

Relazione trimestrale al 30 settembre 2000

SANPAOLO IMI
SOCIETÀ PER AZIONI

SEDE PRINCIPALE IN TORINO, PIAZZA SAN CARLO 156

SEDE SECONDARIA IN ROMA, VIALE DELL'ARTE 25

REGISTRO DELLE IMPRESE N. 4382/91 TRIBUNALE DI TORINO

CAPITALE SOCIALE EURO 3.929.899.954,4 INTERAMENTE VERSATO

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO SANPAOLO IMI

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

Sommario

4	Dati di sintesi del Gruppo
5	Struttura del Gruppo
6	Conto economico consolidato riclassificato
7	Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato
8	Stato patrimoniale consolidato riclassificato
9	Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato
10	Relazione sulla gestione del Gruppo
10	Le iniziative del trimestre
11	L'andamento della gestione
12	L'analisi dei risultati consolidati
14	Le aree di operatività del Gruppo
14	La gestione dei rischi finanziari
16	L'andamento delle quotazioni azionarie
17	Note esplicative

Dati di sintesi del Gruppo

	Primi nove mesi 2000 (Euro/mil)	Primi nove mesi 1999 (Euro/mil)	Esercizio 1999 (Euro/mil)	Variazione primi nove mesi 2000/1999 (%)	Primi nove mesi 2000 (L/mld)
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI					
Margine di interesse	1.612	1.531	2.047	+5,3	3.121
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	1.841	1.487	2.066	+23,8	3.565
Spese amministrative	-1.929	-1.821	-2.466	+5,9	-3.735
Risultato di gestione	1.730	1.409	1.985	+22,8	3.350
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-295	-326	-481	-9,5	-572
Utile ordinario	1.435	1.083	1.504	+32,5	2.778
Utile straordinario	345	299	294	+15,4	668
Utile netto di Gruppo	1.053	812	1.050	+29,7	2.039
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI					
Totale attività	137.761	129.369	139.887	+6,5	266.742
Crediti verso clientela	77.055	70.203	73.174	+9,8	149.199
Titoli	18.510	19.604	18.401	-5,6	35.841
Partecipazioni	4.184	3.320	3.347	+26,0	8.101
Debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	79.496	79.328	78.957	+0,2	153.926
Passività subordinate	3.239	1.301	1.524	+149,0	6.272
Patrimonio netto di Gruppo	7.918	8.651	8.036	-8,5	15.332
ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA					
Attività finanziarie totali	270.150	241.732	260.026	+11,8	523.083
- Raccolta diretta	79.496	79.328	78.957	+0,2	153.926
- Conti correnti e depositi	36.988	33.680	36.096	+9,8	71.619
- Certificati di deposito	6.240	8.588	9.090	-27,3	12.082
- Obbligazioni	23.666	24.629	23.643	-3,9	45.824
- Commercial papers	3.864	1.439	2.584	+168,5	7.482
- Pronti contro termine e prestito di titoli	5.681	6.316	3.758	-10,1	11.000
- Altra raccolta	3.057	4.676	3.786	-34,6	5.919
- Raccolta indiretta	190.654	162.404	181.069	+17,4	369.157
- Risparmio amministrato	67.313	61.747	70.597	+9,0	130.336
- Risparmio gestito	123.341	100.657	110.472	+22,5	238.821
- Fondi comuni d'investimento	78.747	70.194	76.019	+12,2	152.476
- Gestioni patrimoniali in fondi	25.319	14.843	17.836	+70,6	49.024
- Gestioni patrimoniali mobiliari	6.884	5.885	6.117	+17,0	13.329
- Assicurazioni sulla vita	12.391	9.735	10.500	+27,3	23.992
INDICI DI REDDITIVITA' (%)					
ROE annualizzato (Utile netto / Patrimonio netto medio escluso l'utile in formazione)	18,8	14,1	14,0		
Cost / Income ratio (Spese amministrative e ammortamenti al netto dei recuperi / Margine d'intermediazione)	53,7	57,4	56,6		
Commissioni nette / Spese amministrative	95,4	81,7	83,8		
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)					
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	1,1	2,6	2,3		
Crediti netti in incaglio ed in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	2,0	1,6		
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%)					
Patrimonio di base / Attivo ponderato	9,5 (*)	9,7 (*)	9,6		
Patrimonio complessivo / Attivo ponderato	10,9 (*)	10,6 (*)	10,3		
INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO					
Numero azioni (milioni)	1.403	1.402	1.402	+0,1	
- numero azioni in circolazione	1.398	1.387	1.375	+0,8	
- numero azioni proprie della Capogruppo	5	15	27	-66,7	
Quotazione per azione (Euro; lire)					
- media	18,261	13,795	13,191	+32,4	35.358
- minima	15,845	11,441	11,102	+38,5	30.680
- massima	20,870	16,520	16,035	+26,3	40.410
Utile unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)	0,75	0,59	0,75	+27,1	1.458
Dividendo unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)			0,52		
Dividendo / prezzo medio annuo (%)			3,92		
Patrimonio netto unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)	5,66	6,24	5,84	-9,2	10.967
STRUTTURA OPERATIVA					
Dipendenti	24.823	24.296	24.133	+2,2	
Filiali bancarie in Italia	1.398	1.354	1.355	+3,2	
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	84	76	76	+10,5	
Promotori finanziari	5.093	4.795	4.865	+6,2	

(*) Dato al 30 giugno

I dati relativi ai primi nove mesi 2000 e 1999 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Struttura del Gruppo

Retail Banking

- **Commercial Banking**
 - Banca Capogruppo
 - Banque Sanpaolo (Francia)
 - Sanpaolo IMI Asset Management
 - Sanpaolo Vita
 - Sanpaolo Life (Irlanda)
 - Sanpaolo Bank (Lussemburgo)
 - Sanpaolo Bank (Austria)
 - Sanpaolo Fiduciaria
 - Sanpaolo Gestion Internationale (Lussemburgo)
 - Sanpaolo Leasint
 - Finconsumo (*)
- **Banco di Napoli (**)**
- **Cassa di Risparmio di Firenze (***)**

Personal Financial Services

- **Gruppo Banca Fideuram**
 - Banca Fideuram
 - Fideuram Fondi
 - Fideuram Vita
 - Fideuram Capital
 - Fonditalia Mgt (Lussemburgo)
 - Fideuram GPM
 - Fideuram Bank (Lussemburgo)
 - Interfund Advisory Co (Lussemburgo)
 - Fideuram Assicurazioni
 - Fideuram Fund (Lussemburgo)
 - Fideuram Fiduciaria
 - Turis (Svizzera)
 - ISAC (Lussemburgo)
 - Fideuram Gestions (Lussemburgo)
 - Imitec
- **Sanpaolo Invest Banca**
- **@IMIWeb**

Wholesale Banking

- **Large Corporate**
 - Banca Capogruppo
 - Sanpaolo IMI Bank Ireland (Irlanda)
- **Opere Pubbliche e Infrastrutture**
 - Banca OPI
- **Investment Banking**
 - Gruppo Banca IMI
 - Banca IMI
 - IMI Sigeco UK (Regno Unito)
 - IMI Bank (Lussemburgo)
 - IMI Investments (Lussemburgo)
 - IMI Capital Markets USA (Stati Uniti)
 - Banca IMI Securities (Stati Uniti)
- **Merchant Banking**
 - NHS - Nuova Holding SANPAOLO IMI
 - LDV Holding (Olanda)

Corporate Centre

- **Investimenti partecipativi**
 - Banco Santander Central Hispano (3,0%)
 - INA (9,14%) (**)
 - Beni Stabili (14,0%)
 - The Royal Bank of Scotland (0,2%)
 - Altre partecipazioni
- **Tesoreria**
 - Banca Capogruppo
 - Sanpaolo IMI US Financial (Stati Uniti)
 - Sanpaolo IMI Bank International (Madeira, Portogallo)
- **Recupero Crediti (Workout)**
 - Banca Capogruppo
 - Sanpaolo Immobiliare
- **Immobiliare**
 - Banca Capogruppo
- **Funzioni di Capogruppo**
 - Banca Capogruppo

(*) Società controllata congiuntamente con il Banco Santander Central Hispano S.A..

(**) La scissione non proporzionale dell'INA, perfezionata il 18/10/2000, ha portato al 56,1% la quota del capitale ordinario del Banco di Napoli detenuta da SANPAOLO IMI; ciò a fronte dell'annullamento della partecipazione residua del 9,14% di SANPAOLO IMI in INA.

(***) Interessenza pari al 19,1%, di cui il 15% detenuto dalla Capogruppo ed il 4,1% dalla NHS.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	Primi nove mesi 2000 (Euro/mil)	Primi nove mesi 1999 (Euro/mil)	Esercizio 1999 (Euro/mil)	Variazione primi nove mesi 2000/1999 (%)	Primi nove mesi 2000 (L/mld)
MARGINE DI INTERESSE	1.612	1.531	2.047	+5,3	3.121
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	1.841	1.487	2.066	+23,8	3.565
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	174	171	251	+1,8	337
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	109	121	205	-9,9	211
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	3.736	3.310	4.569	+12,9	7.234
Spese amministrative	-1.929	-1.821	-2.466	+5,9	-3.735
- spese per il personale	-1.177	-1.147	-1.534	+2,6	-2.279
- altre spese amministrative	-626	-546	-763	+14,7	-1.212
- imposte indirette e tasse	-126	-128	-169	-1,6	-244
Altri proventi netti	136	125	175	+8,8	263
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-213	-205	-293	+3,9	-412
RISULTATO DI GESTIONE	1.730	1.409	1.985	+22,8	3.350
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-289	-291	-394	-0,7	-560
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-6	-35	-87	-82,9	-12
UTILE ORDINARIO	1.435	1.083	1.504	+32,5	2.778
Proventi straordinari netti	345	299	294	+15,4	668
UTILE LORDO	1.780	1.382	1.798	+28,8	3.446
Imposte sul reddito del periodo	-659	-526	-685	+25,3	-1.276
Variazione fondo rischi bancari generali	3	-	-1	n.s.	6
Utile di pertinenza di terzi	-71	-44	-62	+61,4	-137
UTILE NETTO	1.053	812	1.050	+29,7	2.039

I conti economici relativi ai primi nove mesi 2000 e 1999 non sono stati oggetto di revisione contabile.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 2000			Esercizio 1999			
	III trimestre (Euro/mil)	II trimestre (Euro/mil)	I trimestre (Euro/mil)	IV trimestre (Euro/mil)	III trimestre (Euro/mil)	II trimestre (Euro/mil)	I trimestre pro-forma (Euro/mil)
MARGINE DI INTERESSE	541	542	529	516	499	520	512
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	593	601	647	579	522	491	474
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	50	40	84	80	27	53	91
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	35	39	35	84	52	36	33
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.219	1.222	1.295	1.259	1.100	1.100	1.110
Spese amministrative	-650	-660	-619	-645	-610	-617	-594
- spese per il personale	-399	-392	-386	-387	-382	-386	-379
- altre spese amministrative	-210	-226	-190	-217	-183	-189	-174
- imposte indirette e tasse	-41	-42	-43	-41	-45	-42	-41
Altri proventi netti	48	48	40	50	40	43	42
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-77	-71	-65	-88	-71	-64	-70
RISULTATO DI GESTIONE	540	539	651	576	459	462	488
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-80	-120	-89	-103	-90	-97	-104
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-1	-3	-2	-52	-9	-26	-
UTILE ORDINARIO	459	416	560	421	360	339	384
Proventi straordinari netti	41	195	109	-5	-2	297	4
UTILE LORDO	500	611	669	416	358	636	388
Imposte sul reddito del periodo	-171	-220	-268	-159	-128	-248	-150
Variazione fondo rischi bancari generali	-	3	-	-1	-	-	-
Utile di pertinenza di terzi	-22	-27	-22	-18	-23	-11	-10
UTILE NETTO	307	367	379	238	207	377	228

Il conto economico pro-forma del primo trimestre 1999 è stato ricostruito in termini omogenei rispetto ai trimestri successivi.

I conti economici trimestrali non sono stati oggetto di revisione contabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	30/9/2000 (Euro/mil)	30/9/1999 (Euro/mil)	31/12/1999 (Euro/mil)	Variazione 30/9/00 - 30/9/99 (%)	30/9/2000 (L/mld)
ATTIVO					
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	511	761	528	-32,9	989
Crediti	96.532	88.955	95.318	+8,5	186.912
- crediti verso banche	19.477	18.752	22.144	+3,9	37.713
- crediti verso clientela	77.055	70.203	73.174	+9,8	149.199
Titoli non immobilizzati	16.873	18.125	16.645	-6,9	32.671
Immobilizzazioni	7.181	6.503	6.490	+10,4	13.904
- titoli immobilizzati	1.637	1.479	1.756	+10,7	3.170
- partecipazioni	4.184	3.320	3.347	+26,0	8.101
- immobilizzazioni immateriali	261	254	267	+2,8	505
- immobilizzazioni materiali	1.099	1.450	1.120	-24,2	2.128
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	81	43	58	+88,4	157
Altre voci dell'attivo	16.583	14.982	20.848	+10,7	32.109
Totale attivo	137.761	129.369	139.887	+6,5	266.742
PASSIVO					
Debiti	107.474	101.362	106.969	+6,0	208.099
- debiti verso banche	27.978	22.034	28.012	+27,0	54.173
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	79.496	79.328	78.957	+0,2	153.926
Fondi	2.193	1.769	1.950	+24,0	4.245
- fondo imposte e tasse	1.125	876	1.029	+28,4	2.178
- fondo trattamento di fine rapporto	448	440	438	+1,8	867
- fondo rischi e oneri diversi	576	406	437	+41,9	1.115
- fondo di quiescenza	44	47	46	-6,4	85
Altre voci del passivo	16.327	15.736	20.869	+3,8	31.613
Passività subordinate	3.239	1.301	1.524	+149,0	6.272
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	610	550	539	+10,9	1.181
Patrimonio netto (*)	7.918	8.651	8.036	-8,5	15.332
- capitale sociale	3.930	4.345	3.926	-9,6	7.610
- riserve (**)	2.935	3.494	3.060	-16,0	5.683
- utile netto	1.053	812	1.050	+29,7	2.039
Totale passivo	137.761	129.369	139.887	+6,5	266.742

(*) L'andamento del patrimonio netto risente: (i) dell'operazione di spin-off immobiliare perfezionata il 31/10/99, che ha comportato una riduzione patrimoniale di 701 milioni di Euro, di cui 413 milioni di Euro riferibili al capitale sociale; (ii) della distribuzione di dividendi per 724 milioni di Euro nel maggio 2000; (iii) della rilevazione, a seguito dell'acquisizione delle interessenze nella Cassa di Risparmio di Firenze e nel Banco di Napoli, di differenze positive di consolidamento pari a 723 milioni di Euro, portate in detrazione delle preesistenti differenze negative.

(**) Le riserve sono al netto delle azioni proprie detenute dalla Capogruppo, pari a n. 14.962.000 per un valore di carico di 185 milioni di Euro al 30 settembre 1999, a n. 27.431.500 per un valore di carico di 336 milioni di Euro al 31 dicembre 1999 ed a n. 5.336.250 per un valore di carico di 77 milioni di Euro al 30 settembre 2000.

I dati patrimoniali al 30/9 non sono stati oggetto di revisione contabile.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	2000			1999			
	30/9 (Euro/mil)	30/6 (Euro/mil)	31/3 (Euro/mil)	31/12 (Euro/mil)	30/9 (Euro/mil)	30/6 (Euro/mil)	31/3 pro-forma (Euro/mil)
ATTIVO							
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	511	449	359	528	761	431	574
Crediti	96.532	97.715	94.981	95.318	88.955	91.968	87.598
- crediti verso banche	19.477	21.732	19.956	22.144	18.752	20.005	18.009
- crediti verso clientela	77.055	75.983	75.025	73.174	70.203	71.963	69.589
Titoli non immobilizzati	16.873	18.909	16.383	16.645	18.125	23.665	23.369
Immobilizzazioni	7.181	6.624	6.928	6.490	6.503	5.780	5.901
- titoli immobilizzati	1.637	1.694	1.711	1.756	1.479	1.687	1.901
- partecipazioni	4.184	3.564	3.871	3.347	3.320	2.351	2.132
- immobilizzazioni immateriali	261	258	257	267	254	267	280
- immobilizzazioni materiali	1.099	1.108	1.089	1.120	1.450	1.475	1.588
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	81	93	47	58	43	45	51
Altre voci dell'attivo	16.583	16.916	18.622	20.848	14.982	16.842	19.799
Totale attivo	137.761	140.706	137.320	139.887	129.369	138.731	137.292
PASSIVO							
Debiti	107.474	108.996	105.291	106.969	101.362	107.200	104.350
- debiti verso banche	27.978	30.777	25.457	28.012	22.034	25.679	23.417
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	79.496	78.219	79.834	78.957	79.328	81.521	80.933
Fondi	2.193	2.012	2.213	1.950	1.769	1.601	2.225
- fondo imposte e tasse	1.125	976	1.293	1.029	876	727	1.330
- fondo trattamento di fine rapporto	448	447	448	438	440	434	442
- fondo rischi e oneri diversi	576	545	427	437	406	392	405
- fondo di quiescenza	44	44	45	46	47	48	48
Altre voci del passivo	16.327	18.738	19.303	20.869	15.736	19.788	20.305
Passività subordinate	3.239	2.207	1.494	1.524	1.301	1.346	1.362
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	610	588	560	539	550	170	153
Patrimonio netto (*)	7.918	8.165	8.459	8.036	8.651	8.626	8.897
- capitale sociale	3.930	3.930	3.926	3.926	4.345	4.345	4.345
- riserve (**)	2.935	3.489	4.154	3.060	3.494	3.676	4.324
- utile netto	1.053	746	379	1.050	812	605	228
Totale passivo	137.761	140.706	137.320	139.887	129.369	138.731	137.292

(*) L'andamento del patrimonio netto risente: (i) dell'operazione di spin-off immobiliare perfezionata il 31/10/99, che ha comportato una riduzione patrimoniale di 701 milioni di Euro, di cui 413 milioni di Euro riferibili al capitale sociale; (ii) della distribuzione di dividendi per 652 milioni di Euro nel maggio 1999 e di 724 milioni di Euro nel maggio 2000; (iii) della rilevazione, a seguito dell'acquisizione delle interessenze nella Cassa di Risparmio di Firenze e nel Banco di Napoli, di differenze positive di consolidamento pari a 723 milioni di Euro, portate in detrazione delle preesistenti differenze negative.

(**) Le riserve sono al netto delle azioni proprie detenute dalla Capogruppo.

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/3/1999 è stato ricostruito in termini omogenei rispetto ai trimestri successivi.

Gli stati patrimoniali al 31/3 ed al 30/9 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Relazione sulla gestione del Gruppo

Le iniziative del trimestre

Il Gruppo SANPAOLO IMI ha potenziato nel terzo trimestre del 2000 le proprie strutture dedicate all'operatività *retail*, perfezionando l'acquisizione della partecipazione di controllo del Banco di Napoli e ponendo le basi per il rilievo, da parte di Banca Fideuram, del Gruppo francese Wargny; è stata altresì rafforzata la rete distributiva ed è proseguita l'attività propedeutica alla quotazione di Sanpaolo Invest. Il Gruppo ha inoltre consolidato i legami partecipativi con il Banco Santander Central Hispano ed ha continuato l'opera di razionalizzazione ed investimento selettivo nell'ambito delle attività *corporate*.

Il rilievo del controllo del Banco di Napoli

Nel mese di luglio, il Gruppo ha acquisito la quota del 49% detenuta dalla Banca Nazionale del Lavoro nella Banco Napoli Holding, controllante il Banco di Napoli con una partecipazione pari al 56,1% del relativo capitale ordinario. Nello stesso mese, le Assemblee degli Azionisti di SANPAOLO IMI ed INA hanno approvato il progetto di scissione non proporzionale di quest'ultima che, perfezionato a metà ottobre, ha comportato l'acquisizione da parte di SANPAOLO IMI della restante quota del 51% della Banco Napoli Holding e, quindi, il controllo del Banco di Napoli.

Il rilievo della quota detenuta dalla BNL è intervenuto ad un prezzo di 874 milioni di Euro. L'acquisizione della quota in capo ad INA, cui è stato attribuito un valore di 945 milioni di Euro, è avvenuta a fronte dell'annullamento della residua partecipazione del 9,14% detenuta da SANPAOLO IMI in INA, valutata in 903 milioni di Euro, nonché a fronte dell'assegnazione di 3,6 milioni di azioni proprie SANPAOLO IMI agli azionisti di INA diversi dal socio di maggioranza Generali, valutate in 57 milioni di Euro. SANPAOLO IMI ha inoltre ottenuto da Generali un conguaglio in denaro di 15 milioni di Euro.

SANPAOLO IMI avvierà, nel corso del mese di novembre, l'OPA obbligatoria richiesta dalla Consob sulla restante quota del 43,9% del capitale ordinario del Banco di Napoli. L'offerta avverrà ad un prezzo di 1,533 Euro per azione e, in caso di adesione totale, comporterà un esborso di 1.255 milioni di Euro.

Il perfezionamento dell'operazione non comporta per SANPAOLO IMI la necessità di ricorrere ad aumenti di capitale. Il mantenimento del coefficiente di solvibilità su un livello pari al 10% circa, ritenuto adeguato rispetto agli elevati *rating* riconosciuti al Gruppo, viene infatti perseguito attraverso un piano di emissione di prestiti subordinati e di *preferred shares*, che consente altresì la copertura degli altri interventi partecipativi perfezionati e programmati per il corrente esercizio: sono stati collocati da inizio anno prestiti subordinati per oltre 2 miliardi di Euro e verranno emesse *preferred shares* per circa 1,1 miliardi di Euro.

L'acquisizione del Gruppo Wargny

Nel mese di settembre, Banca Fideuram ha raggiunto un accordo per l'acquisizione del 100% del capitale della Wargny Associés, holding del Gruppo Wargny, che vanta, oltre ad una posizione di preminenza sul mercato francese nel settore dell'intermediazione in titoli di tipo tradizionale ed *on-line*, anche una presenza di nicchia nel *private banking*.

L'operazione, che segna una tappa importante nella strategia di sviluppo internazionale di Banca Fideuram, è finalizzata ad esportare sul mercato francese il modello di *business* realizzato con successo in Italia. Il Gruppo Wargny dovrà infatti sviluppare, accanto alle tradizionali attività di brokeraggio, l'offerta di servizi di gestione patrimoniale per la clientela di alto profilo, utilizzando una rete di consulenti finanziari ed avvalendosi di servizi *on-line*.

Le altre iniziative

Tra gli altri fatti di maggior rilievo intervenuti nel corso del terzo trimestre si segnalano:

- il potenziamento della rete bancaria, attraverso l'apertura di 17 nuovi sportelli, e delle reti dei promotori finanziari, incrementatesi di circa 100 unità, nonché gli investimenti nei nuovi canali distributivi tecnologici;
- il proseguimento delle attività di preparazione alla quotazione di Sanpaolo Invest, nonché la separazione della relativa operatività dalla Capogruppo, a seguito dell'ottenimento della licenza bancaria;
- il rafforzamento del legame partecipativo con il Banco Santander Central Hispano: il Gruppo SANPAOLO IMI ha effettuato nei tre mesi un investimento di 245 milioni di Euro, aderendo all'aumento di capitale posto in essere in luglio dal Banco e incrementando la propria interessenza dal 2,8% al 3%; SANPAOLO IMI e BSCH

hanno inoltre sottoscritto un accordo per la distribuzione di prodotti alla rispettiva clientela sui mercati europei e latino americani, nonché hanno annunciato la costituzione, assieme a Commerzbank, The Royal Bank of Scotland e Société Générale, di una *joint venture* per l'offerta via Internet di servizi di tesoreria e *capital market* dedicati ad imprese e investitori istituzionali;

- lo scorporo a Banca OPI delle attività di credito al settore pubblico: la Capogruppo SANPAOLO IMI ha conferito all'inizio di luglio il ramo aziendale rappresentato dall'attività di credito verso il settore pubblico ad una struttura societaria dedicata, individuata nella controllata IMI Lease, che ha acquisito la licenza bancaria ed ha assunto la denominazione di Banca OPI; il conferimento ha riguardato crediti netti per cassa per oltre 10 miliardi di Euro;
- il rilievo da parte della NHS, *merchant bank* del Gruppo, di una partecipazione pari al 2,2% del capitale ordinario della FIAT dalla Compagnia di San Paolo, al prezzo di borsa di circa 220 milioni di Euro; l'investimento comporterà l'ingresso di NHS nel patto di consultazione relativo a FIAT in vigore tra IFI/FIL, Generali e Deutsche Bank;
- il miglioramento da parte di Standard & Poor's dell'*outlook* relativo a SANPAOLO IMI e Banca Fideuram, passato da stabile a positivo; i *rating* rimangono pari ad A+ per il debito a lungo termine e ad A-1 per quello a breve termine.

L'andamento della gestione

Il Gruppo SANPAOLO IMI ha confermato nel terzo trimestre il favorevole andamento gestionale evidenziato nella prima parte dell'esercizio:

- l'utile netto dei primi nove mesi si è attestato a 1.053 milioni di Euro, in crescita del 29,7% rispetto all'analogo periodo del 1999;
- il ROE, calcolato su base annua, è risultato del 18,8%;
- il *cost to income ratio* è pari al 53,7%.

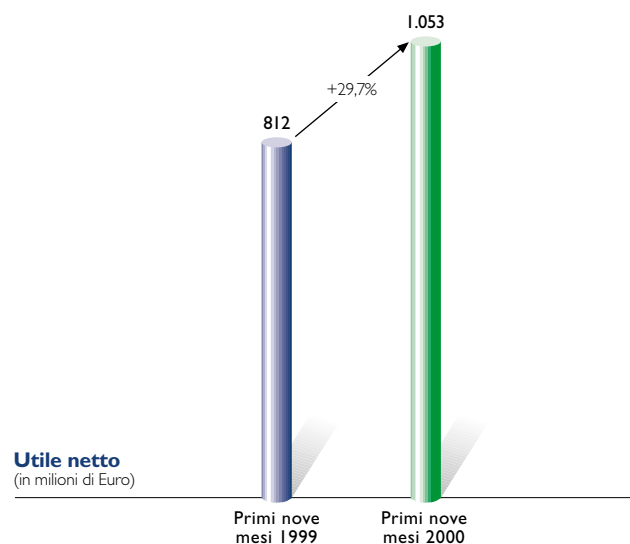
Il proseguimento del positivo andamento della gestione è da ricondurre in primo luogo alle commissioni da servizi, che hanno confermato gli elevati tassi di crescita segnati nei primi sei mesi dell'esercizio, mostrando un incremento su base annua del 23,8%. I ricavi commissionali sono stati trainati anche nel terzo trimestre dal risparmio gestito: la significativa espansione dei volumi collocati alla clientela ha compensato il rallentamento, in un contesto di mercato divenuto meno favorevole, del fenomeno di riconversione dei fondi verso il comparto azionario.

In senso positivo ha inoltre contribuito il rafforzamento della tendenza al rialzo del margine di interesse. Il tasso di crescita del margine su base annua è infatti salito al 5,3%, a fronte del 3,8% segnato nel primo semestre; ciò per effetto sia del proseguimento della fase di espansione dei volumi intermediati, sia dell'ulteriore innalzamento dei tassi di mercato e della riapertura degli *spread* con clientela.

La buona dinamica del margine trova conferma qualora valutata congiuntamente con l'ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo, che ha reso possibile livelli di accantonamenti più contenuti rispetto al passato esercizio. Il margine d'interesse, al netto delle svalutazioni, ha infatti segnato nei primi nove mesi una crescita del 9,3%, in miglioramento rispetto al 6,3% registrato a metà anno.

L'aumento della redditività è stato possibile nonostante gli ulteriori investimenti destinati al potenziamento della struttura distributiva ed allo sviluppo dei nuovi canali elettronici. I costi operativi, al netto dei recuperi, e gli ammortamenti hanno infatti mostrato una crescita su base annua del 5,5%, leggermente superiore rispetto al 5,3% segnato nella prima parte dell'esercizio.

Le prospettive reddituali per i prossimi mesi si confermano positive, anche se l'aggravarsi delle turbolenze sui mercati finanziari potrebbe attenuare i *trend* di crescita particolarmente favorevoli sinora evidenziati dal Gruppo.



L'analisi dei risultati consolidati

Esaminando più in dettaglio l'andamento operativo, si rileva in primo luogo come, nel corso del terzo trimestre, il Gruppo SANPAOLO IMI abbia continuato a riservare un'attenzione prioritaria al settore del risparmio gestito, conseguendo risultati soddisfacenti: l'aggregato complessivo ha raggiunto i 123,3 miliardi di Euro, segnando un tasso di crescita su base annua del 22,5%, in linea con l'andamento registrato nel primo semestre, ed un flusso da gennaio di circa 12,9 miliardi di Euro.

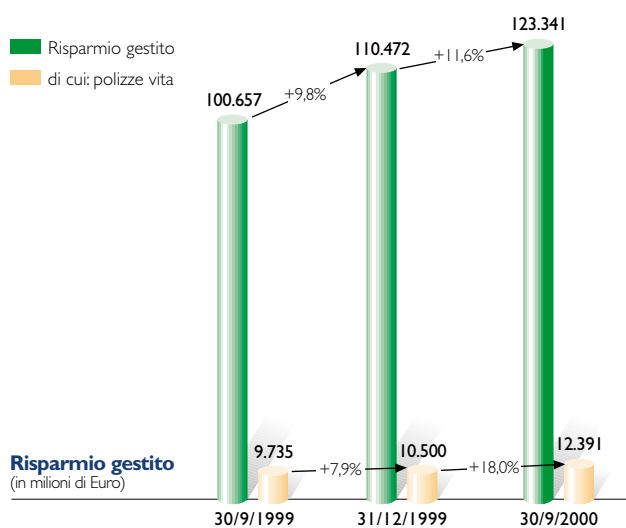
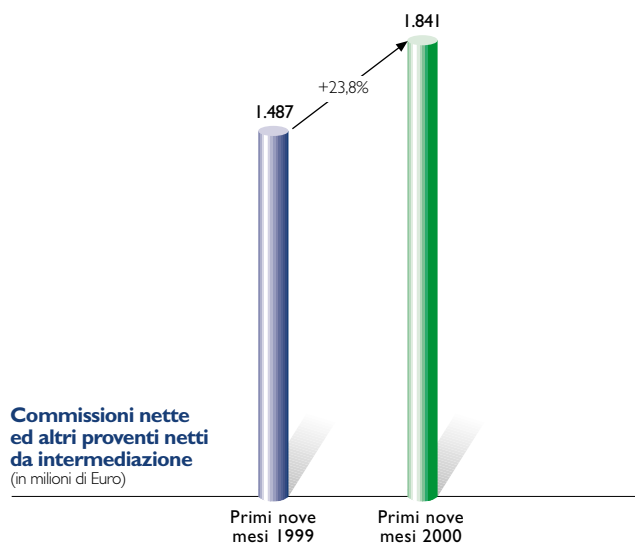
In particolare, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali in fondi hanno presentato una raccolta netta trimestrale di 2,4 miliardi di Euro, che ha portato la raccolta progressiva da inizio anno a circa 9,8 miliardi di Euro. Tali flussi hanno consentito un'ulteriore crescita della quota del Gruppo sul mercato italiano, salita al 18,1%, dal 17,5% di fine dicembre 1999 e dal 18% di fine giugno 2000; l'incremento non è trascurabile, considerando che, date le dimensioni raggiunte dal comparto dei fondi comuni in Italia, una quota di 10 centesimi corrisponde ad oltre 550 milioni di Euro.

Sempre nell'ambito del risparmio gestito, è proseguito il buon andamento delle assicurazioni vita: le riserve tecniche si sono attestare a fine settembre a 12.391 milioni di Euro, con un progresso nei dodici mesi del 27,3%; l'incremento da inizio anno è stato pari a 1.891 milioni di Euro, di cui 631 milioni di Euro nel terzo trimestre, nel corso del quale sono state effettuate emissioni di polizze *unit linked* per oltre 400 milioni di Euro.

L'aumento dei volumi di risparmio gestito ha consentito al Gruppo di mantenere un elevato tasso di crescita delle commissioni, nonostante un contesto di mercato che ha registrato un rallentamento del processo di conversione dei fondi verso il comparto azionario: le commissioni nette si sono attestare a 1.841 milioni di Euro, in crescita del 23,8% nei dodici mesi, grazie ad un flusso nel trimestre di quasi 600 milioni di Euro.

La raccolta diretta si è confermata sui valori registrati nel settembre 1999, evidenziando peraltro al suo interno un ulteriore incremento delle forme più remunerative rappresentate dai conti correnti e depositi, a fronte di una riduzione dei certificati di deposito. In particolare la raccolta a vista delle filiali italiane della Capogruppo ha mostrato una crescita del 4,5% su base annua, mentre i certificati di deposito hanno presentato una flessione del 27,3%. Il fenomeno di ricomposizione è stato attenuato, nel corso dei mesi estivi, da una crescita delle obbligazioni di circa 1,3 miliardi di Euro, resa possibile da un'emissione finalizzata al collocamento attraverso la rete postale.

Il perdurare di un ciclo economico positivo per l'economia italiana ha mantenuto elevata la richiesta di finanziamenti da parte delle imprese, con particolare riguardo alla componente a breve termine, spesso connessa ad esigenze di finanza straordinaria; il Gruppo SANPAOLO IMI, pur nel rispetto delle politiche di selettività nell'erogazione del credito, ha presentato un incremento annuo dei finanziamenti a clientela, al netto delle sofferenze, dell'11,4%, in progresso dal 7,1% registrato a giugno.



L'espansione dei volumi, unitamente ad una riapertura degli *spread* con clientela e ad una maggiore redditività della liquidità per effetto dell'aumento dei tassi di mercato, ha consentito di rafforzare il tasso di crescita del margine di interesse del Gruppo, salito al 5,3% a fronte del 3,8% del primo semestre 2000; il flusso nel trimestre è stato di 541 milioni di Euro.

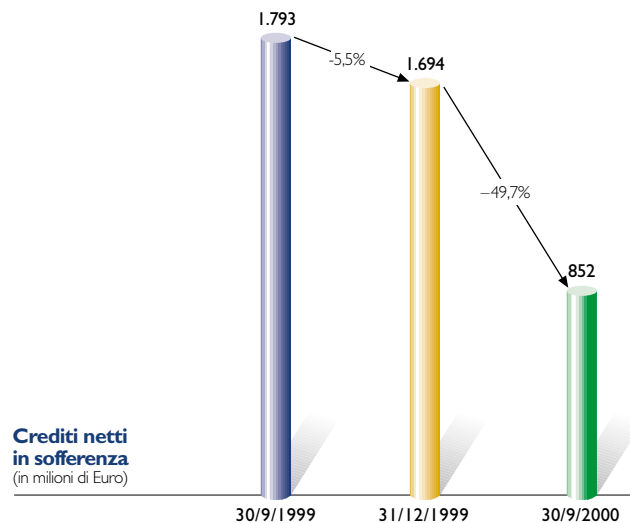
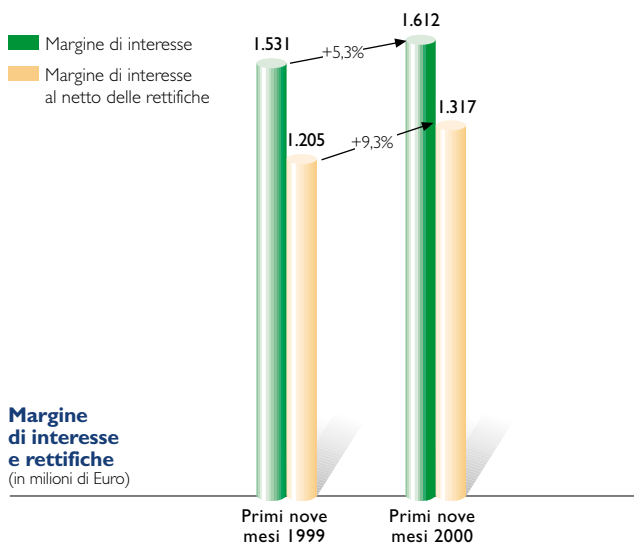
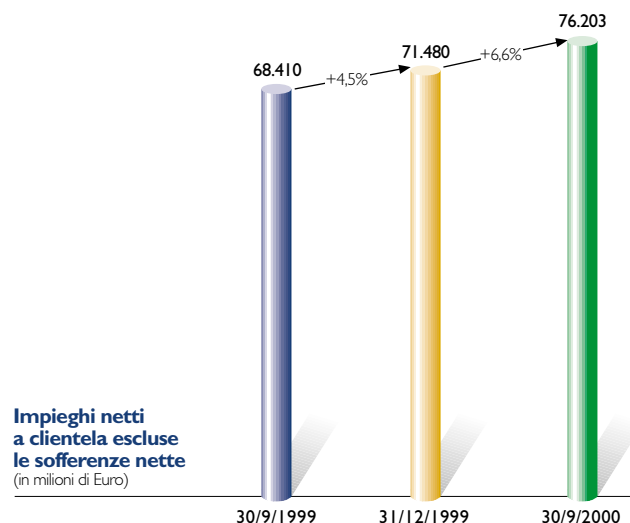
E' inoltre da rilevare come il margine di interesse, considerato al netto degli accantonamenti e delle rettifiche, abbia segnato un incremento su base annua del 9,3%. Il miglioramento della qualità dell'attivo e l'elevato grado di copertura del portafoglio complessivo raggiunto nei mesi scorsi hanno infatti reso possibile una riduzione del 9,5% delle rettifiche e degli accantonamenti rispetto ai primi nove mesi del 1999.

I crediti problematici netti, rappresentati dalle sofferenze, dagli incagli, dai crediti ristrutturati e dalle esposizioni non garantite verso Paesi a rischio, si sono infatti attestati a fine settembre a complessivi 1.936 milioni di Euro, evidenziando nel terzo trimestre un'ulteriore riduzione di circa 90 milioni di Euro. Le sofferenze nette, in particolare, confermano un'incidenza sul totale degli impieghi netti a clientela pari all'1,1%.

I costi operativi sono stati ancora influenzati dagli investimenti realizzati dal Gruppo, in un'ottica di rafforzamento del posizionamento di mercato; questi hanno riguardato in particolare la struttura distributiva, con riferimento ai nuovi canali telematici nonché alla rete sportelli, cresciu-

ta nel trimestre di 17 nuove filiali. Le spese complessive, al netto dei recuperi, e gli ammortamenti hanno presentato un tasso di crescita del 5,5%, di poco superiore al 5,3% di metà anno.

Alle risultanze complessive del Gruppo hanno infine contribuito proventi straordinari per 345 milioni di Euro, di cui circa 40 milioni di Euro riferibili al terzo trimestre; questi ultimi sono connessi in particolare alla vendita di titoli immobilizzati emessi dalla Federazione Russa (12 milioni di Euro), alla cessione di quote detenute in The Royal Bank of Scotland (12 milioni di Euro) ed alla vendita di azioni Compart (4,6 milioni di Euro).



Le aree di operatività del Gruppo

Retail Banking

Nel corso del terzo trimestre è proseguito il positivo andamento dell'Area Commercial Banking, la cui attività è focalizzata sul segmento *retail*, rappresentato dalle famiglie e dalle piccole e medie imprese.

I volumi di risparmio gestito dell'Area si sono attestati a 73,9 miliardi di Euro, con una variazione annua del 17,5% ed un flusso di 6,5 miliardi di Euro rispetto a fine 1999. In tale ambito, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali in fondi sono saliti a 60,8 miliardi di Euro, grazie ad una raccolta netta da inizio anno di 3,8 miliardi di Euro, di cui 1,4 miliardi conseguiti nel terzo trimestre; a fine settembre l'ammontare delle polizze vita sfiorava i 6,4 miliardi di Euro, con un flusso nei nove mesi di oltre 1.250 milioni di Euro.

Relativamente all'operatività di intermediazione con la clientela è da evidenziare l'incremento degli impieghi nei confronti delle famiglie: nei primi nove mesi dell'anno le erogazioni lorde di mutui fondiari a privati sono state pari a 1.150 milioni di Euro ed i prestiti personali e il credito al consumo hanno segnato una crescita del 14,5%. Nell'ambito dei crediti alle imprese è proseguita l'azione di miglioramento della qualità dell'attivo.

Personal Financial Services

Nell'Area Personal Financial Services sono da evidenziare:

- i progressi realizzati da Banca Fideuram, che ha portato i volumi di risparmio gestito a 41,6 miliardi di Euro, con un flusso da inizio anno di 5,5 miliardi di Euro ed un incremento nei dodici mesi del 31%. La raccolta netta di fondi comuni e gestioni patrimoniali in fondi è stata da inizio anno di oltre 5 miliardi di Euro e quella relativa al comparto assicurativo vita di circa 550 milioni di Euro;
- la crescita delle attività gestite per conto della clientela da parte di Sanpaolo Invest, salite a fine settembre a 7,9 miliardi di Euro, il 35,7% in più rispetto allo stesso mese del 1999; il flusso da inizio anno è stato di circa 970 milioni di Euro;
- l'ampliamento delle attività svolte da @IMIWeb: il numero di clienti operativi è ulteriormente salito negli ultimi mesi, toccando in settembre le 12.000 unità.

Wholesale Banking

Per quanto riguarda l'attività *wholesale* si rilevano:

- la crescita dell'operatività con clientela realizzata

dall'Area Large Corporate attraverso la rete estera: nel terzo trimestre gli impieghi hanno presentato un flusso positivo di quasi 1 miliardo di Euro, che ha portato l'incremento da inizio anno al di sopra dei 2,5 miliardi di Euro;

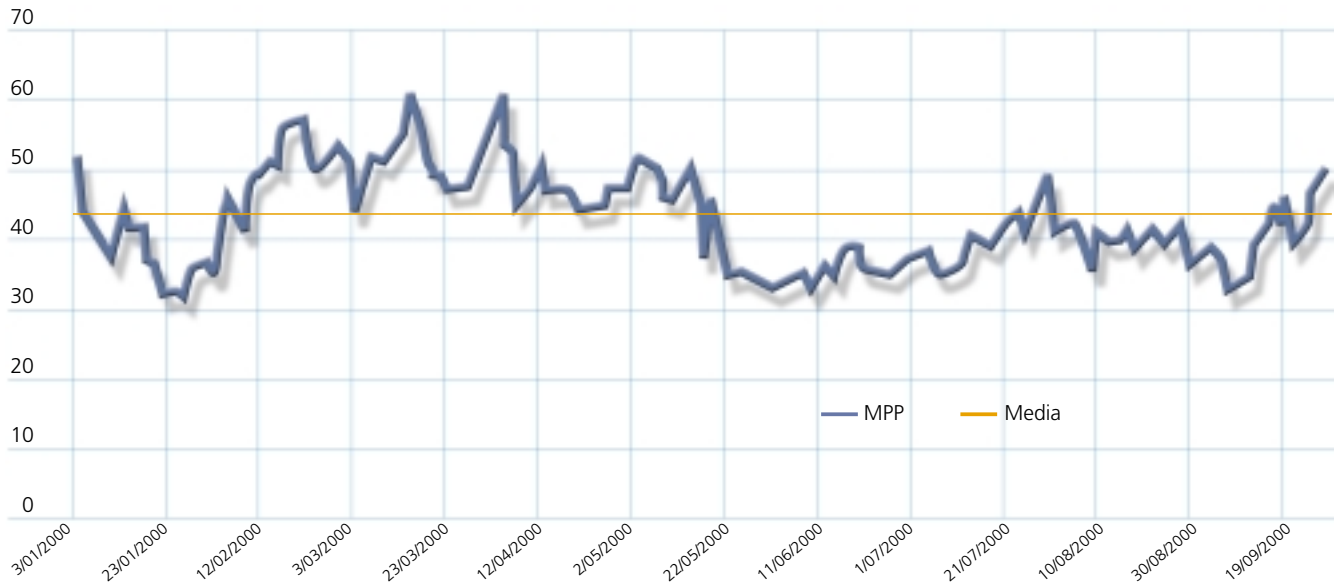
- il proseguimento dell'operatività nell'Area Opere Pubbliche e Infrastrutture, attraverso Banca OPI, costituita ad inizio luglio, per meglio cogliere le esigenze specialistiche di un settore con buone prospettive di sviluppo;
- il consolidamento, nell'Area Investment Banking, della posizione di *leadership* di Banca IMI sul mercato dei collocamenti azionari; la Banca ha infatti svolto nel trimestre il ruolo di *Global Coordinator* e *Sponsor* in diverse operazioni, tra le quali si segnalano Inferentia, TXT e Biosearch Italia. Le tensioni sulle principali piazze finanziarie hanno peraltro rallentato il *trend* di crescita dei risultati riscontrato nei mesi precedenti;
- il proseguimento degli investimenti ad opera della NHS, preposta all'operatività di *merchant banking*; l'operazione di maggior rilievo ha riguardato la citata acquisizione di una quota del 2,2% nel capitale della FIAT.

La gestione dei rischi finanziari

Il rischio di mercato generato dall'attività creditizia del Gruppo si è mantenuto nei primi nove mesi su livelli contenuti. La variazione del valore di mercato del *banking book*, misurata in termini di *shift sensitivity*, come spostamento verso l'alto, parallelo ed uniforme, di 100 punti base della curva dei tassi d'interesse, ha presentato nei nove mesi un valore medio negativo di 61 milioni di Euro, in sensibile calo rispetto al valore negativo di 105 milioni di Euro osservato nell'analogo periodo dell'anno precedente. Nel corso del terzo trimestre, la *shift sensitivity* è progressivamente scesa fino a raggiungere a fine settembre il livello positivo di 43 milioni di Euro.

Il Value at Risk (VaR) del *banking book*, calcolato come massima perdita potenziale "non attesa" del valore di mercato del portafoglio che potrebbe registrarsi nei dieci giorni lavorativi successivi con un intervallo statistico di confidenza del 99%, si è mantenuto nel terzo trimestre su di un valore medio di 170 milioni di Euro, lievemente inferiore a quanto osservato nel primo semestre, attestandosi a fine settembre a circa 145 milioni di Euro.

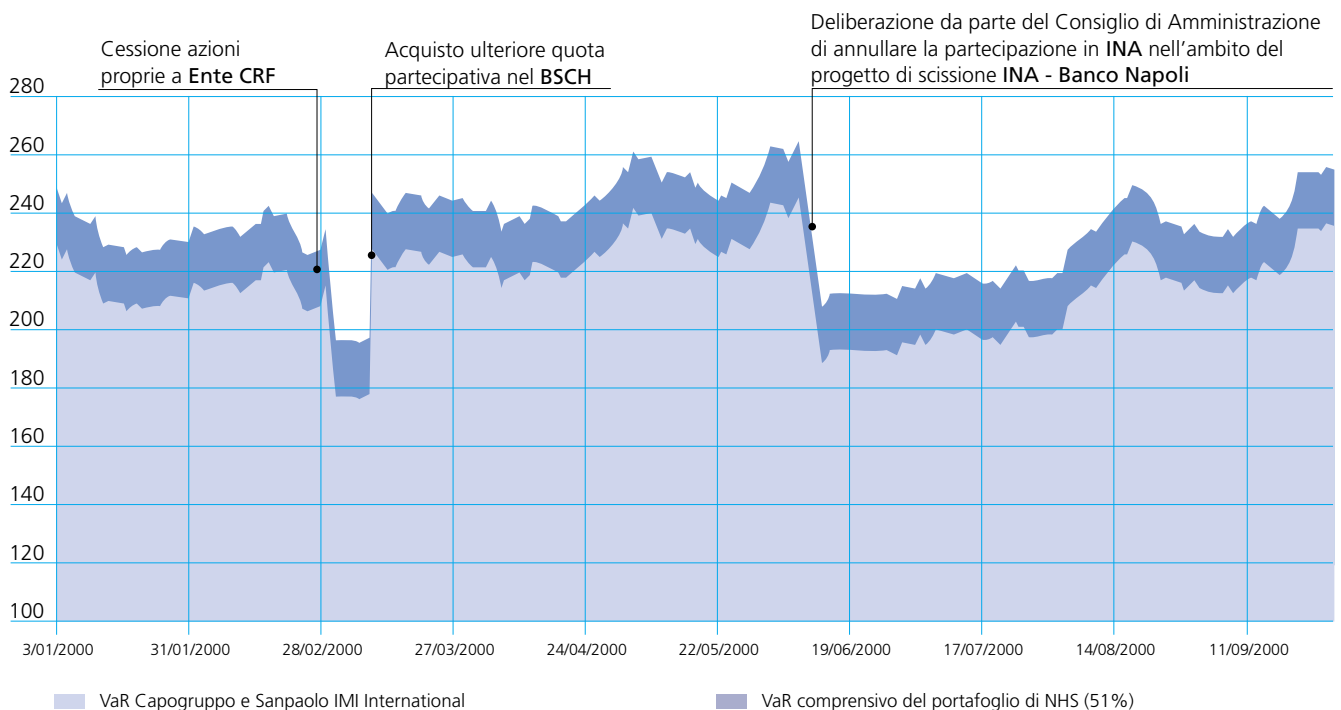
I rischi finanziari propri delle attività di *trading* del Gruppo, concentrati nella società controllata Banca IMI, hanno registrato nel terzo trimestre un valore medio, misurato in ter-



Massima Perdita Potenziale giornaliera attività di trading
(€/mil)

mini di Value at Risk, pari a 16 milioni di Euro. A fine settembre il VaR è risultato allineato ai valori medi dell'anno, pari a 13,5 milioni di Euro.

Oltre al VaR, al fine di monitorare l'impatto delle perdite potenziali che potrebbero manifestarsi in condizioni estreme, viene utilizzata la metodologia del Worst Case Scenario.



Andamento del VaR del portafoglio partecipativo del Gruppo (€/mil)

L'evoluzione della massima perdita potenziale giornaliera ha evidenziato nel corso del terzo trimestre una sostanziale stabilità dei rischi potenziali, che hanno sempre oscillato su valori prossimi alla media annua, risultata pari a 43 milioni di Euro.

Il valore di mercato degli investimenti partecipativi di minoranza, in società quotate, detenuti dalla Capogruppo e dalla controllata Sanpaolo IMI International - esclusa la partecipazione del 9,14% in INA annullata nell'ambito dell'operazione di scissione finalizzata al rilievo del Banco Napoli - si è attestato a fine settembre a 2.241 milioni di Euro, evidenziando una plusvalenza potenziale rispetto al valore di carico di 443 milioni di Euro, riferibile essenzialmente alle interessenze nel Banco Santander Central Hispano, nella Beni Stabili ed in The Royal Bank of Scotland.

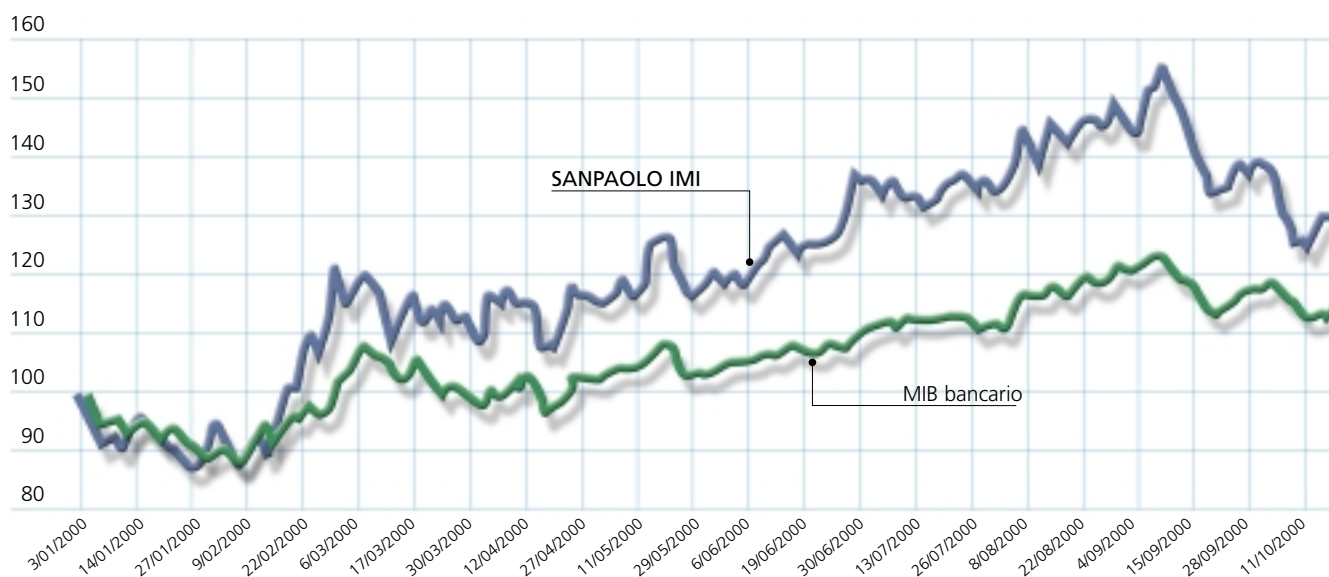
Il valore di mercato del portafoglio partecipativo quotato della *merchant bank* NHS, controllata da SANPAOLO IMI con un'interessenza del 51%, ammontava a fine settembre a 623 milioni di Euro; la plusvalenza potenziale, rispetto ai valori di carico, era di 129 milioni di Euro.

Il VaR relativo agli investimenti partecipativi di minoranza in società quotate detenuti dalla Capogruppo e dalle controllate Sanpaolo IMI International e NHS, per la quota di competenza di Sanpaolo IMI, ha evidenziato nel corso del trimestre un aumento dovuto all'accresciuto valore del portafoglio ed è risultato a fine settembre complessivamente pari a 256 milioni di Euro.

L'andamento delle quotazioni azionarie

Il titolo SANPAOLO IMI ha evidenziato nei mesi estivi un forte apprezzamento, toccando nei primi giorni di settembre il massimo storico di 20,87 Euro, in crescita del 56,2% rispetto ad inizio anno.

Le turbolenze che hanno investito i mercati finanziari a partire dal mese di settembre hanno ridimensionato l'incremento del titolo, che si è attestato a metà ottobre a 17,40 Euro, con una variazione rispetto ai valori di inizio anno del 30,3%.



Performances del titolo SANPAOLO IMI e del MIB bancario
(30/12/99=100)

Note esplicative

La Relazione Trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 settembre 2000 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971.

La situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2000, rappresentata nella stessa forma riclassificata adottata in sede di bilancio annuale e di relazione semestrale, è stata redatta utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio di fine esercizio ai quali, per maggiori dettagli, si fa rinvio. In questa sede si evidenzia quanto segue:

- la situazione infrannuale è predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi" (*discrete approach*), in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico infrannuale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo, nel rispetto del principio della competenza temporale. In particolare, le imposte sul reddito riflettono l'onere di competenza del periodo in base alla fiscalità corrente e differita, non tenendo prudentemente conto della agevolazione ai sensi della legge "Ciampi" (L. 461/98 e D.Lgs. 153/99);
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate (consolidate integralmente o al patrimonio netto) con riferimento al 30 settembre 2000, eventualmente rettifiche per adeguarle ai principi contabili omogenei di Gruppo;
- le valutazioni secondo il "metodo del patrimonio netto" delle partecipate sulle quali si esercita un'influenza notevole sono effettuate, per quanto riguarda la componente di risultato economico del periodo, sulla base delle informazioni rese disponibili dalle partecipate stesse, ricorrendo anche a stime prudenziali;
- le rettifiche e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie dalle società consolidate sono stornati;
- le azioni proprie in essere presso la Capogruppo sono valutate al costo ed esposte in riduzione delle riserve del patrimonio netto consolidato;
- sono elisi i soli rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

Relativamente alle società incluse nel consolidamento si precisa che:

- non risultano variazioni significative per quel che riguarda l'area del consolidamento integrale;

- viene inclusa per la prima volta nell'area del consolidamento al patrimonio netto l'interessenza indiretta (25,71%) detenuta nel Banco di Napoli per effetto dell'acquisto del 49% della controllante Banco di Napoli Holding, avvenuto all'inizio dello scorso mese di luglio. La valutazione al patrimonio netto del Banco di Napoli comporta la rilevazione di una differenza positiva di consolidamento di Euro 542 milioni, portata in detrazione delle preesistenti differenze negative unitamente a quella già iscritta nei conti consolidati semestrali con riferimento alla partecipazione nella Cassa di Risparmio di Firenze.

A seguito della perdita del controllo sul Crediop da parte del SANPAOLO IMI, verificatasi a partire dal giugno 1999, e stante la rilevanza del contributo del Crediop ai conti del Gruppo, al fine di favorire la comparabilità dei dati, nei prospetti contabili viene esposta una situazione patrimoniale ed economica del 1° trimestre 1999 pro-forma. Detta situazione pro-forma riflette il consolidamento del Crediop e delle sue controllate con il metodo del patrimonio netto, anziché con il metodo del consolidamento integrale.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 30 settembre 2000 non è oggetto di certificazione da parte del revisore indipendente.

Torino, 24 ottobre 2000

Il Consiglio di Amministrazione

