iscrizione dei premi lordi a Conto economico fra i proventi; essi comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio a seguito della stipula dei contratti di assicurazione al netto degli annullamenti; analogamente, i premi ceduti ai riassicuratori sono iscritti quali costi dell'esercizio;
- a fronte dei proventi per i premi lordi, è accantonato alle riserve matematiche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettico sulla base delle ipotesi demografiche/finanziarie correntemente utilizzate dal mercato.

b) Prodotti di natura finanziaria inclusi in gestioni separate: tali prodotti, che comprendono la maggioranza delle polizze sulla durata della vita e delle polizze miste di ramo primo, nonché le polizze di capitalizzazione di ramo quinto, prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili. Pertanto essi sono contabilizzati secondo i principi dettati dall'IFRS 4, ovvero, sinteticamente:

- i prodotti sono esposti in bilancio in modo sostanzialmente analogo a quanto previsto dai principi contabili locali in materia, con evidenza quindi a Conto economico dei premi, dei pagamenti e della variazione delle riserve tecniche.

c) Prodotti di natura finanziaria non inclusi in gestioni separate, e che quindi non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili: tali prodotti, che comprendono sostanzialmente le polizze Index e Unit linked, sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- i prodotti sono esposti in bilancio come passività finanziarie e sono valutati al *fair value*;
- il conto economico non riflette i premi relativi a questi prodotti, ma le sole componenti di ricavo, rappresentate dai caricamenti e dalle commissioni, e di costo, costituite dalle provvigioni e dagli altri oneri; esso riflette, inoltre, i costi od i ricavi rappresentati dalle variazioni del *fair value* delle passività accese a fronte di tali contratti. Più in dettaglio, i principi contabili internazionali, contenuti nello IAS 39 e nello IAS 18, prevedono che i ricavi ed i costi relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di (i) *origination*, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto, e di (ii) *investment management service*, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione di come viene fornito il servizio;
- l'eventuale componente assicurativa insita nei prodotti *index* e *unit linked*, qualora separabile e significativa, è oggetto di autonoma valutazione e rappresentazione contabile.

La valutazione dei contratti assicurativi e dei contratti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili (sub a) e b)) è effettuata continuando ad utilizzare le prassi esistenti come consentito dall'IFRS 4.25 e quindi le passività sono determinate nel rispetto delle norme di cui al D.Lgs. n. 174 del 17/3/1995 ed al D.Lgs. n. 173 del 26/5/1997.

Tali passività sono iscritte al lordo delle cessioni in riassicurazione.

La macro-voce comprende, inoltre, le riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività (IFRS 4.15: Liability Adequacy Test), le passività differite verso assicurati (IFRS 4.30 e IFRS 4.34: Shadow accounting) e la riserva per somme da pagare.

### C) ANALISI DELLA CONGRUITÀ DELLE RISERVE TECNICHE (“LIABILIT ADEQUACY TEST”)

La congruità, ai fini IAS/IFRS, delle passività assicurative così rilevate è verificata utilizzando stime correnti dei futuri flussi finanziari derivanti dai contratti assicurativi e dagli strumenti finanziari di cui all'IFRS 4.2. Se da tale valutazione si evince che il valore contabile delle passività assicurative è inadeguato l'intera carenza viene rilevata a conto economico nella voce “saldo altri proventi ed oneri della gestione assicurativa” secondo quanto previsto dall'IFRS 4.15.

### D) “SHADOW ACCOUNTING”

I prodotti a contenuto assicurativo inseriti all'interno delle gestioni separate sono valutati applicando il cosiddetto *shadow accounting*, ossia allocando le differenze tra il valore di carico e quello di mercato, relativamente ai titoli classificati disponibili per la vendita, per la componente di competenza degli assicurati alle riserve tecniche, e per quella di competenza delle società assicurative al patrimonio netto.

## ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI

### Imposte sul reddito

Il Gruppo rileva gli effetti relativi alle imposte correnti, anticipate e differite applicando le aliquote di imposta vigenti al momento della chiusura dell'esercizio (correnti) o del periodo atteso di riversamento (differite/anticipate).

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee - senza limiti temporali - tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o della Capogruppo, per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al “consolidato fiscale”, di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con le sole eccezioni dei maggiori valori dell'attivo in sospensione d'imposta rappresentati da partecipazioni e delle riserve in sospensione d'imposta, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce “Attività fiscali” e le seconde nella voce “Passività fiscali”.

Sono anche rilevate le imposte differite derivanti dalle operazioni di consolidamento, se è probabile che esse si traducano in un onere effettivo per una delle imprese consolidate.

Tali imposte sono essenzialmente quelle connesse all'eventuale imputazione a elementi dell'attivo della controllata della differenza positiva emersa in sede di consolidamento della partecipazione.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive delle società del Gruppo.

La consistenza delle passività fiscali viene inoltre adeguata per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### AZIONI PROPRIE

Le eventuali azioni proprie detenute sono portate in riduzione del patrimonio netto. Analogamente, il costo originario delle stesse e gli utili o le perdite derivanti dalla loro successiva vendita sono rilevati come movimenti del patrimonio netto.

### RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o, comunque, nel caso di vendita di beni o prodotti, quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile, nel caso di prestazione di servizi, nel momento in cui gli stessi vengono presatati. In particolare:

- gli interessi sono riconosciuti pro rate temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- le commissioni per ricavi da servizi, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, sono iscritte nel periodo in cui i servizi sono prestati;
- i ricavi derivanti dall'intermediazione di strumenti finanziari di negoziazione, determinati dalla differenza tra il prezzo della transazione ed il *fair value* dello strumento, vengono riconosciuti al conto economico in sede di rilevazione dell'operazione se il *fair value* è determinabile con riferimento a parametri o transazioni recenti osservabili sullo stesso mercato nel quale lo strumento è negoziato, altrimenti sono distribuiti nel tempo tenendo conto della durata e della natura dello strumento;
- i ricavi derivanti dalla vendita di attività non finanziarie sono rilevati al momento del perfezionamento della vendita, a meno che la banca abbia mantenuto la maggior parte dei rischi e benefici connessi con l'attività;
- i costi sono rilevati in conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i ricavi relativi. I costi che non possono essere associati ai ricavi sono immediatamente rilevati a conto economico.

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

Tutti i dati della nota integrativa, se non diversamente indicato, sono da intendersi in migliaia di euro.

Si segnala che le sezioni riferite alle imprese di assicurazione delle tabelle della presente nota integrativa non riportano saldi per effetto della classificazione della partecipata DWS Vita S.p.A. come gruppi di attività e passività in via di dismissione.

Si fa pertanto rinvio alla sezione 15 della parte B della presente nota integrativa per le informazioni patrimoniali relative a questa società.

### ATTIVO

#### SEZIONE 1 // Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

##### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
a) Cassa	77.629	-	-	77.629	74.519
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>77.629</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.629</b>	<b>74.519</b>

#### SEZIONE 2 // Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

##### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007	Totale 2006
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non quotati		
<b>A. Attività per cassa</b>								
1. Titoli di debito	1.071	-	-	-	-	-	1.071	998
1.1 Titoli strutturati	684	-	-	-	-	-	684	742
1.2 Altri titoli di debito	387	-	-	-	-	-	387	256
2. Titoli di capitale	331	-	-	-	-	-	331	97
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	143.781	-	-	-	-	143.781	-
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	143.781	-	-	-	-	143.781	45.664
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>1.402</b>	<b>143.781</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145.183</b>	<b>46.759</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>								
1. Derivati finanziari:	-	228.206	-	-	-	-	228.206	254.318
1.1 di negoziazione	-	228.206	-	-	-	-	228.206	254.318
1.2 connessi con la <i>fair value</i> option	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la <i>fair value</i> option	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>-</b>	<b>228.206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228.206</b>	<b>254.318</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>1.402</b>	<b>371.987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>373.389</b>	<b>301.077</b>

Nel comparto delle attività detenute per la negoziazione l'incremento netto compendia due variazioni contrapposte, da un lato la flessione di circa euro 25,6 milioni fatta registrare dalla Capogruppo, per le oscillazioni di mercato del fair value dei contratti derivati, e dall'altro l'incremento di euro 98,1 milioni riportato da Deutsche Bank Mutui S.p.A.: tale posta è riferibile ai portafoglio di mutui alla clientela originato nel corso dell'esercizio e destinati alla successiva cartolarizzazione, al 31 dicembre 2007 il valore di mercato di tale portafoglio ammontava a euro 143,8 milioni, rispetto ai 45,7 milioni del 2006.

Si fa rinvio alla sezione E della presente nota integrativa per una più dettagliata descrizione delle operazioni di cartolarizzazione effettuate dalla controllata.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.
<b>A. Attività per cassa</b>										
1. Titoli di debito	1.071	-	-	-	-	-	1.071	-	998	-
a) Governi e Banche Centrali	7	-	-	-	-	-	7	-	26	-
b) Altri enti pubblici	1.027	-	-	-	-	-	1.027	-	961	-
c) Banche	20	-	-	-	-	-	20	-	11	-
d) Altri emittenti	17	-	-	-	-	-	17	-	-	-
2. Titoli di capitale	331	-	-	-	-	-	331	-	97	-
a) Banche	331	-	-	-	-	-	331	-	-	-
b) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	97	-
- imprese di assicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	32	-
- società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	143.781	-	-	-	-	-	143.781	-	45.664
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri soggetti	-	143.781	-	-	-	-	-	143.781	-	45.664
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>1.402</b>	<b>143.781</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.402</b>	<b>143.781</b>	<b>1.095</b>	<b>45.664</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>										
a) Banche	-	82.212	-	-	-	-	-	82.212	-	208.180
b) Clientela	-	145.994	-	-	-	-	-	145.994	-	46.138
<b>Totale B</b>	<b>-</b>	<b>228.206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228.206</b>	<b>-</b>	<b>254.318</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>1.402</b>	<b>371.987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.402</b>	<b>371.987</b>	<b>1.095</b>	<b>299.982</b>

### 2.2a Quote di O.I.C.R.: composizione per principali categorie

Fattispecie non presente nel portafoglio di negoziazione.

### 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

#### 2.3.1. Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologie derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 2007	Totale 2006
a) Derivati quotati							
1) Derivati finanziari:	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale							
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale							
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
2) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-	-
b) Derivati non quotati							
1) Derivati finanziari:	70.174	66.789	91.243	-	-	228.206	254.318
con scambio di capitale							
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	124	21.397	-	-	-	21.521	8.654
senza scambio di capitale							
- opzioni acquistate	-	45.392	91.243	-	-	136.635	82.171
- altri derivati	70.050	-	-	-	-	70.050	163.493
2) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>70.174</b>	<b>66.789</b>	<b>91.243</b>	-	-	<b>228.206</b>	<b>254.318</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>70.174</b>	<b>66.789</b>	<b>91.243</b>	-	-	<b>228.206</b>	<b>254.318</b>

#### 2.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 2.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

### 2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue delle attività per cassa

#### 2.4.1. Di pertinenza del gruppo bancario

Variazioni/Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>998</b>	<b>97</b>	-	<b>45.664</b>	<b>46.759</b>
<b>B. Aumenti</b>					
B1. Acquisti	2.658.913	1.326.101	783.400	579.230	5.347.644
B2. Variazioni positive di fair value	1	5	-	-	6
B3. Altre variazioni	2.552	552	1.872	2.471	7.447
<b>C. Diminuzioni</b>					
C1. Vendite	2.661.009	1.325.243	785.157	475.575	5.246.984
C2. Rimborsi	151	-	-	8.009	8.160
C3. Variazioni negative di fair value	24	-	-	-	24
C4. Altre variazioni	209	1.181	115	-	1.505
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.071</b>	<b>331</b>	-	<b>143.781</b>	<b>145.183</b>

#### 2.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Non si riporta movimentazione per l'esercizio 2007.

#### 2.4.3 Di pertinenza delle altre imprese

Non si riporta movimentazione per l'esercizio 2007.

**SEZIONE 3 // Attività finanziarie valutate al fair value - Voce 30**

Fattispecie non presente alle date di bilancio.

Si segnala che le attività e le passività finanziarie valutate al fair value di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. sono state inserite all'interno delle poste di stato patrimoniale 150 dell'attivo e 90 del passivo, relative ai gruppi di attività e di passività in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 15 della parte B della nota integrativa.

**SEZIONE 4 // Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40****4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica**

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.
1. Titoli di debito	41.168	-	-	-	-	-	41.168	-	51.877	-
1.1 Titoli strutturati	1.411	-	-	-	-	-	1.411	-	1.476	-
1.2 Altri titoli di debito	39.757	-	-	-	-	-	39.757	-	50.401	-
2. Titoli di capitale	-	31.065	-	-	-	-	-	31.065	-	24.677
2.1 Valutati al fair value	-	31.065	-	-	-	-	-	31.065	-	20.404
2.2 Valutati al costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.273
3. Quote di O.I.C.R.	81.128	2.832	-	-	-	-	81.128	2.832	130.130	2.100
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>122.296</b>	<b>33.897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 122.296</b>	<b>33.897</b>	<b>182.007</b>	<b>26.777</b>

Si segnala che le attività disponibili per la vendita di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. sono state inserite all'interno delle poste di stato patrimoniale 150 dell'attivo e 90 del passivo, relative ai gruppi di attività e di passività in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 15 della parte B della nota integrativa.

#### 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.	Quotati	Non Quot.
1. Titoli di debito	41.168	-	-	-	-	-	41.168	-	51.877	-
a) Governi e Banche Centrali	39.678	-	-	-	-	-	39.678	-	50.322	-
b) Altri enti pubblici	3	-	-	-	-	-	3	-	3	-
c) Banche	1.487	-	-	-	-	-	1.487	-	1.550	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
2. Titoli di capitale	-	31.065	-	-	-	-	-	31.065	-	24.677
a) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
b) Altri emittenti	-	31.065	-	-	-	-	-	31.065	-	24.673
- imprese di assicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- società finanziarie	-	17.580	-	-	-	-	-	17.580	-	11.147
- imprese non finanziarie	-	13.282	-	-	-	-	-	13.282	-	13.276
- altri	-	203	-	-	-	-	-	203	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	81.128	2.832	-	-	-	-	81.128	2.832	130.130	2.100
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>122.296</b>	<b>33.897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-122.296</b>	<b>33.897</b>	<b>182.007</b>	<b>26.777</b>

#### 4.2a Quote di O.I.C.R.: composizione per principali categorie

Categorie/Valori	Gruppo Bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale
Azionari	-	-	-	-
Obbligazionari	-	-	-	-
Bilanciati	-	-	-	-
Liquidità	-	-	-	-
Flessibili	-	-	-	-
Riservati	-	-	-	-
Speculativi	732	-	-	732
Immobiliari	83.228	-	-	83.228
Altri	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	<b>83.960</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.960</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>132.230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132.230</b>

#### 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività coperte

Fattispecie non presente.

#### 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: attività oggetto di copertura specifica

Fattispecie non presente.

#### 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita (diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate): variazioni annue

##### 4.5.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Variazioni/Attività sottostanti	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>51.877</b>	<b>24.677</b>	<b>132.230</b>	<b>-</b>	<b>208.784</b>
<b>B. Aumenti</b>					
B1. Acquisti	40.726	34	500	-	41.260
B2. Variazioni positive di fair value	94	10.892	24.923	-	35.909
B3. Riprese di valore	-	-	264	-	264
- imputate al conto economico	-	X	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	264	-	264
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B5. Altre variazioni	340	2.295	-	-	2.635
<b>C. Diminuzioni</b>					
C1. Vendite	31.231	1.699	38.952	-	71.882
C2. Rimborsi	19.937	743	35.005	-	55.685
C3. Variazioni negative di fair value	302	4.320	-	-	4.622
C4. Svalutazioni da deterioramento	3	71	-	-	74
- imputate al conto economico	-	71	-	-	71
- imputate al patrimonio netto	3	-	-	-	3
C5. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
C6. Altre variazioni	396	-	-	-	396
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>41.168</b>	<b>31.065</b>	<b>83.960</b>	<b>-</b>	<b>156.193</b>

L'importo rilevato quale variazione positiva di fair value delle quote di O.I.C.R. si riferisce all'apprezzamento di mercato registrato nel corso dell'anno dalle quote di fondi immobiliari detenute dalle società del Gruppo.

Il rimborso delle quote di O.I.C.R. rileva il rimborso parziale pro quota, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. a fronte dei disinvestimenti realizzati nel periodo, di euro 659 per ogni quota del fondo immobiliare chiuso Piramide Globale di cui le società del Gruppo detengono n. 53.068 quote.

##### 4.5.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

##### 4.5.3 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

## SEZIONE 5 // Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

Alla date del 31 dicembre 2006 e 2007 non erano presenti attività finanziarie classificate in questo portafoglio.

## SEZIONE 6 // Crediti verso banche - Voce 60

### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

#### 6.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia operazioni/Valori	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>155.793</b>	<b>358.263</b>
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	155.793	358.263
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>5.247.592</b>	<b>7.097.718</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	346.513	415.438
2. Depositi vincolati	4.434.894	4.701.505
3. Altri finanziamenti:	466.185	1.980.775
3.1 Pronti contro termine attivi	326.411	1.809.449
3.2 Locazione finanziaria	-	-
3.3 Altri	139.774	171.326
4. Titoli di debito	-	-
4.1 strutturati	-	-
4.2 altri titoli di debito	-	-
5. Attività deteriorate	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>5.403.385</b>	<b>7.455.981</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>5.404.217</b>	<b>7.454.941</b>

L'ammontare depositato in Banca d'Italia a titolo di Riuserva Obbligatoria comprende euro 1.063 mila versati per conto della controllata Finanza & Futuro Banca S.p.A.

La consistente diminuzione dei pronti contro termine registra la chiusura nel corso d'anno di alcune operazioni della Capogruppo in essere al 31 dicembre 2006.

#### 6.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 6.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

### 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

Non sono in essere coperture né generiche né specifiche per i crediti verso banche.

### 6.3 Locazione finanziaria

Le società del Gruppo non svolgono attività di locazione finanziari in qualità di locatore.

**SEZIONE 7 // Crediti verso clientela - Voce 70****7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica****7.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

<b>Tipologia operazioni/Valori</b>	<b>Totale 2007</b>	<b>Totale 2006</b>
1. Conti correnti	976.641	767.053
2. Pronti contro termine attivi	14.990	14.299
3. Mutui	4.908.847	4.093.458
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	6.517.014	5.555.282
5. Locazione finanziaria	-	-
6. Factoring	-	-
7. Altre operazioni	4.261.784	4.219.127
8. Titoli di debito	-	-
8.1 Strutturati	-	-
8.2 Altri titoli di debito	-	-
9. Attività deteriorate	223.762	230.832
10. Attività cedute non cancellate	-	-
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>16.903.038</b>	<b>14.880.051</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>16.868.497</b>	<b>14.856.046</b>

**7.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**7.1.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

### 7.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia operazioni/Valori	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Titoli di debito emessi da:</b>	-	-
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri emittenti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
<b>2. Finanziamenti verso:</b>	<b>16.679.276</b>	<b>14.649.219</b>
a) Governi	111.209	57.151
b) Altri Enti pubblici	14.912	32.500
c) Altri soggetti	16.553.155	14.559.576
- imprese non finanziarie	4.752.291	4.868.037
- imprese finanziarie	637.390	444.020
- assicurazioni	464.272	139.537
- altri	10.698.572	9.107.974
<b>3. Attività deteriorate:</b>	<b>223.762</b>	<b>230.832</b>
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri soggetti	223.762	230.832
- imprese non finanziarie	19.867	25.488
- imprese finanziarie	42	140
- assicurazioni	-	-
- altri	203.853	205.204
4. Attività cedute non cancellate:	-	-
a) Governi	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-
c) Altri soggetti	-	-
- imprese non finanziarie	-	-
- imprese finanziarie	-	-
- assicurazioni	-	-
- altri	-	-
<b>Totale</b>	<b>16.903.038</b>	<b>14.880.051</b>

**7.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**7.2.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

**7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica**

La Capogruppo ha in essere due operazioni di copertura specifica relative a contratti di capitalizzazione stipulati con primarie compagnie assicurative italiane: i contratti derivati utilizzati a tal fine sono del tipo "interest rate swap".

**7.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Tipologia operazioni/Valori	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value</b>	<b>317.059</b>	-
a) rischio di tasso di interesse	317.059	-
b) rischio di cambio	-	-
c) rischio di credito	-	-
d) più rischi	-	-
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>	-	-
a) tasso di interesse	-	-
b) tasso di cambio	-	-
c) altro	-	-
<b>Totale</b>	<b>317.059</b>	-

**7.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**7.3.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

**7.4 Locazione finanziaria**

Il Gruppo non svolge attività di locazione finanziaria in qualità di locatore.

## SEZIONE 8 // Derivati di copertura - Voce 80

### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti

#### 8.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologie derivati/Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
a) Derivati quotati						
1) Derivati finanziari:	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
2) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-
b) Derivati non quotati						
1) Derivati finanziari:	65.415	-	-	-	-	65.415
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	65.415	-	-	-	-	65.415
- opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	65.415	-	-	-	-	65.415
2) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>65.415</b>	-	-	-	-	<b>65.415</b>
<b>Totale (A+B) 2007</b>	<b>65.415</b>	-	-	-	-	<b>65.415</b>
<b>Totale (A+B) 2006</b>	<b>27.059</b>	-	-	-	-	<b>27.059</b>

#### 8.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 8.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

### 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura (valore di bilancio)

#### 8.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Tipo di copertura	Fair Value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	X	-	X
2. Crediti	33.092	-	-	X	-	X	-	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	-	-	X	-	X	-	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	-	X	-
<b>Totale attività</b>	<b>33.092</b>	-	-	-	-	-	-	-
1. Passività finanziarie	32.323	-	-	X	-	X	-	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	-	X	-
<b>Totale passività</b>	<b>32.323</b>	-	-	-	-	-	-	-

**8.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

---

Fattispecie non presente.

**8.2.3 Di pertinenza delle altre imprese**

---

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 9 // Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica – Voce 90**

Fattispecie non presente nel Gruppo per gli esercizi 2006 e 2007.

**SEZIONE 10 // Le partecipazioni - Voce 100**

La posta di bilancio in oggetto risulta a zero alle date di bilancio di dicembre 2006 e 2007.

In nessuno dei due esercizi sopra indicati il Gruppo deteneva alla fine del periodo partecipazioni controllate in modo congiunto o sottoposte a influenza notevole.

**SEZIONE 11 // Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce 110**

Fattispecie non presente alle date di bilancio.

Si segnala che le riserve tecniche a carico dei riassicuratori di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. sono state inserite all'interno della posta di stato patrimoniale 150 dell'attivo, relativa ai gruppi di attività e di passività in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 15 della parte B della nota integrativa.

## SEZIONE 12 // Attività materiali - Voce 120

### 12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Attività ad uso funzionale</b>					
<b>1.1 di proprietà</b>	<b>202.015</b>	-	-	<b>202.015</b>	<b>168.595</b>
a) terreni	67.058	-	-	67.058	45.484
b) fabbricati	85.325	-	-	85.325	77.373
c) mobili	11.474	-	-	11.474	11.592
d) impianti elettronici	1.640	-	-	1.640	1.983
e) altre	36.518	-	-	36.518	32.163
<b>1.2 acquisite in locazione finanziaria</b>	<b>122.956</b>	-	-	<b>122.956</b>	<b>155.738</b>
a) terreni	49.983	-	-	49.983	71.804
b) fabbricati	70.444	-	-	70.444	81.405
c) mobili	-	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-
e) altre	2.529	-	-	-	2.529
<b>Totale A</b>	<b>324.971</b>	-	-	<b>324.971</b>	<b>324.333</b>
<b>B. Attività detenute a scopo di investimento</b>					
2.1 di proprietà	-	-	-	-	63
a) terreni	-	-	-	-	52
b) fabbricati	-	-	-	-	11
2.2 acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	-	-	-	-	<b>63</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>324.971</b>	-	-	<b>324.971</b>	<b>324.396</b>

Con riferimento al 31 dicembre 2006, si segnala che alcuni importi riferiti a fabbricati e altre attività di proprietà della Capogruppo sono stati riclassificati tra le attività acquisite in locazione finanziaria.

Si precisa che nel corso dell'esercizio è giunto a scadenza il contratto di locazione finanziaria dell'immobile di Santa Sofia - Milano, per il quale la Capogruppo ha esercitato l'opzione di riscatto. Conseguentemente nell'ambito delle attività ad uso funzionale si è rilevato il passaggio del valore del cespite dalla voce A.1.2 "acquisite in locazione finanziaria" alla voce A.1.1 "di proprietà".

### 12.2 Attività materiali: composizione delle attività valutate al fair value o rivalutate

Fattispecie non presente.

### 12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

#### 12.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>117.288</b>	<b>303.044</b>	<b>73.665</b>	<b>51.328</b>	<b>128.281</b>	<b>673.607</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette		144.266	62.073	49.345	93.589	349.273
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>117.288</b>	<b>158.778</b>	<b>11.592</b>	<b>1.983</b>	<b>34.692</b>	<b>324.333</b>
<b>B. Aumenti:</b>	<b>56</b>	<b>6.818</b>	<b>3.349</b>	<b>1.060</b>	<b>13.061</b>	<b>24.344</b>
B.1 Acquisti	-	2.086	3.202	1.047	12.318	18.653
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	3.501	-	-	715	4.216
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-
B.7 Altre variazioni	56	1.231	147	13	28	1.475
<b>C. Diminuzioni:</b>	<b>303</b>	<b>9.827</b>	<b>3.467</b>	<b>1.403</b>	<b>8.706</b>	<b>23.706</b>
C.1 Vendite	303	2.400	178	15	31	2.927
C.2 Ammortamenti	-	7.422	3.232	1.388	8.537	20.579
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti a:	-	-	-	-	-	-
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-
b) attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	-	5	57	-	138	201
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>117.041</b>	<b>155.769</b>	<b>11.474</b>	<b>1.640</b>	<b>39.047</b>	<b>324.971</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	151.688	65.305	50.733	102.126	369.852
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>117.041</b>	<b>307.457</b>	<b>76.779</b>	<b>52.373</b>	<b>141.173</b>	<b>694.823</b>
<b>E. Valutazione al costo</b>	<b>117.041</b>	<b>155.769</b>	<b>11.474</b>	<b>1.640</b>	<b>39.047</b>	<b>324.971</b>

#### 12.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 12.3.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

#### 12.4 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale	
	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati
<b>A. Esistenze iniziali</b>	52	11	-	-	-	-	52	11
<b>B. Aumenti</b>	178	312	-	-	-	-	178	312
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso funzionale	-	-	-	-	-	-	-	-
B.7 Altre variazioni	178	312	-	-	-	-	178	312
<b>C. Diminuzioni</b>								
C.1 Vendite	230	320	-	-	-	-	230	320
C.2 Ammortamenti	-	3	-	-	-	-	-	3
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività	-	-	-	-	-	-	-	-
a) immobili ad uso funzionale	-	-	-	-	-	-	-	-
b) attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Valutazione al fair value</b>								

Per le varie categorie, si riportano di seguito le rispettive vite utili considerate ai fini della determinazione dell'ammortamento:

Categorie	Vita utile (in anni)	aliquota %, su base annua
- terreni	indefinita	n.s.
- fabbricati	33	3,03%
- fabbricati a scopo di investimento	33	3,03%
- mobili e arredi	5 - 6	16% - 20%
- impianti	5 - 11	9% - 20%
- impianti elettronici	3	33,3%
- opere d'arte	indefinita	n.s.

#### 12.5 Impegni per acquisto di attività materiali

Gli impegni per acquisto di attività materiali sono così dettagliati:

- fabbricati	129
- mobili	868
- impianti elettronici	766
- altre	3.476
<b>Totale</b>	<b>5.239</b>

## SEZIONE 13 // Attività immateriali - Voce 130

## 13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Attività /Valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Lim	Illim	Lim	Illim	Lim	Illim	Lim	Illim	Lim	Illim
<b>A.1 Avviamento:</b>	X	-	X	-	X	-	X	-	X	-
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	2.283	X	-	X	-	X	2.283	X	2.283
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	-	X	-	X	-	X	-	X	-
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>										
A.2.1 Attività valutate al costo:										
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre attività	5.740	-	-	-	-	-	5.740	-	7.466	-
A.2.2 Attività valutate al fair value:										
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.740</b>	<b>2.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.740</b>	<b>2.283</b>	<b>7.466</b>	<b>2.283</b>

## Legenda

Lim: a durata limitata  
Illim: a durata illimitata

## 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

## 13.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Lim	Illim	Lim	Illim	
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	2.283	102.972	-	91.399	-	196.654
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	102.972	-	83.933	-	186.905
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>2.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.466</b>	<b>-</b>	<b>9.749</b>
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti	-	-	-	1.353	-	1.353
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- a conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-
B.6 Altre variazioni	-	-	-	137	-	137
<b>C. Diminuzioni</b>						
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	-	-	-	3.216	-	3.216
- Ammortamenti	-	-	-	3.216	-	3.216
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
+ patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
+ conto economico	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
- a conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.740</b>	<b>-</b>	<b>8.023</b>
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	102.972	-	87.149	-	190.121
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>2.283</b>	<b>102.972</b>	<b>-</b>	<b>92.889</b>	<b>-</b>	<b>198.144</b>
<b>F. Valutazione al costo</b>	<b>2.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.740</b>	<b>-</b>	<b>8.023</b>

## Legenda

Lim: a durata limitata  
Illim: a durata illimitata

**13.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**13.2.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

**13.3 Altre informazioni**

Attività immateriali acquisite per concessione governativa	-
Attività immateriali costituite in garanzia di propri debiti	-
Impegni per l'acquisto di attività immateriali	68
Attività immateriali oggetto di locazione finanziaria	-

**SEZIONE 14 // Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 140 e Voce 80****14.1 Attività per imposte anticipate: composizione**

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
Benefici ai dipendenti	18.488	-	-	18.488	21.048
Fondo rischi su crediti	21.500	-	-	21.500	18.888
Fondi per rischi e oneri	21.613	-	-	21.613	23.249
Perdite di esercizi precedenti	-	-	-	-	17
Costi deducibili in esercizi successivi	10.970	-	-	10.970	15.044
Avviamento	3.999	-	-	3.999	5.443
Attività finanziarie	56	-	-	56	1.123
Passività finanziarie	-	-	-	-	-
Altre poste di bilancio	3.634	-	-	3.634	290
<b>Totale</b>	<b>83.995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.995</b>	<b>85.102</b>

**14.2 Passività per imposte differite: composizione**

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
Plusvalenze da cessione immobili	1.245	-	-	1.245	2.277
Attività finanziarie	9.727	-	-	9.727	2.003
Storno fondo ammortamenti terreni	7.018	-	-	7.018	9.822
Ammortamento di cespiti patrimoniali	14.973	-	-	14.973	1.730
Contratti di leasing, canoni	-	-	-	-	15.082
Passività finanziarie	1.538	-	-	1.538	324
Altre poste di bilancio	781	-	-	781	257
<b>Totale</b>	<b>35.282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.282</b>	<b>31.495</b>

**14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)**

	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Importo iniziale</b>	82.933	-	-	82.933	97.819
<b>2. Aumenti</b>					
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	40.988	-	-	40.988	33.638
a) relative a precedenti esercizi	45	-	-	45	22
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) riprese di valore	-	-	-	-	-
d) altre	40.943	-	-	40.943	33.616
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	1.471	-	-	1.471	-
2.3 Altri aumenti	54	-	-	54	2.683
<b>3. Diminuzioni</b>					
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	26.357	-	-	26.357	41.160
a) rigiri	26.357	-	-	26.357	41.160
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-	-	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	7.125	-	-	7.125	-
3.3 Altre diminuzioni	9.268	-	-	9.268	10.047
<b>4. Importo finale</b>	82.696	-	-	82.696	82.933

**14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Importo iniziale</b>	25.582	-	-	25.582	56.929
<b>2. Aumenti</b>					
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	9.182	-	-	9.182	4.772
a) relative a precedenti esercizi	-	-	-	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	9.182	-	-	9.182	4.772
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-	-	-	263
<b>3. Diminuzioni</b>					
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	4.744	-	-	4.744	36.299
a) rigiri	4.706	-	-	4.706	36.287
b) mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	38	-	-	38	12
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	4.351	-	-	4.351	-
3.3 Altre diminuzioni	4.141	-	-	4.141	83
<b>4. Importo finale</b>	21.528	-	-	21.528	25.582

**14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Importo iniziale</b>	2.169	-	-	2.169	8.232
<b>2. Aumenti</b>					
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	1.338	-	-	1.338	1.503
a) relative a precedenti esercizi	-	-	-	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	1.338	-	-	1.338	1.503
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-	-	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>					
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	2.138	-	-	2.138	7.566
a) rigiri	2.138	-	-	2.138	7.566
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-	-	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	69	-	-	69	-
3.3 Altre diminuzioni	1	-	-	1	-
<b>4. Importo finale</b>	1.299	-	-	1.299	2.169

**14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Importo iniziale</b>	5.913	-	-	5.913	4.281
<b>2. Aumenti</b>					
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	9.819	-	-	9.819	1.752
a) relative a precedenti esercizi	-	-	-	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	9.819	-	-	9.819	1.752
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-	-	-	8
<b>3. Diminuzioni</b>					
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	1.954	-	-	1.954	128
a) rigiri	1.954	-	-	1.954	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-	-	-	-
c) altre	-	-	-	-	128
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	11	-	-	11	-
3.3 Altre diminuzioni	13	-	-	13	-
<b>4. Importo finale</b>	13.754	-	-	13.754	5.913

## SEZIONE 15 // Attività non correnti in via di dismissione e passività associate - Voce 150 dell'attivo e voce 90 del passivo

### 15.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività

	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Singole attività</b>		
A.1 Partecipazioni	-	-
A.2 Attività materiali	-	-
A.3 Attività immateriali	-	-
A.4 Altre attività non correnti	-	-
<b>Totale A</b>	-	-
<b>B. Gruppi di attività (unità operative dismesse)</b>		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	417.273	534.540
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	645.597	745.948
B.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
B.5 Crediti verso banche	-	361.113
B.6 Crediti verso clientela	5.876	5.827
B.7 Partecipazioni	-	-
B.8 Attività materiali	-	756
B.9 Attività immateriali	8.599	13.154
B.10 Altre attività	24.158	256.359
B.11 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	186.804	187.142
<b>Totale B</b>	<b>1.288.307</b>	<b>2.104.839</b>
<b>C. Passività associate a singole attività in via di dismissione</b>		
C.1 Debiti	-	-
C.2 Titoli	-	-
C.3 Altre passività	-	-
<b>Totale C</b>	-	-
<b>D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione</b>		
D.1 Debiti verso banche	-	129.574
D.2 Debiti verso clientela	-	653
D.3 Titoli in circolazione	-	-
D.4 Passività finanziarie di negoziazione	-	-
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value	417.273	534.540
D.6 Riserve tecniche	669.930	770.545
D.7 Fondi	370	2.852
D.8 Altre passività	201.312	375.237
<b>Totale D</b>	<b>1.288.885</b>	<b>1.813.401</b>

### 15.2 Altre informazioni

I saldi patrimoniali al 31-12-2006 si riferiscono alla compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. e alle partecipate KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A (in sigla KCCS S.p.A.) e Help Phone s.r.l., uscite dal Gruppo bancario nel mese di gennaio 2007 per effetto della cessione della quota di controllo all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. (ICBPI).

Come già indicato nella relazione sulla gestione, i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2007 si riferiscono alla sola DWS Vita, la cui uscita dal gruppo è prevista nel corso del primo semestre del 2008.

### 15.3 Informazioni sulle partecipazioni in società sottoposte ad influenza notevole non valutate al patrimonio netto

Fattispecie non presente.

## SEZIONE 16 // Altre attività - Voce 160

### 16.1 Altre attività: composizione

	<b>Totale 2007</b>	<b>Totale 2006</b>
Rettifiche per partite illiquide relative al portafoglio (SBF e DI)	71.738	103.359
Depositi cauzionali	66.394	61.928
Altre partite	28.867	29.079
Aggiustamenti di consolidamento	32.619	6.805
Disposizioni varie in essere da eseguire nei confronti della clientela e/o banche corrispondenti	3.679	1.941
Partite viaggianti tra filiali non attribuite ai conti di pertinenza	1.296	4.161
Margini di variazione / garanzia per operazioni futures	22.351	639
Risconti attivi	3.598	6.145
Ratei attivi non ricondotti a voce propria	1.300	6.664
Partite relative a commissioni da incassare	5.512	10.610
Costi in attesa d'imputazione	4.953	1.028
Crediti d'imposta verso Erario - anticipo imposta T.F.R.	182	762
Ecceденza acconti su ritenute interessi passivi, Tassa sui contratti di Borsa, Bollo	308	332
Partite relative a operazioni in titoli	232	-
Crediti d'imposta verso l'Erario, diversi dalle imposte sul reddito	27	569
<b>Totale</b>	<b>243.056</b>	<b>234.022</b>

**PASSIVO****SEZIONE 1 // Debiti verso banche - Voce 10****1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica**

Tipologia operazioni/ Componenti del gruppo	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	-	-	-	-	-
<b>2. Debiti verso banche</b>					
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.551.281	-	-	1.551.281	1.880.417
2.2 Depositi vincolati	8.780.776	-	-	8.780.776	7.872.736
2.3 Finanziamenti	151.691	-	-	151.691	47
2.3.1 locazione finanziaria	-	-	-	-	-
2.3.2 altri	151.691	-	-	151.691	47
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	-	-	-	-	-
2.5.1 pronti contro termine passivi	-	-	-	-	-
2.5.2 altre	-	-	-	-	-
2.6 Altri debiti	223.014	-	-	223.014	210.207
<b>Totale</b>	<b>10.706.762</b>	-	-	<b>10.706.762</b>	<b>9.963.407</b>
<b>Fair value</b>	<b>10.677.541</b>	-	-	<b>10.677.541</b>	<b>9.932.954</b>

**1.2 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche": debiti subordinati**

Società del gruppo debitrice	Deutsche Bank S.p.A.
Controparte:	Deutsche Bank AG Francoforte
Valuta di denominazione:	euro
Accensione del prestito:	12 aprile 2007
Scadenza del prestito:	12 aprile 2017
Tasso interesse:	Periodicità cedola: trimestrale tasso: indicizzato Euribor su base annua +0,32%
Saldo contabile:	151.691 mila euro

Il rimborso anticipato del prestito può avvenire solo su iniziativa della banca e previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza. In caso di liquidazione della Capogruppo, il debito sarà rimborsato solo dopo che siano stati liquidati tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

**1.3 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche": debiti strutturati**

Fattispecie non presente.

**1.4 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche": debiti oggetto di copertura specifica**

Fattispecie non presente.

**1.5 Debiti per locazione finanziaria**

Fattispecie non presente.

## SEZIONE 2 // Debiti verso clientela - Voce 20

### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/ Componenti del gruppo	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
1. Conti correnti e depositi liberi	7.424.984	-	-	7.424.984	7.405.149
2. Depositi vincolati	228.558	-	-	228.558	1.107.846
3. Fondi di terzi in amministrazione	-	-	-	-	-
4. Finanziamenti	399.054	-	-	399.054	639.011
4.1 locazione finanziaria	59.951	-	-	59.951	78.826
4.2 altri	339.103	-	-	339.103	560.185
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	-	-	-	-	-
6.1 pronti contro termine passivi	-	-	-	-	-
6.2 altri	-	-	-	-	-
7. Altri debiti	229.191	-	-	229.191	184.232
<b>Totale</b>	<b>8.281.787</b>	-	-	<b>8.281.787</b>	<b>9.336.238</b>
<b>Fair value</b>	<b>8.281.787</b>	-	-	<b>8.281.787</b>	<b>9.336.238</b>

La consistente diminuzione dei depositi vincolati sconta la chiusura di operazioni di prestito titoli della Capogruppo, come già menzionato nel comparto dei crediti verso banche.

### 2.2 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti subordinati

Fattispecie non presente.

### 2.3 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti strutturati

Fattispecie non presente.

### 2.4 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti oggetto di copertura specifica

Fattispecie non presente.

### 2.5 Debiti per locazione finanziaria

Alla data del 31 dicembre 2007 è in essere un unico contratto di locazione finanziaria, a tasso indicizzato, stipulato dalla Capogruppo e che presenta le seguenti caratteristiche:

	Stabile di Milano - Polo Unico Bicocca
Valore contabile netto dell'immobile in locazione (terreno + fabbricato)	120.427
Pagamenti minimi futuri attesi	77.243
Pagamenti minimi futuri attesi - valore attuale netto	59.951

La ripartizione dei pagamenti futuri attesi è la seguente:

dovuti entro un anno	8.589
dovuti tra uno e cinque anni	34.355
dovuti oltre i i cinque anni	34.299
<b>Totale</b>	<b>77.243</b>

La ripartizione dei pagamenti futuri attesi in valore attuale è la seguente:

dovuti entro un anno	5.669
dovuti tra uno e cinque anni	24.885
dovuti oltre i i cinque anni	29.397
<b>Totale</b>	<b>59.951</b>

Per l'immobile sopra indicato è in essere un contratto di sublocazione con la consociata DB Consortium S. cons. a r.l.: il canone addebitato per l'anno 2007 ammonta a euro 5.408 mila.

Non esistono alla data del presente bilancio operazioni di vendita e di retrolocazione finanziaria che implicino il differimento della plusvalenza realizzata.

## SEZIONE 3 // Titoli in circolazione - Voce 30

## 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

Tipologia titoli/ Componenti del gruppo	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	VB	FV	VB	FV	VB	FV	VB	FV	VB	FV
<b>A. Titoli quotati</b>										
1. Obbligazioni										
- strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Altri titoli										
- strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Titoli non quotati</b>										
1. Obbligazioni										
- strutturate	730.049	730.049	-	-	-	-	730.049	730.049	1.046.304	1.049.554
- altre	1.608.824	1.603.847	-	-	-	-	1.608.824	1.603.847	1.120.723	1.113.137
2. Altri titoli										
- strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	297.015	297.869	-	-	-	-	297.015	297.869	358.153	358.680
<b>Totale</b>	<b>2.635.888</b>	<b>2.631.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.635.888</b>	<b>2.631.765</b>	<b>2.525.180</b>	<b>2.521.371</b>

## Legenda:

VB = valore di bilancio

FV = fair value

Il valore di fair value delle opzioni a favore dei sottoscrittori sul rendimento a scadenza, non incluso nel valore di fair value dei titoli strutturati che le ospitano, ammonta a euro 37.872 mila.

Tali opzioni comportano un'indicizzazione dei pagamenti effettuati dall'emittente al rimborso dei prestiti, se i parametri di riferimento scelti (variazione degli indici) sono superiori al rendimento minimo garantito; si tratta, generalmente, di indici legati all'andamento dei mercati borsistici, di panieri di titoli azionari e/o di fondi comuni.

## 3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati

Denominazione:	Prestito subordinato Low Tier II DB Spa 2003-2008 Welcome
Società emittente:	Deutsche Bank S.p.A.
Prezzo di emissione:	97,50
Valuta di denominazione:	euro
Emissione del prestito:	22 aprile 2003
Scadenza del prestito:	22 aprile 2008
Tasso interesse:	In data 22 Aprile 2004 pagamento di una cedola fissa pari all' 1,50% del valore nominale. In data 22 Aprile 2008 pagamento di un'ulteriore cedola variabile legata al tasso d'inflazione dei Paesi UE, maggiorata di un 2% fisso garantito.
Saldo contabile:	85.151 mila euro

Il prestito non è soggetto a clausola di rimborso anticipato né a condizioni che consentano la conversione in capitale o in altro tipo di passività.

In particolare il contratto prevede che:

- il rimborso anticipato possa avvenire solo su iniziativa della Banca emittente e previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza;
- in caso di liquidazione

### 3.3 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori	Totale 2007	Totale 2006
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	1.876.399	1.923.280
a) rischio di tasso di interesse	1.876.399	1.923.280
b) rischio di cambio	-	-
c) più rischi	-	-
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	-	-
a) rischio di tasso di interesse	-	-
b) rischio di cambio	-	-
c) più rischi	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.876.399</b>	<b>1.923.280</b>

Titoli in circolazione: variazioni annue	Titoli in circolazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.525.180</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Emissioni	4.298.333
B1. Vendite	-
B3. Variazioni positive di fair value	32.760
B4. Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Acquisti	128.319
C2. Rimborsi	4.053.491
C3. Variazioni negative di fair value	21.283
C4. Altre variazioni	17.292
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.635.888</b>

**SEZIONE 4 // Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40****4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica**

Tipologia operazioni/ Componenti del gruppo	Gruppo bancario				Imprese di assicurazione			
	VN	FV quotati	FV non quotati	FV*	VN	FV quotati	FV non quotati	FV*
<b>A. Passività per cassa</b>								
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	39	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	X	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	X	-	-	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturate	-	-	-	X	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	X	-	-	-	X
<b>Totale A</b>	-	<b>39</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B. Strumenti derivati</b>								
1. Derivati finanziari	X	-	214.208	X	X	-	-	X
1.1 Di negoziazione	X	-	214.208	X	X	-	-	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	X	X	-	-	X
1.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X
1. Derivati creditizi	X	-	-	X	X	-	-	X
2.1 Di negoziazione	X	-	-	X	X	-	-	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	X	X	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	X	X	-	-	X
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	-	<b>214.208</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	-	-	<b>X</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>X</b>	<b>39</b>	<b>214.208</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	-	-	<b>X</b>

**Legenda**

FV = fair value

FV\* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

VN = valore nominale o nozionale.

**4.2 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": passività subordinate**

Fattispecie non presente al 31-12-2007.

**4.3 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": debiti strutturati**

Fattispecie non presente al 31-12-2007.

Altre imprese				Totale 2007				Totale 2006			
VN	FV quotati	FV non quotati	FV*	VN	FV quotati	FV non quotati	FV*	VN	FV quotati	FV non quotati	FV*
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
-	-	-	X	-	-	-	X	-	-	-	X
-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
X	-	-	X	X	-	214.208	X	X	-	229.275	X
X	-	-	X	X	-	214.208	X	X	-	229.275	X
X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X
X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X
X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X
X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X
X	-	-	X	X	-	-	X	X	-	-	X
X	-	-	X	X	-	214.208	X	X	-	229.275	X
X	-	-	X	X	39	214.208	X	X	-	229.275	X

#### 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

##### 4.4.1 Di pertinenza del Gruppo bancario

Tipologie derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 2007	Totale 2006
A) Derivati quotati							
<b>1) Derivati finanziari:</b>	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-	-
<b>2) Derivati creditizi:</b>	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-	-
B) Derivati non quotati							
<b>1) Derivati finanziari:</b>	56.521	67.038	90.649	-	-	214.208	229.275
con scambio di capitale	9	21.223	-	-	-	21.232	8.674
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	9	21.223	-	-	-	21.232	8.674
senza scambio di capitale	56.512	45.815	90.649	-	-	192.976	220.601
- opzioni emesse	-	45.815	90.649	-	-	136.464	81.490
- altri derivati	56.512	-	-	-	-	56.512	139.111
<b>2) Derivati creditizi:</b>	-	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	56.521	67.038	90.649	-	-	214.208	229.275
<b>Totale (A+B)</b>	56.521	67.038	90.649	-	-	214.208	229.275

**4.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente al 31.12.2007.

**4.4.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente al 31.12.2007.

**4.5 Passività finanziarie per cassa (esclusi scoperti tecnici) di negoziazione: variazioni annue**

Non si riporta movimentazione per l'esercizio 2007.

**SEZIONE 5 // Passività finanziarie valutate al fair value - Voce 50**

Fattispecie non presente alle date di bilancio.

Si segnala che le attività e le passività finanziarie valutate al fair value di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. sono state inserite all'interno delle poste di stato patrimoniale 150 dell'attivo e 90 del passivo, relative ai gruppi di attività e di passività in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 15 della parte B della nota integrativa.

**SEZIONE 6 // Derivati di copertura - Voce 60****6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti**

Tipologie derivati/ Attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 2007
<b>a) Derivati quotati</b>						
<b>1) Derivati finanziari:</b>	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
<b>2) Derivati creditizi:</b>	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-	-	-
<b>b) Derivati non quotati</b>						
<b>1) Derivati finanziari:</b>	<b>91.928</b>	-	-	-	-	<b>91.928</b>
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	91.928	-	-	-	-	91.928
- opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
- altri derivati	91.928	-	-	-	-	91.928
<b>2) Derivati creditizi:</b>	-	-	-	-	-	-
con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>91.928</b>	-	-	-	-	<b>91.928</b>
<b>Totale (A+B) 2007</b>	<b>91.928</b>	-	-	-	-	<b>91.928</b>
<b>Totale (A+B) 2006</b>	<b>99.591</b>	-	-	-	-	<b>99.591</b>

## 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologie di copertura

Operazioni/Tipo di copertura	Copertura fair value					Copertura flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Crediti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Passività finanziarie	91.928	-	-	-	-	-	-	-
2. Portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>91.928</b>	-	-	-	-	-	-	-

### SEZIONE 7 // Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 70

Alla data del presente bilancio non esistono operazioni di copertura configurabili come generiche.

### SEZIONE 8 // Passività fiscali - Voce 80

Vedi sezione 14 dell'attivo.

### SEZIONE 9 // Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione - Voce 90

Vedi sezione 15 dell'attivo.

**SEZIONE 10 // Altre passività - Voce 100****10.1 Altre passività: composizione**

	<b>Totale 2007</b>	<b>Totale 2006</b>
Somme a disposizione da riconoscere a terzi	31	-
Accantonamenti di spese in attesa di fatture dai fornitori	52.258	37.803
Somme a disposizione clientela-banche per operazioni in attesa di esecuzione	1.187	265
Accantonamenti a fronte spese per il personale	91.966	75.849
Bonifici in lavorazione	28.317	18.499
Imposte diverse da versare all'Erario per conto della clientela	27.959	22.396
Debiti verso Enti previdenziali ed Erario per contributi e ritenute da versare	7.588	6.256
Debiti verso fornitori	48.134	37.706
Svalutazioni per deterioramento delle garanzie rilasciate (f.do rischi impegni di firma)	3.701	1.457
Debiti per progetti di ristrutturazione aziendale 2002 e 2005	2.415	6.921
Ratei passivi non ricondotti a voce propria	14.378	23.235
Risconti passivi	9.132	6.694
Partite in lavorazione relative a operazioni in valuta	23.799	12.768
Margini di variazione / garanzia per operazioni futures	31.339	49.109
Altre partite	18.348	38.107
<b>Totale</b>	<b>360.552</b>	<b>337.065</b>

**SEZIONE 11 // Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 110****11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

	<b>Gruppo bancario</b>	<b>Imprese di assicurazione</b>	<b>Altre imprese</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	47.827	-	-	47.827
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Accantonamento dell'esercizio	7.032	-	-	7.032
B.2 Altre variazioni in aumento	293	-	-	293
<b>C. Diminuzioni</b>				
C.1 Liquidazioni effettuate	7.232	-	-	7.232
C.2 Altre variazioni in diminuzione	9.699	-	-	9.699
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>38.221</b>	-	-	<b>38.221</b>

A seguito delle novità introdotte dalla riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, a decorrere dal 1° gennaio 2007, il fondo di Trattamento di Fine Rapporto (TFR) maturato viene versato, a scelta del dipendente, al fondo di previdenza complementare della banca o a un fondo INPS appositamente costituito. Conseguentemente il TFR di nuova formazione da piano a prestazione definita si è trasformato in piano a contribuzione definita.

Tale innovazione ha quindi modificato il trattamento contabile del TFR per le banche e le altre imprese che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS nella redazione del bilancio.

In particolare, mentre per il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continuerà ad applicarsi il trattamento contabile previsto dallo IAS 19, *Benefici per i dipendenti* per i piani a prestazioni definite, per le quote di TFR maturande dal 1° gennaio 2007 la banca e le altre società del Gruppo, con più di cinquanta dipendenti, applicano il trattamento contabile previsto, sempre dal medesimo principio, per i piani a contributi definiti.

Gli importi registrati quali altre variazioni in diminuzione si riferiscono al ricalcolo degli aspetti attuariali modificati dall'introduzione della riforma (c.d. "curtailment").

## 11.2 Altre informazioni

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto del personale è considerato un fondo a prestazione definita e come tale oggetto di valutazione attuariale.

Le principali ipotesi attuariali adottate nell'ambito della valutazione del fondo in oggetto sono le seguenti:

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
tasso di sconto	5,5% annuo	4,6% annuo
tasso di crescita dei salari		2,5% annuo
incremento del costo della vita		1,7% annuo

Sono state utilizzate le tabelle RG 48 edite dalla Ragioneria Generale dello Stato.

## SEZIONE 12 // Fondi per rischi e oneri - Voce 120

### 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

<b>Voci/Componenti</b>	<b>Gruppo bancario</b>	<b>Imprese di assicurazione</b>	<b>Altre imprese</b>	<b>Totale 2007</b>	<b>Totale 2006</b>
1. Fondi di quiescenza aziendali	20.014	-	-	20.014	19.875
2. Altri fondi per rischi ed oneri	69.515	-	-	69.515	69.804
2.1 controversie legali	52.740	-	-	52.740	51.056
2.2 oneri per il personale	11.599	-	-	11.599	11.505
2.3 altri	5.176	-	-	5.176	7.243
<b>Totale</b>	<b>89.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89.529</b>	<b>89.679</b>

### 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

<b>Voci/Componenti</b>	<b>Gruppo bancario</b>		<b>Imprese di assicurazione</b>		<b>Altre imprese</b>		<b>Totale</b>	
	<b>Fondi di quiescenza</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Fondi di quiescenza</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Fondi di quiescenza</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Fondi di quiescenza</b>	<b>Altri fondi</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>19.875</b>	<b>69.804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.875</b>	<b>69.804</b>
<b>B. Aumenti</b>								
B.1 Accantonamento dell'esercizio	517	5.414	-	-	-	-	517	5.414
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	557	2.029	-	-	-	-	557	2.029
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	263	-	-	-	-	-	263	-
<b>C. Diminuzioni</b>								
C.1 Utilizzo nell'esercizio	1.155	5.086	-	-	-	-	1.155	5.086
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	280	-	-	-	-	-	280
C.3 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3.1 Rilascio fondo eccedente	-	2.220	-	-	-	-	-	2.220
C.3.2. Altre variazioni	43	146	-	-	-	-	43	146
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>20.014</b>	<b>69.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.014</b>	<b>69.515</b>

### 12.3 Fondi di quiescenza aziendali a prestazione definita

I fondi di quiescenza includono un fondo a prestazione definita, per euro 13.186 mila, che si riferisce al personale direttivo dell'incorporata Banca Popolare di Lecco ed è stato costituito con accordi stipulati il 25 luglio 1985 e il 21 gennaio 1988 con la delegazione sindacale del personale direttivo. Si tratta di un fondo senza personalità giuridica ed è integrativo del trattamento INPS.

Il Patrimonio del Fondo è investito nelle attività della capogruppo Deutsche Bank S.p.A..

A seguito dell'attuazione degli accordi di fusione del 25 ottobre 1994 che prevedevano l'unificazione della previdenza integrativa aziendale, sono state trasferite tutte le posizioni del personale attivo al Fondo Pensioni Deutsche Bank S.p.A..

Pertanto il suddetto fondo è attualmente finalizzato a garantire le prestazioni al solo personale in quiescenza.

La movimentazione del fondo per il 2006 e 2007 è la seguente:

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>13.371</b>	<b>14.009</b>
Erogazioni dell'esercizio	(1.021)	(1.172)
Accantonamento dell'esercizio e altri effetti	557	534
<b>Saldo di fine periodo</b>	<b>12.907</b>	<b>13.371</b>

Le principali ipotesi attuariali adottate nell'ambito della valutazione del fondo in oggetto sono le seguenti:

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
tasso di interesse	5,5% annuo	4,6% annuo
tasso di incremento delle prestazioni	1,445% annuo	1,360% annuo
incremento del costo della vita	1,7% annuo	1,7% annuo

Sono state utilizzate le tabelle RG 48 edite dalla Ragioneria Generale dello Stato incrementate del 20%.

### 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

Gli altri fondi sono costituiti da:

**Controversie legali:** il fondo è costituito per fronteggiare perdite derivanti da revocatorie fallimentari, per euro 28.814 mila e da cause passive, per euro 23.926 mila.

Per quanto riguarda la posizione Parmalat non si segnalano variazioni rispetto al precedente anno.

Secondo le previsioni dello IAS 37, gli accantonamenti riferiti alle controversie legali sono stati oggetto di attualizzazione. Per queste pratiche, infatti, è stato possibile stimare, in base all'esperienza maturata dall'ufficio legale interno, la loro data futura di definizione.

**Oneri per il personale:** il fondo comprende gli oneri per premi di anzianità e fedeltà, nonché gli oneri legati alla copertura sanitaria riconosciuta a dipendenti non più in servizio.

I valori sono stati determinati in base a valutazione attuariale utilizzando le seguenti principali ipotesi:

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
tasso di interesse	5,5% annuo	4,6% annuo
incremento del costo della vita	1,7% annuo	1,7% annuo

Sono state utilizzate le tabelle RG 48 edite dalla Ragioneria Generale dello Stato, incrementate del 20% per le prestazioni riferite alla polizza sanitaria.

**Altri fondi:** si tratta di accantonamenti residuali a presidio di probabili oneri futuri.

Non si segnalano rimborsi attesi registrati in bilancio come attività.

## SEZIONE 13 // Riserve tecniche - Voce 130

Fattispecie non presente alle date di bilancio.

Si segnala che le riserve tecniche di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. sono state inserite all'interno delle poste di stato patrimoniale 150 dell'attivo e 90 del passivo, relative ai gruppi di attività e di passività in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 15 della parte B della nota integrativa.

## SEZIONE 14 // Azioni rimborsabili - Voce 150

### 14.1 Azioni rimborsabili: composizione

Fattispecie non presente alla data del presente bilancio.

## SEZIONE 15 // Patrimonio del gruppo - Voci 140, 160, 170, 180, 190, 200 e 220

### 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

Voci/Valori	Importo 2007	Importo 2006
1. Capitale	310.660	310.660
2. Sovrapprezzi di emissione	86.802	86.802
3. Riserve	606.208	596.535
4. (Azioni proprie)		
a) capogruppo	(3.516)	(3.516)
b) controllate	-	-
5. Riserve da valutazione	7.277	(11.134)
6. Strumenti di capitale	-	-
7. Utile d'esercizio di pertinenza del gruppo	146.192	160.813
<b>Totale</b>	<b>1.153.623</b>	<b>1.140.160</b>

### 15.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

La composizione del capitale sociale della Capogruppo Deutsche Bank S.p.A., che ammonta a euro 310.660 mila è la seguente:

- numero 120.410.797 azioni ordinarie da nominali euro 2,58 cad., di cui numero 6.765.336 possedute dalla Banca, pari al 5,62%,
- numero 65.039 azioni di spettanza degli azionisti che non hanno provveduto finora al ritiro dei titoli rivenienti da operazioni di aumento di capitale gratuito.

- Complessivamente le azioni in circolazione ammontano a numero 113.645.461.

Per quanto concerne le azioni proprie, pari ad euro 3.516 mila si segnala quanto segue:

- Le azioni proprie possedute sono n. 6.765.336 pari al 5,62% del capitale della Banca, percentuale contenuta entro i limiti stabiliti dall'ultimo comma dell'art. 2357 C.C..

- Il valore unitario medio di carico delle n. 6.765.336 azioni è di euro 0,52; il valore nominale complessivo è di euro 17.455 mila.

- Il valore iscritto a deduzione nella voce 200 del passivo di stato patrimoniale corrisponde, a norma dell'art. 2357 Ter c.c., all'apposita riserva inclusa nella voce 170, "riserve".

**15.3 Capitale - Numero azioni della Capogruppo: variazioni annue**

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>120.410.797</b>	-
- interamente liberate	120.410.797	-
- non interamente liberate	-	-
A.1 Azioni proprie (-)	(6.765.336)	-
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	113.645.461	-
<b>B. Aumenti</b>		
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento:	-	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	-
- conversione di obbligazioni	-	-
- esercizio di warrant	-	-
- altre	-	-
- a titolo gratuito:	-	-
- a favore dei dipendenti	-	-
- a favore degli amministratori	-	-
- altre	-	-
B.2 Vendita di azioni proprie	-	-
B.3 Altre variazioni	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>		
C.1 Annullamento	-	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	-	-
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-
<b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>	<b>113.645.461</b>	-
D.1 Azioni proprie (+)	6.765.336	-
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	120.410.797	-
- interamente liberate	120.410.797	-
- non interamente liberate	-	-

**15.4 Capitale: altre informazioni**

Non si prevedono nell'immediato operazioni sul capitale sociale della Capogruppo.

**15.5 Riserve di utili: altre informazioni**

La composizione della voce 170 riserve è così dettagliabile:

- riserva legale	62.132
- riserva per azioni o quote proprie	3.516
- riserve statutarie	64.545
- altre riserve di utili	418.488
- riserva di prima applicazione dei principi IAS / IFRS	57.527
<b>Totale voce 170 "riserve"</b>	<b>606.208</b>

**15.6 Riserve da valutazione: composizione**

Voci/componenti	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.402	(5.125)	-	7.277	(11.134)
2. Attività materiali	-	-	-	-	-
3. Attività immateriali	-	-	-	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
6. Differenze di cambio	-	-	-	-	-
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.402</b>	<b>(5.125)</b>	<b>-</b>	<b>7.277</b>	<b>(11.134)</b>

Il valore delle imprese di assicurazione si riferisce alla riserva di valutazione della controllata DWS Vita S.p.A., i cui dati di bilancio sono presentati in questa relazione come gruppi di attività e passività in via di dismissione.

## 15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

### 15.7.1 Di pertinenza del gruppo bancario

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	(9.092)	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>								
B1. Variazioni positive di fair value	23.086	-	-	-	-	-	-	-
B2. Altre variazioni	39	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>								
C1. Variazioni negative di fair value	173	-	-	-	-	-	-	-
C2. Altre variazioni	1.458	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.402</b>	-	-	-	-	-	-	-

### 15.7.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	(2.042)	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>								
B1. Variazioni positive di fair value	622	-	-	-	-	-	-	-
B2. Altre variazioni	424	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>								
C1. Variazioni negative di fair value	2.988	-	-	-	-	-	-	-
C2. Altre variazioni	1.141	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>(5.125)</b>	-	-	-	-	-	-	-

## 15.8 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-
1. Titoli di debito	-	(136)	-	(4.232)	-	-	-	(4.368)	249	(2.525)
2. Titoli di capitale	12.720	-	15	(1.132)	-	-	12.735	(1.132)	6.632	(241)
3. Quote di O.I.C.R.	590	(772)	388	(164)	-	-	978	(936)	619	(15.868)
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>13.310</b>	<b>(908)</b>	<b>403</b>	<b>(5.528)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.713</b>	<b>(6.436)</b>	<b>7.500</b>	<b>(18.634)</b>

#### Legenda:

Ris+: riserva positiva

Ris-: riserva negativa

**15.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue****15.9.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>(33)</b>	<b>6.572</b>	<b>(15.631)</b>	-	<b>(9.092)</b>
<b>2. Variazioni positive</b>					
2.1 Incrementi di fair value	3	7.615	15.468	-	23.086
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	-	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-	-
- da realizzo	39	-	-	-	39
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-	-
<b>3. Variazioni negative</b>					
3.1 Variazioni negative di fair value	144	29	-	-	173
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	1.438	-	-	1.438
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	-	-	-	-	-
3.4 Altre variazioni	1	-	19	-	20
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>(136)</b>	<b>12.720</b>	<b>(182)</b>	-	<b>12.402</b>

**15.9.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>(2.243)</b>	<b>(181)</b>	<b>382</b>	-	<b>(2.042)</b>
<b>2. Variazioni positive</b>					
2.1 Incrementi di fair value	2	583	37	-	622
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	-	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-	-
- da realizzo	248	65	80	-	393
2.3 Altre variazioni	-	-	32	-	32
<b>3. Variazioni negative</b>					
3.1 Variazioni negative di fair value	2.052	936	-	-	2.988
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	2	633	307	-	942
3.4 Altre variazioni	185	15	-	-	200
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>(4.232)</b>	<b>(1.117)</b>	<b>224</b>	-	<b>(5.125)</b>

**SEZIONE 16 // Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 210****16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione**

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
1. Capitale	22.519	-	-	22.519	25.871
2. Sovrapprezzi di emissione	15.257	-	-	15.257	15.257
3. Riserve	14.600	14.052	-	28.652	25.245
4. (Azioni proprie)	-	-	-	-	-
5. Riserve da valutazione	-	(8.541)	-	(8.541)	(3.385)
6. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
7. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	5.672	636	-	6.308	13.546
<b>Totale</b>	<b>58.048</b>	<b>6.147</b>	-	<b>64.195</b>	<b>76.534</b>

**16.2 Riserve da valutazione: composizione**

Voci/componenti	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(8.541)	-	(8.541)	(3.385)
2. Attività materiali	-	-	-	-	-
3. Attività immateriali	-	-	-	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
6. Differenze di cambio	-	-	-	-	-
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>(8.541)</b>	-	<b>(8.541)</b>	<b>(3.385)</b>

**16.3 Strumenti di capitale: composizione e variazioni annue**

Fattispecie non presente.

**16.4 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione**

Attività/valori	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		Totale	
	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-	Ris+	Ris-
1.Titoli di debito	-	-	-	(7.053)	-	-	-	(7.053)
2.Titoli di capitale	-	-	26	(1.886)	-	-	26	(1.886)
3.Quote di O.I.C.R.	-	-	646	(274)	-	-	646	(274)
4.Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	<b>672</b>	<b>(9.213)</b>	-	-	<b>672</b>	<b>(9.213)</b>

**Legenda:**

Ris+: riserva positiva

Ris-: riserva negativa

**16.5 Riserve da valutazione: variazioni annue****16.5.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	18	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>								
B1. Incrementi di fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
B2. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>								
C1. Riduzioni di fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Altre variazioni	18	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

**16.5.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali rivalutazione
<b>A. Esistenze iniziali</b>	(3.403)	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>								
B1. Incrementi di fair value	1.037	-	-	-	-	-	-	-
B2. Altre variazioni	707	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>								
C1. Riduzioni di fair value	4.980	-	-	-	-	-	-	-
C2. Altre variazioni	1.902	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	(8.541)	-	-	-	-	-	-	-

**ALTRE INFORMAZIONI****1. Garanzie rilasciate e impegni**

Operazioni	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	Importo 2007	Importo 2006
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria					
a) Banche	12.325	-	-	12.325	16.950
b) Clientela	109.360	-	-	109.360	174.949
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale					
a) Banche	522.900	-	-	522.900	382.880
b) Clientela	932.445	-	-	932.445	692.331
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi					
a) Banche					
i) a utilizzo certo	81.930	-	-	81.930	66.220
ii) a utilizzo incerto	-	-	-	-	-
b) Clientela					
i) a utilizzo certo	80.688	-	-	80.688	78.457
ii) a utilizzo incerto	739.063	-	-	739.063	906.847
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	-	-	-	-	-
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	-	-	-	-	-
6) Altri impegni	16.431	-	-	16.431	14.980
<b>Totale</b>	<b>2.495.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.495.142</b>	<b>2.333.614</b>

**2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni**

Portafogli	2007	2006
1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
2 - Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
3 - Attività finanziarie disponibili per la vendita	30.077	50.322
4 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
5 - Crediti verso banche	-	-
6 - Crediti verso clientela	-	-
7 - Attività materiali	-	-
	<b>30.077</b>	<b>50.322</b>

**3. Informazioni sul leasing operativo**

I contratti di affitto in essere a fine anno, sulla base delle rispettive durate, presentano il seguente flusso atteso di pagamenti:

- entro un anno	13.107
- tra due e cinque anni	28.423
- oltre i cinque anni	1.355
<b>Totale pagamenti attesi</b>	<b>42.885</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati pagati affitti passivi per complessivi 15.318 milioni di euro.

**4. Gestione e intermediazione per conto terzi: gruppo bancario**

<b>Tipologia servizi</b>	<b>Importi</b>
<b>1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi</b>	
a) Acquisti	6.470.363
1. regolati	6.468.096
2. non regolati	2.267
b) Vendite	9.162.381
1. regolate	9.161.200
2. non regolate	1.181
<b>2. Gestioni patrimoniali</b>	
a) individuali	4.093.324
b) collettive	163.366
<b>3. Custodia e amministrazione di titoli</b>	
a) titoli di terzi in deposito connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali)	-
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	-
2. altri titoli	-
b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali)	33.529.115
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	2.302.338
2. altri titoli	31.226.777
c) titoli di terzi depositati presso terzi	32.364.233
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	730.629
<b>4. Altre operazioni</b>	
Offerta alla clientela di servizi di GPM prestati da terzi	156.176

Si precisa che tra i titoli di proprietà depositati presso terzi sono presenti 573.296 mila euro riferiti a obbligazioni emesse dalla Capogruppo oggetto di riacquisto da parte della stessa.



# Parte C - Informazioni sul Conto Economico Consolidato

## SEZIONE 1 // Gli Interessi - Voci 10 e 20

Si segnala che le sezioni riferite alle imprese di assicurazione delle tabelle della presente nota integrativa non riportano saldi per effetto della classificazione della partecipata DWS Vita S.p..A. come gruppi di attività e passività in via di dismissione.

Si fa pertanto rinvio alla sezione 21 della parte C della presente nota integrativa per le informazioni economiche relative a questa società.

### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

#### 1.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Totale 2007	Totale 2006
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	52	9.745	-	-	9.797	916
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.609	-	-	78	1.687	1.479
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	-	285.669	-	266	285.935	208.909
6. Crediti verso clientela	-	870.836	5.972	-	876.808	755.017
7. Derivati di copertura	X	X	X	-	-	-
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
9. Altre attività	X	X	X	705	705	187
<b>Totale</b>	<b>1.661</b>	<b>1.166.250</b>	<b>5.972</b>	<b>1.049</b>	<b>1.174.932</b>	<b>966.508</b>

#### 1.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 1.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

La tabella non viene compilata in quanto il saldo dei differenziali relativi alle operazioni di copertura ha valore negativo. Vedi tabella 1.5

### 1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	21.274
1.3.2 Interessi attivi su operazioni di locazione finanziaria	-
1.3.3 Interessi attivi su crediti con fondi di terzi in amministrazione	-

#### 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

##### 1.4.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	Totale 2007	Totale 2006
1. Debiti verso banche	(433.739)	X	-	(433.739)	(277.134)
2. Debiti verso clientela	(145.700)	X	-	(145.700)	(100.199)
3. Titoli in circolazione	X	(65.703)	-	(65.703)	(59.852)
4. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	-	-	(18.865)	(18.865)	(11.534)
7. Altre passività	X	X	-	-	(44)
8. Derivati di copertura	X	X	(12.418)	(12.418)	(530)
<b>Totale</b>	<b>(579.439)</b>	<b>(65.703)</b>	<b>(31.283)</b>	<b>(676.425)</b>	<b>(449.293)</b>

##### 1.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

##### 1.4.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

#### 1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:</b>					
A.1 Copertura specifica del fair value di attività	8.043	-	-	8.043	-
A.2 Copertura specifica del fair value di passività	58.559	-	-	58.559	53.523
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-	-	-	-
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-	-	-	-
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-	-	-	-
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale differenziali positivi (A)</b>	<b>66.602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.602</b>	<b>53.523</b>
<b>B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:</b>					
B.1 Copertura specifica del fair value di attività	(3.656)	-	-	(3.656)	-
B.2 Copertura specifica del fair value di passività	(75.364)	-	-	(75.364)	(54.053)
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	-	-	-	-	-
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	-	-	-	-	-
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	-	-	-	-	-
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale differenziali negativi (B)</b>	<b>(79.020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(79.020)</b>	<b>(54.053)</b>
<b>C. Saldo (A-B)</b>	<b>(12.418)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.418)</b>	<b>(530)</b>

#### 1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta	(17.478)
1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di locazione finanziaria	(4.327)
1.6.3 Interessi passivi su fondi di terzi in amministrazione	-

## SEZIONE 2 // Le commissioni - Voci 40 e 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

#### 2.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Tipologia servizi/Settori	Totale 2007	Totale 2006
a) garanzie rilasciate	6.778	5.354
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	361.440	336.725
1. negoziazione di strumenti finanziari	1.886	2.079
2. negoziazione di valute	5.032	4.990
3. gestioni patrimoniali	125.404	131.642
3.1. individuali	29.573	33.395
3.2. collettive	95.831	98.247
4. custodia e amministrazione di titoli	4.584	4.049
5. banca depositaria	-	-
6. collocamento di titoli	155.086	125.514
7. raccolta ordini	8.668	7.733
8. attività di consulenza	5	-
9. distribuzione di servizi di terzi	60.775	60.718
9.1. gestioni patrimoniali	-	-
9.1.1. individuali	-	-
9.1.2. collettive	-	-
9.2. prodotti assicurativi	56.447	58.464
9.3. altri prodotti	4.328	2.254
d) servizi di incasso e pagamento	30.651	30.244
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	757	741
f) servizi per operazioni di factoring	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) altri servizi:	213.517	199.534
- finanziamenti a clientela e c/c	77.722	74.051
- rapporti con istituzioni creditizie	109	139
- cassette di sicurezza	797	791
- carte di credito	76.542	57.797
- altri	58.347	66.756
<b>Totale</b>	<b>613.143</b>	<b>572.598</b>

#### 2.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 2.1.3 Di pertinenza delle altre imprese

Fattispecie non presente.

### 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi (normativa vigente): gruppo bancario

Canali/Settori	Totale 2007	Totale 2006
<b>a) presso propri sportelli:</b>	<b>161.539</b>	<b>137.947</b>
1. gestioni patrimoniali	11.342	10.246
2. collocamento di titoli	93.003	66.983
3. servizi e prodotti di terzi	57.194	60.718
<b>b) offerta fuori sede:</b>	<b>179.262</b>	<b>179.766</b>
1. gestioni patrimoniali	114.062	121.396
2. collocamento di titoli	61.619	58.370
3. servizi e prodotti di terzi	3.581	-
<b>c) altri canali distributivi:</b>	<b>464</b>	<b>161</b>
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento di titoli	464	161
3. servizi e prodotti di terzi	-	-

## 2.3 Commissioni passive: composizione

### 2.3.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Servizi/Settori	Totale 2007	Totale 2006
a) garanzie ricevute	(59.971)	(78.741)
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione:	(102.082)	(89.491)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(3.054)	(2.348)
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni patrimoniali:	(1.395)	(953)
3.1 portafoglio proprio	(1.395)	(953)
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	(2.062)	(1.941)
5. collocamento di strumenti finanziari	(102)	(506)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	(95.469)	(83.743)
d) servizi di incasso e pagamento	(9.270)	(4.438)
e) altri servizi:	(65.171)	(38.977)
- carte di credito	(29.776)	-
- rapporti con istituzioni creditizie	(1.031)	-
- altri	(34.364)	-
<b>Totale</b>	<b>(236.494)</b>	<b>(211.647)</b>

### 2.3.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

### 2.3.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento

Fattispecie non presente.

## SEZIONE 3 // Dividendi e proventi simili - Voce 70

### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Gruppo bancario		Imprese assicurative		Altre imprese		Totale 2007		Totale 2006	
	Dividendi da quote di O.I.C.R.	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi da quote di O.I.C.R.	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi da quote di O.I.C.R.	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi da quote di O.I.C.R.	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi da quote di O.I.C.R.	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	461	26.809	-	-	-	-	461	26.809	256	5.765
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Partecipazioni	-	X	-	X	-	X	-	X	-	X
<b>Totale</b>	<b>461</b>	<b>26.809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>461</b>	<b>26.809</b>	<b>256</b>	<b>5.765</b>

Tra i proventi da quote di O.I.C.R. sono ricompresi euro 26.802 mila incassati dal fondo immobiliare chiuso Piramide Globale.

## SEZIONE 4 // Il risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

#### 4.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/ Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>144</b>	<b>34.159</b>	<b>(128)</b>	<b>(3.402)</b>	<b>30.773</b>
1.1 Titoli di debito	114	4.754	(24)	(2.246)	2.598
1.2 Titoli di capitale	22	491	(97)	(1.136)	(720)
1.3 Quote di O.I.C.R.	8	1.747	(7)	(20)	1.728
1.4 Finanziamenti	-	27.167	-	-	27.167
1.5 Altre	-	-	-	-	-
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
<b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>2.972</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>145.794</b>	<b>554.845</b>	<b>(142.748)</b>	<b>(554.877)</b>	<b>3.014</b>
4.1 Derivati finanziari	145.794	554.845	(142.748)	(554.877)	3.014
- Su titoli di debito e tassi di interesse	84.843	554.845	(81.566)	(554.877)	3.245
- Su titoli di capitale e indici azionari	60.951	-	(61.182)	-	(231)
- Su valute e oro	X	X	X	X	217
- Altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>145.938</b>	<b>589.004</b>	<b>(142.876)</b>	<b>(558.279)</b>	<b>36.976</b>

#### 4.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 4.1.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento

Fattispecie non presente.

## SEZIONE 5 // Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Proventi relativi a:</b>					
A.1 Derivati di copertura del fair value	50.871	-	-	50.871	28.209
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	7.219	-	-	7.219	-
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	7.354	-	-	7.354	64.165
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-	-	-	-
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>	<b>65.444</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.444</b>	<b>92.374</b>
<b>B. Oneri relativa a:</b>					
B.1 Derivati di copertura del fair value	(51.022)	-	-	(51.022)	(74.448)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	-	-	-	-	-
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	(18.835)	-	-	(18.835)	(23.459)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-	-	-	-
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>	<b>(69.857)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69.857)</b>	<b>(97.907)</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b>	<b>(4.413)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.413)</b>	<b>(5.533)</b>

**SEZIONE 6 // Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100****6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

Voci/Componenti reddituali	Gruppo bancario			Imprese di assicurazione		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>Attività finanziarie</b>						
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso clientela	47	(3.846)	(3.799)	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.652	(4)	2.648	-	-	-
3.1 Titoli di debito	5	(4)	1	-	-	-
3.2 Titoli di capitale	1.961	-	1.961	-	-	-
3.3 Quote di O.I.C.R.	686	-	686	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>2.699</b>	<b>(3.850)</b>	<b>(1.151)</b>	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	4.291	(96)	4.195	-	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>4.291</b>	<b>(96)</b>	<b>4.195</b>	-	-	-

**SEZIONE 7 // Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value - Voce 110****7.1 Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione****7.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Fattispecie non presente.

**7.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**7.1.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 8 // Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130****8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione****8.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale 2007 (3)=(1)-(2)	Totale 2006 (3)=(1)-(2)
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)	(1)
B. Crediti verso clientela	(22)	(98.767)	(12.148)	18.722	25.351	-	7	(66.857)	(39.012)
<b>C. Totale</b>	<b>(22)</b>	<b>(98.767)</b>	<b>(12.161)</b>	<b>18.722</b>	<b>25.351</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(66.870)</b>	<b>(39.013)</b>

**Legenda**

A = da interessi

B = altre imprese

Altre imprese			Totale 2007			Totale 2006		
Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	47	(3.846)	(3.799)	8	(3.037)	(3.029)
-	-	-	2.652	(4)	2.648	6.544	-	6.544
-	-	-	5	(4)	1	228	-	228
-	-	-	1.961	-	1.961	5.866	-	5.866
-	-	-	686	-	686	450	-	450
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	2.699	(3.850)	(1.151)	6.552	(3.037)	3.515
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	4.291	(96)	4.195	5.592	(1.986)	3.606
-	-	-	4.291	(96)	4.195	5.592	(1.986)	3.606

#### 8.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 8.1.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento

Fattispecie non presente.

### 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

#### 8.2.1 Di pertinenza del gruppo bancario

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)		Totale 2007 (3)=(1)-(2)	Totale 2006 (3)=(1)-(2)
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	A	B		
A. Titoli di debito	-	-	-	-	-	(15)
B. Titoli di capitale	-	(72)	X	X	(72)	(1.458)
C. Quote OICR	-	-	X	-	-	-
D. Finanziamenti a banche	-	-	-	-	-	-
E. Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
<b>F. Totale</b>	-	<b>(72)</b>	-	-	<b>(72)</b>	<b>(1.473)</b>

#### Legenda

A = da interessi  
B = altre imprese

#### 8.2.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione

Fattispecie non presente.

#### 8.2.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento

Fattispecie non presente.

### 8.3 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione

Fattispecie non presente.

**8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione****8.4.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Operazioni/ Componenti redditali	Rettifiche di valore (1)			Riprese di valore (2)				Totale	Totale
	Specifiche			Specifiche		Di portafoglio		2007	2006
	Cancellazioni	Altre	Di portafoglio	A	B	A	B	(3)=(1)-(2)	(3)=(1)-(2)
A. Garanzie rilasciate	-	(383)	(1.899)	6	20	-	12	(2.244)	1.494
B. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Totale</b>	<b>-</b>	<b>(383)</b>	<b>(1.899)</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>(2.244)</b>	<b>1.494</b>

**Legenda**

A= da interessi

B= altre riprese

**8.4.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**8.4.3 Di pertinenza delle altre imprese incluse nel consolidamento**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 9 // Premi netti - Voce 150**

Fattispecie non presente.

Si segnala che il dato dei premi netti di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. è stato inserito all'interno della posta 310 di conto economico relativa all'utile delle attività non correnti in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 21 della parte C della nota integrativa.

**SEZIONE 10 // Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa - Voce 160**

Fattispecie non presente.

Si segnala che il il saldo degli altri proventi e oneri della gestione assicurativa di pertinenza della compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A. è stato inserito all'interno della posta 310 di conto economico relativa all'utile delle attività non correnti in via di dismissione.

Si fa rinvio, a questo proposito, alla sezione 21 della parte C della nota integrativa.

## SEZIONE 11 // Le spese amministrative - Voce 180

### 11.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spesa/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	Totale 2007	Totale 2006
1) Personale dipendente	(328.536)	-	-	(328.536)	(314.351)
a) salari e stipendi	(224.874)	-	-	(224.874)	(212.607)
b) oneri sociali	(62.403)	-	-	(62.403)	(57.753)
c) indennità di fine rapporto	(13)	-	-	(13)	-
d) spese previdenziali	(1)	-	-	(1)	(1)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	1.471	-	-	1.471	(10.777)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	(23.275)	-	-	(23.275)	(17.000)
- a contribuzione definita	(22.718)	-	-	(22.718)	(16.619)
- a prestazione definita	(557)	-	-	(557)	(381)
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(382)	-	-	(382)	(132)
- a contribuzione definita	(382)	-	-	(382)	(132)
- a prestazione definita	-	-	-	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(19.059)	-	-	(19.059)	(16.081)
2) Altro personale	6.163	-	-	6.163	1.892
3) Amministratori	(2.207)	-	-	(2.207)	(2.304)
<b>Totale</b>	<b>(324.580)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(324.580)</b>	<b>(314.763)</b>

L'accantonamento al trattamento di fine rapporto risulta positivo per effetto del ricalcolo degli aspetti attuariali modificati dall'introduzione della riforma (c.d. "curtailment"). Si veda la seguente tabella per il dettaglio della composizione della posta in oggetto.

#### Fondo trattamento di fine rapporto - totale costi

a) costo previdenziale relativo alle prestazioni correnti	(3.584)
b) interessi passivi	(2.081)
c) rendimento atteso delle attività a servizio del piano	-
d) utili e perdite attuariali riconosciute	(54)
e) costo previdenziale relativo alle prestazioni passate	-
f) (perdita) utile di riduzioni o estinzioni	7.190
<b>Totale</b>	<b>1.471</b>

#### 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria: gruppo bancario

Personale dipendente	2007	2006
a) dirigenti	169	169
b) totale quadri direttivi	1.598	1.754
- di 3° e 4° livello	773	888
c) restante personale	2.251	2.631
<b>Totale</b>	<b>4.018</b>	<b>4.554</b>
Altro personale	59	49
<b>Totale complessivo</b>	<b>4.077</b>	<b>4.603</b>

#### 11.3 Fondi di quiescenza aziendali a prestazione definita: totale costi

a) costo previdenziale relativo alle prestazioni correnti	-
b) interessi passivi	(557)
c) rendimento atteso delle attività a servizio del piano	-
d) utili e perdite attuariali riconosciute	-
e) costo previdenziale relativo alle prestazioni passate	-
f) perdita (utile) di riduzioni o estinzioni	-
<b>Totale</b>	<b>(557)</b>

Circa la natura del fondo in oggetto si fa rinvio alla tabella di Nota Integrativa 12.3 dello Stato Patrimoniale - Passivo.

**11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti**

- buoni pasto	(4.119)
- assicurazioni	(4.947)
- rinnovo contrattuale	(5.158)
- altri benefici	(4.835)
<b>Totale</b>	<b>(19.059)</b>

**11.5 Altre spese amministrative: composizione**

Voci/componenti	2007	2006
- spese legali e notarili	(7.934)	(5.227)
- sindaci	(493)	(172)
- consulenze diverse	(22.207)	(23.516)
- stampati e cancelleria	(6.358)	(5.475)
- locazione macchine elettroniche e software	(5.411)	(26.806)
- servizi resi da terzi	(75.258)	(27.171)
- postali, telegrafiche, telefoniche e telex	(25.909)	(33.734)
- pulizia locali	(4.283)	(7.535)
- vigilanza	(6.276)	(5.882)
- illuminazione e riscaldamento	(6.242)	(7.185)
- trasporto valori	(2.149)	(1.433)
- spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	(22.859)	(38.864)
- affitto locali	(23.855)	(23.314)
- assicurazioni diverse	(3.529)	(4.056)
- inserzioni e pubblicità	(16.456)	(13.196)
- abbonamenti	(490)	(458)
- informazioni e visure	(11.303)	(12.745)
- spese viaggio	(6.233)	(6.281)
- compensi per recupero crediti	(9.151)	(9.344)
- spese commerciali rete di vendita prodotti finanziari e assicurativi	(7.996)	(6.818)
- altre	(19.167)	(16.106)
<b>Subtotale (A)</b>	<b>(283.558)</b>	<b>(275.318)</b>
<b>Imposte e tasse</b>		
- bolli corrisposti al fisco	(327)	(424)
- imposta comunale sugli immobili	(1.228)	(1.248)
- altre imposte e tasse	(2.440)	(1.786)
<b>Subtotale (B)</b>	<b>(3.995)</b>	<b>(3.458)</b>
<b>Totale (A) + (B)</b>	<b>(287.553)</b>	<b>(278.776)</b>

**SEZIONE 12 // Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190****12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione**

Voci/componenti	2007	2006
controversie legali	(3.310)	(5.688)
interessi da attualizzazione - effetto tempo	(1.552)	(355)
interessi da attualizzazione - effetto tasso	280	956
altri rischi e oneri	(87)	282
<b>Totale</b>	<b>(4.669)</b>	<b>(4.805)</b>

**SEZIONE 13 // Rettifiche di valore nette su attività materiali - Voce 200****13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione****13.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	-	-	-	-
- Ad uso funzionale	(18.836)	-	-	(18.836)
- Per investimento	(3)	-	-	(3)
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-
- Ad uso funzionale	(1.743)	-	-	(1.743)
- Per investimento	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(20.582)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20.582)</b>

**13.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**13.1.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 14 // Rettifiche di valore nette su attività immateriali - Voce 210****14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione****14.1.1 Di pertinenza del gruppo bancario**

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà				
- Generate internamente dall'azienda	-	-	-	-
- Altre	(3.216)	-	-	(3.216)
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(3.216)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.216)</b>

**14.1.2 Di pertinenza delle imprese di assicurazione**

Fattispecie non presente.

**14.1.3 Di pertinenza delle altre imprese**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 15 // Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220****15.1 Altri oneri di gestione: composizione**

<b>Voci/componenti</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Correzioni intersocietarie di consolidamento	(41)	-
Fitti passivi	-	(511)
Perdite su carte di credito per truffe e irregolarità	(3.282)	(3.018)
Sopravvenienze passive non altrimenti riconducibili	(4.145)	(3.622)
Altri oneri di gestione	(4.815)	(2.706)
	<b>(12.283)</b>	<b>(9.857)</b>

**15.2 Altri proventi di gestione: composizione**

<b>Voci/componenti</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Correzioni intersocietarie di consolidamento	-	312
Fitti attivi	351	260
Sopravvenienze attive non altrimenti riconducibili	5.091	1.568
Altri proventi di gestione	11.554	20.324
	<b>16.996</b>	<b>22.464</b>

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>4.713</b>	<b>12.607</b>

**SEZIONE 16 // Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 240**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 17 // Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali - Voce 250**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 18 // Rettifiche di valore dell'avviamento - Voce 260**

Fattispecie non presente.

**SEZIONE 19 // Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270****19.1 Utili (perdite) da cessione di investimenti: composizione**

Componenti reddituali/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	2007	2006
A. Immobili	1.777	-	-	1.777	2.382
- Utili da cessione	1.777	-	-	1.777	2.382
- Perdite da cessione	-	-	-	-	-
B. Altre attività	22.829	-	-	22.829	17.423
- Utili da cessione	22.886	-	-	22.886	17.759
- Perdite da cessione	(57)	-	-	(57)	(336)
<b>Risultato netto</b>	<b>24.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.606</b>	<b>19.805</b>

Gli utili derivanti dalla cessione di investimenti sono dettagliabili come segue:

- 14,8 milioni di euro sono relativi alla citata cessione effettuata dalla Capogruppo della quota azionaria del 41% della società KEY CLIENT Cards & Solutions S.p.A., avvenuta nel gennaio 2007 con il passaggio dell'interessenza all'ICBPI;
- 2 milioni di euro per le plusvalenze derivanti dalla cessione di immobili e altri cespiti, conseguite in maggior parte dalla Capogruppo;
- 7,8 milioni di euro, quale primo incasso, per la cessione del risparmio gestito (fondi DWS) da parte di DWS Investments Italy SGR S.p.A. ai fondi ANIMA del Gruppo Banco Desio. L'accordo prevede che i pagamenti siano effettuati nell'arco di trenta mesi, a partire dal luglio 2007, prendendo come riferimento il valore della raccolta gestita esistente alle rispettive date di calcolo.

**SEZIONE 20 // Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 290****20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione**

Componenti reddituali/Settori	Gruppo bancario	Imprese assicurative	Altre imprese	2007	2006
1. Imposte correnti (-)	(125.498)	-	-	(125.498)	(128.508)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	6.020	-	-	6.020	1.950
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-	-	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	1.404	-	-	1.404	(15.701)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	3.771	-	-	3.771	32.098
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)</b>	<b>(114.303)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(114.303)</b>	<b>(110.161)</b>

**20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio**

		<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte		257.566	260.917
Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al lordo delle imposte		8.258	33.937
<b>Utile imponibile teorico, da bilancio</b>		<b>265.824</b>	<b>294.854</b>
	<b>aliquota</b>	<b>imposta teorica</b>	<b>imposta teorica</b>
		<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
onere fiscale teorico - IRES	33,00%	(87.722)	(97.302)
onere fiscale teorico - IRAP	5,25%	(13.956)	(15.480)
<b>Totale onere fiscale teorico</b>	<b>38,25%</b>	<b>(101.678)</b>	<b>(112.782)</b>
<b>Onere fiscale effettivo di bilancio</b>		<b>(113.324)</b>	<b>(120.495)</b>
- di cui onere fiscale dell'operatività corrente		(114.303)	(110.161)
- di cui onere dei gruppi di attività in via di dismissione		979	(10.334)
aliquota effettiva		<b>42,63%</b>	<b>40,87%</b>
maggiori imposte accantonate, differenza tra onere effettivo e teorico		<b>(11.646)</b>	(7.713)
Dettaglio degli effetti di variazione più significativi:			
- ricavi non tassabili - differenze permanenti (IRES)		5.246	11.080
- costi non deducibili - differenze permanenti (IRES)		(3.160)	(3.366)
- effetto variazione aliquote per fiscalità differita		(2.774)	-
- effetto costi non deducibili ai fini IRAP		(17.040)	(16.625)
- effetto ricavi non tassabili ai fini IRAP		835	1.040
- altre variazioni effettuate dalla Capogruppo		5.797	-
- altri effetti minori		(549)	166
<b>Totale effetti</b>		<b>(11.646)</b>	<b>(7.713)</b>

**SEZIONE 21 // Utili (Perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte - Voce 310****21.1 Utili (perdite) dei gruppi di attività/passività in via di dismissione al netto delle imposte: composizione**

Componenti reddituali/Settori	Gruppo	Imprese	Altre	2007	2006
	bancario	assicurative	imprese		
<b>Gruppo di attività/passività</b>					
1. Proventi	-	15.604	-	15.604	207.974
2. Oneri	-	(7.346)	-	(7.346)	(177.132)
3. Risultato delle valutazioni del gruppo di attività e delle passività associate	-	-	-	-	-
4. Utili (perdite) da realizzo	-	-	-	-	3.095
5. Imposte e tasse	-	979	-	979	(10.334)
<b>Utile (perdita)</b>	-	<b>9.237</b>	-	<b>9.237</b>	<b>23.603</b>

I dati dell'esercizio 2007 si riferiscono alla compagnia assicurativa DWS Vita S.p.A.

Per quanto concerne l'aggregato dei proventi l'importo di euro 15.604 mila può così essere dettagliato:

Margine di interesse	16.975
Commissioni Nette	5.218
Dividendi	2.917
Utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	2.432
Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(6.132)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.091)
Risultato netto della gestione assicurativa	(4.715)
<b>Totale proventi</b>	<b>15.604</b>

**21.2 Dettaglio delle imposte sul reddito relative a gruppi di attività/passività in via di dismissione**

	2007	2006
1. Fiscalità corrente (-)	1.628	(7.688)
2. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	498	(325)
3. Variazione delle imposte differite (-/+)	(1.147)	(2.321)
<b>4. Imposte sul reddito di esercizio (-1 +/-2 +/-3)</b>	<b>979</b>	<b>(10.334)</b>

Le imposte correnti sul reddito con segno positivo, ricavi, sono dovute al fatto che la società chiude in perdita ai fini fiscali il bilancio civilistico, originando in tal modo un beneficio per il recupero dell'IRES, effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo DeAM Italy.

**SEZIONE 22 // Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi - Voce 330****22.1 Dettaglio della voce 330 "utile d'esercizio di pertinenza di terzi"**

L'utile di pertinenza di terzi presenta la seguente composizione per gli esercizi 2007 e 2006.

	quota terzi	2007	2006
Pro- quota utile società del Gruppo DeAM Italy	62,5001%	6.308	13.066
Pro-quota utile Key Clients Cards & Solutions S.p.A.	49,0000%	-	439
Pro- quota utile Help Phone s.r.l.	59,2000%	-	41
		<b>6.308</b>	<b>13.546</b>

**SEZIONE 23 // Altre informazioni**

Non si segnalano aspetti rilevanti per il conto economico consolidato.

**SEZIONE 24 // Utile per azione****24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito****24.2 Altre informazioni**

Si forniscono le informazioni previste dal principio IAS 33, "utile per azione".

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Risultato dell'esercizio di base (€/000)</b>		
Utile di pertinenza del Gruppo	146.192	160.813
<b>Risultato dell'esercizio diluito (€/000)</b>		
Utile di pertinenza del Gruppo	146.192	160.813
a dedurre, utili / perdite dovuti a componenti dilutive (non presenti)	-	-
Utile di pertinenza del Gruppo diluito	146.192	160.813
<b>Media delle azioni in circolazione</b>		
numero medio delle azioni in circolazione	113.645.461	113.645.461
potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo	-	-
numero medio delle azioni in circolazione incluso quelle potenziali	113.645.461	113.645.461
<b>Utile per azione, in €</b>		
utile base per azione	1,28	1,41
utile diluito per azione	1,28	1,41

# Parte D - Informativa di settore

## A. SCHEMA PRIMARIO

### L'ORGANIZZAZIONE PER SETTORI DI ATTIVITÀ

Il Gruppo Deutsche Bank Italia risulta articolato nei seguenti settori di attività:

- PCAM (Private Clients and Asset Management);
- CIB (Corporate and Investment Banking).

I suddetti settori riflettono la struttura organizzativa definita per il gruppo Deutsche Bank AG a livello globale e risultano coerenti con le disposizioni dello IAS 14 relativamente all'informativa di settore (Segment Reporting).

Tale articolazione è stata scelta quale informativa primaria in quanto utilizzata, secondo il principio di "approccio direzionale", quale base per la rendicontazione interna agli organi decisionali della Banca.

In particolare il settore PCAM include le attività svolte con la clientela privata (retail, private banking, private wealth management e consumer banking), con le piccole e medie aziende (business banking) e le attività di asset management.

Il settore CIB include le attività svolte per conto delle grandi aziende, multinazionali, istituzioni finanziarie e il complesso delle attività di investment banking.

Nelle tabelle seguenti sono riportati i principali dati economici e patrimoniali che sintetizzano i risultati dei settori d'attività:

### Dati Economici

Voci	PCAM	CIB	Consolidamento e Riconciliazione	Totale
Interessi netti	397.860	99.263	1.384	498.507
Commissioni nette e altri ricavi	487.519	(34.240)	8.537	461.816
Accantonamenti ai Fondi Rischi su crediti	(66.093)	(592)	(185)	(66.870)
Oneri operativi	(580.665)	(54.269)	(953)	(635.887)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>238.621</b>	<b>10.162</b>	<b>8.783</b>	<b>257.566</b>
Imposte sul reddito	(116.272)	(3.409)	5.378	(114.303)
<b>Utile netto dell'operatività corrente</b>	<b>122.349</b>	<b>6.753</b>	<b>14.161</b>	<b>143.263</b>
Utili dei gruppi di attività in via di dismissione	9.237	-	-	9.237
Interessi di terzi	(6.308)	-	-	(6.308)
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>125.278</b>	<b>6.753</b>	<b>14.161</b>	<b>146.192</b>

### Dati Patrimoniali

Voci	PCAM	CIB	Consolidamento e Riconciliazione	Totale
Attività finanziarie	12.767.993	9.883.219	327.837	22.979.049
Altre attività	783.499	190.781	(156.982)	817.298
Gruppi di attività in via di dismissione	1.288.307	-	-	1.288.307
<b>Totale Attivo</b>	<b>14.839.799</b>	<b>10.074.000</b>	<b>170.855</b>	<b>25.084.654</b>
Passività finanziarie	9.457.922	12.320.884	151.806	21.930.612
Altre passività	565.007	242.774	(160.442)	647.339
Passività in via di dismissione	1.288.885	-	-	1.288.885
Interessi di terzi	64.195	-	-	64.195
Patrimonio netto	1.014.288	143.944	(4.609)	1.153.623
<b>Totale Passivo</b>	<b>12.390.297</b>	<b>12.707.602</b>	<b>(13.245)</b>	<b>25.084.654</b>

#### **CRITERI DI CALCOLO DEI RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ**

Per quanto riguarda la capogruppo l'attribuzione agli specifici settori è stata determinata in base ai seguenti criteri:

- l'appartenenza dei singoli clienti alle divisioni in funzione della classificazione anagrafica o per specifiche linee di prodotto;
- il margine d'interesse è stato calcolato utilizzando specifici tassi interni di trasferimento;
- i servizi resi dai singoli settori a favore di altri sono stati quantificati tramite specifiche poste figurative;
- per quanto riguarda i costi oltre all'attribuzione diretta degli stessi ai settori, sono stati ribaltati, con specifici criteri di allocazione, i costi relativi alle strutture centrali;
- ad ogni settore è stato attribuito il capitale assorbito in base all'esposizione alle varie tipologie di rischio;
- nella colonna consolidamento e riconciliazione sono stati inclusi oltre agli effetti di consolidamento, eventuali riclassificazioni tra diverse voci.

Per quanto riguarda le altre società del gruppo, le stesse sono state incluse integralmente nello specifico settore di appartenenza, al netto della quota degli azionisti terzi e dopo le necessarie scritture di consolidamento riferibili al settore. Per il periodo in esame tutte le società partecipate sono state inserite nella divisione PCAM.

#### **B. SCHEMA SECONDARIO**

La ripartizione delle grandezze economiche e patrimoniali per area geografica risulta non rilevante per il Gruppo Deutsche Bank S.p.A. in quanto tutte le attività vengono svolte in Italia.

# Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

## SEZIONE 1 // RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO

### 1.1 RISCHIO DI CREDITO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. ASPETTI GENERALI

Come per il passato, anche nell'esercizio in esame l'attività è stata contraddistinta da una attenta gestione del rischio di credito, realizzata applicando una prudente strategia commerciale, una tempestiva e continua azione di controllo ed una capillare formazione del personale coinvolto. L'adozione di politiche creditizie rivolte ad una efficiente allocazione del capitale investito e alla minimizzazione del rischio di controparte e di portafoglio, nel contesto tra l'altro di un attento monitoraggio dei dati settoriali, hanno consentito di mantenere un livello di posizioni incagliate ed in sofferenza soddisfacente in termini assoluti ed inferiore a quello mediamente presente nel sistema bancario.

##### 2. POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

###### 2.1 Aspetti organizzativi

Si forniscono di seguito le informazioni qualitative riguardanti la gestione del rischio di credito, in riferimento all'attività creditizia e all'operatività in contratti derivati, cui il Gruppo presta una cura particolare.

Quali principi generali, si sottolinea che tutte le concessioni di credito alle diverse controparti debbono essere autorizzate da un soggetto/organo che disponga degli idonei poteri di concessione (precedentemente attribuitigli). La definizione e l'attribuzione dei poteri di importo più elevato, compete, nel rispetto delle policy del Gruppo, ai Consigli di Amministrazione delle rispettive Società. I poteri di concessione del credito sono riesaminati periodicamente, tenendo conto della qualifica e dell'esperienza dei soggetti addetti all'erogazione dei fondi. Inoltre, tutte le Divisioni di business applicano, nel processo di concessione del credito, criteri uniformi e coerenti con la natura dimensionale e la tipologia del cliente.

###### 2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Nell'ambito delle procedure e dei sistemi adottati per la gestione, misurazione e controllo del rischio di credito non vi sono state modifiche significative rispetto a quanto in essere nel corso del precedente esercizio. La gestione del rischio di credito connesso all'attività creditizia continua a delinearsi intorno alle seguenti attività:

- *credit risk rating e scoring*;
- determinazione del fido e processo approvativo;
- monitoraggio dei rischi.

###### *Credit risk rating e scoring*

Un fondamentale elemento del processo di approvazione del credito è rappresentato dalla valutazione dettagliata del rischio sottostante. La procedura per tale valutazione considera sia il merito creditizio della controparte, sia la rischiosità connessa allo specifico fido richiesto. Il risultato derivante è espresso in termini di *risk rating* e *risk scoring*. Questi due fattori, nonché la durata del fido, influenzano l'allocazione del capitale, la decisione creditizia, il livello di facoltà richiesto per l'approvazione, le condizioni e le successive azioni di monitoraggio.

Differenti processi di *credit risk rating e scoring* vengono adottati in ragione della natura e della tipologia dimensionale della clientela.

Nel caso di clienti di grandi dimensioni che per loro natura sono potenziali fruitori dell'intera gamma di prodotti e servizi finanziari offerti dal Gruppo, l'assegnazione del *credit risk rating* avviene sulla base di una revisione delle caratteristiche finanziarie, operative e manageriali della controparte nonché delle caratteristiche specifiche della facilitazione in esame. A conclusione di tale processo viene assegnato, sia alla controparte che allo specifico fido, un *rating*, prescelto all'interno di una scala interna di 26 gradi diversi cui corrispondono determinate probabilità di default. Il *credit risk rating* viene utilizzato, assieme ad altri elementi quali tasso di recupero atteso, importo e durata di una determinata esposizione creditizia, per determinare la possibile perdita associata a quest'ultima. I parametri utilizzati per la determinazione della perdita attesa sono rivisti periodicamente e convalidati da unità della banca a questo specificatamente preposte.

### **Determinazione del fido e processo approvativo**

La decisione creditizia si riferisce sempre alla globalità dei fidi concessi ad una controparte (o gruppo di controparti). Il rinnovo periodico di affidamenti in essere è considerato alla stregua di una nuova decisione creditizia, e come tale richiede le appropriate procedure ed approvazioni.

Per le attività di "*commercial banking*", il *credit report* scritto costituisce la base di ogni decisione creditizia. Generalmente tali *credit report* sono aggiornati con periodicità annuale. Essi contengono quanto meno una panoramica dei fidi e degli utilizzi concessi, l'andamento storico del *rating* attribuito alla controparte, i dati patrimoniali e finanziari, una breve descrizione dei motivi sottostanti alla richiesta ed un riassunto della valutazione creditizia.

Per il business "*retail*", come il credito al consumo o le carte di credito, il processo di approvazione si basa sulla iniziale valutazione del rischio e sul risultato dello *scoring*, mentre il monitoraggio di queste esposizioni è basato sul comportamento di rimborso dei clienti.

### **Monitoraggio dei rischi**

Le esposizioni ed il loro andamento operativo sono continuamente controllati, tramite procedure che si differenziano a seconda della tipologia di business.

### **Rischio di credito connesso all'operatività in contratti derivati**

Il Gruppo dispone di adeguati e sofisticati strumenti per rilevare il puntuale "*mark-to-market*" e monitoraggio di tali transazioni, tramite i quali valuta di volta in volta il rischio per un coerente inquadramento di plafond operativi nei confronti della clientela sia commerciale sia istituzionale. Inoltre, viene utilizzato un ancor più prudenziale criterio di quantificazione della rischiosità sottostante, rappresentato dalla cosiddetta "*Potential Future Exposure*" (PFE).

La PFE esprime il rischio potenziale di un portafoglio ad una certa data futura nell'ipotesi di una variazione sfavorevole dei prezzi dell'attività/passività sottostante. In generale la variazione avversa è determinata sulla base della volatilità storica dell'attività/passività sottostante con un intervallo di confidenza del 95%. Il massimo valore assunto dalla PFE rappresenta pertanto la migliore stima dell'esposizione creditizia di un contratto derivato nell'ipotesi della situazione più sfavorevole.

Si ricorda che questa operatività è svolta dalla Capogruppo Deutsche Bank S.p.A.

### **2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito**

La politica creditizia seguita dal Gruppo ha sempre imposto, laddove possibile, l'adozione di strumenti rivolti a mitigare il rischio di credito. In particolare, quanto meno per ciò che riguarda la clientela di dimensioni maggiori, gli strumenti più frequentemente utilizzati riguardano l'assunzione di garanzie emesse dalla casa madre Deutsche Bank AG per conto delle proprie consociate, ovvero, per le transazioni il cui importo eccede i limiti relativi ai grandi rischi, l'ottenimento di pegni in denaro o di fidejussioni rilasciate dalla nostra casa madre.

Per quanto riguarda la clientela "*retail*", ove ritenuto opportuno, vengono raccolte garanzie, anche parziali, in titoli di largo mercato e, naturalmente, in caso di mutui per acquisto immobili, opportune garanzie ipotecarie.

In caso di raccolta di fidejussioni personali queste sono, generalmente, raccolte dagli esponenti aziendali dopo opportuna valutazione della capienza delle stesse.

Esiste una struttura dedicata al presidio degli aspetti operativi e legali connessi agli strumenti di mitigazione del rischio di credito di cui sopra.

### **2.4 Attività finanziarie deteriorate**

All'interno del servizio crediti esiste una specifica unità preposta al monitoraggio e alla gestione delle attività finanziarie deteriorate. Le attività vengono classificate in due categorie ("*substandard*" e "*doubtful*") in funzione del *credit risk rating* assegnato ai debitori e specifici accantonamenti a fondo rischi su crediti vengono deliberati a seguito di una valutazione analitica della esposizione deteriorata.

Gli impieghi della divisione "banca commerciale" appartenenti alla fattispecie sono allocati nella classificazione "incagli" e "sofferenze" (accezione stabilita dall'Organo di Vigilanza).

La gestione degli incagli è decentrata a livello di Sportello, mentre il controllo e la supervisione sulla gestione stessa fanno capo alla sezione Problem Loans del servizio crediti.

L'evoluzione del deterioramento dei mutui ipotecari è gestita in base al ritardo nei pagamenti previsti contrattualmente, nel rispetto della norma del TUB, ove l'incaglio si configura al 180esimo giorno di ritardo.

La segnalazione a sofferenze dei crediti deteriorati relativi a tutte le attività finanziarie della "banca commerciale" è autorizzata esclusivamente dal servizio crediti, ivi compresi i mutui ipotecari, per i quali è previsto il trasferimento a sofferenze a 270 giorni di scaduto, salvo eccezioni giustificate.

I fattori che possono consentire il passaggio da esposizioni deteriorate ad esposizioni in bonis sono valutati a livello di gestore della relazione con l'ausilio di rinnovati dati oggettivi e soggettivi; tale passaggio deve, tuttavia, essere sottoposto all'esame dei competenti organi deliberanti del servizio crediti per l'eventuale autorizzazione.

Il rientro in bonis, in linea di principio, non può prescindere dal rimborso dell'esposizione pregressa.

Le rettifiche di valore vengono gestite dal servizio crediti direttamente per i crediti in bonis e in stretta collaborazione con l'unità organizzativa Legale per i crediti in sofferenza.

Per quanto attiene alle attività finanziarie oltre un certo ammontare, le rettifiche di valore rispecchiano le previsioni di recupero dedotte dall'esame analitico di ogni singola situazione deteriorata, mentre per i crediti di entità modesta le rettifiche di valore sono stabilite automaticamente, sulla scorta di un modello storico statistico.

Sia la gestione, che il controllo delle attività finanziarie deteriorate, nonché le modalità di valutazione delle rettifiche di valore, sono supportati da strumenti informatici, utilizzabili usualmente con cadenza mensile.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### A. QUALITÀ DEL CREDITO

#### A.1 ESPOSIZIONI DETERIORATE E IN BONIS: CONSISTENZE, RETTIFICHE DI VALORE, DINAMICA, DISTRIBUZIONE ECONOMICA E TERRITORIALE

##### A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Gruppo bancario						Altre imprese		Totale
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Rischio Paese	Altre attività	Attività deteriorate	Altre attività	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	373.389	-	-	373.389
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	156.193	-	-	156.193
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	659	5.402.726	-	-	5.403.385
5. Crediti verso clientela	164.298	29.712	-	29.752	-	16.679.276	-	-	16.903.038
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	1.068.746	1.068.746
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	65.415	-	-	65.415
<b>Totale 2007</b>	<b>164.298</b>	<b>29.712</b>	<b>-</b>	<b>29.752</b>	<b>659</b>	<b>22.676.999</b>	<b>-</b>	<b>1.068.746</b>	<b>23.970.166</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>130.763</b>	<b>25.904</b>	<b>-</b>	<b>74.165</b>	<b>819</b>	<b>23.002.423</b>	<b>-</b>	<b>1.286.306</b>	<b>24.520.380</b>

### A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/qualità	Attività deteriorate				Altre attività			Totale (esp. netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Rett. di portaf.	Esp. netta	Esp. lorda	Rett. di portaf.	Esp. netta	
<b>A. Gruppo bancario</b>								
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	373.389	-	373.389	373.389
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	156.193	-	156.193	156.193
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	5.403.398	(13)	5.403.385	5.403.385
5. Crediti verso clientela	561.427	(337.665)	-	223.762	16.735.922	(56.646)	16.679.276	16.903.038
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	65.415	65.415
<b>Totale A</b>	<b>561.427</b>	<b>(337.665)</b>	<b>-</b>	<b>223.762</b>	<b>22.668.902</b>	<b>(56.659)</b>	<b>22.677.658</b>	<b>22.901.420</b>
<b>B. Altre imprese incluse nel consolidamento</b>								
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	X	X	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	X	X	-	-
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	1.068.746	-	1.068.746	1.068.746
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	X	X	-	-
<b>Totale B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.068.746</b>	<b>-</b>	<b>1.068.746</b>	<b>1.068.746</b>
<b>Totale 2007</b>	<b>561.427</b>	<b>(337.665)</b>	<b>-</b>	<b>223.762</b>	<b>23.737.648</b>	<b>(56.659)</b>	<b>23.746.404</b>	<b>23.970.166</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>683.303</b>	<b>(452.471)</b>	<b>-</b>	<b>230.832</b>	<b>23.468.478</b>	<b>(41.606)</b>	<b>24.289.548</b>	<b>24.520.380</b>

### A.1.3 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
<b>Esposizioni per cassa</b>				
<b>A.1 Gruppo bancario</b>				
a) Sofferenze	-	-	-	-
b) Incagli	-	-	-	-
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio Paese	672	X	(13)	659
f) Altre attività	5.404.564	X	-	5.404.564
<b>Totale A.1</b>	<b>5.405.236</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>5.405.223</b>
<b>A.2 Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	-	X	-	-
<b>Totale A.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale A</b>	<b>5.405.236</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>5.405.223</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>				
<b>B.1 Gruppo bancario</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	764.816	X	(56)	764.760
<b>Totale B.1</b>	<b>764.816</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>764.760</b>
<b>B.2 Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	-	X	-	-
<b>Totale B.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale B</b>	<b>764.816</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>764.760</b>

Le esposizioni per cassa comprendono tutte le attività finanziarie vantate verso le banche, qualunque sia il loro portafoglio di allocazione contabile (negoziazione, disponibile per la vendita, detenuto sino a scadenza, crediti, attività valutate al fair value e attività finanziarie in via di dismissione).

**A.1.4 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturature	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	-	-	-	-	<b>66</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-	-	-	-	<b>606</b>
B.1 ingressi da esposizioni in bonis	-	-	-	-	606
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
B.3 altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	-	-	-	-	-
C.1 uscite verso esposizioni in bonis	-	-	-	-	-
C.2 cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3 incassi	-	-	-	-	-
C.4 realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
C.6 altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	-	-	-	-	<b>672</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

**A.1.5 Esposizioni per cassa verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturature	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	-	-	-	-	<b>1</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-	-	-	-	<b>12</b>
B.1. rettifiche di valore	-	-	-	-	12
B.2. trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
B.3. altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	-	-	-	-	-
C.1. riprese di valore da valutazione	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	-	-	-	-	-
C.4. trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	-	-	-	-	<b>13</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

**A.1.6 Esposizioni per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti**

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione Lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>				
<b>A.1 Gruppo bancario</b>				
a) Sofferenze	466.644	(302.346)	-	164.298
b) Incagli	57.215	(27.503)	-	29.712
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	37.568	(7.816)	-	29.752
e) Rischio Paese	-	X	-	-
f) Altre attività	17.035.460	X	(56.646)	16.978.814
<b>Totale A.1</b>	<b>17.596.887</b>	<b>(337.665)</b>	<b>(56.646)</b>	<b>17.202.576</b>
<b>A.2 Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	1.068.746	X	-	1.068.746
<b>Totale A.2</b>	<b>1.068.746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.068.746</b>
<b>Totale A</b>	<b>18.665.633</b>	<b>(337.665)</b>	<b>(56.646)</b>	<b>18.271.322</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>				
<b>B.1 Gruppo bancario</b>				
a) Deteriorate	1.758	(431)	-	1.327
b) Altre	2.022.222	X	(3.215)	2.019.007
<b>TOTALE B.1</b>	<b>2.023.980</b>	<b>(431)</b>	<b>(3.215)</b>	<b>2.020.334</b>
<b>B.2 Altre imprese</b>				
a) Deteriorate	-	-	-	-
b) Altre	-	-	-	-
<b>Totale B.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE B</b>	<b>2.023.980</b>	<b>(431)</b>	<b>(3.215)</b>	<b>2.020.334</b>

Le esposizioni per cassa comprendono tutte le attività finanziarie vantate verso la clientela, qualunque sia il loro portafoglio di allocazione contabile (negoiazione, disponibile per la vendita, detenuto sino a scadenza, crediti, attività valutate al fair value e attività finanziarie in via di dismissione).

**A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate e soggette al "rischio paese" lorde**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>402.196</b>	<b>49.002</b>	<b>-</b>	<b>86.325</b>	<b>761</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>116.316</b>	<b>126.646</b>	<b>-</b>	<b>72.846</b>	<b>-</b>
B.1 ingressi da crediti in bonis	47.746	102.252	-	64.958	-
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	68.570	6.112	-	1.598	-
B.3 altre variazioni in aumento	-	18.282	-	6.290	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>51.868</b>	<b>118.433</b>	<b>-</b>	<b>121.603</b>	<b>761</b>
C.1 uscite verso crediti in bonis	4.181	23.341	-	104.462	-
C.2 cancellazioni	21.997	-	-	-	-
C.3 incassi	10.373	25.061	-	9.654	761
C.4 realizzi per cessioni	13.906	-	-	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	1.411	67.382	-	7.487	-
C.6 altre variazioni in diminuzione	-	2.649	-	-	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>466.644</b>	<b>57.215</b>	<b>-</b>	<b>37.568</b>	<b>-</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

**A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturata	Esposizioni scadute	Rischio Paese
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>271.433</b>	<b>23.098</b>	-	<b>12.160</b>	<b>7</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>87.651</b>	<b>20.371</b>	-	<b>8.156</b>	-
B.1. rettifiche di valore	75.932	19.001	-	7.631	-
B.2. trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	11.719	816	-	394	-
B.3. altre variazioni in aumento	-	554	-	131	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>56.738</b>	<b>15.966</b>	-	<b>12.500</b>	<b>7</b>
C.1. riprese di valore da valutazione	1.479	3.186	-	1.201	-
C.2. riprese di valore da incasso	6.362	3.516	-	7.618	7
C.3. cancellazioni	36.101	-	-	-	-
C.4. trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	391	9.077	-	3.462	-
C.5. altre variazioni in diminuzione	12.405	187	-	219	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>302.346</b>	<b>27.503</b>	-	<b>7.816</b>	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-

**A.2 CLASSIFICAZIONE DELLE ESPOSIZIONI IN BASE AI RATING ESTERNI E INTERNI****A.2.1 Distribuzione delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" per classi di rating esterni**

Il Gruppo non si avvale di rating esterni per la classificazione delle esposizioni per cassa e fuori bilancio.

**A.2.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" per classi di rating interni**

Il Gruppo utilizza un sistema di rating interni per la classificazione della clientela affidata, sia bancaria sia non bancaria.

Questo sistema di rating è collegato con l'attribuzione della cosiddetta PD, "*probability of default*", parametro che è utilizzato per la classificazione e valutazione su base collettiva del portafoglio crediti.

Al 31 dicembre 2007 il valore di bilancio dei crediti, in migliaia di euro, è il seguente:

Crediti verso banche	5.403.385
Crediti verso clientela	16.903.038
<b>Totale crediti</b>	<b>22.306.423</b>
di cui:	
<b>con rating assegnato</b>	<b>13.128.081</b>
<b>senza rating assegnato</b>	<b>9.178.342</b>

La tabella successiva riporta la suddivisione per classe di rating interno delle esposizioni per cassa nonché dei margini inutilizzati delle linee di credito irrevocabili.

Classi di rating interni	Esposizione per cassa	Margini utilizzabili su fidi irrevocabili
iAAA	128.480	-
iAA+	3.313	38
iAA	699.145	200
iAA-	5.521.510	16.985
iA+	190.686	18.200
iA	254.279	750
iA-	555.562	94.558
iBBB+	501.167	233.639
iBBB	700.937	10.312
iBBB-	515.726	22.765
iBB+	402.871	7.593
iBB	243.721	60.008
iBB-	2.143.961	152.172
iB+	1.149.973	8.130
iB	62.311	1.519
iB-	19.670	260
iCCC+	18.542	1.426
iCCC	1.084	-
iCCC-	1.284	-
iCC+	163	-
iCC	-	-
iCC-	11.135	-
iC+	-	-
iC	-	-
iC-	-	-
ID	2.561	-
Rating non assegnato	9.178.342	111.548
<b>Totale</b>	<b>22.306.423</b>	<b>740.103</b>

### A.3 DISTRIBUZIONE DELLE ESPOSIZIONI GARANTITE PER TIPOLOGIA DI GARANZIA

Le società del Gruppo che svolgono attività creditizia sono Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank Mutui S.p.A.

#### A.3.1 Esposizioni per cassa verso banche e verso clientela garantite

	Valore esposizione	Garanzie reali (1)			Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)
		Immobili	Titoli	Altri beni	Derivati su crediti				Crediti di firma				
					Stati	Altri enti pubbl.	Banche	Altri soggetti	Stati	Altri enti pubbl.	Banche	Altri soggetti	
1. Esposizioni verso banche garantite:													
1.1. totalmente garantite	4.411.011	-	-	4.411.215	-	-	-	-	-	-	-	-	4.411.215
1.2. parzialmente garantite	326.411	-	322.507	-	-	-	-	-	-	-	-	-	322.507
2. Esposizioni verso clientela garantite:													
2.1. totalmente garantite	9.963.929	6.240.864	152.891	3.258.266	-	-	165.553	-	-	1.722	2.593.403	6.771.721	19.184.420
2.2. parzialmente garantite	1.276.702	184.996	39.902	258.046	-	-	-	-	-	-	10.482	685.218	1.178.644
<b>Totale</b>	<b>15.978.053</b>	<b>6.425.860</b>	<b>515.300</b>	<b>7.927.527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.722</b>	<b>2.603.885</b>	<b>7.456.939</b>	<b>25.096.786</b>



Garanzie (fair value)										
Garanzie personali										
Crediti di firma										
Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Totale	Eccedenza Fair Value garanzia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	279	37	-	5.172	79.335	103.181	72.072
-	-	-	-	-	70	-	30	14.711	17.921	3.012
-	-	-	-	-	-	-	498	11.790	24.830	87
-	-	-	-	-	-	-	7	180	363	-
-	-	-	-	279	107	-	5.707	106.016	146.295	75.171

Garanzie (fair value)										
Garanzie personali										
Crediti di firma										
Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti	Totale	Eccedenza Fair Value garanzia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	2.302	-	2.302	2.301
-	-	-	-	-	-	-	-	-	164	7
-	-	-	-	-	-	-	2.510	70	5.659	2.500
-	-	-	-	-	-	-	-	-	39	-
-	-	-	-	-	-	-	4.812	70	8.164	4.808

## B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DEL CREDITO

## B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

Esposizioni/ Controparti	Governi e Banche Centrali				Altri enti pubblici				Società finanziarie				Esposizione lorda
	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	
<b>A. Esposizioni per cassa</b>													
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	523	(510)	-	13	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	15	(9)	-	6	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	24	(1)	-	23	-
A.5 Altre esposizioni	796.618	X	(127)	796.491	15.958	X	(16)	15.942	1.113.831	X	(721)	1.113.110	478.155
<b>TOTALE</b>	<b>796.618</b>	<b>-</b>	<b>(127)</b>	<b>796.491</b>	<b>15.958</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>15.942</b>	<b>1.114.393</b>	<b>(520)</b>	<b>(721)</b>	<b>1.113.152</b>	<b>478.155</b>
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>													
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	-	X	-	-	211	X	-	211	252.606	X	-	252.606	53.118
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>252.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252.606</b>	<b>53.118</b>
<b>TOTALE 2007</b>	<b>796.618</b>	<b>-</b>	<b>(127)</b>	<b>796.491</b>	<b>16.169</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>16.153</b>	<b>1.366.999</b>	<b>(520)</b>	<b>(721)</b>	<b>1.365.758</b>	<b>531.273</b>
<b>TOTALE 2006</b>	<b>57.207</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>57.151</b>	<b>43.416</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>	<b>43.386</b>	<b>706.814</b>	<b>(984)</b>	<b>(589)</b>	<b>705.241</b>	<b>151.773</b>

\* = Deteriorate

## B.2 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese non finanziarie residenti

a) 1a branca di attività economica: servizi di telecomunicazioni	1.881.170
b) 2a branca di attività economica: servizi del commercio	619.260
c) 3a branca di attività economica: edilizia e opere pubbliche	564.934
d) 4a branca di attività economica: altri servizi destinabili alla vendita	469.659
e) 5a branca di attività economica: prodotti in metallo esclusi autoveicoli	170.765
f) Altre branche: altre branche	981.718
<b>Totale</b>	<b>4.687.506</b>

## B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO		TOTALE	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>												
A.1 Sofferenze	466.607	164.283	37	15	-	-	-	-	-	-	466.644	164.298
A.2 Incagli	57.214	29.712	1	-	-	-	-	-	-	-	57.215	29.712
A.3 Esposizioni ristrutturare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	37.475	29.663	67	64	23	22	-	-	3	3	37.568	29.752
A.5 Altre esposizioni	17.951.015	17.894.483	126.597	126.509	5.281	5.277	17.040	17.023	4.273	4.268	18.104.206	18.047.560
<b>TOTALE</b>	<b>18.512.311</b>	<b>18.118.141</b>	<b>126.702</b>	<b>126.588</b>	<b>5.304</b>	<b>5.299</b>	<b>17.040</b>	<b>17.023</b>	<b>4.276</b>	<b>4.271</b>	<b>18.665.633</b>	<b>18.271.322</b>
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>												
B.1 Sofferenze	676	257	-	-	-	-	-	-	-	-	676	257
B.2 Incagli	1.082	1.070	-	-	-	-	-	-	-	-	1.082	1.070
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	1.983.301	1.980.086	12.441	12.441	1.547	1.547	24.383	24.383	550	550	2.022.222	2.019.007
<b>TOTALE</b>	<b>1.985.059</b>	<b>1.981.413</b>	<b>12.441</b>	<b>12.441</b>	<b>1.547</b>	<b>1.547</b>	<b>24.383</b>	<b>24.383</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>2.023.980</b>	<b>2.020.334</b>
<b>TOTALE 2007</b>	<b>20.497.370</b>	<b>20.099.554</b>	<b>139.143</b>	<b>139.029</b>	<b>6.851</b>	<b>6.846</b>	<b>41.423</b>	<b>41.406</b>	<b>4.826</b>	<b>4.821</b>	<b>20.689.613</b>	<b>20.291.656</b>
<b>TOTALE 2006</b>	<b>17.042.148</b>	<b>16.692.467</b>	<b>96.632</b>	<b>96.573</b>	<b>2.014</b>	<b>2.004</b>	<b>5.091</b>	<b>5.087</b>	<b>1.992</b>	<b>1.991</b>	<b>17.147.877</b>	<b>16.798.122</b>

Imprese di assicurazione			Imprese non finanziarie				Altri soggetti				Totale			
Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Rettifiche valore di portafoglio	Esposizione netta
-	-	-	42.254	(36.220)	-	6.034	423.867	(265.616)	-	158.251	466.644	(302.346)	-	164.298
-	-	-	19.390	(10.536)	-	8.854	37.810	(16.958)	-	20.852	57.215	(27.503)	-	29.712
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	5.529	(550)	-	4.979	32.015	(7.265)	-	24.750	37.568	(7.816)	-	29.752
X	(524)	477.631	4.756.816	X	(5.691)	4.751.125	10.942.828	X	(49.567)	10.893.261	18.104.206	X	(56.646)	18.047.560
-	(524)	477.631	4.823.989	(47.306)	(5.691)	4.770.992	11.436.520	(289.839)	(49.567)	11.097.114	18.665.633	(337.665)	(56.646)	18.271.322
-	-	-	673	(417)	-	256	3	(2)	-	1	676	(419)	-	257
-	-	-	1.082	(12)	-	1.070	-	-	-	-	1.082	(12)	-	1.070
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X	-	53.118	1.604.213	X	(3.215)	1.600.998	112.074	X	-	112.074	2.022.222	X	(3.215)	2.019.007
-	-	53.118	1.605.968	(429)	(3.215)	1.602.324	112.077	(2)	-	112.075	2.023.980	(431)	(3.215)	2.020.334
-	(524)	530.749	6.429.957	(47.735)	(8.906)	6.373.316	11.548.597	(289.841)	(49.567)	11.209.189	20.689.613	(338.096)	(59.861)	20.291.656
-	-	151.773	6.472.974	(44.114)	(6.144)	6.422.716	9.715.692	(261.654)	(36.183)	9.417.855	17.147.876	(306.752)	(43.002)	16.798.122

#### B.4 Distribuzione territoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso banche

Esposizioni/Aree geografiche	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO		TOTALE	
	Esposizione lorda	Esposizione netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta	Esp. lorda	Esp. netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>												
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni scadute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre esposizioni	291.641	291.641	5.090.442	5.090.429	5.667	5.667	16.416	16.416	1.070	1.070	5.405.236	5.405.223
<b>TOTALE A</b>	291.641	291.641	5.090.442	5.090.429	5.667	5.667	16.416	16.416	1.070	1.070	5.405.236	5.405.223
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>												
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre esposizioni	93.858	93.858	467.294	467.294	38.212	38.212	124.719	124.663	40.733	40.733	764.816	764.760
<b>TOTALE B</b>	93.858	93.858	467.294	467.294	38.212	38.212	124.719	124.663	40.733	40.733	764.816	764.760
<b>TOTALE (A + B) 2007</b>	<b>385.499</b>	<b>385.499</b>	<b>5.557.736</b>	<b>5.557.723</b>	<b>43.879</b>	<b>43.879</b>	<b>141.135</b>	<b>141.079</b>	<b>41.803</b>	<b>41.803</b>	<b>6.170.052</b>	<b>6.169.983</b>
<b>TOTALE (A + B) 2006</b>	<b>1.015.168</b>	<b>1.015.168</b>	<b>7.016.907</b>	<b>7.016.907</b>	<b>46.163</b>	<b>46.163</b>	<b>80.563</b>	<b>80.562</b>	<b>8.891</b>	<b>8.891</b>	<b>8.167.692</b>	<b>8.167.691</b>

#### B.5 Grandi rischi (secondo la normativa di vigilanza)

a) Ammontare	694.845
b) Numero	4

## C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ

### C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nel corso del 2007 sono state svolte operazioni di cartolarizzazione da parte della Capogruppo Deutsche Bank S.p.A. e, in maniera più significativa, da parte della partecipata Deutsche Bank Mutui S.p.A.

##### A) Operazioni di Deutsche Bank S.p.A.

La Capogruppo ha partecipato nella prima parte del 2007 ad un'operazione di cartolarizzazione organizzata a livello europeo dalla filiale di Londra della controllante Deutsche Bank AG.

In particolare Deutsche Bank S.p.A. ha ceduto pro-soluto a Persephone Finance s.r.l., società veicolo appositamente costituita ai sensi della legge n. 130/99, un credito verso un fondo comune immobiliare chiuso per un importo di complessivi euro 136.759.613,34.

Il credito è garantito da ipoteche di primo grado su quattordici proprietà immobiliari interamente utilizzate in locazione da parte di un operatore di telefonia (Telecom).

La cessione è stata effettuata al valore di libro dei crediti, senza effetti economici diretti.

La società veicolo italiana ha emesso un titolo obbligazionario per euro 136.720 mila, interamente sottoscritto dalla società veicolo DECO 14 - Pan Europe 5 B.V. di Amsterdam, che ha inoltre acquisito crediti ipotecari da altre società del Gruppo DB AG e che ha collocato sul mercato delle obbligazioni del tipo "commercial mortgage backed floating rate notes" con scadenza nel 2020, per un importo totale di euro 1.490.993 mila.

Alle classi da A1 fino a A3, oltre che alla X, è stato attribuito dalle tre agenzie di rating (Moody's, S & P e Fitch) il rating più elevato (AAA).

Deutsche Bank S.p.A. non ha sottoscritto né ha acquistato successivamente alcun tipo di titolo riveniente da questa operazione di cartolarizzazione.

Inoltre non viene fornito alcun sostegno creditizio alla società veicolo italiana.

In accordo al SIC 12 la società veicolo Persephone Finance s.r.l., che ha in seguito mutato la propria denominazione sociale in DECO - Pan Europe Italy s.r.l., non è stata consolidata dalla banca nel proprio bilancio di Gruppo.

##### B) Operazioni di Deutsche Bank Mutui S.p.A.

Deutsche Bank Mutui, con il supporto della Filiale di Londra della Casa madre Deutsche Bank AG e della Capogruppo Deutsche Bank S.p.A., nel corso del 2006 ha avviato un progetto "Sofia" finalizzato ad ampliare sul mercato nazionale l'offerta di finanziamenti garantiti da ipoteca su immobili attraverso una serie di prodotti innovativi dedicati ad una più ampia fascia di clientela con un'offerta innovativa e una strategia distributiva diversificata (canali distributivi interni ed esterni).

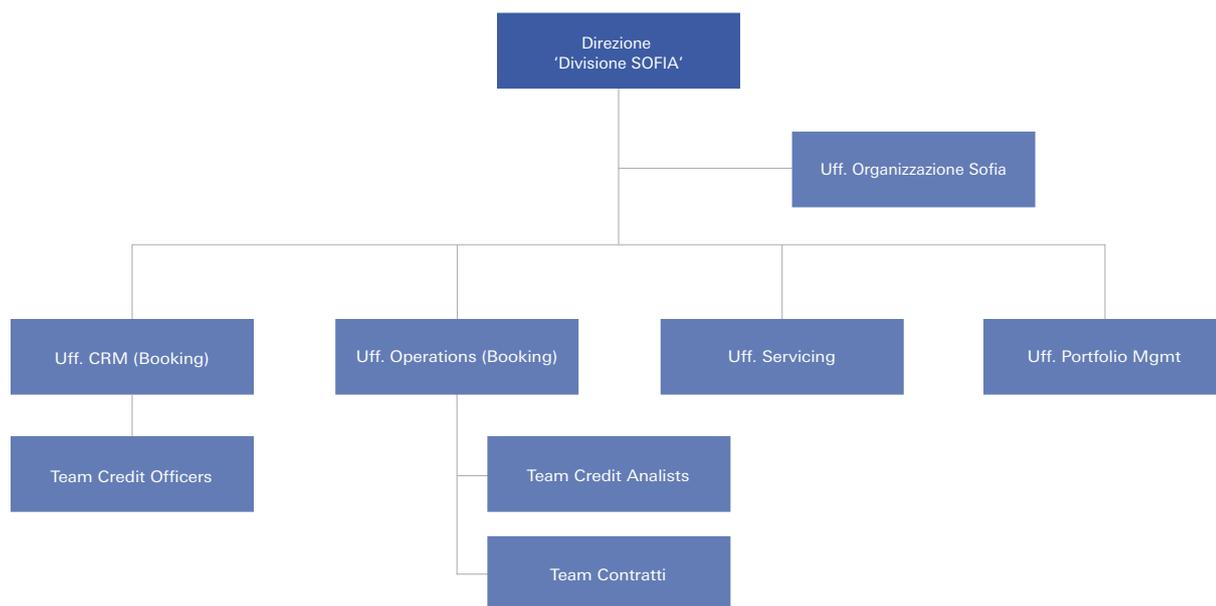
A tale fascia di clientela Deutsche Bank Mutui offre prodotti "standard" (acquisto, costruzione e ristrutturazione di immobili) e "non-standard" (finalizzati a soddisfare esigenze di consolidamento dei debiti o di liquidità).

Il progetto prevede che al raggiungimento di volumi adeguati, i crediti siano ceduti a società finanziarie ("SPV") per essere cartolarizzati. In questo contesto, Deutsche Bank Mutui oltre all'attività di erogazione dei mutui, come sopra descritto, svolge il ruolo di "originator", in quanto cede alla "società veicolo" i mutui che sono oggetto di cartolarizzazione.

Deutsche Bank Mutui cede pertanto le suddette attività alla "società veicolo" pro-soluto, senza nessun successivo coinvolgimento o relazione nell'operazione.

La Filiale di Londra della Deutsche Bank AG supporta, altresì, Deutsche Bank Mutui nella fase di strutturazione delle operazioni di cessione per la successiva cartolarizzazione dei crediti, provvedendo anche alle attività necessarie al collocamento dei titoli emessi dalle SPV.

Per svolgere questa nuova attività, Deutsche Bank Mutui ha costituito al proprio interno una apposita divisione (divisione SOFIA) con una propria struttura organizzativa.



Fino alla loro cessione i mutui erogati sono garantiti dalla filiale Deutsche Bank AG di Londra attraverso un deposito in contanti (c.d. pledge) che consente di (I) neutralizzare il rischio di credito posto che il pledge costituisce garanzia fino alla completa estinzione del mutuo o, in presenza di mutui in sofferenza, all'eventuale rilevazione di una perdita, nel qual caso Deutsche Bank Mutui potrà rivalersi sul pledge (totale assenza quindi di rischio di credito); (II) neutralizzare il fabbisogno di patrimonio. Il criterio di valutazione adottato per i suddetti finanziamenti tiene conto, tra le altre componenti, del profilo di rischio quale conseguenza di un criterio di valutazione del merito creditizio definito con la Capogruppo che, attraverso la struttura di Credit Risk Management, assicura il supporto nella definizione delle politiche di credito.

Nel corso dell'esercizio 2007 sono state effettuate due operazioni di cartolarizzazione. In particolare:

**(I)** In data 12 Luglio 2007 è stata perfezionata, con uno specifico contratto, un'operazione di cartolarizzazione tradizionale (cessione pro-soluto) con efficacia 31 maggio 2007 il cui regolamento è avvenuto in data 26 Luglio 2007. La transazione è stata posta in essere con la società veicolo SOFIA Mortgages s.r.l. con sede legale in Roma, via Eleonora Duse 53 (detenuta interamente dalla "STICHTING MAURITSBURG" fondazione di diritto olandese con sede in Amsterdam, Claude Debusssylaan 24, 1082 MD) e prevede il pagamento della quota capitale in essere alla data di efficacia del contratto (31 maggio 2007). La cessione del credito è avvenuta al valore di libro e quindi la banca non ha realizzato nè utili nè perdite.

L'ammontare ceduto (debito residuo in linea capitale al 31 maggio 2007) è stato pari a 193.948.297,31 e si riferisce a mutui ipotecari "in bonis" su immobili residenziali. Non vi sono di conseguenza rettifiche di valore.

Non sono state rilasciate da Deutsche Bank Mutui garanzie o linee di credito di alcun genere.

È previsto il rimborso da parte della Filiale di Londra della Deutsche Bank AG delle provvigioni passive corrisposte ai canali distributivi a fronte dei mutui erogati. Per quanto concerne l'utile dell'operazione, al netto del rimborso delle provvigioni passive già effettuato, questo potrà essere determinato soltanto nel momento in cui i titoli c.d. "Residual Notes" e i c.d. "IMERC" detenuti dalla filiale di Londra della Deutsche Bank AG saranno dalla stessa collocati sul mercato.

La distribuzione territoriale delle attività cartolarizzate espressa in percentuale è la seguente:

Nord-Ovest	41%
Nord-Est	5%
Centro	18%
Sud e isole	36%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Il settore di attività economica dei debitori ceduti è: altri soggetti.

Deutsche Bank Mutui, inoltre, in base ad uno specifico contratto posto in essere con la "società veicolo" SOFIA Mortgages s.r.l. provvederà a svolgere l'attività di servicer per la gestione del credito il cui corrispettivo è a condizioni di mercato ed è corrisposto trimestralmente.

La Banca non ha sottoscritto né acquistato successivamente i titoli emessi da SOFIA Mortgages s.r.l. né da Eurohome Mortgages 2007-1 Plc.

Inoltre:

- gli incassi ottenuti dalla società veicolo sono ad esclusivo beneficio degli obbligazionisti; i rischi di mancato pagamento del credito saranno sopportati dai sottoscrittori delle obbligazioni emesse dal veicolo.
- gli eventuali importi eccedenti che dovessero residuare nella società veicolo italiana dopo il completo rimborso delle obbligazioni ed il pagamento delle spese saranno trasferiti a Eurohome Mortgages 2007-1 Plc.
- la società veicolo italiana è costituita ai sensi della legge n.130 del 1999 per creare il patrimonio separato, in cui confluiscono i crediti oggetto di cartolarizzazione ad esclusivo interesse dei sottoscrittori delle obbligazioni emesse a cui sono riconosciuti i benefici ottenuti dalla società veicolo.

(II) In data 12 Dicembre 2007 è stata perfezionata, con uno specifico contratto, un'operazione di cartolarizzazione tradizionale (cessione pro-soluto) con efficacia 19 novembre 2007 il cui regolamento è avvenuto in data 21 dicembre 2007.

La transazione è stata posta in essere con la società veicolo EUROHOME (Italy) Mortgages s.r.l. con sede legale in Roma, via Eleonora Duse 53 (detenuta interamente dalla "STICHTING MUIDENBURG" fondazione di diritto olandese con sede in Amsterdam, Claude Debusssylaan 24, 1082 MD) e prevede il pagamento della quota capitale in essere alla data di efficacia del contratto (19 novembre 2007). La cessione del credito è avvenuta al valore di libro e quindi la banca non ha realizzato né utili né perdite.

L'ammontare ceduto (debito residuo in linea capitale al 19 novembre 2007) è stato pari a 256.931.734,96 e si riferisce a mutui ipotecari "in bonis" su immobili residenziali. Non vi sono di conseguenza rettifiche di valore.

Non sono state rilasciate da Deutsche Bank Mutui garanzie o linee di credito di alcun genere.

È previsto il rimborso da parte della Filiale di Londra della Deutsche Bank AG delle provvigioni passive corrisposte ai canali distributivi a fronte dei mutui erogati. Per quanto concerne l'utile dell'operazione, al netto del rimborso delle provvigioni passive già effettuato, questo potrà essere determinato soltanto nel momento in cui i titoli c.d. "Residual Notes" e i c.d. "IMERC" detenuti dalla filiale di Londra della Deutsche Bank AG saranno dalla stessa collocati sul mercato.

La distribuzione territoriale delle attività cartolarizzate espressa in percentuale è la seguente:

Nord-Ovest	42%
Nord-Est	8%
Centro	26%
Sud e isole	24%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Il settore di attività economica dei debitori ceduti è: altri soggetti.

Deutsche Bank Mutui, inoltre, in base ad uno specifico contratto posto in essere con la "società veicolo" EUROHOME (Italy) Mortgages s.r.l. provvederà a svolgere l'attività di "servicer" per la gestione del credito il cui corrispettivo è a condizioni di mercato ed è corrisposto trimestralmente.

La Banca non ha sottoscritto né acquistato successivamente i titoli emessi dal veicolo italiano.

Inoltre:

- a) gli incassi ottenuti dalla società veicolo sono ad esclusivo beneficio degli obbligazionisti; i rischi di mancato pagamento del credito saranno sopportati dai sottoscrittori delle obbligazioni emesse dal veicolo;
- b) gli eventuali importi eccedenti che dovessero residuare nella società veicolo italiana dopo il completo rimborso delle obbligazioni ed il pagamento delle spese saranno trasferiti al veicolo;
- c) la società veicolo italiana è costituita ai sensi della legge n.130 del 1999 per creare il patrimonio separato, in cui confluiscono i crediti oggetto di cartolarizzazione ad esclusivo interesse dei sottoscrittori delle obbligazioni emesse a cui sono riconosciuti i benefici ottenuti dalla società veicolo.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### **C.1.1 Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione distinte per qualità delle attività sottostanti**

Le società del Gruppo non detengono esposizioni (in bilancio e "fuori bilancio") nei confronti delle cartolarizzazioni.

### **C.1.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione "proprie" ripartite per tipologia di attività cartolarizzate e per tipologia di esposizioni**

Fattispecie non presente.

### **C.1.3 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di "terzi" ripartite per tipologia delle attività cartolarizzate e per tipo di esposizione**

Fattispecie non presente.

### **C.1.4 Esposizioni verso le cartolarizzazioni ripartite per portafoglio di attività finanziarie e per tipologia**

Fattispecie non presente.

### **C.1.5 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate sottostanti ai titoli junior o ad altre forme di sostegno creditizio**

Fattispecie non presente.

### **C.1.6 Interessenze in società veicolo**

Le società del Gruppo non detengono interessenze di alcun genere nelle "società veicolo" utilizzate per le cartolarizzazioni né hanno la possibilità di sciogliere le società o di modificarne lo statuto.

**C.1.7 Attività di servicer - incassi dei crediti cartolarizzati e rimborsi dei titoli emessi dalla società veicolo**

Società veicolo	Attività cartolarizzate (dato di fine periodo)		Incassi crediti realizzati nell'anno		Quota percentuale dei titoli rimborsati (dato di fine periodo)					
	Deteriorate	In bonis	Deteriorate	In bonis	Senior		Mezzanine		Junior	
					Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis	Attività deteriorate	Attività in bonis
<b>Operazioni di Deutsche Bank S.p.A.</b>										
Persephone Finance s.r.l.	-	-	136.720	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni di Deutsche Bank Mutui S.p.A.</b>										
SOFIA Mortgages s.r.l. (Roma)	-	-	193.948	-	2.543	-	-	-	-	-
EUROHOME (Italy) Mortgages s.r.l. (Roma)	-	-	256.932	-	522	-	-	-	-	-

Nessun rimborso di titoli è intercorso nell'anno.

**D. MODELLI PER LA MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO****1.2 RISCHI DI MERCATO****2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA****INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA****A. ASPETTI GENERALI**

Non sussistono presso la Capogruppo posizioni rilevanti ai fini del rischio di tasso d'interesse in attinenza a titoli di debito presenti nel portafoglio di negoziazione. Restano tuttavia in essere alcune posizioni residuali per tale tipologia di titoli derivanti dall'attività d'intermediazione del desk di raccolta ordini.

**B. PROCESSI DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE**

Le posizioni in essere vengono controllate attraverso l'utilizzo di limiti sulle quantità nominali. Il Risk Controlling cura la produzione di report inviati giornalmente ai vertici della Capogruppo, nei quali si evidenziano le posizioni in essere per tipologia di titolo e i relativi limiti allocati dal Comitato per la Gestione dell'Attivo e del Passivo (ALCO) sulla base dei limiti stabiliti dal Consiglio d'Amministrazione. Trimestralmente i grafici andamentali delle posizioni in essere e i relativi limiti vengono visionati durante le riunioni del comitato (ALCO). Non è prevista alcuna analisi di sensitività sui suddetti titoli in portafoglio.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

**1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari**

Tipologia/Durata residua	A vista	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	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata	Totale
<b>1. Attività per cassa</b>									
1.1 Titoli di debito	-	188	57	229	191	583	4	-	<b>1.252</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	188	57	229	191	583	4	-	<b>1.252</b>
1.2 Altre attività	-	-	143.781	-	-	-	-	-	<b>143.781</b>
<b>2. Passività per cassa</b>									
2.1 Titoli di debito in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>									
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	344	51	160.014	66	322	44	60	-	<b>160.901</b>
+ Posizioni corte	-	160.901	-	-	-	-	-	-	<b>160.901</b>
3.2 Senza titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	6.056.113	4.082.813	1.486.739	72.482	636.019	455.314	-	-	<b>12.789.480</b>
+ Posizioni corte	4.684.296	4.605.190	1.612.187	101.040	916.732	822.356	-	-	<b>12.741.801</b>

Valuta di denominazione EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	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	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata	Totale
<b>1. Attività per cassa</b>									
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>									
2.1 Titoli di debito in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>									
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	1.074	15.899	3.901	1.148	205	-	-	-	<b>22.227</b>
+ Posizioni corte	-	16.846	3.910	1.142	159	-	-	-	<b>22.057</b>
3.2 Senza titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	7.998	9.711	16.022	12.084	-	-	-	<b>45.815</b>
+ Posizioni corte	-	7.998	9.711	16.022	12.084	-	-	-	<b>45.815</b>
- Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Valuta di denominazione ALTRE VALUTE

## 2. PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA: MODELLI INTERNI E ALTRE METODOLOGIE DI ANALISI DELLA SENSITIVITÀ

Il rischio di mercato è la perdita potenziale derivante da variazioni nei tassi di interesse, nei prezzi azionari, nei tassi di cambio e nei prezzi delle merci. Per monitorare i rischi di mercato l'unità di Risk Controlling del gruppo Deutsche Bank S.p.A. utilizza modelli interni basati sul concetto di valore a rischio ("Value at Risk" o VaR).

Il Value at Risk è un metodo di sintesi che misura il rischio presente in un certo portafoglio statico quantificando la massima perdita probabile. Esso esprime, in forma monetaria, il livello di rischio a cui il detentore del portafoglio è soggetto. A determinate condizioni, il Value at Risk misura la massima perdita probabile che, con un certo intervallo di confidenza, potrà verificarsi detenendo il portafoglio a posizioni inalterate per un certo periodo di tempo.

I modelli utilizzati dal gruppo Deutsche Bank S.p.A. rispondono ai criteri qualitativi definiti dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria ipotizzando un periodo di detenzione di un giorno e un livello di confidenza del 99%. Ciò significa che l'effettivo cambiamento di valore del portafoglio non supererà, con il 99% di probabilità, quello calcolato dai modelli VaR, qualora il portafoglio venga detenuto a posizioni inalterate per un giorno.

In particolare, ai fini del calcolo del VaR, il gruppo Deutsche Bank adotta la metodologia di Simulazione Monte-carlo, che tiene conto di tutti i fattori di rischio assumendo condizioni di mercato normali. Il modello incorpora sia effetti lineari che non-lineari dei fattori di rischio sul valore del portafoglio e si basa su un periodo di osservazione di un anno.

Deutsche Bank S.p.A., inoltre, si è dotata di una procedura che prevede limiti VaR interni approvati dal Comitato per la Gestione dell'Attivo e del Passivo (ALCO) della Banca. In caso di sconfinamento del limite è prevista la segnalazione immediata ai responsabili delle divisioni interessate, con l'indicazione della cause e delle eventuali misure di rientro previste.

Nella tabella che segue si indicano i valori a rischio puntuali, nonché i loro livelli massimi, minimi e medi, negli esercizi 2006 e 2007. I valori si riferiscono all'unità di business Global Market Finance che è preposta alla gestione del rischio di mercato. I rischi relativi alle operazioni poste in essere dalle altre unità della banca vengono trasferiti al Global Market Finance attraverso deals interni. Per l'unità di business Forex non viene effettuato alcun calcolo del VaR, poichè tutte le posizioni vengono chiuse giornalmente con Casa Madre.

#### Statistiche VaR GLOBAL MARKET FINANCE

	2007	2006
VaR Minimo	12,1	14,0
VaR Massimo	96,3	22,0
VaR Medio	29,2	17,7

Dati in migliaia di euro

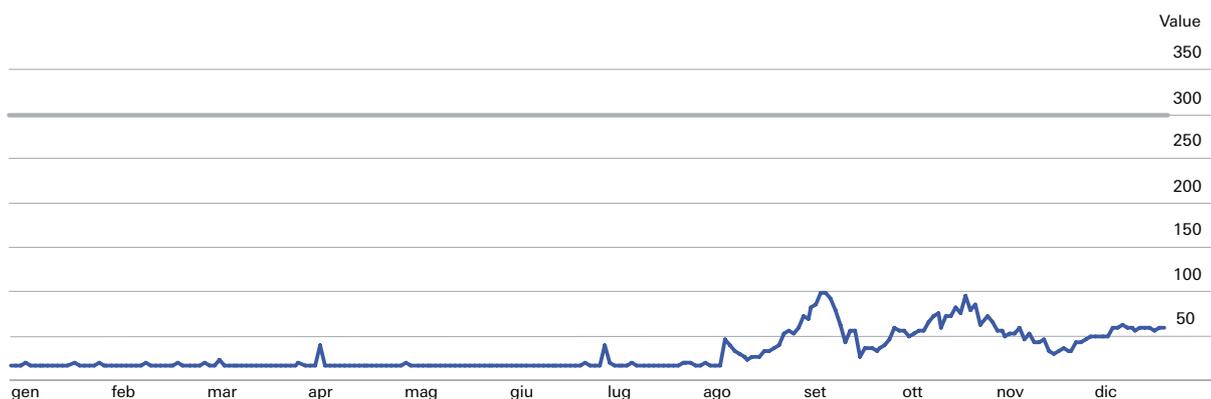
Nel corso dell'esercizio 2007 si nota come i valori assunti dall'indicatore del VaR siano ampiamente al di sotto dei limiti vigenti (300.000 euro). Tale andamento è da ricondursi al processo giornaliero di Risk Squaring, che consente di trasferire il rischio in modo automatico a Casa Madre. Già nel 2003 è stata inoltre introdotta una nuova metodologia di VaR denominata Credit Curve Approach, che tiene conto del rischio di credito insito nelle transazioni con controparte esterna e rappresenta ad oggi la componente principale del VaR.

Il grafico successivo mostra l'evoluzione del VaR totale giornaliero rispetto al limite, nel corso dell'anno 2007.

#### VaR Giornaliero nel 2007

Dati in migliaia di euro

— Daily var  
— Var Limit



## 2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. ASPETTI GENERALI, PROCEDURE DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

L'attività della Tesoreria non è per sua natura rivolta a finalità di trading, ma alla gestione dei rischi di tasso e di liquidità del Gruppo. L'utilizzo dei prodotti derivati, siano essi OTC o quotati su mercati regolamentati, si prefigge i seguenti obiettivi:

- a) copertura del rischio di tasso derivante dall'emissione di obbligazioni proprie, prevalentemente mediante contratti di Interest Rate Swap ("plain vanilla" oppure legati ad indici di borsa, a singoli titoli o a fondi comuni di investimento);
- b) copertura del rischio di tasso del portafoglio titoli di proprietà, mediante IRS e "EONIA Swap" (swap indicizzati al tasso overnight dell'area Euro);
- c) gestione dei rischi finanziari derivati dalla tipica attività bancaria con la clientela (sia corporate che retail) utilizzando "EONIA Swap", IRS, IRS, al fine di immunizzare sia il rischio di tasso sugli impieghi a medio e lungo termine (mutui e credito al consumo), sia il rischio di tasso sulle poste a breve termine (finanziamenti, certificati di deposito, flussi di cassa periodici).

L'operatività in strumenti derivati svolta dal gruppo Deutsche Bank S.p.A. riguarda prodotti finanziari utilizzati per gestire i rischi strutturali ("hedging" e "A/L management"); è inoltre significativa l'attività di negoziazione per conto della clientela.

Sul lato della raccolta da clientela, nella divisione di Personal Banking, sono presenti depositi a vista caratterizzati da una massa stabile di circa 5.02 miliardi di euro. Su questa tipologia di depositi è stato implementato un modello che, sulla base di "Behavioural Maturity assumptions", mira a stabilizzare il margine d'interesse attraverso l'investimento a termine di una porzione del totale dei depositi della clientela. È stato stabilito un volume "core" di 4.8 miliardi di euro; applicando a quest'ultimo le "Behavioural Maturity assumptions", 3.2 miliardi di euro sono investiti a termine con una duration di circa 3,2 anni.

Il processo sopra descritto è dinamico e viene costantemente monitorato al fine di mantenere allineati i parametri degli investimenti con la massa stabile. La rimanente parte della raccolta a vista è investita ad un tasso overnight.

Gli impieghi ricompresi nel portafoglio bancario trovano copertura totale del rischio attraverso deals interni con controparte Global Market Finance, le cui posizioni sono ricomprese nel calcolo VAR (sopra descritto al 2.1).

I titoli disponibili per la vendita non rientrano nella suddetta attività di copertura in quanto tali posizioni, prevalentemente spezzature e titoli non liquidi, presentano saldi così contenuti da essere monitorati mediante l'utilizzo di limiti posti in essere sulle quantità nominali. Il Risk Controlling cura la produzione di report inviati giornalmente ai vertici della Banca, nei quali si evidenziano le posizioni in essere per tipologia di titolo e i relativi limiti allocati dal Comitato per la Gestione delle Attivo e del Passivo (ALCO), rientranti nei limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Mensilmente, i grafici andamentali delle posizioni in essere e i relativi limiti vengono visionati durante le riunioni del Comitato ALCO.

#### B. ATTIVITÀ DI COPERTURA DEL FAIR VALUE

Questo tipo di attività è rivolta alla gestione dei derivati di copertura dei prestiti obbligazionari emessi dalle società del Gruppo nonché dei contratti di capitalizzazione assicurativa sottoscritti dalla capogruppo.

#### C. ATTIVITÀ DI COPERTURA DEI FLUSSI DI CASSA

Non rientra in questa categoria alcuna attività di copertura effettuata.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Tipologia/Durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata	Totale
<b>1. Attività per cassa</b>									
1.1 Titoli di debito	-	30.077	1.411	-	-	-	-	-	<b>31.488</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	30.077	1.411	-	-	-	-	-	<b>31.488</b>
1.2 Finanziamenti a banche	254.829	3.970.231	9.812	52.562	414.854	316.667	-	155.440	<b>5.174.395</b>
1.3 Finanziamenti a clientela	1.577.604	7.101.505	877.818	1.100.975	4.568.258	709.140	645.552	162.440	<b>16.743.292</b>
- c/c	980.705	-	-	-	-	-	-	-	<b>980.705</b>
- altri finanziamenti	596.899	7.101.505	877.818	1.100.975	4.568.258	709.140	645.552	162.440	<b>15.762.587</b>
- con opzione di rimborso anticipato	111.960	3.782.940	719.713	1.009.619	4.060.554	709.138	645.552	158.455	<b>11.197.931</b>
- altri	484.939	3.318.565	158.105	91.356	507.704	2	-	3.985	<b>4.564.656</b>
<b>2. Passività per cassa</b>									
2.1 Debiti verso clientela	7.485.279	471.806	2.216	3.581	24.885	29.397	-	-	<b>8.017.164</b>
- c/c	7.056.386	132.834	805	720	-	-	-	-	<b>7.190.745</b>
- altri debiti	428.893	338.972	1.411	2.861	24.885	29.397	-	-	<b>826.419</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	428.893	338.972	1.411	2.861	24.885	29.397	-	-	<b>826.419</b>
2.2 Debiti verso banche	1.907.359	2.675.225	473.316	893.801	4.178.553	468.231	-	-	<b>10.596.485</b>
- c/c	431.257	-	-	-	-	-	-	-	<b>431.257</b>
- altri debiti	1.476.102	2.675.225	473.316	893.801	4.178.553	468.231	-	-	<b>10.165.228</b>
2.3 Titoli di debito	76.655	879.646	442.423	747.903	464.080	1.473	-	-	<b>2.612.180</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	76.655	879.646	442.423	747.903	464.080	1.473	-	-	<b>2.612.180</b>
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>									
3.1 Con titolo sottostante									
- Opzioni									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante									
- Opzioni									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri									
+ posizioni lunghe	-	414.697	767.144	655.101	457.330	1.500	-	-	<b>2.295.772</b>
+ posizioni corte	-	1.632.728	305.185	-	350.000	-	-	-	<b>2.287.913</b>

Valuta di denominazione EURO

Tipologia/Durata residua	A vista	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	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeter- minata	Totale
<b>1. Attività per cassa</b>									
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	185.969	565	-	2.649	-	-	-	-	<b>189.183</b>
1.3 Finanziamenti a clientela	7.930	81.524	4.924	-	-	-	-	-	<b>94.378</b>
- c/c	4.455	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.455</b>
- altri finanziamenti	3.475	81.524	4.924	-	-	-	-	-	<b>89.923</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	5.479	-	-	-	-	-	-	<b>5.479</b>
- altri	3.475	76.045	4.924	-	-	-	-	-	<b>84.444</b>
<b>2. Passività per cassa</b>									
2.1 Debiti verso clientela	192.401	24.131	4.492	3.890	-	-	-	-	<b>224.914</b>
- c/c	171.147	24.131	4.492	3.890	-	-	-	-	<b>203.660</b>
- altri debiti	21.254	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.254</b>
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	21.254	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.254</b>
2.2 Debiti verso banche	15.399	41.837	1.731	-	-	-	-	-	<b>58.967</b>
- c/c	4.670	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.670</b>
- altri debiti	10.729	41.837	1.731	-	-	-	-	-	<b>54.297</b>
2.3 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>									
3.1 Con titolo sottostante									
- Opzioni									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante									
- Opzioni									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri									
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Valuta di denominazione ALTRE VALUTE

## 2. PORTAFOGLIO BANCARIO: MODELLI INTERNI E ALTRE METODOLOGIE DI ANALISI DELLA SENSITIVITÀ

Il rischio del portafoglio bancario è gestito in ottica di A/L Management e tutte le posizioni vengono trasferite con deals interni all'area Tesoreria (Global Finance); essa gestisce il rischio di tasso interesse utilizzando anche strumenti derivati (principalmente OIS - Eonia Swaps) ed utilizza il modello VAR per l'analisi di rischio del portafoglio in gestione (vedi punto 2, informazione quantitativa del portafoglio di negoziazione).

In particolare, per le emissioni proprie obbligazionarie e per i contratti di capitalizzazione assicurativa sottoscritti, è stato implementato per finalità contabili (adozione principi IFRS), un processo di verifica di efficacia copertura dei derivati (IRS) utilizzati per coprire il rischio di interesse delle suddette attività e passività: il controllo che il rapporto "Variazione Fair Value strumento coperto su Variazione Fair Value strumento di copertura" rientri nel range (80%-125%) è basato sulla Sensitivity Analysis applicata a diversi scenari dei tassi.

## 2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. ASPETTI GENERALI

La principale attività svolta rispetto ai titoli di capitale è relativa all'operatività del desk di raccolta ordini. Non sussistono posizioni legate a titoli di capitale sufficientemente consistenti da rendere plausibile un monitoraggio del rischio attraverso un limite VaR.

Tali posizioni vengono controllate mediante l'utilizzo di limiti posti in essere sulle quantità nominali. Il Risk Controlling cura la produzione di report inviati giornalmente ai vertici della Banca, nei quali si evidenziano le posizioni in essere e il relativo limite allocato dal Comitato per la Gestione delle Attivo e del Passivo (ALCO), rientranti nei limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Mensilmente, i grafici andamentali delle posizioni in essere e i relativi limiti vengono visionati durante le riunioni del Comitato ALCO.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. Portafoglio di negoziazione: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

---

La posizione in essere a fine esercizio è di ammontare ridotto e si cifra in euro 331 mila di titoli di capitale.

#### 2. Portafoglio di negoziazione: distribuzione delle esposizioni in titoli di capitale e indici azionari per i principali Paesi del mercato di quotazione

---

Non si segnalano posizioni rilevanti in essere a fine esercizio.

#### 3. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie per l'analisi della sensitività

---

Il Gruppo non adotta sistemi interni o altre metodologie per l'analisi della sensitività in considerazione degli importi estremamente residuali delle posizioni tenute.

## 2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. ASPETTI GENERALI, PROCESSI DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI PREZZO

La posizione complessiva detenuta dal Gruppo al 31 dicembre 2007 può così essere dettagliata:

- investimenti delle società di gestione nelle quote dei fondi gestiti	15.764
- investimenti della Capogruppo in quote di fondi chiusi immobiliari	68.196
- investimenti della Capogruppo in società non quotate (interessenze inferiori al 20%)	30.862
- altri investimenti	203
<b>Totale</b>	<b>115.025</b>

Per quanto concerne le posizioni di pertinenza della Capogruppo si segnala quanto segue:

- le posizioni detenute dalla Banca si riferiscono per euro 68.196 a quote di fondi chiusi immobiliari di diritto italiano quotati in mercati organizzati, gestiti dalla società partecipata RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., e per euro 30.682 a interessenze inferiori al 20% detenute in società non quotate;
- questi titoli di capitale detenuti nel portafoglio bancario si riferiscono per la loro totalità a investimenti che nella sostanza hanno natura partecipativa (in tal senso era orientata la previgente classificazione ex D. Lgs. 87/92). Le posizioni sono seguite mediante l'analisi degli andamenti aziendali e si procede periodicamente alla rilevazione dei relativi valori di fair value considerando oltre ai dati aziendali anche indicatori di mercato quali transazioni effettuate, multipli e altri parametri di redditività.

Per quanto riguarda l'investimento in quote di OICR, il valore di bilancio è allineato alle quotazioni espresse dal mercato.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. Portafoglio bancario: esposizioni per cassa in titoli di capitale e O.I.C.R.

Voci	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
<b>A. Titoli di capitale</b>	-	<b>31.065</b>
A.1 Azioni	-	31.065
A.2 Strumenti innovativi di capitale	-	-
A.3 Altri titoli di capitale	-	-
<b>B. O.I.C.R.</b>	<b>81.128</b>	<b>2.832</b>
B.1 Di diritto italiano	81.128	2.832
- armonizzati aperti	-	-
- non armonizzati aperti	-	-
- chiusi	81.128	2.100
- riservati	-	-
- speculativi	-	732
B.2 Di altri Stati UE	-	-
- armonizzati	-	-
- non armonizzati aperti	-	-
- non armonizzati chiusi	-	-
B.3 Di Stati non UE	-	-
- aperti	-	-
- chiusi	-	-
<b>Totale</b>	<b>81.128</b>	<b>33.897</b>

## 2.5 RISCHIO DI CAMBIO

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. ASPETTI GENERALI, PROCESSI DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CAMBIO

Non esistono posizioni di rischio di cambio in quanto le operazioni in valuta (FX Spot, FX Forward, Currency Swap) con controparte clientela vengono chiuse con Casa Madre.

#### B. ATTIVITÀ DI COPERTURA DEL RISCHIO DI CAMBIO

La principale attività ricompresa nel settore Forex è riconducibile a coperture di operazioni poste in essere dalla clientela. È prevista un'attività di copertura totale, a fine giornata, attraverso deals "back to back" posti in essere con Casa Madre, sulle posizioni sia spot che a termine.

Nel settore Forex, l'attività in prodotti derivati "over the counter" (OTC) si svolge esclusivamente per conto terzi con clientela Corporate. I prodotti utilizzati sono sempre più di tipo strutturato e ad alto valore aggiunto, spesso indicizzati a parametri diversi dai tassi di cambio (es. Libor in diverse valute).

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e passività e dei derivati

Voci	Value out					
	USD	YEN	AUD	CHF	GBP	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>248.376</b>	<b>10.356</b>	<b>4.541</b>	<b>12.536</b>	<b>6.728</b>	<b>2.280</b>
A.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
A.3 Finanziamenti a banche	178.667	874	95	656	6.626	2.267
A.4 Finanziamenti a clientela	69.709	9.482	4.446	11.880	102	13
A.5 Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
<b>B. Altre attività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Passività finanziarie</b>	<b>245.748</b>	<b>9.844</b>	<b>4.644</b>	<b>13.074</b>	<b>9.403</b>	<b>2.060</b>
C.1 Debiti verso banche	44.121	-	4.297	7.890	2.451	769
C.2 Debiti verso clientela	201.627	9.844	347	5.184	6.952	1.291
C.3 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
<b>D. Altre passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Derivati finanziari</b>	<b>189</b>	<b>(15)</b>	<b>(351)</b>	<b>10</b>	<b>275</b>	<b>61</b>
- Opzioni	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni lunghe	43.578	356	3	278	1.195	407
+ Posizioni corte	43.578	356	3	278	1.195	407
- Altri	189	(15)	(351)	10	275	61
+ Posizioni lunghe	15.488	3.039	107	56	1.411	1.008
+ Posizioni corte	15.299	3.054	458	46	1.136	947
<b>Totale attività</b>	<b>248.565</b>	<b>10.356</b>	<b>4.541</b>	<b>12.546</b>	<b>7.003</b>	<b>2.341</b>
<b>Totale passività</b>	<b>245.748</b>	<b>9.859</b>	<b>4.995</b>	<b>13.074</b>	<b>9.403</b>	<b>2.060</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>2.817</b>	<b>497</b>	<b>(454)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2.400)</b>	<b>281</b>

#### 2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi della sensitività

Per l'unità di business Forex non viene effettuato alcun calcolo del VaR, poichè tutte le posizioni vengono chiuse giornalmente con Casa Madre.

## 2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

## A. DERIVATI FINANZIARI

## A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Tipologia operazioni/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	11.871.737	-	-	-	-	-	-	-	11.871.737	-	14.335.643
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Basis swap	-	741.187	-	-	-	-	-	-	-	741.187	-	1.409.747
6. Scambi di indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi di indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	130.516	-	-	-	-	-	-	-	130.516	-	148.196
- Acquistate	-	65.258	-	-	-	-	-	-	-	65.258	-	74.098
- Emesse	-	65.258	-	-	-	-	-	-	-	65.258	-	74.098
10. Opzioni floor	-	53.304	-	-	-	-	-	-	-	53.304	-	53.304
- Acquistate	-	26.652	-	-	-	-	-	-	-	26.652	-	26.652
- Emesse	-	26.652	-	-	-	-	-	-	-	26.652	-	26.652
11. Altre opzioni	-	-	-	-	-	1.509.478	-	-	-	1.509.478	-	1.415.456
- Acquistate	-	-	-	-	-	754.739	-	-	-	754.739	-	707.728
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	754.739	-	-	-	754.739	-	707.728
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	754.739	-	-	-	754.739	-	707.728
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	754.739	-	-	-	754.739	-	707.728
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Contratti a termine	-	-	-	-	-	1.079.978	-	-	-	1.079.978	-	851.341
- Acquisti	-	-	-	-	-	506.982	-	-	-	506.982	-	356.933
- Vendite	-	-	-	-	-	509.198	-	-	-	509.198	-	359.200
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	63.798	-	-	-	63.798	-	135.208
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	12.796.744	-	-	-	2.589.456	-	-	-	15.386.200	-	18.213.687
<b>Valori medi</b>	-	16.051.264	-	-	-	2.889.938	-	-	-	18.941.202	-	20.815.867

## A.2 PORTAFOGLIO BANCARIO: VALORI NOZIONALI DI FINE PERIODO E MEDI

## A.2.1 Di copertura

Tipologia derivati/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	853.181	-	-	-	-	-	-	-	853.181	-	292.800
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Basis swap	-	1.442.581	-	-	-	-	-	-	-	1.442.581	-	1.706.460
6. Scambi indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Opzioni floor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Altre opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Plain vanilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Esotiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Contratti a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>2.295.762</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.295.762</b>	-	<b>1.999.260</b>
<b>Valori medi</b>	-	<b>2.181.192</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.181.192</b>	-	<b>2.244.314</b>

**A.2.2 Altri derivati**

Tipologia derivati/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Domestic currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Currency interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Basis swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Scambi indici azionari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Scambi indici reali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Opzioni cap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Opzioni floor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Altre opzioni	-	-	-	<b>2.517.867</b>	-	-	-	-	-	<b>2.517.867</b>	-	<b>2.473.543</b>
- Acquistate	-	-	-	1.252.536	-	-	-	-	-	1.252.536	-	1.227.112
- Plain vanilla	-	-	-	122.795	-	-	-	-	-	122.795	-	145.614
- Esotiche	-	-	-	1.129.741	-	-	-	-	-	1.129.741	-	1.081.498
- Emesse	-	-	-	1.265.331	-	-	-	-	-	1.265.331	-	1.246.431
- Plain vanilla	-	-	-	120.786	-	-	-	-	-	120.786	-	143.875
- Esotiche	-	-	-	1.144.545	-	-	-	-	-	1.144.545	-	1.102.556
12. Contratti a termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Altri contratti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>2.517.867</b>	-	-	-	-	-	<b>2.517.867</b>	-	<b>2.473.543</b>
<b>Valori medi</b>	-	-	-	<b>2.564.886</b>	-	-	-	-	-	<b>2.564.886</b>	-	<b>2.697.002</b>

**A.3 Derivati finanziari: acquisto e vendita dei sottostanti**

Tipologia derivati/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		Totale 2007		Totale 2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>												
1. Operazioni con scambio di capitali												
- Acquisti	-	-	-	-	-	506.982	-	-	-	506.982	-	356.933
- Vendite	-	-	-	-	-	509.198	-	-	-	509.198	-	359.200
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	63.798	-	-	-	63.798	-	135.208
2. Operazioni senza scambio di capitali												
- Acquisti	-	4.797.484	-	-	-	754.739	-	-	-	5.552.223	-	5.567.287
- Vendite	-	7.999.261	-	-	-	754.739	-	-	-	8.754.000	-	11.795.059
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario:</b>												
<b>B.1 Di copertura</b>												
1. Operazioni con scambio di capitali												
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Operazioni senza scambio di capitali												
- Acquisti	-	1.216.622	-	-	-	-	-	-	-	1.216.622	-	1.146.030
- Vendite	-	1.079.140	-	-	-	-	-	-	-	1.079.140	-	853.230
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2. Altri derivati</b>												
1. Operazioni con scambio di capitali												
- Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Operazioni senza scambio di capitali												
- Acquisti	-	-	-	1.252.536	-	-	-	-	-	1.252.536	-	1.227.112
- Vendite	-	-	-	1.265.331	-	-	-	-	-	1.265.331	-	1.246.431
- Valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>15.092.507</b>	-	<b>- 2.517.867</b>	-	<b>- 2.589.456</b>	-	-	-	<b>- 20.199.830</b>	-	<b>- 22.686.490</b>

**A.4 Derivati finanziari "over the counter": fair value positivo - rischio di controparte**

Controparti/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari		
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>						
A.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
A.2 Enti pubblici	-	-	-	-	-	-
A.3 Banche	27.017	27.017	11.477	-	-	-
A.4 Società finanziarie	14	14	4	-	-	-
A.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-
A.6 Imprese non finanziarie	43.143	43.143	6.493	-	-	-
A.7 Altri soggetti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A 2007</b>	<b>70.174</b>	<b>70.174</b>	<b>17.974</b>	-	-	-
<b>Totale A 2006</b>	<b>163.492</b>	<b>163.492</b>	<b>28.290</b>	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario</b>						
B.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
B.2 Enti pubblici	-	-	-	-	-	-
B.3 Banche	65.415	65.415	3.830	38.466	38.466	53.726
B.4 Società finanziarie	-	-	-	-	-	-
B.5 Assicurazioni	-	-	-	52.777	52.777	40.000
B.6 Imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
B.7 Altri soggetti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B 2007</b>	<b>65.415</b>	<b>65.415</b>	<b>3.830</b>	<b>91.243</b>	<b>91.243</b>	<b>93.726</b>
<b>Totale B 2006</b>	<b>27.059</b>	<b>27.059</b>	<b>1.564</b>	<b>69.194</b>	<b>69.194</b>	<b>95.386</b>

**A.5 Derivati finanziari "over the counter": fair value negativo - rischio finanziario**

Controparti/ Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari		
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b>						
A.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
A.2 Enti pubblici	155	155	126	-	-	-
A.3 Banche	48.293	48.293	8.478	-	-	-
A.4 Società finanziarie	36	36	82	-	-	-
A.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-
A.6 Imprese non finanziarie	8.037	8.037	4.244	-	-	-
A.7 Altri soggetti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A 2007</b>	<b>56.521</b>	<b>56.521</b>	<b>12.930</b>	-	-	-
<b>Totale A 2006</b>	<b>139.112</b>	<b>139.112</b>	<b>16.952</b>	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario:</b>						
B.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
B.2 Enti pubblici	-	-	-	-	-	-
B.3 Banche	91.928	91.928	8.281	52.777	52.777	40.000
B.4 Società finanziarie	-	-	-	-	-	-
B.5 Assicurazioni	-	-	-	-	-	-
B.6 Imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
B.7 Altri soggetti	-	-	-	37.872	37.872	52.532
<b>Totale B 2007</b>	<b>91.928</b>	<b>91.928</b>	<b>8.281</b>	<b>90.649</b>	<b>90.649</b>	<b>92.532</b>
<b>Totale B 2006</b>	<b>99.591</b>	<b>99.591</b>	<b>10.762</b>	<b>68.513</b>	<b>68.513</b>	<b>93.805</b>



**A.6 Vita residua dei derivati finanziari "over the counter": valori nozionali**

Sottostanti/ Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	9.656.727	1.625.248	1.514.769	12.796.744
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	2.227.017	362.439	-	2.589.456
A.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario</b>				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	569.103	1.376.134	350.525	2.295.762
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	816.959	1.543.216	157.692	2.517.867
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	<b>13.269.806</b>	<b>4.907.037</b>	<b>2.022.986</b>	<b>20.199.829</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>15.640.298</b>	<b>4.930.826</b>	<b>2.115.366</b>	<b>22.686.490</b>

**B. DERIVATI CREDITIZI**

Con l'obiettivo di stabilizzare i costi del rischio di credito e proteggersi da perdite inattese, la Capogruppo diede corso ad un'operazione di credit default swap nell'esercizio 2006, relativa ad un portafoglio di crediti della divisione PBB con affidamento complessivo superiore a 5 milioni di euro. In prospettiva futura, l'operazione contribuirà anche al miglioramento del Capitale di Vigilanza, ai sensi dell'ormai imminente introduzione dei criteri stabiliti da Basilea 2.

La controparte, "protection seller", è la controllante Deutsche Bank AG.

Ai fini delle valutazioni di bilancio, il derivato creditizio in oggetto è stato trattato come una garanzia finanziaria sulla base di quanto previsto dallo IAS 39.

**B.1 Derivati su crediti: valori nozionali o di fine periodo e medi**

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Altre operazioni	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali (con indicazione specifica delle forme contrattuali)	-	-	-	-
1.2 Senza scambio di capitali (con indicazione specifica delle forme contrattuali)	-	-	-	165.553
<b>Totale 2007</b>	-	-	-	<b>165.553</b>
<b>Totale 2006</b>	-	-	-	<b>154.222</b>
<b>Valori medi</b>	-	-	-	<b>159.888</b>
<b>1. Vendite di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali (con indicazione specifica delle forme contrattuali)	-	-	-	-
1.2 Senza scambio di capitali (con indicazione specifica delle forme contrattuali)	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	-	-	-	-
<b>Totale 2006</b>	-	-	-	-
<b>Valori medi</b>	-	-	-	-

**B.2 Derivati creditizi: fair value positivo - rischio di controparte**

Tipologia di operazioni/valori	Valore nozionale	fair value positivo	esposizione futura
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>			
<b>A.1 acquisti di protezione con controparti</b>	-	-	-
1. Governi e Banche centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	-	-	-
4. Società finanziarie	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>A.2 vendite di protezione con controparti</b>	-	-	-
1. Governi e Banche centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	-	-	-
4. Società finanziarie	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario</b>			
<b>B.1 acquisti di protezione con controparti</b>	<b>165.553</b>	<b>843</b>	<b>2.483</b>
1. Governi e Banche centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	165.553	843	2.483
4. Società finanziarie	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>B.2 vendite di protezione con controparti</b>	-	-	-
1. Governi e Banche centrali	-	-	-
2. Altri enti pubblici	-	-	-
3. Banche	-	-	-
4. Società finanziarie	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-
6. Imprese non finanziarie	-	-	-
7. Altri soggetti	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	<b>165.553</b>	<b>843</b>	<b>2.483</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>154.222</b>	<b>752</b>	<b>2.313</b>

**B.3 Derivati creditizi: fair value negativo - rischio finanziario**

Fattispecie non presente alla data di chiusura dell'esercizio.

**B.4 Vita residua dei contratti derivati su crediti: valori nozionali**

Sottostanti/Vita residua	Fino a un anno	oltre 1 anno e fino a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	-	-	-	-
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario</b>				
A.1 Derivati su crediti con "reference obligation" "qualificata"	-	-	165.553	165.553
A.2 Derivati su crediti con "reference obligation" "non qualificata"	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	-	-	<b>165.553</b>	<b>165.553</b>
<b>Totale 2006</b>	-	-	<b>154.222</b>	<b>154.222</b>

## 1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. ASPETTI GENERALI, PROCESSI DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La normativa in materia raccomanda di considerare due tipologie di rischio di liquidità: il rischio di liquidità di mercato ("market liquidity risk") e il rischio di approvvigionamento ("funding liquidity risk").

La prima categoria fa riferimento alla possibile presenza nel portafoglio di strumenti finanziari a bassa liquidità di mercato, il cui prezzo teorico può discostarsi da quello a cui effettivamente avverrà lo scambio.

La seconda categoria di rischio attiene invece alla possibilità che la Tesoreria si trovi in situazioni future di eccessiva e/o insufficiente liquidità, con la necessità di investire o di reperire fondi a tassi sfavorevoli rispetto a quelli di mercato.

Il monitoraggio del rischio di liquidità effettuato da Deutsche Bank S.p.A fa riferimento alla seconda categoria di rischio ("funding liquidity risk") e costituisce un supporto per l'attività interna di "liquidity management".

La misurazione del rischio di liquidità avviene attraverso la verifica del massimo flusso di cassa in uscita, ("Maximum Cash Outflow" MCO), all'interno di predeterminate fasce temporali con un orizzonte di breve periodo (56 giorni), con riferimento a tutte le divise in cui la Banca detiene una posizione.

Allo scopo di trattare in modo corretto le poste senza scadenza, come per esempio i conti correnti, il Risk Controlling ha implementato una procedura fornita da Casa Madre per la modellizzazione delle poste a vista del Personal Banking. La modellizzazione permette di proiettare su un orizzonte temporale di 56 giorni i flussi di cassa relativi alle poste a vista sulla base della volatilità e dell'andamento dei saldi osservati nel passato.

Deutsche Bank S.p.A., in armonia con il resto del Gruppo, si è dotata della procedura di limiti interni MCO, approvati dal Comitato per la Gestione dell'Attivo e del Passivo e dal CdA, il cui funzionamento è assimilabile a quello relativo ai limiti VaR per i rischi di mercato.

L'unità Risk Controlling, inoltre, allo scopo di supportare, oltre che di controllare, l'attività svolta dalla business area della Tesoreria, ha implementato un'analisi che prevede lo sviluppo dei flussi di cassa attesi sulla base dei tassi forward e dei tassi contrattuali, dalla posizione overnight fino ai 30 anni. L'analisi prevede la distinzione per divisione di business e consente, da un lato, di avere la visione complessiva del grado di liquidità della banca sia sul breve che sul lungo periodo e, dall'altro, di capire come la Tesoreria gestisce i flussi generati dalle divisioni stesse.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

## Attività per cassa, valuta di denominazione EURO

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	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	Oltre 5 anni	Totale
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	1	-	3	4	8
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	1	55	30.261	194	2.040	32.551
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	83.960	83.960
A.5 Finanziamenti	2.196.422	228.145	790	776.022	1.114.472	1.285.553	2.291.180	9.038.218	5.000.240	21.931.042
- Banche	440.326	62.711	-	306.843	394.790	397.435	780.120	2.506.088	316.667	5.204.980
- Clientela	1.756.096	165.434	790	469.179	719.682	888.118	1.511.060	6.532.130	4.683.573	16.726.062
<b>Passività per cassa</b>										
B.1 Depositi	9.439.143	93.800	-	829.421	524.730	475.532	897.382	4.795.670	1.604.475	18.660.153
- Banche	1.951.181	28.000	-	630.159	317.986	473.317	893.801	4.770.785	1.575.078	10.640.307
- Clientela	7.487.962	65.800	-	199.262	206.744	2.215	3.581	24.885	29.397	8.019.846
B.2 Titoli di debito	76.655	6.793	-	23.883	324.799	161.410	278.555	1.395.335	392.868	2.660.298
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	27.895	-	-	-	1.477	80.497	364.517	386.582	406.368	1.267.336
- Posizioni corte	106.614	80.160	-	-	1.459	648	364.484	375.663	338.308	1.267.336

## Attività per cassa, valuta di denominazione ALTRE VALUTE

A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5 Finanziamenti	195.021	2.116	-	23.127	12.298	1.957	4.141	6.338	39.686	284.684
- Banche	185.969	123	-	-	443	-	2.649	-	-	189.184
- Clientela	9.052	1.993	-	23.127	11.855	1.957	1.492	6.338	39.686	95.500
<b>Passività per cassa</b>										
B.1 Depositi	208.693	3.227	-	10.020	14.509	6.223	3.890	8.798	29.413	284.773
- Banche	15.960	-	-	1.148	2.478	1.731	-	8.798	29.413	59.528
- Clientela	192.733	3.227	-	8.872	12.031	4.492	3.890	-	-	225.245
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	172	3.239	1.972	10.516	3.901	1.148	161	-	21.109
- Posizioni corte	-	172	3.237	1.969	10.351	3.910	1.142	159	-	20.940
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	2.054	-	-	86	60	-	-	-	2.200
- Posizioni corte	146	2.054	-	-	-	-	-	-	-	2.200
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	7	-	-	-	-	-	19	88	530	644
- Posizioni corte	-	29	-	-	-	-	19	66	530	644

## 2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Governi e	Altri enti	Società	Imprese di	Imprese non	Altri soggetti	Totale
	Banche Centrali	pubblici	finanziarie	assicurazione	finanziarie		
1 Debiti verso clientela	12.510	34.865	1.398.949	66.918	1.795.196	4.973.349	8.281.787
2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	2.635.888	2.635.888
3 Passività finanziarie di negoziazione	-	155	157.334	-	18.886	37.872	214.247
4 Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	<b>12.510</b>	<b>35.020</b>	<b>1.556.283</b>	<b>66.918</b>	<b>1.814.082</b>	<b>7.647.109</b>	<b>11.131.922</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>254</b>	<b>39.231</b>	<b>2.907.975</b>	<b>486</b>	<b>1.790.526</b>	<b>7.887.414</b>	<b>12.625.886</b>

La distribuzione delle passività finanziarie per comparto economico di appartenenza dei creditori è stata effettuata facendo riferimento ai criteri di classificazione previsti dalla Banca d'Italia nel fascicolo di Vigilanza "Classificazione della clientela per settori e gruppi di attività economica". I rapporti di debito con banche, ove presenti, sono stati ricondotti nel comparto economico "Altri soggetti".

## 3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri Paesi	America	Asia	Resto del	Totale
		Europei			mondo	
1 Debiti verso clientela	8.141.306	86.009	28.337	11.343	14.792	8.281.787
2 Debiti verso banche	1.095.545	9.507.020	98.461	5.441	295	10.706.762
3 Titoli in circolazione	2.635.888	-	-	-	-	2.635.888
4 Passività finanziarie di negoziazione	58.551	155.696	-	-	-	214.247
5 Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 2007</b>	<b>11.931.290</b>	<b>9.748.725</b>	<b>126.798</b>	<b>16.784</b>	<b>15.087</b>	<b>21.838.684</b>
<b>Totale 2006</b>	<b>12.325.933</b>	<b>10.108.164</b>	<b>130.333</b>	<b>14.121</b>	<b>10.742</b>	<b>22.589.293</b>

## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

L'Operational Risk Management è la funzione indipendente, all'interno del Gruppo Deutsche Bank, a cui la direzione della banca ha attribuito il compito di assicurare la definizione di metodologie, procedure e linee guida relative all'identificazione ed alla gestione dei rischi operativi, garantendone, anche d'intesa con altre unità della Banca, la corretta applicazione all'interno del Gruppo. La supervisione degli aspetti inerenti i rischi operativi, è demandata ad un comitato di direzione appositamente costituito, l'Operational & Risk Committee, a cui partecipano i responsabili delle aree di business in cui i rischi operativi risultano più elevati e le funzioni centrali (Group Audit, Compliance, Personale, Legale, Information Technology) il cui ruolo è determinante nella gestione dei rischi operativi.

La metodologia utilizzata nella rilevazione e misurazione dei rischi operativi si basa su strumenti che permettono di adempiere i dettami della normativa e di avere un adeguato livello d'informazioni sia a livello qualitativo che quantitativo.

In sintesi gli strumenti utilizzati per una gestione efficace ed efficiente dell'operational risk si basano sui seguenti elementi infrastrutturali:

- rilevazione dei rischi operativi (db-Sat). L'approccio utilizzato è quello del self-assessment in chiave bottom-up per individuare lo specifico profilo di rischio operativo per le business lines, evidenziandone le aree ad alto rischio;
- misurazione qualitativa dei rischi operativi (db Score). Attraverso il monitoraggio degli indicatori di rischio (operational risk indicators) identificati, si è in grado di ottenere segnali di allerta;
- misurazione quantitativa dei rischi operativi (db Irs). Tutti gli eventi che possono comportare perdite, relative al rischio operativo, superiori a mille euro sono censiti nel database db Irs. Ad ogni evento è associato un "event type" come previsto dalle direttive di Basilea II, per ogni evento sono inoltre rilevati le entità della perdita e del recupero, nonché il dettaglio delle informazioni inerenti l'evento tra cui: la linea di business e il luogo ove l'evento si è manifestato.

La riservatezza dei dati raccolti è garantita da procedure di controllo degli accessi alle singole applicazioni che limitano e registrano gli accessi alle informazioni ivi contenute.

Basandosi sull'organizzazione, sui sistemi esistenti per identificare e gestire i rischi operativi e sul supporto delle funzioni di controllo responsabili per specifici tipi di rischio operativo, la Capogruppo è in grado di individuare gli ambiti i cui interventi di mitigazione e di controllo risultano essere adeguati, e quelli sui quali, stante il rischio associato, occorre agire in maniera prioritaria.

## SEZIONE 2 // RISCHI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

### 2.1 RISCHI ASSICURATIVI

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### **Ramo Vita**

I rischi connessi ai portafogli assicurativi Vita possono essere sintetizzati in tre categorie: rischi di tariffazione, rischi di mortalità e rischi di riservazione. I rischi di tariffazione vengono presidiati in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e, successivamente, nel corso della vita dello stesso mediante le verifiche di redditività di prodotto e di portafoglio effettuate dalla compagnia. I rischi di mortalità sono connessi ai possibili andamenti sfavorevoli della sinistralità effettiva rispetto a quella prevista in fase di definizione di prodotto. Tale rischio è presidiato mediante l'analisi statistica dell'evoluzione delle passività del proprio portafoglio suddiviso per tipologia di rischi nonché dalle analisi dell'evoluzione delle tipologie di rischio riferite al mercato assicurativo italiano riportate negli studi di settore effettuate dall'Associazione di Categoria e dall'Ordine degli Attuari. Il risultato delle analisi dei rischi sopra descritti viene poi riflesso a livello di riservazione, mediante l'appostamento di riserve integrative e dall'utilizzo di basi tecniche aggiornate per la determinazione di nuovi prodotti.

Le riserve matematiche vengono calcolate contratto per contratto con metodo prospettivo utilizzando le relative formule tecnico-attuariali conformi alla normativa vigente. Sulla determinazione delle riserve matematiche vengono effettuati una serie di controlli sia di dettaglio (controllo preventivo sulle variabili inserite nel sistema, ricalcoli a campione, etc) sia a livello generale raffrontando i risultati complessivi con le stime prodotte sulla base dei dati tecnici del portafoglio.

### 2.2 RISCHI FINANZIARI

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### **Ramo Vita**

Tali rischi riguardano, in particolare, il portafoglio delle polizze vita di tipo tradizionale e attiene al rischio di prezzo e di andamento dei tassi di interesse che gravano sugli attivi che la Compagnia detiene a copertura delle riserve tecniche. Al fine di gestire la misura dell'esposizione a tali rischi la Compagnia effettua un'analisi integrata dell'attivo e del passivo tipica di un modello di Asset Liability Management, tenendo conto di quanto previsto dalla normativa di settore ed in particolare dal Provvedimento ISVAP n. 1801 G del 21 febbraio 2001. La Compagnia si è inoltre dotata di una Investment policy che definisce i limiti che debbono caratterizzare gli investimenti delle Gestioni Separate in termini di Asset Allocation, utilizzo durevole degli attivi, rischio di credito, rischio di concentrazione e di mercato. Per le polizze di tipo Unit Linked tali rischi non si configurano in quanto i contratti della specie prevedono esplicitamente che l'assicurato sopporti il rischio dell'investimento a cui la prestazione è connessa. La gestione finanziaria di tali polizze necessita comunque di un monitoraggio costante da parte della Compagnia, considerando anche i rischi di carattere reputazionale.

# Parte F - Informazioni sul Patrimonio Consolidato

## SEZIONE 1 // Il Patrimonio consolidato

Il patrimonio consolidato rappresenta la consistenza del patrimonio di proprietà del gruppo ed è costituito da tutti quegli elementi che non rientrano nella definizione di attività o passività secondo i metodi di misurazione e quantificazione stabiliti dai principi contabili internazionali.

La gestione del patrimonio riguarda l'insieme delle politiche e delle scelte necessarie per definire la dimensione del patrimonio in modo da assicurare il rispetto delle regole prudenziali.

La Capogruppo monitora costantemente il rispetto e l'assorbimento di capitale derivante dalle attività di rischio individuali e consolidate, ponendo particolare attenzione alla valutazione del merito creditizio delle controparti.

## SEZIONE 2 // Il Patrimonio e i Coefficienti di Vigilanza Bancari

### SEZIONE 2.1 // Ambito di applicazione della normativa

L'ambito di applicazione della normativa di vigilanza in materia di patrimonio e coefficiente consolidati si riferisce alle sole società iscritte al gruppo bancario; la direttiva 2002/87 CEE relativa alla vigilanza supplementare sui conglomerati finanziari recepita con il d.lgs. n.142 del 30.5.2005 ha introdotto un diverso trattamento delle partecipazioni in imprese di assicurazione che, pur essendo consolidate integralmente ai fini civilistici IAS/IFRS, vengono dedotte dal patrimonio di vigilanza consolidato per un importo pari al valore del Patrimonio netto escludendo dal calcolo del coefficiente consolidato le relative attività di rischio.

Con nota del 6.4.2006 della Banca d'Italia avente ad oggetto l'11° aggiornamento della circ. 155/91 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali", si precisa che ai fini del calcolo del "Patrimonio e dei coefficienti di Vigilanza", i rapporti intercorrenti tra il gruppo bancario e le altre società incluse nel consolidamento (diverse da quelle appartenenti al gruppo bancario), che hanno formato oggetto di elisione nel bilancio civilistico IAS, devono essere ripristinati.

Con il 12° aggiornamento alla circolare 155 emanato in data 5 Febbraio 2008 sono stati istituiti i nuovi schemi segnaletici prudenziali connessi con il recepimento delle direttive comunitarie in materia di adeguatezza patrimoniale - cosiddetto "Basilea 2" - operato dalla circolare n.263 del 27 dicembre 2007. Le principali novità riguardano: l'inclusione nel patrimonio di base e supplementare degli strumenti non innovativi di capitale, le rettifiche di valore di vigilanza relative al portafoglio di negoziazione, l'eccedenza delle rettifiche di valore complessive rispetto alle perdite attese, gli elementi da dedurre in precedenza dedotti dal totale del Patrimonio di Base e Supplementare ora saranno dedotti per il 50% dal patrimonio di Base e per il 50% dal patrimonio Supplementare ad eccezione, sino al 31.12.2012, delle partecipazioni in società di assicurazione acquistate prima del 20.07.2006 da dedurre dal totale del Patrimonio di Base e Supplementare, la costituzione del patrimonio di terzo livello (Tier 3).

### SEZIONE 2.2 // Il Patrimonio di Vigilanza Consolidato

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza rappresenta l'elemento di base con il quale l'Organo di vigilanza verifica il rispetto delle regole prudenziali; esso è composto dal Patrimonio di base, dal patrimonio supplementare e dagli elementi da dedurre.

Gli elementi che compongono il patrimonio di base pari a euro 1.058.132 mila sono il capitale le riserve il patrimonio di terzi l'utile da patrimonializzare da cui vengono dedotte le attività immateriali e le azioni proprie in portafoglio. Il patrimonio supplementare è dato dalle passività subordinate emesse dalle riserve positive sui titoli disponibili per la vendita al netto dei filtri prudenziali e da altri elementi negativi ed ammonta a euro 176.441 mila.

A seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, l'organo di vigilanza con lettera del 1.12.2005 n. 1157044 ha introdotto la disciplina dei "filtri prudenziali" volti a salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e a ridurre la volatilità legata alla valutazione al Fair value delle attività finanziarie. In particolare tale adeguamento alla nuova normativa prudenziale ha determinato i seguenti effetti sul patrimonio di vigilanza:

- la minusvalenza rilevata a seguito della rivalutazione della passività subordinata ha determinato un incremento del patrimonio di base nella misura di euro 4.834 mila;
- la valutazione al Fair Value delle “Attività disponibili per la vendita” per ciascun portafoglio “Titoli di debito” e “Titoli da capitale” ha comportato l’inclusione: - nel Patrimonio di base del 100% della minusvalenza netta pari a euro 136 mila relativa al portafoglio “Titoli di debito”; - nel Patrimonio supplementare del 50% della plusvalenza netta pari a euro 6.269 mila relativa al portafoglio “Titoli di Capitale e OICR”;
- la nuova disciplina sul trattamento delle partecipazioni in imprese di assicurazioni ha comportato l’inclusione tra gli elementi da dedurre della partecipazione DWS Vita valutata al patrimonio netto per un importo di euro 41.401 mila e la modifica degli elementi patrimoniali (positivi/negativi) ad essa riferiti che impattano sul patrimonio di base.

## B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

	Totale 2007	Totale 2006
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>1.053.434</b>	<b>1.057.815</b>
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:	4.698	(5.758)
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	4.834	3.334
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(136)	(9.092)
<b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B)</b>	<b>1.058.132</b>	<b>1.052.057</b>
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	-	-
<b>E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D)</b>	<b>1.058.132</b>	<b>1.052.057</b>
<b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>182.710</b>	<b>31.943</b>
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:	(6.269)	(9)
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	-	-
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	(6.269)	(9)
<b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)</b>	<b>176.441</b>	<b>31.934</b>
J. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	-	-
<b>L. Totale patrimonio base supplementare (TIER 2) (H - I)</b>	<b>176.441</b>	<b>31.934</b>
M. Elementi da dedurre dal patrimonio di base e supplementare	(41.401)	(50.141)
<b>N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)</b>	<b>1.193.172</b>	<b>1.033.850</b>
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	-	-
<b>P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)</b>	<b>1.193.172</b>	<b>1.033.850</b>

### SEZIONE 2.3 // Adeguatezza patrimoniale

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Il coefficiente di solvibilità misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito ed è pari all'8% delle attività di rischio ponderate tale requisito sommato al requisito patrimoniale sui rischi di mercato calcolato sul portafoglio di negoziazione “Trading Book” non deve eccedere l’ammontare del patrimonio di vigilanza.

**B. Informazioni di natura quantitativa**

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati / requisiti	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>A. Attività di rischio</b>				
<b>A.1 Rischio di credito</b>	<b>24.351.239</b>	24.627.910	<b>13.135.943</b>	11.838.404
<b>Metodologia Standard</b>				
Attività per cassa	22.988.775	23.344.613	12.367.461	11.118.376
1. Esposizioni (diverse dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso (o garantite da):				
1.1 Governi e Banche Centrali	619.148	1.379.357	180	-
1.2 Enti pubblici	17.567	33.585	3.513	6.717
1.3 Banche	8.148.558	9.501.257	180.905	413.579
1.4 Altri soggetti (diverse dai crediti ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	9.691.430	8.406.364	9.691.430	8.406.364
2. Crediti ipotecari su immobili residenziali	3.778.095	3.172.047	1.889.048	1.586.024
3. Crediti ipotecari su immobili non residenziali	-	-	-	-
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	-	-	-	-
5. Altre attività per cassa	733.977	852.003	602.385	705.692
Attività fuori bilancio	1.362.464	1.283.297	768.482	720.028
1. Garanzie e impegni verso (o garantite da):	1.293.351	1.149.337	754.659	693.236
1.1 Governi e Banche Centrali	40.206	21.606	2.887	-
1.2 Enti pubblici	129	136	25	28
1.3 Banche	643.205	537.603	140.323	102.522
1.4 Altri soggetti	609.811	589.992	611.424	590.686
2. Contratti derivati verso (o garantiti da):	69.113	133.960	13.823	26.792
2.1 Governi e Banche Centrali	-	-	-	-
2.2 Enti pubblici	-	-	-	-
2.3 Banche	69.113	133.960	13.823	26.792
2.4 Altri soggetti	-	-	-	-
<b>B. Requisiti patrimoniali di vigilanza</b>				
<b>B.1 Rischio di credito</b>	-	-	<b>1.050.875</b>	<b>947.072</b>
<b>B.2 Rischi di mercato</b>	-	-	<b>49.673</b>	<b>41.692</b>
<b>1. Metodologia Standard</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>49.673</b>	<b>41.692</b>
di cui:				
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	X	37.035	33.953
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	X	1.280	2
+ rischio di cambio	X	X	-	-
+ altri rischi	X	X	11.358	7.737
<b>2. Modelli interni</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
di cui:				
+ rischio di posizione su titoli di debito	X	X	-	-
+ rischio di posizione su titoli di capitale	X	X	-	-
+ rischio di cambio	X	X	-	-
<b>B.3 Altri requisiti prudenziali</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>1.100.548</b>	<b>988.764</b>
<b>C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
C.1 Attività di rischio ponderate	X	X	13.756.856	12.359.554
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	X	X	7,69	8,51
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	X	X	8,67	8,36

# Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti Imprese o rami d'Azienda

## SEZIONE 1 // Operazioni realizzate durante l'esercizio

### 1.1 Operazioni di aggregazione

Nell'esercizio in esame non sono avvenute operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami di azienda.

### 1.2 Altre informazioni sulle operazioni di aggregazione

#### 1.2.1 Variazioni annue dell'avviamento

(migliaia di euro)

<b>Avviamento al 31.12.2006</b>	<b>2.283</b>
<b>Aumenti</b>	
Avviamento rilevato nell'esercizio	-
<b>Diminuzioni</b>	
- Rettifiche di valore	-
- Disinvestimenti	-
<b>Avviamento al 31.12.2007</b>	<b>2.283</b>

L'acquisto avvenuto nel 2006 della società RREEF Opportunities Management s.r.l. ha determinato la rilevazione di un avviamento pari a euro 2.283 mila.

La partecipata è stata inserita, ai fini dell'informativa di settore, nella divisione PCAM.

La società opera nel settore immobiliare, nelle aree "consulenza" e "intermediazione".

## SEZIONE 2 // Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio

### 2.1 Operazioni di aggregazione

Non si segnalano operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio.

## Parte H - Operazioni con parti correlate

Si ritiene utile riportare la definizione di parte correlata prevista dallo IAS 24.

### PARTE CORRELATA

Una parte è correlata a un'entità se:

- (a) direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:
  - (i) controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
  - (ii) detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima; o
  - (iii) controlla congiuntamente l'entità;
- (b) la parte è una società collegata (secondo la definizione dello IAS 28 Partecipazioni in società collegate) dell'entità;
- (c) la parte è una joint venture in cui l'entità è una partecipante (vedere IAS 31 Partecipazioni in joint venture);
- (d) la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o della sua controllante;
- (e) la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d);
- (f) la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole di uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto; o
- (g) la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

Un'operazione con una parte correlata è un trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Si considerano familiari stretti di un soggetto quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati, dal soggetto interessato nei loro rapporti con l'entità. Essi possono includere:

- (a) il convivente e i figli del soggetto;
- (b) i figli del convivente;
- (c) le persone a carico del soggetto o del convivente.

Sulla base delle definizioni sopra riportate sono state individuate le seguenti parti correlate rilevanti per la Capogruppo:

- Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica;
- Società controllate dalla Capogruppo, direttamente o indirettamente;
- Controllante Deutsche Bank AG;
- altre società facenti parte del Gruppo DB AG nel mondo.

### 1. INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI DIRIGENTI

Al 31 dicembre 2007 sono stati registrati in conto economico costi per complessivi euro 15.420 mila.

Le voci di spesa si riferiscono alle seguenti causali:

- emolumenti al consiglio di amministrazione;
- stipendi;
- bonus;
- accantonamenti al TFR e per altri piani e benefici a lungo termine.

Al 31 dicembre 2007 risultano iscritte passività, determinate con criteri attuariali, per i seguenti istituti:

- trattamento di fine rapporto;
- premio di fedeltà riconosciuto durante il servizio e alla cessazione del rapporto di lavoro;
- polizza sanitaria riconosciuta dopo il pensionamento.

## INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Si riportano di seguito i saldi riferiti a rapporti intrattenuti dalle Società del Gruppo in Italia con la società controllante Deutsche Bank AG e con le altre società del Gruppo Deutsche Bank AG.

### Stato Patrimoniale

in migliaia di euro	Società controllante Deutsche Bank AG	Altre società del Gruppo Deutsche Bank AG	Totale
<b>Attivo</b>			
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	81.947	-	81.947
60. Crediti verso banche	4.263.161	819.256	5.082.417
70. Crediti verso clientela	-	-	-
80. Derivati di copertura	65.415	-	65.415
150. Altre attività	13.950	545	14.495
<b>Totale</b>	<b>4.424.473</b>	<b>819.801</b>	<b>5.244.274</b>
<b>Passivo</b>			
10. Debiti verso banche	7.683.459	942.399	8.625.858
20. Debiti verso clientela	-	-	-
40. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	155.753	-	155.753
60. Derivati di copertura	91.901	-	91.901
100. Altre passività	260	-	260
<b>Totale</b>	<b>7.931.373</b>	<b>942.399</b>	<b>8.873.772</b>

Si segnalano inoltre i nozionali e i valori di mercato dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2007:

in migliaia di euro	Società controllante Deutsche Bank AG	Altre società del Gruppo Deutsche Bank AG	Totale
Valore nozionale dei contratti derivati su tassi di interesse	13.712.616	-	13.712.616
Valore di mercato positivo dei contratti derivati su tassi d'interesse	92.455	-	92.455
Valore di mercato negativo dei contratti derivati su tassi d'interesse	(139.735)	-	(139.735)
Valore nozionale dei contratti derivati su titoli di capitale e indici di borsa	1.252.536	-	1.252.536
Valore di mercato positivo dei contratti derivati su titoli di capitale e indici di borsa	38.466	-	38.466
Valore di mercato negativo dei contratti derivati su titoli di capitale e indici di borsa	(52.777)	-	(52.777)
Valore nozionale dei contratti derivati creditizi	165.553	-	165.553
Valore di mercato positivo dei contratti derivati creditizi	843	-	843
Valore nozionale dei contratti in cambi a termine	508.856	-	508.856
Valore di mercato positivo dei contratti in cambi a termine	12.922	-	12.922
Valore di mercato negativo dei contratti in cambi a termine	(12.846)	-	(12.846)
Valore nozionale dei contratti derivati su cambi	754.739	-	754.739
Valore di mercato positivo dei contratti derivati su cambi	3.520	-	3.520
Valore di mercato negativo dei contratti derivati su cambi	(42.296)	-	(42.296)

La tabella successiva dettaglia le componenti di conto economico rilevate nell'esercizio.

### Conto Economico

in migliaia di euro	Società controllante Deutsche Bank AG	Altre società del Gruppo Deutsche Bank AG	Totale
10. Interessi attivi e proventi assimilati	228.906	30.765	259.671
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(308.165)	(78.790)	(386.955)
40. Commissioni attive	32.214	16.880	49.094
50. Commissioni passive	(5.507)	(585)	(6.092)
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	5.183	-	5.183
150b. Spese amministrative - altre	(11.883)	(3.247)	(15.130)
190. Altri oneri/proventi di gestione	18.158	5.374	23.532
<b>Totale</b>	<b>(41.094)</b>	<b>(29.603)</b>	<b>(70.697)</b>

Nella successiva tabella sono riepilogati i principali dati del bilancio consolidato per gli anni 2006 e 2007 di Deutsche Bank AG, Francoforte (Germania), società controllante che esercita l'attività di direzione e coordinamento sulle società del Gruppo in Italia. I dati al 31 dicembre 2007 si riferiscono al progetto di bilancio in via di approvazione.

<b>Principali dati di Deutsche Bank AG (secondo IFRS)</b>		
<b>in milioni di euro</b>	<b>31 12 2007</b>	<b>31 12 2006</b>
Totale attivo	2.020.349	1.584.493
Operazioni di impiego di PCT e di prestito titoli	69.558	77.208
Attività finanziarie valutate a fair value	1.474.103	1.104.650
Attività finanziarie disponibili per la vendita	42.294	38.037
Crediti	198.892	178.524
Depositi ricevuti da clientela e da banche	457.946	411.916
Operazioni di raccolta di PCT e di prestito titoli	188.306	123.374
Passività finanziarie valutate a fair value	966.177	694.619
Debiti a lungo termine	126.703	111.363
Patrimonio netto	37.044	32.758
Margine di interesse	8.849	7.008
Margine di intermediazione	30.133	28.196
Oneri di gestione	(21.384)	(19.857)
Utile operativo	8.749	8.339
Utile netto	6.510	6.079
Personale	78.291	68.849
Filiali	1.889	1.717
Long-term rating:		
Moody's Investors Service, New York	Aa1	Aa3
Standard & Poor's, New York	AA	AA-
Fitch Ratings, New York	AA-	AA-

# Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

## A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

### 1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Questa fattispecie di accordi di pagamento non è presente nel gruppo negli esercizi 2006 e 2007; tuttavia, per completezza di informazione si ritiene utile segnalare quanto segue:

il Gruppo Deutsche Bank ha attribuito ad alcuni dipendenti delle società del Gruppo piani di remunerazione basati sulle azioni della Casa Madre (Deutsche Bank AG). Tali piani prevedono l'attribuzione ai dipendenti interessati di un certo numero di azioni della Casa Madre a condizione che il dipendente rimanga in azienda per un periodo di tempo definito (vesting period). L'assegnazione ai dipendenti è a titolo gratuito, salvo l'impatto impositivo, previdenziale e fiscale, sul valore delle azioni al momento dell'effettiva assegnazione (consegna dei titoli al dipendente).

Tali piani azionari prevedono che la consegna delle azioni, qualora siano rispettate le condizioni di "vesting period" da parte del dipendente, sia a carico di una società di servizi del Gruppo (DB Group Services Ltd) specializzata nella gestione di tali piani.

Il costo per l'acquisto delle azioni oggetto del piano è a carico della società presso la quale il dipendente è in forza; tali piani azionari sono contabilizzati secondo le regole del "cash settled share-based payment".

Il contratto tra le singole società e la DB Group Services Ltd prevede l'acquisto delle azioni ad un prezzo fisso, determinato al momento dell'attribuzione dei diritti ai dipendenti.

La transazione si completa al momento dell'assegnazione delle azioni, da parte della DB Group Services Ltd, mediante l'emissione di fatture alle singole società del gruppo. Tali fatture comprendono anche il costo relativo alla copertura dell'oscillazione di prezzo delle azioni della Deutsche Bank AG.

In conformità a tale accordo il fair value del piano di remunerazione azionaria alla data di bilancio è stato determinato in base al prezzo fissato dal contratto di acquisto delle azioni.

# Allegati al Bilancio Consolidato 04//

Deutsche Bank Mutui S.p.A.	184
RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	186
RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	188
RREEF Opportunities Management s.r.l.	189
Deutsche Asset Management Italy S.p.A.	190
Finanza & Futuro Banca S.p.A.	192
DWS Investments Italy SGR S.p.A.	194
Deutsche Asset Management SIM S.p.A.	195
DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	196
DWS Vita S.p.A.	197
New Prestitempo S.p.A.	201
DB Consortium S. cons. a r.l.	202
Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l.	203

# Deutsche Bank Mutui S.p.A.

Sede in Milano - Via Santa Sofia n.10

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	879.327	35.864
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	143.781.356	45.664.548
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	202.543	250.049
60. Crediti verso banche	21.744.095	32.544.717
70. Crediti verso clientela	1.220.939.914	1.044.444.300
110. Attività materiali	72.454	75.300
120. Attività immateriali	39.391	43.718
di cui:		
- avviamento	-	-
130. Attività fiscali	2.216.565	2.084.723
a) correnti	1.823.206	1.743.551
b) anticipate	393.359	341.172
150. Altre attività	7.929.849	9.104.461
<b>Totale attivo</b>	<b>1.397.805.494</b>	<b>1.134.247.680</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti verso banche	1.313.563.053	1.057.014.592
20. Debiti verso clientela	1.823.958	1.671.159
80. Passività fiscali	1.275.856	942.753
a) correnti	1.259.143	904.851
b) differite	16.713	37.902
100. Altre passività	17.333.601	10.996.481
110. Trattamento di fine rapporto del personale	333.285	355.103
120. Fondi per rischi e oneri:	43.544	108.062
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	43.544	108.062
130. Riserve da valutazione	34.871	61.188
160. Riserve	7.798.342	7.364.184
180. Capitale	48.000.000	48.000.000
200. Utile d'esercizio	7.598.984	7.734.158
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>1.397.805.494</b>	<b>1.134.247.680</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	78.291.885	46.796.782
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(53.020.572)	(26.917.465)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>25.271.313</b>	<b>19.879.317</b>
40. Commissioni attive	6.996.747	1.848.599
50. Commissioni passive	(32.164.028)	(1.764.994)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>(25.167.281)</b>	<b>83.605</b>
70. Dividendi e proventi simili	29.934	-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	27.167.052	-
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>27.301.018</b>	<b>19.962.922</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(612.036)	(411.465)
a) crediti	(612.036)	(411.465)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>26.688.982</b>	<b>19.551.457</b>
150. Spese amministrative:	(13.544.012)	(6.533.409)
a) spese per il personale	(6.149.042)	(3.688.407)
b) altre spese amministrative	(7.394.970)	(2.845.002)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(97.554)	(117.508)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(95.767)	(46.304)
190. Altri oneri/proventi di gestione	701.435	492.849
<b>200. Costi operativi</b>	<b>(13.035.898)</b>	<b>(6.204.372)</b>
240. Utili/perdite da cessione di investimenti	-	5.000
<b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>13.653.084</b>	<b>13.352.085</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(6.054.100)	(5.617.927)
<b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>7.598.984</b>	<b>7.734.158</b>
<b>290. Utile d'esercizio</b>	<b>7.598.984</b>	<b>7.734.158</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata Deutsche Bank Mutui S.p.A.

# RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

Sede in Milano - Via Santa Sofia n.10

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	64	174
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	23.606.558	22.465.194
60. Crediti	3.238.141	3.072.746
a) per gestione di patrimoni	25.479	23.666
b) altri crediti	3.212.662	3.049.080
100. Attività materiali	34.069	40.873
110. Attività immateriali	23.894	35.976
120. Attività fiscali	373.731	459.839
a) correnti	312.201	247.959
b) anticipate	61.530	211.880
140. Altre attività	186.958	47.587
<b>Totale attivo</b>	<b>27.463.415</b>	<b>26.122.389</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	2.608.471	2.009.422
70. Passività fiscali	82.236	316.895
a) correnti	82.236	309.062
b) differite	-	7.833
90. Altre passività	3.168.814	2.006.306
100. Trattamento di fine rapporto del personale	14.330	18.602
110. Fondi rischi ed oneri:	10.735	10.635
b) altri fondi	10.735	10.635
120. Capitale	5.164.600	5.164.600
160. Riserve	16.381.668	16.161.997
170. Riserve da valutazione	(784.107)	(2.285.740)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	816.668	2.719.672
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>27.463.415</b>	<b>26.122.389</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
10. Commissioni attive	7.596.468	9.129.780
20. Commissioni passive	(1.395.408)	(1.412.472)
<b>Commissioni nette</b>	<b>6.201.060</b>	<b>7.717.308</b>
30. Dividendi e proventi simili	1.932.979	716.380
40. Interessi attivi e proventi assimilati	103.786	3.243
50. Interessi passivi e oneri assimilati	(46)	-
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	367.157	53.491
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>8.604.936</b>	<b>8.490.422</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(2.579.109)	(2.156.251)
b) altre spese amministrative	(4.501.158)	(1.694.423)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(13.565)	(13.668)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(12.081)	(59.884)
170. Altri oneri di gestione	(90.613)	(4.404)
180. Altri proventi di gestione	139.269	10.455
<b>Risultato Della Gestione Operativa</b>	<b>1.547.679</b>	<b>4.572.247</b>
<b>Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.547.679</b>	<b>4.572.247</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(731.011)	(1.852.575)
<b>Utile dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>816.668</b>	<b>2.719.672</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>816.668</b>	<b>2.719.672</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

# RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.

Sede in Milano - Via Santa Sofia n.10

## Stato Patrimoniale

dati in euro

Voci dell'attivo	31.12.2007	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	282	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.758.001	-
60. Crediti	526.357	1.433.823
a) per gestione di patrimoni	3.391	-
b) altri crediti	522.966	1.433.823
100. Attività materiali	801	-
110. Attività immateriali	89.433	136.400
120. Attività fiscali	1.570	23.732
b) anticipate	1.570	23.732
140. Altre attività	2.704	11
<b>Totale attivo</b>	<b>2.379.148</b>	<b>1.593.966</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2007	31.12.2006
10. Debiti	329.859	-
70. Passività fiscali	23.770	-
a) correnti	23.770	-
90. Altre passività	129.801	42.148
100. Trattamento di fine rapporto del personale	2.326	-
110. Fondi rischi ed oneri:	120	-
b) altri fondi	120	-
120. Capitale	1.600.000	1.600.000
160. Riserve	(48.182)	-
170. Riserve da valutazione	189.588	-
180. Utile (Perdita) d'esercizio	151.866	(48.182)
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.379.148</b>	<b>1.593.966</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
10. Commissioni attive	822.684	-
<b>Commissioni nette</b>	<b>822.684</b>	<b>-</b>
40. Interessi attivi e proventi assimilati	24.606	43
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>847.290</b>	<b>43</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(209.817)	(11.133)
b) altre spese amministrative	(313.485)	(38.824)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(123)	-
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(55.367)	(22.000)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>268.498</b>	<b>(71.914)</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>268.498</b>	<b>(71.914)</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(116.632)	23.732
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>151.866</b>	<b>(48.182)</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>151.866</b>	<b>(48.182)</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.

# RREEF Opportunities Management s.r.l.

Sede in Milano - Via Santa Sofia n.10

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	528	1.166
60. Crediti	10.644.466	11.353.398
100. Attività materiali	46.319	40.129
110. Attività immateriali	5.214	9.182
120. Attività fiscali	354.545	1.690.164
a) correnti	353.029	1.393.609
b) anticipate	1.516	296.555
140. Altre attività	179.328	18.022
<b>Totale attivo</b>	<b>11.230.400</b>	<b>13.112.061</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	3.392.926	1.407.768
70. Passività fiscali	453.603	2.841.923
a) correnti	453.603	2.841.923
90. Altre passività	2.509.125	4.960.748
100. Trattamento di fine rapporto del personale	61.991	49.054
110. Fondi rischi ed oneri:	412	-
b) altri fondi	412	-
120. Capitale	10.000	10.000
160. Riserve	2.568	(2.818)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	4.799.775	3.845.386
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>11.230.400</b>	<b>13.112.061</b>

## Conto Economico

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	141.843	27.105
<b>Margine di interesse</b>	<b>141.843</b>	<b>27.105</b>
30. Commissioni attive	13.646.664	10.254.796
<b>Commissioni nette</b>	<b>13.646.664</b>	<b>10.254.796</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>13.788.507</b>	<b>10.281.901</b>
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
a) crediti	-	38.253
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(2.408.895)	(1.588.917)
b) altre spese amministrative	(3.352.712)	(2.231.210)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(11.018)	(122.168)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(5.648)	(4.590)
170. Altri oneri di gestione	(10.427)	(47.061)
180. Altri proventi di gestione	6	67.791
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>7.999.813</b>	<b>6.393.999</b>
<b>Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>7.999.813</b>	<b>6.393.999</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(3.200.038)	(2.548.613)
<b>Utile dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>4.799.775</b>	<b>3.845.386</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>4.799.775</b>	<b>3.845.386</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata RREEF Opportunities Management s.r.l.

# Deutsche Asset Management Italy S.p.A.

Sede in Milano - Via Melchiorre Gioia n. 8

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	1.500	1.500
60. Crediti	10.048.908	10.526.866
90. Partecipazioni	54.761.660	116.603.757
100. Attività materiali	5.274	14.323
110. Attività immateriali	698	1.223
120. Attività fiscali	2.305.566	501.818
a) correnti	1.950.964	17.965
b) anticipate	354.602	483.853
130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	31.849.333	-
140. Altre attività	436.639	480.930
<b>Totale attivo</b>	<b>99.409.578</b>	<b>128.130.417</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	19.523.680	17.843.743
90. Altre passività	1.506.015	1.641.410
100. Trattamento di fine rapporto del personale	737.581	811.258
110. Fondi per rischi ed oneri:	69.280	36.565
b) altri fondi	69.280	36.565
120. Capitale	36.021.440	36.021.440
150. Sovraprezzi di emissione	24.411.658	24.411.658
160. Riserve	32.124.503	31.597.347
180. Utile (Perdita) d'esercizio	(14.984.579)	15.766.996
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>99.409.578</b>	<b>128.130.417</b>

## Conto Economico

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.230	10.029
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(319.214)	(189.990)
<b>Margine di interesse</b>	<b>(308.984)</b>	<b>(179.961)</b>
30. Commissioni attive	246.292	3.427.846
40. Commissioni passive	(242.594)	(3.373.230)
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.698</b>	<b>54.616</b>
50. Dividendi e proventi assimilati	18.464.500	19.100.000
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18.159.214</b>	<b>18.974.655</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(3.490.677)	(3.901.127)
b) altre spese amministrative	(3.338.258)	(3.172.591)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(9.049)	(107.051)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(525)	(5.583)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(30.000)	-
170. Altri oneri di gestione	(4.639.315)	(111.296)
180. Altri proventi di gestione	6.788.879	2.517.931
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>13.440.269</b>	<b>14.194.938</b>
190. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(29.992.763)	-
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(16.552.494)</b>	<b>14.194.938</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1.567.915	1.572.058
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(14.984.579)</b>	<b>15.766.996</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(14.984.579)</b>	<b>15.766.996</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata Deutsche Asset Management Italy S.p.A.

# Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Sede in Milano - Piazza del Calendario n. 1

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	5.000	5.000
60. Crediti verso banche	187.383.549	58.083.064
70. Crediti verso clientela	18.228.239	14.178.987
110. Attività materiali	1.385.319	1.371.128
120. Attività immateriali	60.000	120.783
130. Attività fiscali	10.703.170	7.651.306
a) correnti	206.362	-
b) anticipate	10.496.808	7.651.306
150. Altre attività	5.085.742	3.388.998
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>222.851.019</b>	<b>84.799.266</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti verso banche	2.652.268	4.913.809
20. Debiti verso clientela	26.601.345	19.596.119
30. Titoli in circolazione	132.222.922	40.038
60. Derivati di copertura	32.528	-
80. Passività fiscali	-	536.727
a) correnti	-	536.727
100. Altre passività	16.768.071	15.599.643
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.315.705	2.093.249
120. Fondi per rischi e oneri:	14.111.481	13.495.506
a) quiescenza e obblighi simili	6.906.664	6.632.546
b) altri fondi	7.204.817	6.862.960
160. Riserve	11.324.176	10.914.694
180. Capitale	10.400.000	10.400.000
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	7.422.523	7.209.481
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>222.851.019</b>	<b>84.799.266</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.766.074	1.284.495
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(742.329)	(150)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>2.023.745</b>	<b>1.284.345</b>
40. Commissioni attive	135.766.912	127.679.844
50. Commissioni passive	(90.440.423)	(86.587.945)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>45.326.489</b>	<b>41.091.899</b>
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(8.660)	-
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>47.341.574</b>	<b>42.376.244</b>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>47.341.574</b>	<b>42.376.244</b>
150. Spese amministrative:	(37.420.963)	(34.309.909)
a) spese per il personale	(9.103.148)	(9.730.473)
b) altre spese amministrative	(28.317.815)	(24.579.436)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.308.245)	(1.777.777)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(585.987)	(650.957)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(60.783)	(64.688)
190. Altri oneri/proventi di gestione	4.930.281	6.858.122
<b>200. Costi operativi</b>	<b>(34.445.697)</b>	<b>(29.945.209)</b>
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	6.342	1.666
<b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>12.902.219</b>	<b>12.432.701</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.479.696)	(5.223.220)
<b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>7.422.523</b>	<b>7.209.481</b>
<b>290. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>7.422.523</b>	<b>7.209.481</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata Finanza & Futuro Banca S.p.A.

# DWS Investments Italy SGR S.p.A.

Sede in Milano - Via Melchiorre Gioia n. 8

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	1.000	1.000
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	19.026.971
60. Crediti	36.997.078	27.873.388
a) per gestione di patrimoni	1.535.528	12.070.135
b) altri crediti	35.461.550	15.803.253
100. Attività materiali	7.143	38.632
120. Attività fiscali	5.595.050	7.443.671
a) correnti	361.902	357.968
b) anticipate	5.233.148	7.085.703
140. Altre attività	563.251	596.731
<b>Totale attivo</b>	<b>43.163.522</b>	<b>54.980.393</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	9.699.489	17.626.742
90. Altre passività	3.206.709	3.790.887
100. Trattamento di fine rapporto del personale	406.394	1.192.638
110. Fondi rischi ed oneri:	417.447	469.431
b) altri fondi	417.447	469.431
120. Capitale	11.362.120	11.362.120
160. Riserve	19.046.505	19.035.213
170. Riserve da valutazione	-	18.070
180. Utile (Perdita) d'esercizio	(975.142)	1.485.292
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>43.163.522</b>	<b>54.980.393</b>

## Conto Economico

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
10. Commissioni attive	67.435.067	133.423.184
20. Commissioni passive	(51.417.366)	(109.014.247)
<b>Commissioni nette</b>	<b>16.017.701</b>	<b>24.408.937</b>
40. Interessi attivi e proventi assimilati	1.005.658	462.286
50. Interessi passivi e oneri assimilati	-	(5.700)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	224.609	285.770
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>17.247.968</b>	<b>25.151.293</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(8.359.499)	(8.946.969)
b) altre spese amministrative	(17.730.595)	(14.486.057)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(31.489)	(41.755)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-	(13.577)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	22.857	(64.067)
170. Altri oneri di gestione	(51.175)	(296.144)
180. Altri proventi di gestione	1.240.026	1.851.382
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(7.661.907)</b>	<b>3.154.106</b>
200. Utili da cessione di investimenti	7.858.468	5.000
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>196.561</b>	<b>3.159.106</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.171.703)	(1.673.814)
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(975.142)</b>	<b>1.485.292</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(975.142)</b>	<b>1.485.292</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata DWS Investments Italy SGR S.p.A.

# Deutsche Asset Management SIM S.p.A.

Sede in Milano - Via Melchiorre Gioia n. 8

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	500	500
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	10.014.195
60. Crediti	15.044.182	8.356.943
100. Attività materiali	278	557
120. Attività fiscali	517.420	191.998
a) correnti	221.764	-
b) anticipate	295.656	191.998
140. Altre attività	27.235	17.018
<b>Totale attivo</b>	<b>15.589.615</b>	<b>18.581.211</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	4.984.867	6.088.168
70. Passività fiscali	-	39.936
a) correnti	-	39.936
90. Altre passività	1.881.124	1.118.406
100. Trattamento di fine rapporto del personale	198.276	133.410
110. Fondi per rischi e oneri:		
b) altri fondi	6.568	5.975
120. Capitale	1.500.000	1.500.000
160. Riserve	1.060.805	1.015.857
170. Riserve da valutazione	-	9.511
180. Utile (Perdita) d'esercizio	5.957.975	8.669.948
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>15.589.615</b>	<b>18.581.211</b>

## Conto Economico

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
30. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	81.623	91.441
60. Commissioni attive	15.889.511	19.251.030
70. Commissioni passive	(932.661)	(1.479.030)
80. Interessi attivi e proventi assimilati	324.778	139.248
90. Interessi passivi e oneri assimilati	-	(125)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>15.363.251</b>	<b>18.002.564</b>
120. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(3.409.418)	(2.588.760)
b) altre spese amministrative	(4.100.211)	(3.514.076)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(278)	(139)
170. Altri oneri di gestione	(419)	(4.705)
180. Altri proventi di gestione	2.131.208	2.423.179
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>9.984.133</b>	<b>14.318.063</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>9.984.133</b>	<b>14.318.063</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.026.158)	(5.648.115)
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>5.957.975</b>	<b>8.669.948</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>5.957.975</b>	<b>8.669.948</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata Deutsche Asset Management Sim S.p.A.

# DWS Alternative Investments SGR S.p.A.

Sede in Milano - Via Melchiorre Gioia n. 8

## Stato Patrimoniale

dati in euro

Voci dell'attivo	31.12.2007	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	250	250
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	1.502.129
60. Crediti	3.465.696	1.176.392
a) per gestione di patrimoni	391.737	322.707
b) altri crediti	3.073.959	853.685
100. Attività materiali	1.322	2.114
120. Attività fiscali	43.273	47.558
a) correnti	-	-
b) anticipate	43.273	47.558
140. Altre attività	6.152	6.110
<b>Totale attivo</b>	<b>3.516.693</b>	<b>2.734.553</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2007	31.12.2006
10. Debiti	545.206	123.453
70. Passività fiscali	41.175	8.069
a) correnti	41.175	8.069
90. Altre passività	189.065	171.059
100. Trattamento di fine rapporto del personale	11.080	13.749
110. Fondi rischi ed oneri:	812	743
b) altri fondi	812	743
120. Capitale	3.000.000	3.000.000
160. Riserve	(583.946)	(430.366)
170. Riserve da valutazione	-	1.426
180. Utile (Perdita) d'esercizio	313.301	(153.580)
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>3.516.693</b>	<b>2.734.553</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
10. Commissioni attive	2.999.414	1.036.671
20. Commissioni passive	(1.165.673)	(368.709)
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.833.741</b>	<b>667.962</b>
40. Interessi attivi e proventi assimilati	78.318	28.893
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	12.244	19.595
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.924.303</b>	<b>716.450</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(542.113)	(445.131)
b) altre spese amministrative	(823.568)	(489.087)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(793)	(793)
170. Altri oneri di gestione	(13)	(822)
180. Altri proventi di gestione	1.930	3.793
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>559.746</b>	<b>(215.590)</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>559.746</b>	<b>(215.590)</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(246.445)	62.010
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>313.301</b>	<b>(153.580)</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>313.301</b>	<b>(153.580)</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata DWS Alternative Investments SGR S.p.A.

# DWS Vita S.p.A.

Sede in Milano - Via Melchiorre Gioia n. 8

## Stato Patrimoniale

dati in euro

ATTIVO	31.12.2007
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	-
<b>B. Attivi immateriali</b>	<b>3.578.628</b>
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	
a) rami vita	3.575.130
5. Altri costi pluriennali	3.498
<b>C. Investimenti</b>	<b>641.814.194</b>
I Terreni e fabbricati	-
II Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	-
3. Obbligazioni emesse da imprese	
c) consociate	-
III Altri investimenti finanziari	
1. Azioni e quote	
a) Azioni quotate	28.376.511
2. Quote di fondi comuni di investimento	27.140.517
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	
a) quotati	584.427.911
c) obbligazioni convertibili	-
4. Finanziamenti	
b) prestiti su polizze	1.869.255
7. Investimenti finanziari diversi	-
IV Depositi presso imprese cedenti	-
<b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	<b>424.943.378</b>
I Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	424.943.378
II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-
<b>D bis. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>186.804.090</b>
I Ramì danni	-
II Ramì vita	
1. Riserve matematiche	183.998.023
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	-
3. Riserva per somme da pagare	931.376
5. Altre riserve tecniche	1.874.691
<b>E. Crediti</b>	<b>20.985.562</b>
I Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:	
1. Assicurati	
a) per premi dell'esercizio	3.488.777
b) per premi degli es. precedenti	12.522
II Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:	
Imprese collegate	
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	23.566
III Altri crediti	17.460.697
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>	<b>34.644.827</b>
I Attivi materiali e scorte:	
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	332
II Disponibilità liquide	
1. Depositi bancari e c/c postali	32.513.049
2. Assegni e consistenza di cassa	1.500
III Azioni o quote proprie	-
IV Altre attività	
2. Attività diverse	2.129.946
<b>G. Ratei e risconti</b>	<b>11.375.275</b>
1. Per interessi	11.374.512
2. Per canoni di locazione	-
3. Altri ratei e risconti	763
<b>Totale attivo</b>	<b>1.324.145.954</b>

**Stato Patrimoniale**

dati in euro

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>31.12.2007</b>
<b>A. Patrimonio netto</b>		<b>42.484.606</b>
I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	30.300.000	
IV Riserva legale	2.085.242	
VII Altre riserve	1.549.371	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	12.310.241	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(3.760.248)	
<b>B. Passività subordinate</b>		<b>-</b>
<b>C. Riserve tecniche</b>		<b>661.914.127</b>
I Rami danni	-	
II Rami vita		
1. Riserve matematiche	646.196.938	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	88.051	
3. Riserva per somme da pagare	7.940.382	
5. Altre riserve tecniche	7.688.756	
<b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>		<b>424.526.030</b>
I Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	424.526.030	
II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>		<b>91.100</b>
2. Fondi per imposte	-	
3. Altri accantonamenti	91.100	
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>		<b>186.803.639</b>
<b>G. Debiti e altre passività</b>		<b>8.170.836</b>
I Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1. Intermediari di assicurazione	742.794	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	186.734	
II Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	1.523.195	
III Prestiti obbligazionari	-	
IV Debiti verso banche e istituti finanziari	-	
V Debiti con garanzia reale	-	
VI Prestiti diversi e altri debiti finanziari	-	
VII Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	309.987	
VIII Altri debiti		
1. Per imposte a carico degli assicurati	228.733	
2. Per oneri tributari diversi	3.037.220	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	131.552	
4. Debiti diversi	1.853.007	
IX Altre passività		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	157.614	
<b>H. Ratei e risconti</b>		<b>155.616</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>1.324.145.954</b>
<b>Garanzie, impegni e altri conti d'ordine</b>		<b>-</b>
IV Impegni		-
VII Titoli depositati presso terzi		1.068.015.539

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007
<b>I. Conto tecnico dei rami danni</b>	-
<b>II. Conto tecnico dei rami vita</b>	
<b>1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione:</b>	<b>68.733.182</b>
a) Premi lordi contabilizzati	83.802.844
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	(15.069.662)
<b>2. Proventi da investimenti:</b>	<b>33.814.141</b>
a) Proventi da azioni e quote	2.916.629
b) Proventi derivanti da altri investimenti:	
bb) da altri investimenti	25.554.514
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.051.887
d) Profitti sul realizzo di investimenti	4.291.111
<b>3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	<b>18.111.127</b>
<b>4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>11.322.088</b>
<b>5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione:</b>	<b>295.525.433</b>
a) Somme pagate	
aa) Importo lordo	321.799.606
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	(18.204.250)
b) Variazione della riserva per somme da pagare	
aa) Importo lordo	(7.891.698)
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	(178.225)
<b>6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>(206.479.256)</b>
a) Riserve matematiche:	
aa) Importo lordo	(95.478.201)
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	515.211
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:	
aa) Importo lordo	(10.773)
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-
c) Altre riserve tecniche	
aa) Importo lordo	(210.168)
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	1.159
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	
aa) Importo lordo	(111.296.484)
<b>7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>-</b>
<b>8. Spese di gestione:</b>	<b>8.549.503</b>
a) Provvigioni di acquisizione	934.295
b) Altre spese di acquisizione	12.653
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	793.567
d) Provvigioni di incasso	2.502.424
e) Altre spese di amministrazione	5.429.913
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(1.123.349)
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari:</b>	<b>21.194.734</b>
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	9.391.802
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	11.465.101
c) Perdite sul realizzo di investimenti	337.831
<b>10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	<b>10.851.830</b>
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>8.806.845</b>
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)</b>	<b>-</b>
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce III. 2)</b>	<b>(6.468.551)</b>

**III. Conto non tecnico**

1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	-
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	(6.468.551)
3. Proventi da investimenti dei rami danni	-
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	-
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	-
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	-
7. Altri proventi	1.027.842
8. Altri oneri	126.533
9. Risultato della attività ordinaria	(5.567.242)
10. Proventi straordinari	33.700
11. Oneri straordinari	534.842
12. Risultato della attività straordinaria	(501.142)
13. Risultato prima delle imposte	(6.068.384)
14. Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.308.136)
<b>15. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(3.760.248)</b>

Bilancio certificato dalla PWC S.p.A.

Schemi pro-forma ricavati dagli schemi ufficiali del bilancio della società controllata DWS Vita S.p.A.

# New Prestitempo S.p.A.

Sede in Milano - Piazza del Calendario n. 1

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
60. Crediti	11.558.996	8.713.564
90. Partecipazioni	200	200
120. Attività fiscali	67.717	49.664
a) correnti	67.717	47.353
b) anticipate	-	2.311
140. Altre attività	333.762	321.376
<b>Totale attivo</b>	<b>11.960.675</b>	<b>9.084.804</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	5.974.090	4.866.101
70. Passività fiscali	170.681	90.120
a) correnti	170.681	90.120
90. Altre passività	1.646.622	850.023
100. Trattamento di fine rapporto del personale	-	139
110. Fondi per rischi e oneri:	200.000	135.000
a) quiescenza e obblighi simili	200.000	135.000
120. Capitale	2.550.000	2.550.000
160. Riserve	93.421	40.260
180. Utile d'esercizio	1.325.862	553.161
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>11.960.675</b>	<b>9.084.804</b>

## Conto Economico

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	106.578	46.884
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-	(13)
<b>Margine di interesse</b>	<b>106.578</b>	<b>46.871</b>
30. Commissioni attive	27.977.879	23.858.730
40. Commissioni passive	(24.653.161)	(21.070.775)
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.324.718</b>	<b>2.787.956</b>
100. Utile da cessione o riacquisto di:	46.844	8.379
a) crediti	46.844	8.379
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>3.478.140</b>	<b>2.843.206</b>
120. Spese amministrative:	(1.302.058)	(1.919.368)
a) spese per il personale	(360.938)	(333.973)
b) altre spese amministrative	(941.120)	(1.585.395)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(108.007)	-
170. Altri oneri di gestione	(15.073)	(50.890)
180. Altri proventi di gestione	197.540	63.039
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2.250.542</b>	<b>935.987</b>
<b>Utile della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.250.542</b>	<b>935.987</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(924.680)	(382.826)
<b>Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.325.862</b>	<b>553.161</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>1.325.862</b>	<b>553.161</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata New Prestitempo S.p.A.

# DB Consortium - S. cons. a r.l.

Sede in Milano - Piazza del Calendario n. 3

## Stato Patrimoniale

dati in euro

Voci dell'attivo	31.12.2007	31.12.2006
Attività materiali	2.697.863	1.630.632
Attività immateriali	875.436	514.093
Imposte differite attive	1.843.609	1.553.183
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.416.908</b>	<b>3.697.908</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	23.599.130	41.001.120
Altre attività correnti	369.583	132.438
Disponibilità liquide	8.272.330	11.389.398
Crediti tributari	3.430.609	6
<b>Totale attività correnti</b>	<b>35.671.652</b>	<b>52.522.962</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>41.088.560</b>	<b>56.220.870</b>

Patrimonio netto	31.12.2007	31.12.2006
Capitale sociale	10.000	10.000
Altre riserve	66	66
Risultato del periodo	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.066</b>	<b>10.066</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2007	31.12.2006
<b>Passività non correnti</b>		
Imposte differite passive	18.915	-
Fondi del personale	3.645.066	4.961.026
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.663.981</b>	<b>4.961.026</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali e diversi	24.587.712	39.724.604
Altre passività correnti	9.051.426	7.086.064
Debiti tributari	3.775.375	4.439.110
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.414.513</b>	<b>51.249.778</b>
<b>Totale passività</b>	<b>41.078.494</b>	<b>56.210.804</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>41.088.560</b>	<b>56.220.870</b>

## Conto Economico

dati in euro

Voci	2007	2006
Ricavi per vendite e prestazioni	141.447.891	109.296.477
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>141.447.891</b>	<b>109.296.477</b>
Materie prime e materiali di consumo	(839.635)	(965.244)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(100.247.353)	(79.283.125)
Costi del personale	(36.417.288)	(26.640.808)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.268.747)	(547.911)
Altri costi	(6.296)	(6.324)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(138.779.319)</b>	<b>(107.443.412)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.668.572</b>	<b>1.853.065</b>
Proventi finanziari	-	21
Oneri finanziari	-	-
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>2.668.572</b>	<b>1.853.086</b>
Imposte	(2.668.572)	(1.853.086)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bilancio certificato dalla KPMG S.p.A.

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata DB Consortium S. cons. a.r.l.

# Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l.

Sede in Milano - Via San Prospero n. 2

## Stato Patrimoniale

dati in euro

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	857	904
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.520	76.876
60. Crediti	569.857	542.487
100. Attività materiali	6.490	9.579
110. Attività immateriali	11.502	7.996
120. Attività fiscali	33.958	32.370
a) correnti	33.091	31.886
b) anticipate	867	484
140. Altre attività	139.902	145.854
<b>Totale attivo</b>	<b>841.086</b>	<b>816.066</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
10. Debiti	12.701	95.518
70. Passività fiscali	32.159	33.382
a) correnti	32.159	33.382
b) differite	-	-
90. Altre passività	304.623	236.480
100. Trattamento di fine rapporto del personale	55.298	59.984
120. Capitale	93.600	93.600
160. Riserve	204.790	175.629
170. Riserve da valutazione	(10.801)	(7.687)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	148.716	129.160
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>841.086</b>	<b>816.066</b>

**Conto Economico**

dati in euro

<b>Voci</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	14.896	8.769
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(4)	(27.572)
<b>Margine di interesse</b>	<b>14.892</b>	<b>(18.803)</b>
30. Commissioni attive	827.844	743.080
<b>Commissioni nette</b>	<b>827.844</b>	<b>743.080</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>842.736</b>	<b>724.277</b>
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(7.642)	(16.020)
a) crediti	(7.642)	(16.020)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre attività finanziarie	-	-
120. Spese amministrative:	(559.962)	(434.090)
a) spese per il personale	(378.585)	(301.005)
b) altre spese amministrative	(181.377)	(133.085)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(3.627)	(5.525)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(4.533)	-
180. Altri proventi di gestione	10.321	210
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(565.443)</b>	<b>(455.425)</b>
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>277.293</b>	<b>268.852</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(128.577)	(139.692)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>148.716</b>	<b>129.160</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>148.716</b>	<b>129.160</b>

È copia conforme al bilancio dell'esercizio 2007 della società controllata Fiduciaria Sant'Andrea s.r.l.



