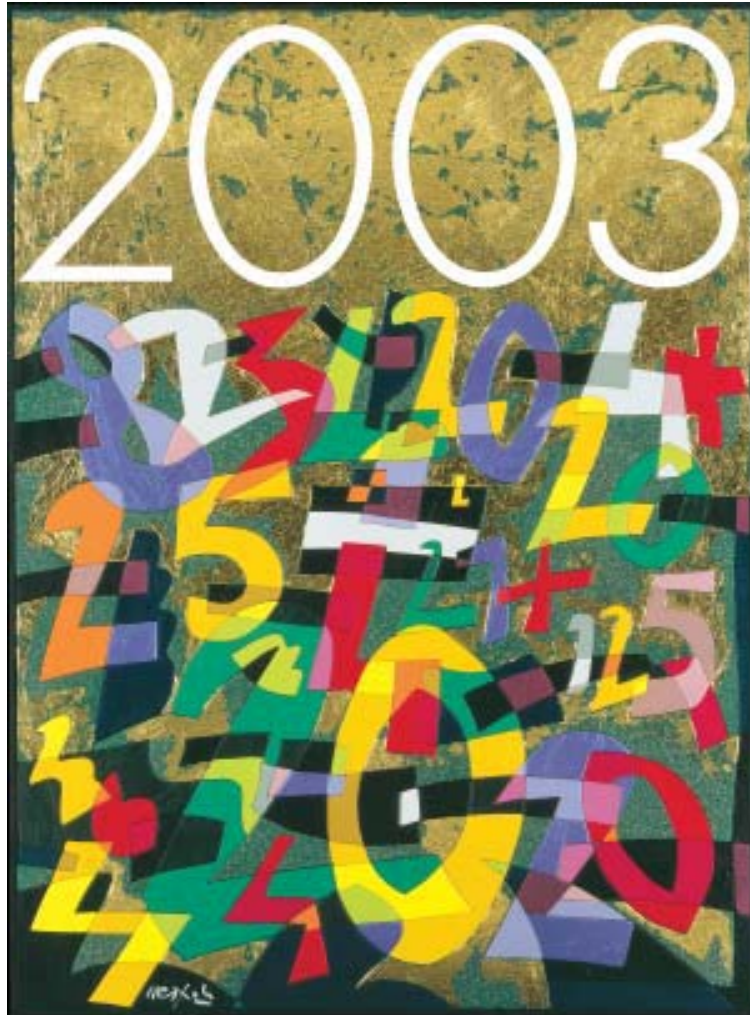


S A N P A O L O I M I



TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2003

GRUPPO SANPAOLO IMI

# Relazione trimestrale al 30 settembre 2003

---

SANPAOLO IMI S.p.A.

---

SEDE SOCIALE IN TORINO, PIAZZA SAN CARLO 156

SEDI SECONDARIE:

- ROMA, VIALE DELL'ARTE 25

- BOLOGNA, VIA FARINI 22

REGISTRO DELLE IMPRESE DI TORINO N. 06210280019

CAPITALE SOCIALE EURO 5.144.064.800 INTERAMENTE VERSATO

---

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO SANPAOLO IMI

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

---



# Sommario

---

|           |  |
|-----------|--|
| <b>4</b>  | <b>Principali indicatori del Gruppo</b>                                    |
| <b>5</b>  | <b>Struttura del Gruppo</b>  |
| <b>7</b>  | <b>Prospetti di bilancio consolidato riclassificati</b>                    |
| 8         | Conto economico consolidato riclassificato                                 |
| 9         | Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato      |
| 10        | Stato patrimoniale consolidato riclassificato                              |
| 11        | Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato riclassificato |
| <b>13</b> | <b>Relazione sulla Gestione del Gruppo</b>                                 |
| 14        | Le linee di azione e le iniziative del trimestre                           |
| 17        | I risultati consolidati  |
| 25        | I conti di capitale  |
| 26        | La gestione e il controllo dei rischi finanziari                           |
| 28        | Le altre informazioni  |
| 28        | • L'andamento delle quotazioni azionarie                                   |
| 29        | • La composizione dell'azionariato   |
| 29        | • Il rating  |
| 30        | Le Aree di Affari del Gruppo   |
| <b>47</b> | <b>Note Esplicative</b>  |

## Principali indicatori del Gruppo

|   | Primi<br>nove mesi 2003 | Primi<br>nove mesi 2002<br>pro-forma<br>(1) | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>pro-forma (%) | Esercizio 2002<br>pro-forma<br>(1) |
|---|-------------------------|---|---|------------------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil)</b>                                       |                         |   |   |                                    |
| Margine di interesse  | 2.889                   | 2.817                                       | +2,6  | 3.775                              |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | 2.234                   | 2.097                                       | +6,5  | 2.866                              |
| Spese amministrative  | -3.489                  | -3.464                                      | +0,7  | -4.700                             |
| Risultato di gestione   | 2.071                   | 1.825                                       | +13,5   | 2.367                              |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | -390                    | -764  | -49,0   | -1.426                             |
| Utile ordinario   | 1.566                   | 934   | +67,7   | 723                                |
| Utile netto di Gruppo   | 786                     | 575   | +36,7   | 901                                |
| <b>DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil)</b>                                    |                         |   |   |                                    |
| Totale attività   | 203.451                 | 205.874                                     | -1,2  | 204.841                            |
| Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)          | 123.414                 | 121.722                                     | +1,4  | 125.257                            |
| Titoli  | 27.151                  | 26.431                                      | +2,7  | 22.137                             |
| Partecipazioni  | 4.021                   | 4.091                                       | -1,7  | 4.015                              |
| Passività subordinate   | 6.484                   | 6.210                                       | +4,4  | 6.605                              |
| Patrimonio netto di Gruppo  | 10.760                  | 10.364                                      | +3,8  | 10.554                             |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil)</b>                            |                         |   |   |                                    |
| Attività finanziarie totali   | 375.826                 | 360.557                                     | +4,2  | 363.896                            |
| - Raccolta diretta  | 133.967                 | 137.617                                     | -2,7  | 137.884                            |
| - Raccolta indiretta  | 241.859                 | 222.940                                     | +8,5  | 226.012                            |
| - Risparmio gestito   | 148.121                 | 135.385                                     | +9,4  | 138.135                            |
| - Risparmio amministrato  | 93.738                  | 87.555                                      | +7,1  | 87.877                             |
| <b>INDICI DI REDDITIVITA' (%)</b>   |                         |   |   |                                    |
| ROE annualizzato (2)  | 9,8                     | 7,2   |   | 8,4                                |
| Cost / Income ratio (3)   | 61,5                    | 64,3  |   | 65,4                               |
| Commissioni nette / Spese amministrative  | 64,0                    | 60,5  |   | 61,0                               |
| <b>INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)</b>                                   |                         |   |   |                                    |
| Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela                     | 1,1                     | 1,2   |   | 1,0                                |
| Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela | 1,1                     | 1,2   |   | 1,1                                |
| <b>COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%) (4)</b>                                     |                         |   |   |                                    |
| Tier 1 ratio  | 7,3                     | 7,3   |   | 7,3                                |
| Total ratio   | 10,6                    | 10,2  |   | 10,7                               |
| <b>TITOLO AZIONARIO</b>   |                         |   |   |                                    |
| Numero azioni (milioni)   | 1.837                   | 1.837                                       | -   | 1.837                              |
| Quotazione per azione (€)   |                         |   |   |                                    |
| - media   | 7,551                   | 10,383                                      | -27,3   | 9,439                              |
| - minima  | 5,796                   | 5,686                                       | +1,9  | 5,231                              |
| - massima   | 9,225                   | 13,702                                      | -32,7   | 13,702                             |
| Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)                        | 0,43                    | 0,31  | +38,7   | 0,49                               |
| Dividendo unitario (€)  |                         |   |   | 0,30                               |
| Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%)                                     |                         |   |   | 3,18                               |
| Book value per azione (€) (5)   | 5,9                     | 5,6   | +3,8  | 5,7                                |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |   |   |                                    |
| Dipendenti  | 45.900                  | 46.939                                      | -2,2  | 46.456                             |
| Filiali bancarie in Italia  | 3.158                   | 3.102                                       | +1,8  | 3.115                              |
| Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero                          | 178                     | 171   | +4,1  | 176                                |
| Promotori finanziari  | 4.779                   | 5.158                                       | -7,3  | 4.951                              |

(1) I dati pro-forma sono redatti, secondo i criteri dettagliati nelle Note Esplicative, ipotizzando, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì, la valutazione ad equity di Finconsumo Banca e l'esclusione dall'area di consolidamento di IW Bank.

(2) Utile netto annualizzato / Patrimonio netto medio.

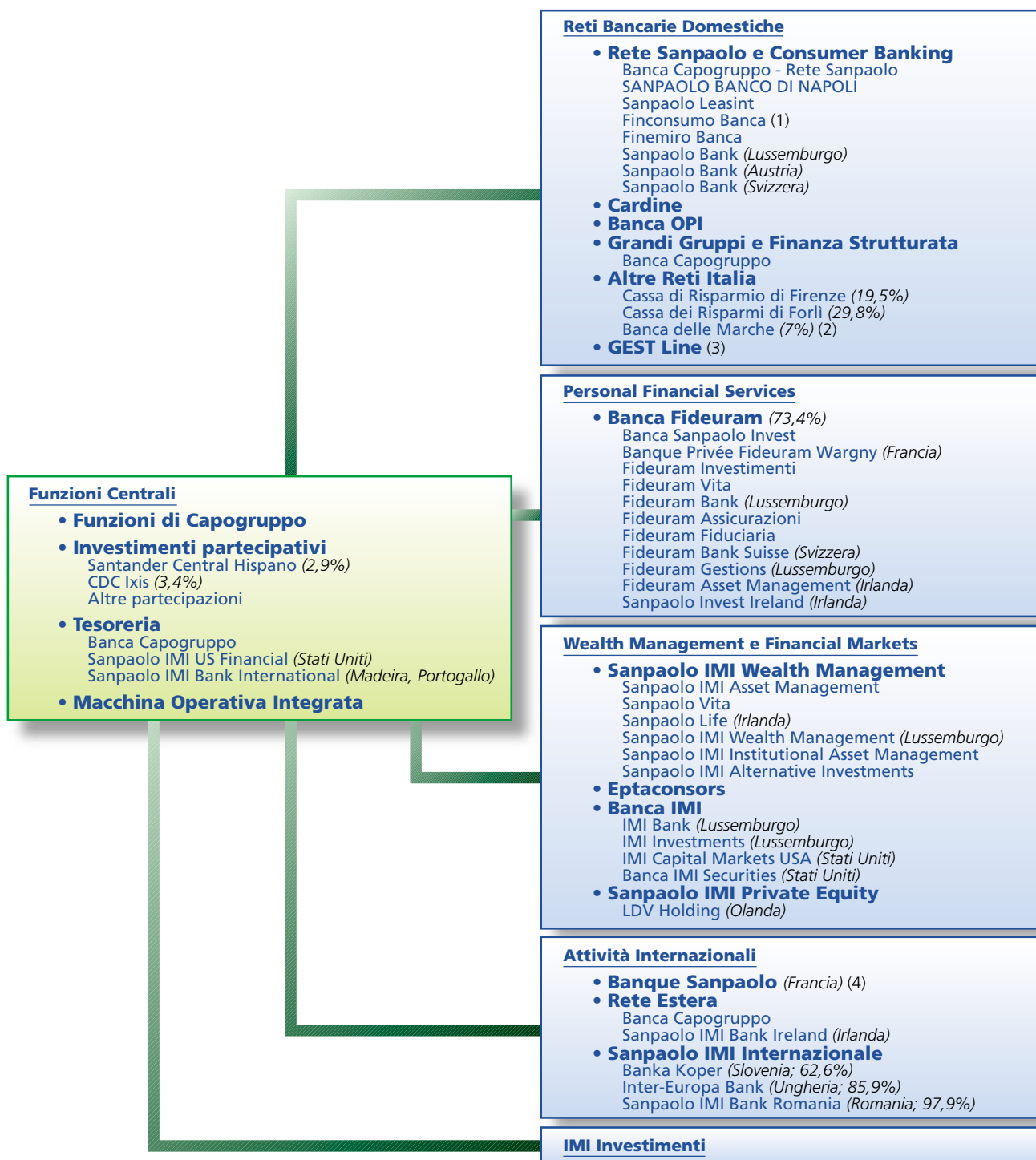
(3) Spese amministrative (escluse imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) I valori relativi al 30/9/2003 sono stimati; i coefficienti di solvibilità al 30/9/2002 e al 31/12/2002 non sono pro-forma.

(5) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

I dati pro-forma relativi ai primi nove mesi 2002 e all'esercizio 2002, nonché i dati relativi ai primi nove mesi 2003 non sono stati oggetto di revisione contabile.

# Struttura del Gruppo



(1) L'interessenza detenuta da SANPAOLO IMI sarà ceduta a Santander Central Hispano per effetto dell'accordo siglato in data 3 marzo 2003.

(2) Il rilievo della quota è in via di perfezionamento.

(3) In data 1° ottobre 2003 le interessenze detenute dal Gruppo nel comparto esattoriale sono confluite in GEST Line (in precedenza Esaban).

(4) In data 31 luglio 2003 è stato raggiunto un accordo per la cessione della controllata francese a Caisse Nationale des Caisses d'Epargne.



# Prospetti di bilancio consolidato riclassificati

---

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---



## Conto economico consolidato riclassificato

|   | Primi<br>nove mesi 2003<br>(€/mil) | Primi<br>nove mesi 2002<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>pro-forma (%) | Esercizio 2002<br>pro-forma<br>(1)<br>(€/mil) |
|---|------------------------------------|---|---|---|
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>2.889</b>                       | <b>2.817</b>  | <b>+2,6</b>   | <b>3.775</b>                                  |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                         | 2.234                              | 2.097   | +6,5  | 2.866   |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni                  | 344                                | 233   | +47,6   | 300   |
| Utili di società valutate al patrimonio netto<br>e dividendi su partecipazioni      | 196                                | 239   | -18,0   | 293   |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>5.663</b>                       | <b>5.386</b>  | <b>+5,1</b>   | <b>7.234</b>                                  |
| Spese amministrative  | -3.489                             | -3.464  | +0,7  | -4.700  |
| - spese per il personale  | -2.165                             | -2.136  | +1,4  | -2.888  |
| - altre spese amministrative  | -1.121                             | -1.136  | -1,3  | -1.551  |
| - imposte indirette e tasse   | -203                               | -192  | +5,7  | -261  |
| Altri proventi netti  | 244                                | 262   | -6,9  | 354   |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                    | -347                               | -359  | -3,3  | -521  |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>  | <b>2.071</b>                       | <b>1.825</b>  | <b>+13,5</b>  | <b>2.367</b>                                  |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione<br>e di consolidamento    | -115                               | -127  | -9,4  | -218  |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti<br>ed immobilizzazioni finanziarie     | -390                               | -764  | -49,0   | -1.426  |
| - accantonamenti per rischi ed oneri  | -108                               | -163  | -33,7   | -262  |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti<br>per garanzie ed impegni | -296                               | -337  | -12,2   | -603  |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                        | 14                                 | -264  | n.s.  | -561  |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>  | <b>1.566</b>                       | <b>934</b>  | <b>+67,7</b>  | <b>723</b>                                    |
| Proventi/Oneri straordinari netti   | -211                               | 171   | n.s.  | 321   |
| <b>UTILE LORDO</b>  | <b>1.355</b>                       | <b>1.105</b>  | <b>+22,6</b>  | <b>1.044</b>                                  |
| Imposte sul reddito del periodo   | -541                               | -498  | +8,6  | -463  |
| Variazione fondo per rischi bancari generali  | 6                                  | 11  | -45,5   | 363   |
| Utile di pertinenza di terzi  | -34                                | -43   | -20,9   | -43   |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>786</b>                         | <b>575</b>  | <b>+36,7</b>  | <b>901</b>                                    |

(1) I dati pro-forma relativi ai primi nove mesi del 2002 ed all'esercizio 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati relativi ai primi nove mesi del 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

## Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato

|  | Esercizio 2003             |                              |  | Esercizio 2002 pro-forma (1) |                            |                              |                            |                            |
|--|----------------------------|------------------------------|--|------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | Terzo trimestre<br>(€/mil) | Secondo trimestre<br>(€/mil) | Primo trimestre pro-forma (1)<br>(€/mil) | Quarto trimestre<br>(€/mil)  | Terzo trimestre<br>(€/mil) | Secondo trimestre<br>(€/mil) | Primo trimestre<br>(€/mil) | Media trimestri<br>(€/mil) |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>  | <b>970</b>                 | <b>964</b>                   | <b>955</b>                               | <b>958</b>                   | <b>936</b>                 | <b>952</b>                   | <b>929</b>                 | <b>944</b>                 |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                      | 806                        | 730                          | 698                                      | 769                          | 681                        | 704                          | 712                        | 717                        |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni               | 77                         | 183                          | 84                                       | 67                           | 19                         | 128                          | 86                         | 75                         |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni      | 57                         | 90                           | 49                                       | 54                           | 55                         | 135                          | 49                         | 73                         |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>  | <b>1.910</b>               | <b>1.967</b>                 | <b>1.786</b>                             | <b>1.848</b>                 | <b>1.691</b>               | <b>1.919</b>                 | <b>1.776</b>               | <b>1.809</b>               |
| Spese amministrative   | -1.160                     | -1.182                       | -1.147                                   | -1.236                       | -1.142                     | -1.188                       | -1.134                     | -1.175                     |
| - spese per il personale   | -716                       | -732                         | -717                                     | -752                         | -700                       | -728                         | -708                       | -722                       |
| - altre spese amministrative   | -376                       | -382                         | -363                                     | -415                         | -382                       | -389                         | -365                       | -388                       |
| - imposte indirette e tasse  | -68                        | -68                          | -67                                      | -69                          | -60                        | -71                          | -61                        | -65                        |
| Altri proventi netti   | 82                         | 81                           | 81                                       | 92                           | 93                         | 91                           | 78                         | 88                         |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                 | -117                       | -120                         | -110                                     | -162                         | -131                       | -116                         | -112                       | -130                       |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>   | <b>715</b>                 | <b>746</b>                   | <b>610</b>                               | <b>542</b>                   | <b>511</b>                 | <b>706</b>                   | <b>608</b>                 | <b>592</b>                 |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento    | -35                        | -46                          | -34                                      | -91                          | -40                        | -45                          | -42                        | -54                        |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie     | -70                        | -186                         | -134                                     | -662                         | -454                       | -154                         | -156                       | -357                       |
| - accantonamenti per rischi ed oneri   | -44                        | -37                          | -27                                      | -99                          | -65                        | -53                          | -45                        | -66                        |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni | -121                       | -107                         | -68                                      | -266                         | -182                       | -58                          | -97                        | -151                       |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                     | 95                         | -42                          | -39                                      | -297                         | -207                       | -43                          | -14                        | -140                       |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>   | <b>610</b>                 | <b>514</b>                   | <b>442</b>                               | <b>-211</b>                  | <b>17</b>                  | <b>507</b>                   | <b>410</b>                 | <b>181</b>                 |
| Proventi/Oneri straordinari netti  | -39                        | -214                         | 42                                       | 150                          | 34                         | 81                           | 56                         | 80                         |
| <b>UTILE LORDO</b>   | <b>571</b>                 | <b>300</b>                   | <b>484</b>                               | <b>-61</b>                   | <b>51</b>                  | <b>588</b>                   | <b>466</b>                 | <b>261</b>                 |
| Imposte sul reddito del periodo  | -219                       | -128                         | -194                                     | 35                           | -78                        | -247                         | -173                       | -116                       |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                     | 6                          | -                            | -  | 352                          | 13                         | -2                           | -                          | 91                         |
| Utile di pertinenza di terzi   | -13                        | -12                          | -9                                       | -                            | -14                        | -15                          | -14                        | -11                        |
| <b>UTILE NETTO</b>   | <b>345</b>                 | <b>160</b>                   | <b>281</b>                               | <b>326</b>                   | <b>-28</b>                 | <b>324</b>                   | <b>279</b>                 | <b>225</b>                 |

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data, nonché, limitatamente al primo trimestre 2002, il consolidamento integrale dell'ex Gruppo Cardine, avvenuto per la prima volta al 30 giugno 2002 con decorrenza contabile dal 1° gennaio 2002.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

|   | 30/9/2003<br>(€/mil) | 30/9/2002<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) |
|---|----------------------|---------------------------------------|--|--|
| <b>ATTIVO</b>   |                      |                                       |  |  |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 968                  | 1.124                                 | -13,9  | 1.508                                  |
| Crediti   | 144.654              | 147.096                               | -1,7   | 150.117                                |
| - crediti verso banche  | 18.794               | 22.289                                | -15,7  | 22.268                                 |
| - crediti verso clientela                                     | 125.860              | 124.807                               | +0,8   | 127.849                                |
| Titoli non immobilizzati                                      | 23.841               | 23.293                                | +2,4   | 19.217                                 |
| Immobilizzazioni  | 9.869                | 10.068                                | -2,0   | 9.615                                  |
| - titoli immobilizzati  | 3.310                | 3.138                                 | +5,5   | 2.920                                  |
| - partecipazioni  | 4.021                | 4.091                                 | -1,7   | 4.015                                  |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 366                  | 406                                   | -9,9   | 433                                    |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 2.172                | 2.433                                 | -10,7  | 2.247                                  |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 992                  | 1.148                                 | -13,6  | 1.080                                  |
| Altre voci dell'attivo  | 23.127               | 23.145                                | -0,1   | 23.304                                 |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>203.451</b>       | <b>205.874</b>                        | <b>-1,2</b>                                    | <b>204.841</b>                         |
| <b>PASSIVO</b>  |                      |                                       |  |  |
| Debiti  | 161.072              | 164.721                               | -2,2   | 162.513                                |
| - debiti verso banche   | 27.105               | 27.104                                | +0,0   | 24.629                                 |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 133.967              | 137.617                               | -2,7   | 137.884                                |
| Fondi   | 4.070                | 4.333                                 | -6,1   | 3.844                                  |
| - fondo imposte e tasse                                       | 755                  | 1.219                                 | -38,1  | 681                                    |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 985                  | 975                                   | +1,0   | 967                                    |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 2.021                | 1.792                                 | +12,8  | 1.848                                  |
| - fondo di quiescenza   | 309                  | 347                                   | -11,0  | 348                                    |
| Altre voci del passivo  | 20.767               | 19.809                                | +4,8   | 20.983                                 |
| Passività subordinate   | 6.484                | 6.210                                 | +4,4   | 6.605                                  |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 298                  | 437                                   | -31,8  | 342                                    |
| Patrimonio netto  | 10.760               | 10.364                                | +3,8   | 10.554                                 |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>203.451</b>       | <b>205.874</b>                        | <b>-1,2</b>                                    | <b>204.841</b>                         |

(1) I dati pro-forma al 30 settembre 2002 ed al 31 dicembre 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 30 settembre 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforlì a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

## Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato riclassificato

|   | 2003            |                 |                                  | 2002 pro-forma (1) |                 |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 30/9<br>(€/mil) | 30/6<br>(€/mil) | 31/3<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | 31/12<br>(€/mil)   | 30/9<br>(€/mil) | 30/6<br>(€/mil) | 31/3<br>(€/mil) |
| <b>ATTIVO</b>   |                 |                 |                                  |                    |                 |                 |                 |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 968             | 980             | 973                              | 1.508              | 1.124           | 1.098           | 1.512           |
| Crediti   | 144.654         | 151.344         | 153.064                          | 150.117            | 147.096         | 148.044         | 148.827         |
| - crediti verso banche  | 18.794          | 21.129          | 23.742                           | 22.268             | 22.289          | 23.046          | 21.597          |
| - crediti verso clientela                                     | 125.860         | 130.215         | 129.322                          | 127.849            | 124.807         | 124.998         | 127.230         |
| Titoli non immobilizzati                                      | 23.841          | 24.805          | 20.715                           | 19.217             | 23.293          | 24.696          | 25.306          |
| Immobilizzazioni  | 9.869           | 9.804           | 10.121                           | 9.615              | 10.068          | 10.639          | 11.707          |
| - titoli immobilizzati  | 3.310           | 3.369           | 3.475                            | 2.920              | 3.138           | 3.662           | 3.950           |
| - partecipazioni  | 4.021           | 3.860           | 4.044                            | 4.015              | 4.091           | 4.043           | 4.754           |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 366             | 372             | 404                              | 433                | 406             | 426             | 447             |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 2.172           | 2.203           | 2.198                            | 2.247              | 2.433           | 2.508           | 2.556           |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 992             | 1.027           | 1.055                            | 1.080              | 1.148           | 1.195           | 1.175           |
| Altre voci dell'attivo  | 23.127          | 26.645          | 22.359                           | 23.304             | 23.145          | 23.003          | 23.175          |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>203.451</b>  | <b>214.605</b>  | <b>208.287</b>                   | <b>204.841</b>     | <b>205.874</b>  | <b>208.675</b>  | <b>211.702</b>  |
| <b>PASSIVO</b>  |                 |                 |                                  |                    |                 |                 |                 |
| Debiti  | 161.072         | 165.842         | 167.389                          | 162.513            | 164.721         | 167.679         | 169.550         |
| - debiti verso banche   | 27.105          | 28.597          | 28.117                           | 24.629             | 27.104          | 30.468          | 33.216          |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 133.967         | 137.245         | 139.272                          | 137.884            | 137.617         | 137.211         | 136.334         |
| Fondi   | 4.070           | 3.718           | 3.958                            | 3.844              | 4.333           | 4.218           | 4.635           |
| - fondo imposte e tasse                                       | 755             | 460             | 873                              | 681                | 1.219           | 1.099           | 1.445           |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 985             | 971             | 971                              | 967                | 975             | 995             | 998             |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 2.021           | 1.939           | 1.766                            | 1.848              | 1.792           | 1.776           | 1.817           |
| - fondo di quiescenza   | 309             | 348             | 348                              | 348                | 347             | 348             | 375             |
| Altre voci del passivo  | 20.767          | 27.546          | 19.237                           | 20.983             | 19.809          | 19.780          | 19.659          |
| Passività subordinate   | 6.484           | 6.784           | 6.533                            | 6.605              | 6.210           | 6.147           | 5.785           |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 298             | 292             | 354                              | 342                | 437             | 445             | 805             |
| Patrimonio netto  | 10.760          | 10.423          | 10.816                           | 10.554             | 10.364          | 10.406          | 11.268          |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>203.451</b>  | <b>214.605</b>  | <b>208.287</b>                   | <b>204.841</b>     | <b>205.874</b>  | <b>208.675</b>  | <b>211.702</b>  |

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data, nonché, limitatamente al primo trimestre 2002, il consolidamento integrale dell'ex Gruppo Cardine, avvenuto per la prima volta al 30 giugno 2002 con decorrenza contabile dal 1° gennaio 2002.



# Relazione sulla Gestione del Gruppo

---

---

LE LINEE DI AZIONE E LE INIZIATIVE DEL TRIMESTRE

---

I RISULTATI CONSOLIDATI

---

I CONTI DI CAPITALE

---

LA GESTIONE E IL CONTROLLO DEI RISCHI FINANZIARI

---

LE ALTRE INFORMAZIONI

L'andamento delle quotazioni azionarie

La composizione dell'azionariato

Il rating

---

LE AREE DI AFFARI DEL GRUPPO

---

## Le linee di azione e le iniziative del trimestre

Le iniziative intraprese dal Gruppo SANPAOLO IMI sono state mirate al perseguimento degli obiettivi del Piano 2003-2005, articolato in cinque direttrici: l'incremento delle performance nel "core business", il rigoroso controllo dei costi operativi, la valorizzazione delle altre attività, la gestione attiva del portafoglio partecipativo, nonché la comunicazione trasparente e il costante monitoraggio sullo stato avanzamento del Piano stesso. Nei primi nove mesi sono stati conseguiti progressi significativi con riferimento a tutte le sopra citate linee strategiche, attraverso l'integrazione delle reti bancarie, l'ottimizzazione della piattaforma IT e la razionalizzazione della struttura del Gruppo. Di seguito si illustrano le iniziative che hanno interessato il terzo trimestre.

### L'avvio dell'operatività di SANPAOLO BANCO DI NAPOLI

In data 1° luglio 2003, ad avvenuta riorganizzazione territoriale delle strutture distributive Sanpaolo e Banco di Napoli, è stata avviata l'operatività di SANPAOLO BANCO DI NAPOLI, unica banca del Gruppo attiva nel Mezzogiorno continentale alla quale, come previsto nel progetto di integrazione tra SANPAOLO IMI e Banco di Napoli, sono state trasferite le filiali operanti nelle regioni Campania, Puglia, Calabria e Basilicata.

Il conferimento è stato effettuato in due fasi, al fine di tenere conto delle esigenze di tipo organizzativo e informatico connesse al perfezionamento dell'operazione. Il 1° luglio sono stati apportati i 626, tra sportelli e altri punti operativi, a marchio Banco di Napoli, mentre il 29 settembre sono stati trasferiti i 129 punti operativi a marchio Sanpaolo presenti sul medesimo territorio.

SANPAOLO BANCO DI NAPOLI si avvale di 755 punti operativi e circa 6.000 dipendenti e serve più di un milione di clienti, di cui oltre 20.000 imprese. Al 30 settembre 2003, gli impieghi verso clientela erano pari a circa 9 miliardi di euro, mentre le attività finanziarie della clientela ammontavano a circa 37 miliardi, rappresentati da 15 miliardi di raccolta diretta, 15 miliardi di risparmio gestito e 7 miliardi di risparmio amministrato. Il patrimonio netto si è attestato a circa 1,2 miliardi di euro, cui si aggiungono prestiti subordinati per 400 milioni che consentono di raggiungere un solvency ratio superiore all'8%.

### L'integrazione della rete Cardine

In data 12 settembre 2003 il Consiglio di Amministrazione di SANPAOLO IMI ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Cardine Finanziaria nella Capogruppo che sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti il prossimo 25 novembre. La fusione, già prevista dal Piano 2003-2005, porterà alla creazione della Direzione Territoriale Nord Est a supporto delle banche reti operanti nell'area delle Tre Venezie e dell'Emilia. La Direzione, che avrà sede a Padova, sarà deputata al presidio delle attività commerciali e creditizie delle filiali del Gruppo attive in tale ambito territoriale; essa dovrà inoltre supportare le attività di sviluppo sul proprio mercato di riferimento, svolgendo un ruolo di coordinamento tra le reti distributive e le altre strutture del Gruppo.

L'integrazione di Cardine Finanziaria in SANPAOLO IMI consentirà di:

- realizzare economie di scala e di scopo con il graduale accentramento nella Capogruppo delle funzioni di supporto operativo (MOI e Logistica);
- valorizzare al meglio i brand locali, saldamente radicati nei mercati regionali di riferimento;
- massimizzare l'efficacia distributiva attraverso una politica commerciale comune.

Sempre in data 12 settembre il Consiglio di Amministrazione della Banca ha dato il via libera al progetto di fusione tra Cassa di Risparmio di Udine e Pordenone e Cassa di Risparmio di Gorizia, da effettuarsi mediante la costituzione di un'unica banca regionale che assumerà la denominazione di Friulcassa S.p.A. Cassa di Risparmio Regionale.

Entrambe le operazioni rientrano tra le iniziative volte a mettere in atto il piano di sviluppo e razionalizzazione delle reti distributive del Gruppo, con l'obiettivo di introdurre gradualmente il modello già adottato con successo dalla Rete Sanpaolo e di recente esteso alle filiali dell'ex Banco di Napoli. Il piano prevede infatti che, a regime, la presenza geografica del Gruppo nell'ambito dell'attività bancaria si articoli in un certo numero di aree territoriali e banche reti con strutture centrali leggere, che presidino in modo unitario e complessivo il rispettivo territorio.

### Le iniziative di sviluppo in Italia

In data 1° luglio 2003 SANPAOLO IMI ha raggiunto con Banca delle Marche, Fondazione CR Jesi, Fondazione CR

Provincia di Macerata e Fondazione CR Pesaro un'ipotesi di accordo per l'acquisizione di una quota strategica del capitale di Banca delle Marche. L'accordo, sottoscritto dalle parti il 16 luglio 2003, prevede che SANPAOLO IMI rilevi una quota del capitale di Banca delle Marche pari al 7%, di cui il 4,8% direttamente dalla banca e il 2,2% dalle Fondazioni; a queste ultime SANPAOLO IMI ha inoltre concesso un'opzione di vendita su un ulteriore 8% del capitale della banca, esercitabile entro il 31/12/2006. Il prezzo di acquisto concordato per la quota del 7% è di 1,77 euro per azione, corrispondente a un esborso complessivo di 92 milioni di euro.

L'intesa prevede inoltre un accordo di collaborazione volto a sviluppare sinergie commerciali e operative nel wealth management, nell'investment banking, nel corporate e international banking e nel finanziamento delle opere pubbliche.

Banca delle Marche, leader in una delle regioni più dinamiche d'Italia, svolge attività a favore della clientela retail e delle piccole e medie imprese attraverso una rete di oltre 260 sportelli diffusi nell'Italia Centrale, di cui 234 localizzati nelle Marche. La banca dispone di mezzi patrimoniali pari a 711 milioni di euro e gestisce attività finanziarie della clientela per quasi 14 miliardi e crediti a clientela per circa 9 miliardi.

Per SANPAOLO IMI l'acquisizione si inquadra in una logica di sviluppo che privilegia alleanze o aggregazioni con banche di medie dimensioni radicate nei territori di riferimento e dotate di reti operative concentrate su aree territoriali di particolare interesse.

L'operazione è in via di perfezionamento.

### **Le alleanze e gli accordi con partner internazionali**

Il 31 luglio 2003 è stato raggiunto un accordo tra SANPAOLO IMI e Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE) per la cessione a quest'ultima della quota di maggioranza della controllata francese Banque Sanpaolo. L'operazione prevede la cessione contro contanti di una quota del 60% di Banque Sanpaolo e, per il restante 40%, un sistema di opzioni di vendita e di acquisto esercitabili dopo un periodo di quattro anni, prorogabile di due, contro contanti o azioni di una delle società del Gruppo CNCE. L'iniziativa, che si inserisce nell'ambito delle intese strategiche definite nel 2001 tra SANPAOLO IMI ed Eulia, holding francese creata dal Gruppo Caisse des Dépôts et

Consignations e dal Gruppo Caisse d'Epargne, permetterà a SANPAOLO IMI di mantenere un'importante posizione in Francia e al Gruppo Caisse d'Epargne di rafforzare e completare la propria struttura distributiva attraverso la realizzazione di un'entità di primo piano nel settore dei servizi alle piccole e medie imprese.

### **Le iniziative di razionalizzazione della struttura del Gruppo**

Il 2 luglio 2003 SANPAOLO IMI ha sottoscritto un accordo con Unipol Assicurazioni per l'acquisizione del 51% di Noricum Vita, compagnia di assicurazione che distribuisce i propri prodotti attraverso gli sportelli bancari di Cassa di Risparmio in Bologna e Banca Popolare dell'Adriatico e della quale SANPAOLO IMI già detiene una quota del 44% attraverso Cardine Finanziaria. L'operazione comporterà un esborso complessivo di 40 milioni di euro, comprensivo di un premio di maggioranza pari al 15% del valore del capitale economico della società. Al fine di conseguire il controllo totalitario di Noricum Vita, in data 3 settembre è stato sottoscritto un contratto con Reale Mutua per il rilievo della partecipazione del 5% da essa detenuta con un esborso previsto pari a 3,6 milioni di euro. Per SANPAOLO IMI l'operazione, che sarà condizionata all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni da parte degli Organi di Vigilanza, si inquadra nel processo di razionalizzazione delle attività rilevate con la fusione con Cardine Banca e consente di consolidare la già rilevante presenza nel settore assicurativo.

Coerentemente con le previsioni del Piano 2003-2005 e in base all'accordo siglato il 10 giugno, è stato attivato il ricorso al "Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione professionale del Personale del Credito". Tale strumento consentirà al Gruppo, da un lato, di assorbire gli esuberi di personale attraverso uscite incentivate, dall'altro, di attuare una consistente azione di ringiovanimento degli organici, i cui benefici, in termini di risparmi sulle spese per il personale, rappresentano le principali sinergie di costo già incorporate nel Piano. L'iniziativa di esodo incentivato si inquadra nel più ampio progetto di razionalizzazione della struttura del Gruppo che include anche le dismissioni delle quote in Banque Sanpaolo e Finconsumo Banca, già definite contrattualmente e solo in parte contabilizzate, nonché il progetto di dismissione del patrimonio immobiliare non strumentale, per il quale hanno manifestato il loro interesse alcuni primari investitori italiani ed esteri.



### Gli accordi con FIAT

Secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro del maggio 2002 intercorso tra FIAT, da una parte, e SANPAOLO IMI unitamente a Banca Intesa, Unicredit e Capitalia, dall'altra, nel maggio 2003 sono stati sottoscritti i contratti definitivi relativi all'acquisizione da FIAT Auto, ad opera delle banche suindicate (SANPAOLO IMI è intervenuto tramite IMI Investimenti), del 51% di Fidis Retail Italia, società capofila per le attività di credito al consumo nel settore auto in vari paesi europei, ad un prezzo allineato al patrimonio netto del compendio, rettificato in base a due diligence. Dopo la prima esecuzione di tali accordi, riferita ad un primo perimetro di società, perfezionata il 27 maggio contestualmente al closing, il 30 settembre 2003 è stata formalizzata e completata nel corso del successivo mese di ottobre la seconda fase dell'operazione, afferente la cessione degli ulteriori asset ex Fidis; l'esborso sostenuto da IMI

Investimenti è ammontato a 93 milioni di euro, che potranno salire fino a 100 milioni circa a seguito della prevista procedura di aggiustamento del prezzo. È stato convenuto che FIAT Auto possa riacquistare la partecipazione, ad un prezzo prestabilito, mediante un'opzione di acquisto esercitabile entro il 2006.

Con tale operazione sono stati completati tutti gli interventi previsti nel predetto Accordo Quadro del maggio 2002.

Riguardo al gruppo FIAT, nel luglio 2003 IMI Investimenti ha sottoscritto, per il pro quota di competenza, l'aumento di capitale di FIAT S.p.A. di totali 1.836 milioni di euro varato nell'ambito del piano di rilancio del gruppo automobilistico presentato nel mese di giugno; il relativo esborso è stato di 27,4 milioni di euro. La partecipazione in FIAT dopo l'aumento di capitale risulta pari all'1,487% del capitale totale (1,618% dei diritti di voto e 1,827% del capitale ordinario).

## I risultati consolidati

Nel terzo trimestre del 2003 la crescita dell'economia mondiale è stata ancora caratterizzata, da un lato, dal buon andamento negli Stati Uniti, nel Giappone e nel complesso delle aree emergenti e, dall'altro, dalla persistente stagnazione in Europa, dove è perdurata la debolezza degli investimenti delle imprese e dei consumi delle famiglie. La performance della Borsa Italiana, la cui capitalizzazione a fine settembre si è attestata su valori prossimi a quelli di fine giugno, è stata inferiore a quella evidenziata dai mercati finanziari delle principali economie, che hanno proseguito la crescita iniziata alla fine del primo trimestre.

### Sintesi dei risultati

In tale contesto, il Gruppo SANPAOLO IMI, nella configurazione in essere dopo il deconsolidamento di IW Bank, la valutazione ad equity di Finconsumo Banca e il consolidamento di Eptaconsors, Inter-Europa Bank e Cassa dei Risparmi di Forlì, ha presentato nei primi nove mesi del 2003 una positiva evoluzione dei margini reddituali rispetto al corrispondente periodo del 2002 pro-forma.

L'utile netto, pari a 786 milioni di euro, ha evidenziato una crescita del 36,7% rispetto al valore dei primi nove mesi del 2002, beneficiando nel trimestre di un flusso di 345 milioni, il più elevato da inizio anno. Tale risultato è stato

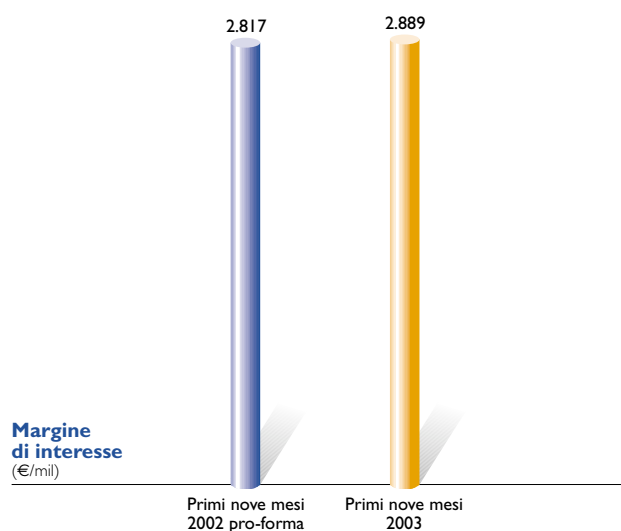
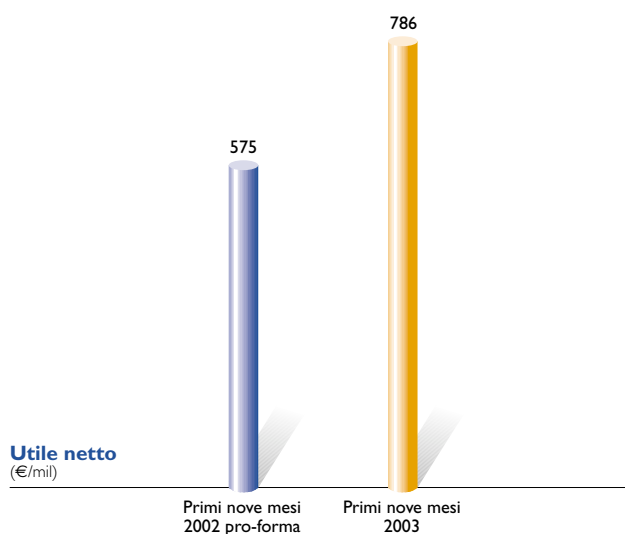
conseguito grazie ai maggiori ricavi operativi e alle riprese di valore su partecipazioni che hanno consentito di compensare gli oneri straordinari connessi al ricorso al "Fondo di solidarietà" per l'incentivazione all'esodo. L'utile di periodo è pienamente in linea con il percorso di crescita tracciato in sede di budget 2003.

### Il margine di interesse

Il margine di interesse realizzato nei primi nove mesi del 2003 è stato pari a 2.889 milioni di euro; l'incremento del 2,6% rispetto all'analogo periodo del 2002 deriva dal miglioramento dello spread verso clientela, cui si è aggiunto un contributo positivo derivante dalla crescita dei volumi, parzialmente annullato da una minore redditività dello sbilancio fondi.

Per quanto riguarda i tassi di mercato, l'Euribor a tre mesi, in diminuzione dal 2,96% di dicembre 2002 al 2,15% di settembre 2003, ha evidenziato in termini medi un ribasso di 99 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2002.

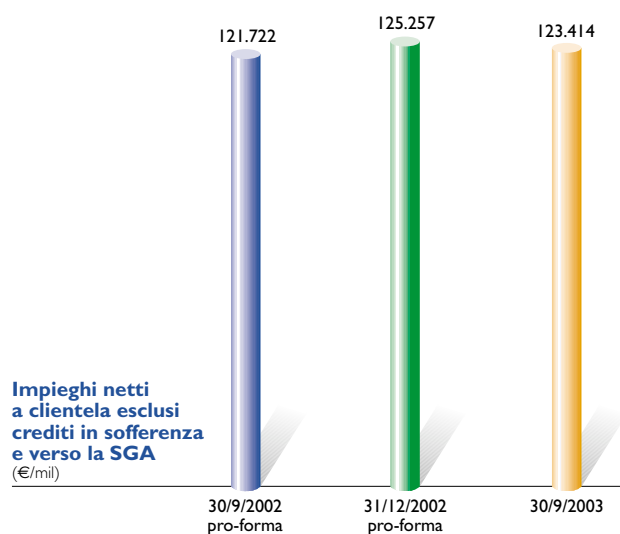
Il rendimento delle attività fruttifere del Gruppo è stato pari al 4,59% e il costo delle passività onerose si è collocato sul 2,28%. Ne è conseguito uno spread complessivo pari al 2,31%, superiore di 4 punti base a quello registrato nel corrispondente periodo del 2002. In particolare, nell'operatività con la clientela, l'aumento dello spread medio è stato di 24 punti base.



Le giacenze medie delle attività fruttifere del Gruppo hanno presentato una crescita del 3,2% rispetto ai primi nove mesi del 2002, nonostante la riduzione del 10,2% evidenziata dal portafoglio titoli per effetto delle misure di razionalizzazione conseguenti alla costituzione del pool centralizzato di finanza di Gruppo. Si è mantenuta positiva l'evoluzione delle consistenze medie dei crediti a clientela, che hanno mostrato un incremento dell'1,9%. Dal lato del passivo si è verificata una crescita delle passività onerose medie pari al 4,1%; nell'ambito dell'aggregato complessivo, i volumi medi di raccolta da clientela, al netto dei pronti contro termine, hanno registrato una flessione dello 0,7% attribuibile al calo dei debiti rappresentati da titoli (-5,8%), solo in parte compensato dall'aumento degli altri debiti verso clientela (+3,0%).

A fine settembre 2003 le consistenze degli impieghi netti a clientela del Gruppo, esclusi i crediti in sofferenza e verso la SGA, si sono attestate a 123,4 miliardi di euro, in crescita dell'1,4% rispetto a fine settembre 2002 e in flessione dell'1,5% da inizio anno. All'interno di tale aggregato si evidenzia il buon andamento dei finanziamenti a medio/lungo termine (+6,6% sui dodici mesi, +3,5% da fine dicembre 2002) a fronte del calo degli impieghi a breve (-6,7% e -9,2% rispettivamente).

Tra i principali fenomeni che hanno influenzato il trend dei crediti a clientela si segnalano, da un lato, il ridimensionamento delle esposizioni nei confronti delle posizioni corporate e istituzionali, i minori utilizzi da parte della clientela delle filiali estere della Capogruppo e la contrazione degli impieghi legati all'operatività in titoli di Banca IMI, dall'altro,



### Analisi giacenze medie e tassi di interesse

|   | Primi nove mesi 2003   |                             | Primi nove mesi 2002 pro-forma |                             | Variazione primi nove mesi 2003 / Primi nove mesi 2002 pro-forma |                            |
|---|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--|----------------------------|
|   | Giacenze medie (€/mil) | Tassi medi annualizzati (%) | Giacenze medie (€/mil)         | Tassi medi annualizzati (%) | Variazione giacenze medie (%)                                    | Differenza tassi (punti %) |
| Attività fruttifere di interessi              | 161.897                | 4,59                        | 156.841                        | 5,29                        | +3,2   | -0,70                      |
| - crediti verso clientela (esclusi P/T)       | 120.535                | 5,23                        | 118.258                        | 5,79                        | +1,9   | -0,56                      |
| - titoli                                      | 15.459                 | 3,30                        | 17.216                         | 4,23                        | -10,2  | -0,93                      |
| - altre attività fruttifere                   | 25.903                 | 2,36                        | 21.367                         | 3,36                        | +21,2  | -1,00                      |
| Attività non fruttifere di interessi (1)      | 47.107                 |                             | 51.909                         |                             | -9,3   |                            |
| <b>Totale attività</b>                        | <b>209.004</b>         |                             | <b>208.750</b>                 |                             | <b>+0,1</b>  |                            |
| Passività onerose di interessi                | 156.727                | 2,28                        | 150.518                        | 3,02                        | +4,1   | -0,74                      |
| - raccolta diretta da clientela (esclusi P/T) | 115.462                | 2,07                        | 116.271                        | 2,87                        | -0,7   | -0,80                      |
| - debiti verso clientela                      | 69.718                 | 1,20                        | 67.705                         | 1,73                        | +3,0   | -0,53                      |
| - debiti rappresentati da titoli              | 45.744                 | 3,40                        | 48.566                         | 4,45                        | -5,8   | -1,05                      |
| - altre passività onerose                     | 41.265                 | 2,86                        | 34.247                         | 3,52                        | +20,5  | -0,66                      |
| Passività non onerose di interessi (1)        | 41.620                 |                             | 47.555                         |                             | -12,5  |                            |
| Patrimonio netto                              | 10.657                 |                             | 10.677                         |                             | -0,2   |                            |
| <b>Totale passività e patrimonio netto</b>    | <b>209.004</b>         |                             | <b>208.750</b>                 |                             | <b>+0,1</b>  |                            |

(1) Il dato include le giacenze medie del gruppo Banca IMI, coerentemente con la riclassifica gestionale dei relativi interessi attivi e passivi, esposti alla voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni" in quanto strettamente connessi, sotto il profilo operativo, al risultato caratteristico dell'attività di intermediazione in valori mobiliari.

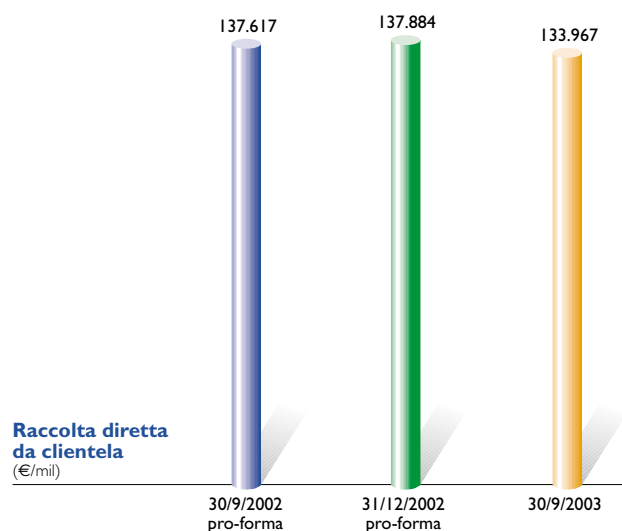
l'espansione dei crediti di Banca OPI al settore pubblico e la crescita dei finanziamenti delle banche reti Cardine.

Nel comparto degli impieghi a medio/lungo termine è proseguito il buon andamento dei finanziamenti destinati al settore retail: le erogazioni di mutui fondiari alle famiglie della Rete Sanpaolo sono state pari, nei primi nove mesi dell'esercizio, a 1,6 miliardi di euro, cui si aggiungono 0,8 miliardi erogati dalle banche reti Cardine e 0,2 miliardi erogati da SANPAOLO BANCO DI NAPOLI. Positiva è stata altresì la citata evoluzione dei crediti al settore opere pubbliche e infrastrutture erogati da Banca OPI, la cui consistenza è salita a fine settembre a 18,2 miliardi di euro, con un incremento del 12,4% sui dodici mesi.

La raccolta diretta da clientela, pari a fine settembre 2003 a 134 miliardi di euro, ha presentato una riduzione sia da inizio anno (-2,8%) sia sui dodici mesi (-2,7%). I certificati di deposito hanno evidenziato una variazione annua positiva (+30%) per effetto degli elevati collocamenti di certificati in valuta effettuati dalla filiale di Londra della Capogruppo, compensando parzialmente la flessione registrata da obbligazioni, pronti contro termine e commercial paper. I conti correnti e depositi sono cresciuti dello 0,9%

su base annua a fronte di una diminuzione del 2,6% da fine dicembre 2002.

A fine settembre le quote del Gruppo sul mercato domestico risultavano pari al 10,8% nel comparto degli impieghi e al 10,3% per quanto riguarda la raccolta diretta da clientela.



### Impieghi a clientela

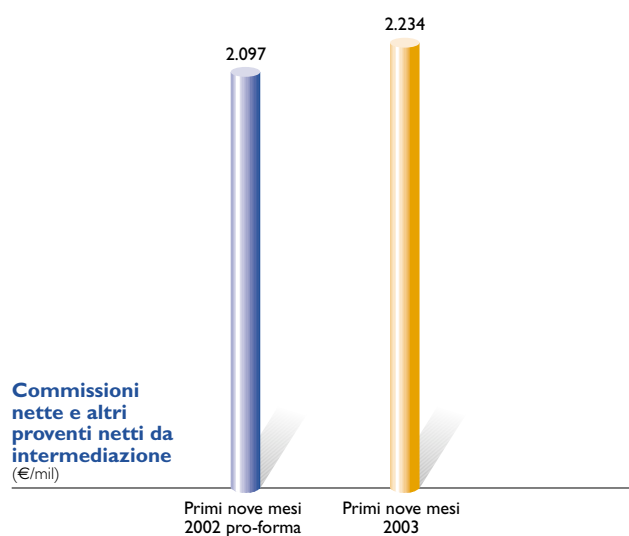
|  | 30/9/2003          |              | 30/9/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>31/12/02<br>pro-forma (%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|----------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil)   | %            |   |
| Impieghi a breve termine   | 44.597             | 35,4         | 47.809              | 38,3         | -6,7   | 49.092               | 38,4         | -9,2  |
| Impieghi a medio/lungo termine   | 78.817             | 62,6         | 73.913              | 59,2         | +6,6   | 76.165               | 59,6         | +3,5  |
| <b>Impieghi a clientela esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA</b> | <b>123.414</b>     | <b>98,0</b>  | <b>121.722</b>      | <b>97,5</b>  | <b>+1,4</b>  | <b>125.257</b>       | <b>98,0</b>  | <b>-1,5</b>   |
| Crediti in sofferenza  | 1.340              | 1,1          | 1.436               | 1,2          | -6,7   | 1.340                | 1,0          | -   |
| Crediti verso la SGA   | 1.106              | 0,9          | 1.649               | 1,3          | -32,9  | 1.252                | 1,0          | -11,7   |
| <b>Impieghi a clientela</b>  | <b>125.860</b>     | <b>100,0</b> | <b>124.807</b>      | <b>100,0</b> | <b>+0,8</b>  | <b>127.849</b>       | <b>100,0</b> | <b>-1,6</b>   |

### Raccolta diretta da clientela

|  | 30/9/2003          |              | 30/9/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>31/12/02<br>pro-forma (%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|----------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil)   | %            |   |
| Conti correnti e depositi                  | 69.166             | 51,6         | 68.576              | 49,8         | +0,9   | 71.037               | 51,5         | -2,6  |
| Certificati di deposito                    | 8.598              | 6,4          | 6.616               | 4,8          | +30,0  | 7.343                | 5,3          | +17,1   |
| Obbligazioni                               | 38.805             | 29,0         | 40.523              | 29,5         | -4,2   | 39.545               | 28,7         | -1,9  |
| Commercial paper                           | 2.750              | 2,1          | 3.529               | 2,6          | -22,1  | 4.057                | 3,0          | -32,2   |
| Pronti contro termine e prestito di titoli | 11.694             | 8,7          | 14.205              | 10,3         | -17,7  | 12.967               | 9,4          | -9,8  |
| Altra raccolta                             | 2.954              | 2,2          | 4.168               | 3,0          | -29,1  | 2.935                | 2,1          | +0,6  |
| <b>Raccolta diretta da clientela</b>       | <b>133.967</b>     | <b>100,0</b> | <b>137.617</b>      | <b>100,0</b> | <b>-2,7</b>  | <b>137.884</b>       | <b>100,0</b> | <b>-2,8</b>   |

## Le commissioni nette e gli altri proventi netti da intermediazione

Le commissioni nette del Gruppo nei primi nove mesi del 2003 sono ammontate a 2.234 milioni di euro, in crescita del 6,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, beneficiando di un flusso trimestrale di 806 milioni, il più elevato da inizio anno. Tale dinamica, in parte



ascrivibile alla ripresa dei mercati finanziari, è risultata in accelerazione rispetto a quanto già evidenziato nella prima metà dell'esercizio.

La positiva evoluzione dei ricavi commissionali è riscontrabile in tutti i comparti. L'area gestione, intermediazione e consulenza è risultata in crescita del 2,4% per effetto del buon andamento dei ricavi da intermediazione mobiliare, custodia titoli e valute (+20,8%), a fronte di una modesta flessione delle commissioni relative al risparmio gestito (-0,9%, in recupero rispetto al -6,5% registrato a giugno). Quest'ultima è riconducibile sia all'evoluzione degli stock di risparmio gestito, che ha risentito delle fluttuazioni dei corsi azionari, sia al mutato mix delle attività finanziarie della clientela, orientata verso scelte più prudenti in relazione all'elevata volatilità dei mercati. Tra gli altri ricavi commissionali, l'area depositi e conti correnti ha registrato un aumento del 15,5%.

La raccolta indiretta è risultata in crescita sia rispetto a fine settembre 2002 (+8,5%) sia da inizio anno (+7%), attestandosi a 241,9 miliardi di euro, per effetto del favorevole sviluppo della componente gestita e di quella amministrata.

Lo stock di risparmio gestito, pari a 148,1 miliardi di euro a fine settembre, ha evidenziato una crescita del 7,2% da inizio anno. Tale evoluzione è stata resa possibile dal significati-

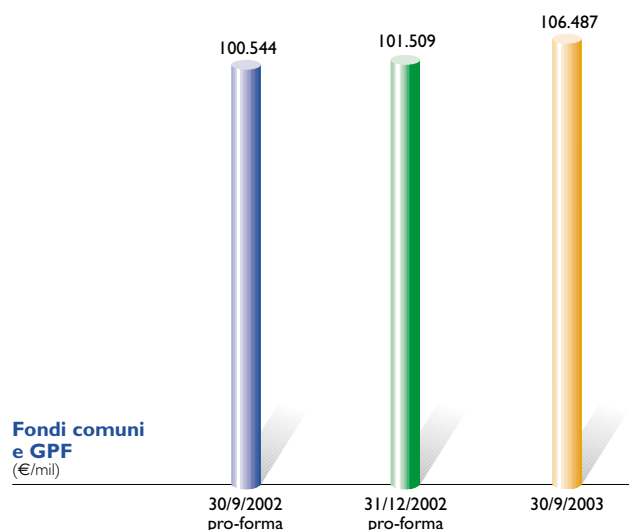
### Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione

|  | Primi nove mesi 2003<br>(€/mil) | Primi nove mesi 2002<br>pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>pro-forma (%) | Esercizio 2002<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|--|---------------------------------|--|---|--|
| Area gestione, intermediazione e consulenza                        | 1.316                           | 1.285  | +2,4  | 1.709                                  |
| - risparmio gestito  | 1.078                           | 1.088  | -0,9  | 1.426                                  |
| - intermediazione mobiliare e custodia titoli, valute              | 238                             | 197  | +20,8   | 283                                    |
| Area finanziamenti e garanzie                                      | 192                             | 183  | +4,9  | 253                                    |
| Area servizi di incasso e pagamento                                | 186                             | 177  | +5,1  | 237                                    |
| Area depositi e conti correnti                                     | 366                             | 317  | +15,5   | 440                                    |
| Altre commissioni e proventi netti da intermediazione              | 174                             | 135  | +28,9   | 227                                    |
| <b>Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione</b> | <b>2.234</b>                    | <b>2.097</b>                                 | <b>+6,5</b>   | <b>2.866</b>                           |

### Attività finanziarie della clientela

|   | 30/9/2003          |              | 30/9/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>31/12/02<br>pro-forma (%) |
|---|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|----------------------|--------------|---|
|   | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil)   | %            |   |
| Risparmio gestito                           | 148.121            | 39,4         | 135.385             | 37,5         | +9,4   | 138.135              | 38,0         | +7,2  |
| Risparmio amministrato                      | 93.738             | 24,9         | 87.555              | 24,3         | +7,1   | 87.877               | 24,1         | +6,7  |
| Raccolta diretta                            | 133.967            | 35,7         | 137.617             | 38,2         | -2,7   | 137.884              | 37,9         | -2,8  |
| <b>Attività finanziarie della clientela</b> | <b>375.826</b>     | <b>100,0</b> | <b>360.557</b>      | <b>100,0</b> | <b>+4,2</b>  | <b>363.896</b>       | <b>100,0</b> | <b>+3,3</b>   |

vo flusso di raccolta netta realizzato dalle reti distributive (7,8 miliardi) e dal positivo effetto performance (2,2 miliardi).



Con riferimento ai diversi prodotti di risparmio gestito, a fine settembre 2003:

- i volumi dei fondi comuni e delle gestioni patrimoniali in fondi, pari a 106,5 miliardi di euro, hanno evidenziato una crescita del 4,9% da inizio anno, beneficiando di un flusso di raccolta netta di 3,7 miliardi. Nell'ambito delle diverse tipologie è proseguita la ricomposizione dai fondi azionari (dal 23,6% di fine settembre 2002 al 20,7% di fine settembre 2003) e bilanciati (dall'11,6% all'8,7%) verso i fondi obbligazionari (dal 39,2% al 41,5%) e di liquidità (dal 25,6% al 29,1%). A fine settembre 2003 il Gruppo SANPAOLO IMI occupava la prima posizione sul mercato domestico, con una quota del 21,1%;
- le riserve tecniche vita, pari a 32,6 miliardi di euro, hanno confermato il percorso di crescita già evidenziato nello scorso esercizio, con un incremento del 28% sui dodici mesi e del 19,9% da inizio anno; la raccolta netta realizzata dalle reti distributive nei primi nove mesi è stata pari a 4,6 miliardi di euro. Tra le forme di investi-

#### Risparmio gestito

|   | 30/9/2003          |              | 30/9/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>31/12/02<br>pro-forma (%) |
|---|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|----------------------|--------------|---|
|   | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil)   | %            |   |
| Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi | 106.487            | 71,9         | 100.544             | 74,3         | +5,9   | 101.509              | 73,5         | +4,9  |
| Gestioni patrimoniali mobiliari                               | 9.045              | 6,1          | 9.378               | 6,9          | -3,6   | 9.451                | 6,8          | -4,3  |
| Riserve tecniche vita   | 32.589             | 22,0         | 25.463              | 18,8         | +28,0  | 27.175               | 19,7         | +19,9   |
| <b>Risparmio gestito</b>                                      | <b>148.121</b>     | <b>100,0</b> | <b>135.385</b>      | <b>100,0</b> | <b>+9,4</b>  | <b>138.135</b>       | <b>100,0</b> | <b>+7,2</b>   |

#### Variazione dello stock di risparmio gestito

|   | Primi nove mesi 2003<br>(€/mil) | Primi nove mesi 2002<br>pro-forma (€/mil) | Esercizio 2002<br>pro-forma (€/mil) |
|---|---------------------------------|---|-------------------------------------|
| Raccolta netta del periodo                                      | 7.819                           | 2.423                                     | 3.723                               |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi | 3.699                           | -3.170                                    | -3.193                              |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari                               | -478                            | -452                                      | -773                                |
| - Polizze vita  | 4.598                           | 6.045                                     | 7.689                               |
| Effetto performance   | 2.167                           | -12.005                                   | -10.555                             |
| <b>Variazione dello stock di risparmio gestito</b>              | <b>9.986</b>                    | <b>-9.582</b>                             | <b>-6.832</b>                       |

#### Composizione dei fondi comuni per tipologia

|                                       | 30/9/2003<br>(%) | 30/9/2002<br>pro-forma (%) | 31/12/2002<br>pro-forma (%) |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Azionari                              | 20,7             | 23,6                       | 22,4                        |
| Bilanciati                            | 8,7              | 11,6                       | 10,5                        |
| Obbligazionari                        | 41,5             | 39,2                       | 39,3                        |
| Liquidità                             | 29,1             | 25,6                       | 27,8                        |
| <b>Totale fondi comuni del Gruppo</b> | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>               | <b>100,0</b>                |

mento preferite da parte della clientela si segnalano in particolare le polizze index e unit linked.

Il risparmio amministrato si è attestato a 93,7 miliardi di euro, in aumento del 7,1% su base annua e del 6,7% da fine dicembre 2002.

### I profitti da operazioni finanziarie, gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi

I profitti da operazioni finanziarie e i dividendi su azioni nei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a 344 milioni di euro, in crescita del 47,6% rispetto all'analogo periodo del 2002. Il flusso del terzo trimestre, pari a 77 milioni di euro, è sostanzialmente in linea con quello dei primi tre mesi dell'anno e con la media trimestrale dello scorso esercizio; esso è tuttavia risultato inferiore al flusso del secondo trimestre, che includeva la componente di carattere stagionale rappresentata dai dividendi su azioni. Alla formazione di tali ricavi hanno contribuito per oltre due terzi i proventi tipici generati dall'attività di intermediazione in titoli, cambi e derivati di Banca IMI e della Capogruppo.

Gli utili delle società valutate al patrimonio netto e i dividendi su partecipazioni, pari a 196 milioni di euro, hanno presentato complessivamente una diminuzione del 18% rispetto al corrispondente periodo del 2002. In particolare:

- gli utili delle società valutate al patrimonio netto si sono attestati a 121 milioni di euro a fronte dei 101 milioni relativi ai primi nove mesi del 2002. L'aumento è principalmente ascrivibile ai risultati conseguiti dalle compagnie di assicurazione;

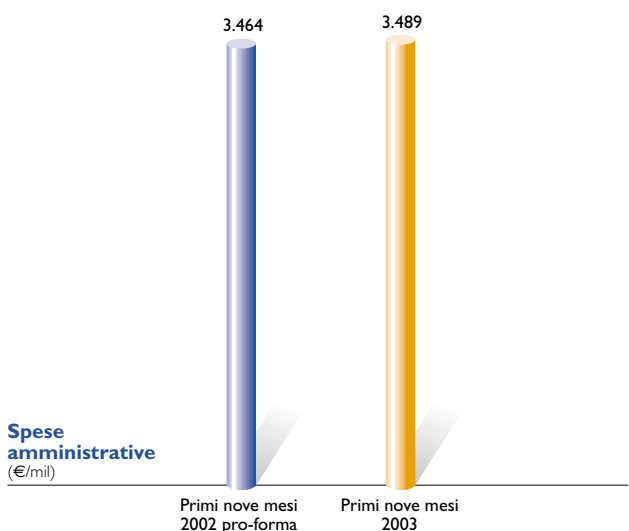
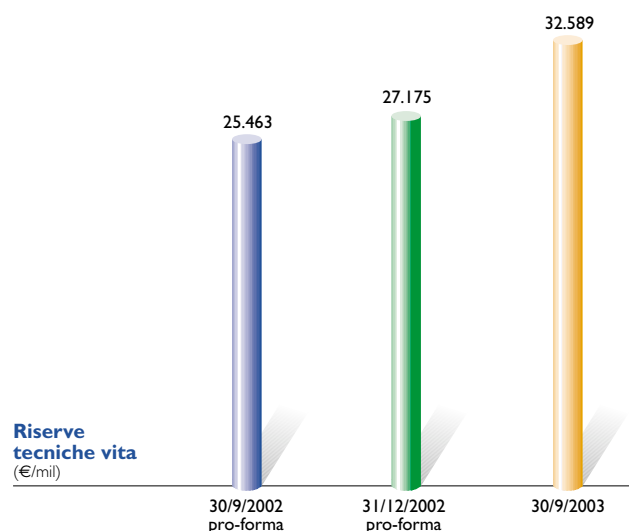
- i dividendi corrisposti al Gruppo da partecipazioni di minoranza non incluse nel perimetro di consolidamento sono risultati pari a 75 milioni di euro, a fronte dei 138 milioni incassati nell'analogo periodo del 2002, che scontavano componenti non ripetibili.

### I costi

Le spese amministrative sono ammontate a 3.489 milioni di euro, a fronte dei 3.464 milioni sostenuti nei primi nove mesi del 2002. L'incremento dello 0,7% è riconducibile alla crescita delle spese per il personale (+1,4%) e delle imposte indirette e tasse (+5,7%), solo parzialmente compensata dal calo delle altre spese amministrative (-1,3%).

In particolare, le spese per il personale, pari a 2.165 milioni di euro, sono state influenzate dagli aumenti indotti dal contratto collettivo nazionale di lavoro in vigore (ultimo incremento ad agosto 2003), in parte controbilanciati dagli effetti positivi derivanti dalle azioni di ottimizzazione degli organici, diminuiti del 2,1% in termini medi rispetto ai primi nove mesi del 2002.

Le altre spese amministrative, pari a 1.121 milioni di euro, hanno evidenziato un andamento cedente (-1,3%), a conferma del presidio delle diverse tipologie di spesa che ha consentito risparmi soprattutto nell'ambito delle spese promo-pubblicitarie, professionali e immobiliari. Per contro sono risultati in crescita i costi indiretti del personale, che risentono dei processi di integrazione in atto nelle reti distributive.



Nei primi nove mesi del 2003 le rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono ammontate a 347 milioni di euro, a fronte dei 359 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio (-3,3%). Nel terzo trimestre sono proseguiti gli investimenti per il potenziamento della capacità elaborativa centrale, per l'integrazione dei sistemi informativi e per la specializzazione della rete commerciale.

Il cost / income ratio è passato dal 64,3% al 61,5%, in miglioramento di quasi 3 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2002 per effetto della migliore dinamica dei ricavi.

### Gli accantonamenti e le rettifiche di valore

Gli ammortamenti dei disavanzi di fusione e delle differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto, pari a 115 milioni di euro, sono risultati inferiori del 9,4% rispetto ai valori contabilizzati nei primi nove mesi dello scorso esercizio. Tale riduzione è principalmente riconducibile al completamento, a fine 2002, dell'ammortamento decennale dell'avviamento relativo all'incorporazione dell'ex Banca Provinciale Lombarda e dell'ex Banco Lariano.

Gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie si sono attestati nei primi nove mesi a 390 milioni di euro, con una riduzione del 49% rispetto ai 764 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Gli accantonamenti al fondo rischi e oneri sono stati pari a 108 milioni di euro a fronte dei 163 milioni del corrispondente periodo del 2002. La riduzione è principal-

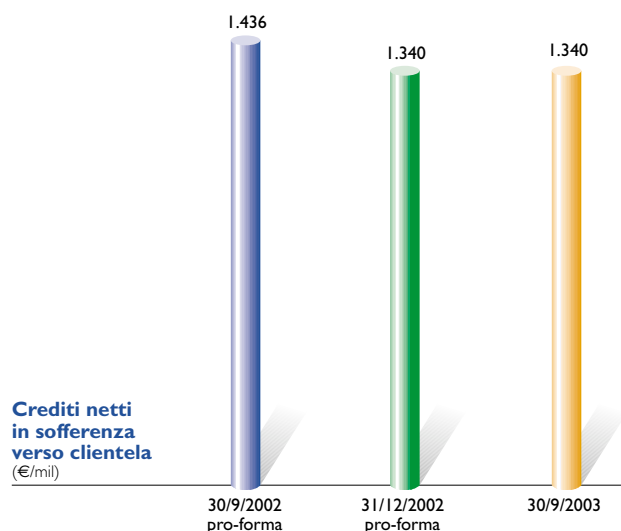
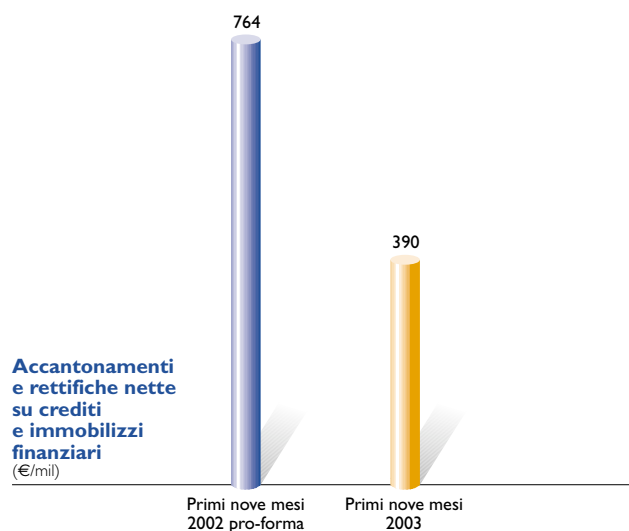
mente correlata:

- alla rideterminazione dell'onere potenziale per la rinegoziazione dei mutui per l'edilizia agevolata (art. 29 della Legge 133/99), in base ai termini applicativi fissati dal Governo con il Decreto Ministeriale del 31/3/2003;
- al venir meno degli oneri di ristrutturazione stanziati nel 2002 da Banca Fideuram per l'integrazione con Banca Sanpaolo Invest.

Gli accantonamenti e le rettifiche per rischi creditizi, derivanti dall'adeguamento ai valori di presunto realizzo di specifiche posizioni e dal rafforzamento della copertura del rischio fisiologico sui crediti in bonis, si sono attestati a 296 milioni di euro (337 milioni nei primi nove mesi del 2002).

A fine settembre 2003 i crediti problematici netti del Gruppo si sono attestati a 2.811 milioni di euro, in riduzione del 7,5% rispetto a fine settembre 2002 e del 3,4% da inizio anno. La flessione ha interessato tutte le categorie di rischio; in particolare, nell'ambito dei crediti a clientela:

- le sofferenze nette, pari a 1.340 milioni di euro, sono risultate in calo del 6,7% rispetto ai 1.436 milioni di fine settembre 2002, mantenendosi sui medesimi livelli di fine 2002; il rapporto sofferenze nette/impieghi netti a clientela si è posizionato sull'1,1%;
- i crediti incagliati, ristrutturati e in corso di ristrutturazione sono stati pari a 1.407 milioni di euro, inferiori sia ai 1.493 milioni di fine settembre 2002 (-5,8%) sia ai 1.460 milioni di fine dicembre 2002 (-3,6%);
- i crediti non garantiti verso paesi a rischio sono stati pari a 24 milioni di euro, a fronte dei 70 milioni di fine settembre 2002 e dei 59 milioni di inizio anno.





Nei primi nove mesi dell'esercizio i livelli di copertura dei crediti verso clientela sono stati ulteriormente rafforzati: al 30 settembre 2003 le percentuali di copertura sono risultate pari al 69,2% per le sofferenze e al 34,4% per i crediti incagliati, ristrutturati e in corso di ristrutturazione. La riserva generica del Gruppo, tenuto conto anche dei fondi rischi su crediti, è ammontata a 1.141 milioni di euro, mantenendo invariato allo 0,9% il livello di copertura dei crediti in bonis.

La valutazione delle immobilizzazioni finanziarie ha determinato riprese di valore nette per 14 milioni di euro, rispetto ai 264 milioni di rettifiche nette relativi ai primi nove mesi del 2002. Le riprese si riferiscono per 24 milioni alle partecipazioni mentre sui titoli immobilizzati sono state appostate rettifiche per 10 milioni. Per quanto riguarda il portafoglio partecipativo si segnala il significativo apprezzamento del titolo Santander Central Hispano che, in base al prezzo medio degli ultimi sei mesi (7,426 euro), ha prodotto una ripresa di valore pari a 126 milioni di euro. La rettifica di valore della partecipazione in H3G ha comportato l'iscrizione nei primi nove mesi del 2003 di una minusvalenza di 74 milioni, corrispondente alla quota di competenza del Gruppo della perdita di periodo della compagnia telefonica. Infine, l'adeguamento dell'interessenza in FIAT ai valori di mercato ha determinato la contabilizzazione di una minusvalenza di 10 milioni di euro nel conto economico dei primi nove mesi.

### I proventi/oneri straordinari e le imposte

Gli oneri straordinari netti del Gruppo si sono attestati nei primi nove mesi del 2003 a 211 milioni di euro, a fronte dei 171 milioni di proventi netti realizzati nel corrispondente periodo dell'anno precedente. Il flusso netto del periodo comprende:

- 363 milioni di euro di accantonamenti per esodo del personale, in gran parte riconducibili al "Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione professionale del Personale del Credito";
- 17 milioni di oneri per l'adesione al condono fiscale; tale cifra riflette solo parzialmente l'esborso complessivo del Gruppo, che include anche 11 milioni relativi alle controllate assicurative, i cui risultati sono recepiti in bilancio con il criterio del patrimonio netto, e 20 milioni a fronte dei quali sono stati utilizzati fondi imposte preesistenti;
- 69 milioni di utili da cessione di partecipazioni, di cui 44 riconducibili alla cessione della prima tranche del 20% di Finconsumo Banca;
- 68 milioni di proventi derivanti dal rilascio di fondi per oneri potenziali risultati eccedenti, principalmente nell'ambito della rinegoziazione dei mutui per l'edilizia agevolata.

Il flusso realizzato nei primi nove mesi del 2002 aveva beneficiato in misura più rilevante di utili da cessione di partecipazioni (112 milioni di euro), nonché di 27 milioni di euro relativi a proventi e realizzi di natura immobiliare e di 21 milioni di euro incassati per rimborsi fiscali relativi a Banque Sanpaolo.

Le imposte sul reddito del periodo, quantificate in 541 milioni di euro, hanno determinato un tax rate per il Gruppo pari al 39,9%, inferiore a quello registrato nei primi nove mesi del 2002, pari al 45,1%. Il miglioramento è stato determinato dalla diminuzione di due punti percentuali dell'aliquota IRPEG e di mezzo punto dell'aliquota IRAP, nonché dalla più elevata presenza di proventi non soggetti ad IRAP o tassati ad aliquote ridotte, quali riprese di valore su partecipazioni, utili da cessione di partecipazioni e dividendi, che hanno controbilanciato l'indeducibilità degli oneri per esodo.

### Composizione del portafoglio crediti

|  | 30/9/2003          |              | 30/9/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>30/9/02<br>pro-forma (%) | 31/12/2002 pro-forma |              | Variazione<br>30/9/03-<br>31/12/02<br>pro-forma (%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|----------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil)   | %            |   |
| Crediti in sofferenza  | 1.340              | 1,1          | 1.436               | 1,2          | -6,7   | 1.340                | 1,0          | -   |
| Crediti incagliati, ristrutturati e in corso di ristrutturazione | 1.407              | 1,1          | 1.493               | 1,2          | -5,8   | 1.460                | 1,1          | -3,6  |
| Crediti verso paesi a rischio - clientela                        | 24                 | 0,0          | 70                  | 0,1          | -65,7  | 59                   | 0,1          | -59,3   |
| <b>Crediti problematici - clientela</b>                          | <b>2.771</b>       | <b>2,2</b>   | <b>2.999</b>        | <b>2,5</b>   | <b>-7,6</b>  | <b>2.859</b>         | <b>2,2</b>   | <b>-3,1</b>   |
| Crediti in bonis   | 123.089            | 97,8         | 121.808             | 97,5         | +1,1   | 124.990              | 97,8         | -1,5  |
| <b>Totale crediti a clientela</b>                                | <b>125.860</b>     | <b>100,0</b> | <b>124.807</b>      | <b>100,0</b> | <b>+0,8</b>  | <b>127.849</b>       | <b>100,0</b> | <b>-1,6</b>   |
| Crediti in sofferenza e incaglio - banche                        | -                  |              | 1                   |              | n.s.   | 1                    |              | n.s.  |
| Crediti verso paesi a rischio - banche                           | 40                 |              | 38                  |              | +5,3   | 51                   |              | -21,6   |
| <b>Totale crediti problematici - clientela e banche</b>          | <b>2.811</b>       |              | <b>3.038</b>        |              | <b>-7,5</b>  | <b>2.911</b>         |              | <b>-3,4</b>   |

## I conti di capitale

### Il patrimonio netto

Il patrimonio del Gruppo, pari al 30 settembre 2003 a 10.760 milioni di euro, ha presentato nel corso dei primi nove mesi la seguente evoluzione:

| <i>Evoluzione del patrimonio di Gruppo</i>            |  | <i>€/mil</i>  |
|---|--|---------------|
| <b>Patrimonio netto pro-forma al 31 dicembre 2002</b> |  | <b>10.554</b> |
| Rettifiche pro-forma                                  |  | -17           |
| <b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2003</b>            |  | <b>10.537</b> |
| <b>Decrementi</b>                                     |  | <b>-563</b>   |
| - Dividendi   |  | -551          |
| - Utilizzo Fondo per rischi bancari generali          |  | -6            |
| - Differenze di cambio ed altre rettifiche            |  | -6            |
| <b>Incrementi</b>                                     |  | <b>786</b>    |
| - Utile del periodo                                   |  | 786           |
| <b>Patrimonio netto al 30 settembre 2003</b>          |  | <b>10.760</b> |

Al 30 settembre 2003 le azioni SANPAOLO IMI in portafoglio, detenute esclusivamente dalla Capogruppo, risultavano 3.292.919, pari allo 0,18% del capitale sociale, ed erano esposte, all'attivo dello Stato patrimoniale, a valori di mercato per 28,4 milioni di euro.

Rispetto alla situazione rappresentata nella Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2003, al 30 settembre 2003 le azioni SANPAOLO IMI precedentemente detenute da società controllate risultavano azzerate.

### Il patrimonio di vigilanza e i coefficienti di solvibilità

A fine settembre 2003 il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e il totale delle attività ponderate derivanti dal rischio di credito e dal rischio di mercato evidenziava un coefficiente di solvibilità complessivo stimabile al 10,6%; il rapporto tra il capitale primario del Gruppo e il totale delle attività ponderate era stimabile al 7,3%.

## La gestione e il controllo dei rischi finanziari

### I rischi finanziari dell'attività creditizia

Il rischio di mercato generato dall'attività creditizia del Gruppo si è attestato, nei primi nove mesi del 2003, su livelli inferiori a quanto osservato in media nel corso del precedente esercizio, opportunamente ricostruito considerando l'inclusione dei conti di Cardine Banca. 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 130 milioni di euro (-231 milioni di euro nel precedente esercizio).

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%, è oscillato nei primi nove mesi dell'anno intorno al valore medio di 80 milioni di euro. Il VaR è pari a fine settembre a 60 milioni di euro.

### Le partecipazioni quotate esterne al Gruppo

Gli investimenti partecipativi detenuti in società quotate

non consolidate integralmente o con il metodo del patrimonio netto presentavano un valore di mercato a fine settembre di 1.392 milioni di euro (di cui 287 milioni detenuti da IMI Investimenti), che risultava allineato al valore di libro (dopo gli adeguamenti per rettifiche e riprese di valore effettuati nel trimestre).

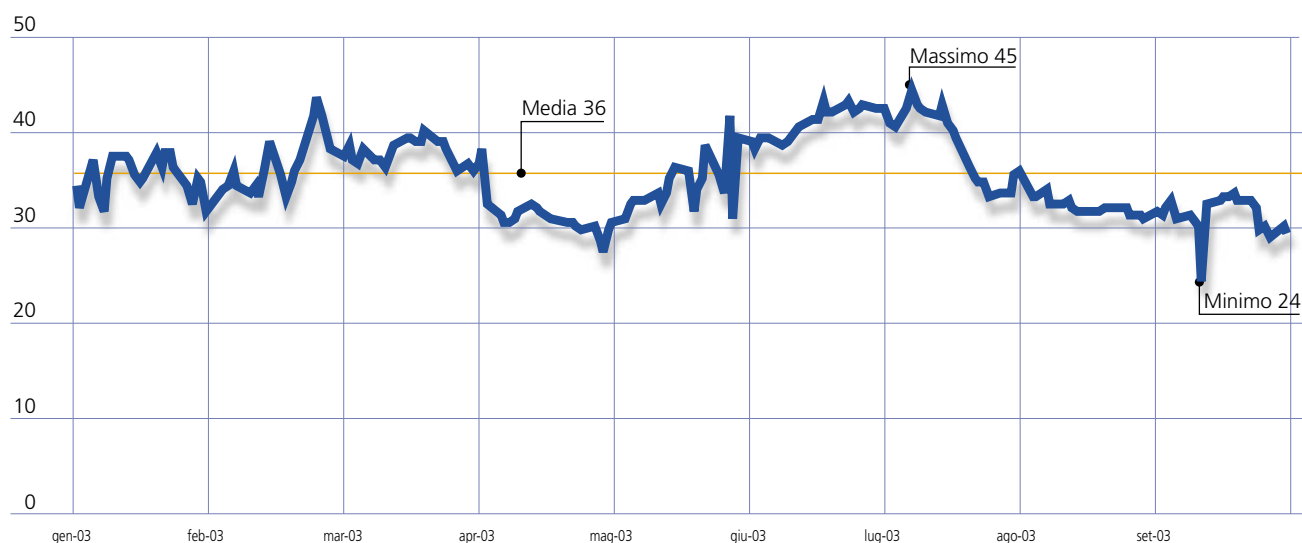
Il VaR relativo agli investimenti partecipativi di minoranza in società quotate si è attestato a fine settembre a 208 milioni di euro, in calo rispetto ai 251 milioni di euro registrati a fine giugno, a seguito della riduzione della volatilità osservata sui corsi azionari.

### L'attività di trading

Oggetto della misurazione sono le attività di negoziazione, principalmente in titoli, a reddito fisso ed azionari, cambi e contratti derivati.

Il VaR delle attività di trading, concentrate in Banca IMI e nelle sue controllate, ha oscillato, nel corso del terzo trimestre, tra un minimo di 8 milioni di euro ed un massimo di 17,5 milioni di euro, attestandosi a fine settembre a 11,4 milioni di euro. Il valore medio da inizio anno è risultato pari a 11,9 milioni di euro, a fronte di 7,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2002.

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



Massima perdita potenziale giornaliera attività di trading (€/mil)

Case Scenario. L'evoluzione della massima perdita potenziale giornaliera ha evidenziato nel corso dei primi nove mesi una sostanziale stabilità dei rischi potenziali, che hanno sempre oscillato su valori prossimi alla media, risultata pari a 36 milioni di euro.

Il backtesting ha evidenziato la prudenzialità dei modelli interni di misurazione adottati. In nessun caso l'esposizione potenziale ex ante su base giornaliera, in termini di VaR e massima perdita potenziale, è stata superata dalle perdite effettivamente conseguite.

## Le altre informazioni

### L'andamento delle quotazioni azionarie

A fine settembre 2003 la quotazione del titolo SANPAOLO IMI risultava pari a 8,559 euro, in crescita del 38% da inizio

anno, a fronte di un aumento del 18,9% evidenziato dal MIB bancario. Alla stessa data l'azione SANPAOLO IMI registrava un price/book value pari a 1,5 e un price/earnings, calcolato sugli utili di consensus al 2003, pari a 16,8.

In data 7 novembre 2003 la quotazione si è attestata a 9,914 euro, in crescita del 59,9% rispetto a inizio anno.

### Confronto con il mercato

|  | 7/11/2003 | 30/9/2003 | 30/9/2002 | Variazione<br>30/9/03-30/9/02 (%) |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------------------------------|
| Azione SANPAOLO IMI (€)                | 9,914     | 8,559     | 5,686     | +50,5                             |
| Indice bancario (MIB bancario storico) | 2.235     | 2.053     | 1.626     | +26,3                             |

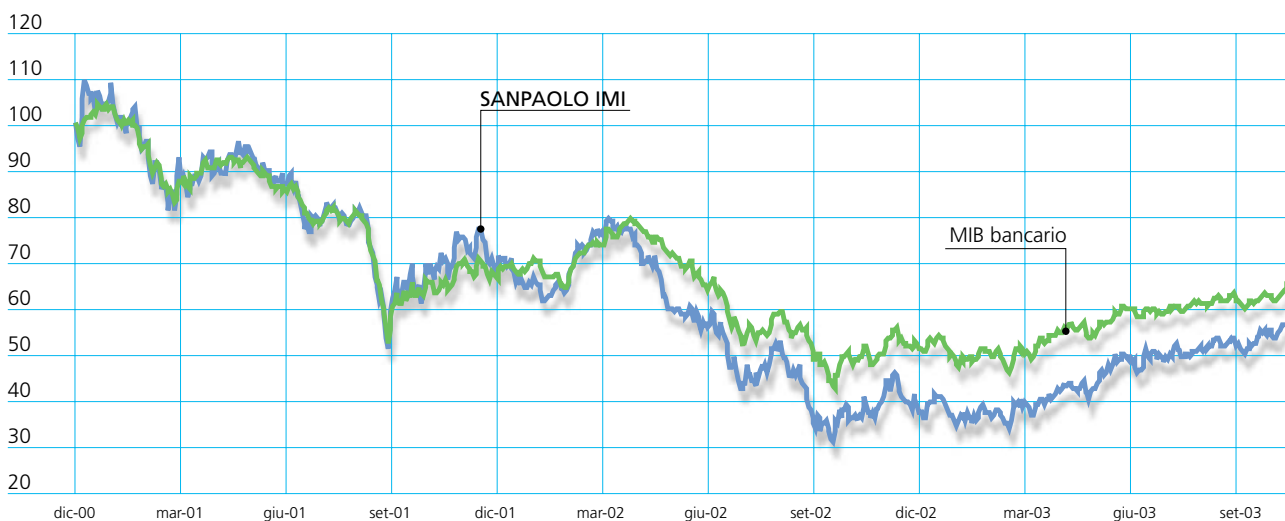
### Quotazione titolo SANPAOLO IMI (1)

| Anno                     | Prezzo massimo<br>(€) | Prezzo minimo<br>(€) | Prezzo medio<br>(€) |
|--------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| 1995                     | 5,118                 | 4,025                | 4,577               |
| 1996                     | 5,269                 | 4,236                | 4,766               |
| 1997                     | 8,800                 | 4,564                | 6,275               |
| 1998                     | 16,274                | 8,717                | 12,429              |
| 1999                     | 16,071                | 10,970               | 13,192              |
| 2000                     | 20,800                | 11,483               | 16,612              |
| 2001                     | 18,893                | 8,764                | 14,375              |
| 2002                     | 13,702                | 5,231                | 9,439               |
| 2003 (fino al 7/11/2003) | 9,914                 | 5,796                | 7,781               |

### Indicatori economici e patrimoniali di SANPAOLO IMI

|   | 30/9/2003 | 30/9/2002 |
|---|-----------|-----------|
| Book value per azione (€)               | 5,9       | 5,6       |
| Utili di consensus per azione (EPS) (€) | 0,51      | 0,63      |

(1) I prezzi azionari anteriori al 2 novembre 1999 sono stati rettificati per tener conto dell'avvenuto spin-off immobiliare.



Performance del titolo SANPAOLO IMI e del MIB bancario (29/12/00=100)

## La composizione dell'azionariato

Al 30 settembre 2003 l'azionariato di SANPAOLO IMI, sulla base delle informazioni disponibili, mostrava la seguente composizione:

### Azionariato SANPAOLO IMI

|  | % sul capitale sociale |               |
|--|------------------------|---------------|
|  | complessivo            | ordinario     |
| Compagnia di San Paolo                   | 14,48                  | 7,50          |
| Fondazione CR Padova e Rovigo            | 10,80                  | 4,38          |
| Santander Central Hispano                | 7,70                   | 9,76          |
| Fondazione CR in Bologna                 | 7,69                   | 3,12          |
| Giovanni AGNELLI e C.                    | 3,83                   | 4,86          |
| Deutsche Bank                            | 2,13                   | 2,71          |
| Fondazione Cariplo                       | 1,75                   | 2,21          |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | 1,70                   | 2,16          |
| Templeton Global Advisers                | 1,54                   | 1,95          |
| Società Reale Mutua di Assicurazioni     | 1,54                   | 1,95          |
| Ente CR Firenze                          | 1,53                   | 1,94          |
| Fondazione CR Venezia                    | 1,47                   | 1,87          |
| Altri Azionisti (1)                      | 43,84                  | 55,59         |
| <b>Totale</b>                            | <b>100,00</b>          | <b>100,00</b> |

(1) La voce comprende le azioni proprie detenute dal Gruppo.

## Il rating

La tabella che segue riporta i principali rating assegnati al debito di SANPAOLO IMI.

### Rating indebitamento SANPAOLO IMI

| Fitch                                   |     |
|---|-----|
| • Debito a breve termine                | F1+ |
| • Debito a medio/lungo termine (senior) | AA- |
| Moody's Investors Service               |     |
| • Debito a breve termine                | P-1 |
| • Debito a medio/lungo termine (senior) | Aa3 |
| Standard & Poor's                       |     |
| • Debito a breve termine                | A-1 |
| • Debito a medio/lungo termine (senior) | A+  |

Nel mese di ottobre Moody's ha assegnato ufficialmente il rating a Banca IMI: Aa3 sul debito a medio/lungo termine, P-1 sul debito a breve termine e C+ sulla solidità finanziaria, tutti con outlook stabile.

## Le Aree di Affari del Gruppo

### L'organizzazione per Aree di Affari

Il Gruppo SANPAOLO IMI ha operato nei primi nove mesi del 2003 attraverso una struttura organizzata per Aree di Affari articolata nei seguenti settori di attività:

- Reti Bancarie Domestiche, comprendenti: la Rete Sanpaolo, capillarmente presente nell'Italia Nord Occidentale; SANPAOLO BANCO DI NAPOLI, la nuova società, operativa dal 1° luglio, alla quale sono state conferite le filiali operanti nelle regioni meridionali continentali; Cardine, radicata nel Nord Est. Le reti, dedicate al servizio dei mercati retail, private e imprese, presentano un'ottimale copertura del territorio nazionale attraverso circa 3.000 filiali bancarie e infrastrutture di multicanalità integrata. Le reti bancarie sono affiancate da unità specialistiche al servizio della clientela domestica: Banca OPI, che svolge attività di consulenza e di erogazione di finanziamenti a medio/lungo termine agli enti pubblici e a favore di interventi infrastrutturali, le esattorie, nonché, all'interno dell'Area Rete Sanpaolo e Consumer Banking, le società di private banking, credito al consumo e leasing. Il settore comprende altresì l'Area Altre Reti Italia, responsabile delle interessenze detenute dal Gruppo nella Cassa di Risparmio di Firenze e nella Cassa dei Risparmi di Forlì, nonché i Grandi Gruppi e la Finanza Strutturata;
- Personal Financial Services, cui fanno capo le attività svolte dalle reti di promotori del gruppo Banca Fideuram

al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto;

- Wealth Management e Financial Markets che comprendono: le società di Sanpaolo IMI Wealth Management, dedicate a fornire prodotti di risparmio gestito alle reti del Gruppo, alle reti collegate, nonché a investitori istituzionali e a reti terze; Eptaconsors, operante principalmente nel settore dell'asset management; Banca IMI, investment bank del Gruppo, le cui priorità di business riguardano, da un lato, l'offerta di servizi specialistici alla clientela imprese e istituzionale e, dall'altro, lo sviluppo di prodotti strutturati distribuiti ai clienti retail e corporate attraverso le reti del Gruppo; Sanpaolo IMI Private Equity, in cui è confluita l'attività di private equity del Gruppo;
- Attività Internazionali, cui fanno capo la Rete Estera della Capogruppo, limitatamente all'attività di corporate lending, e Sanpaolo IMI Internazionale, costituita al fine di sviluppare e presidiare le attività del Gruppo nelle aree geografiche e nei paesi esteri ritenuti di interesse strategico. Al settore appartiene altresì Banque Sanpaolo, banca operante in Francia di cui è stata deliberata la cessione a Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE).

Le attività di holding, la finanza, la Macchina Operativa Integrata, la gestione degli immobili, degli investimenti partecipativi e della politica creditizia di Gruppo sono comprese nelle Funzioni Centrali.

I criteri utilizzati per il calcolo della redditività e per l'allocazione del capitale sono dettagliati nelle Note Esplicative.

## I risultati delle Aree di Affari

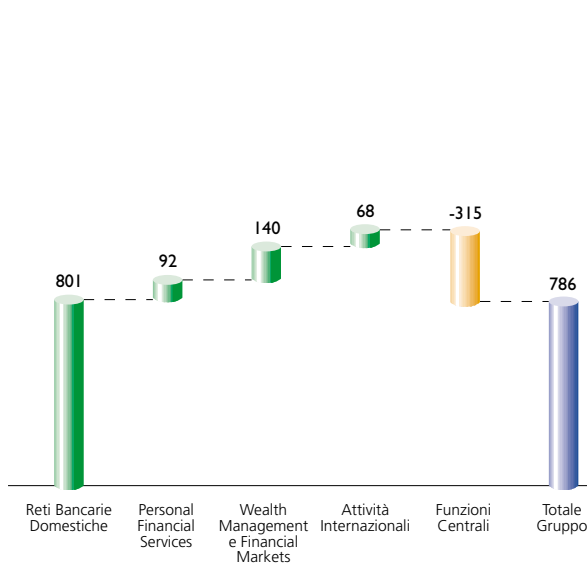
Nella tabella seguente sono sinteticamente riportati le risultanze economiche e gli indicatori di redditività conseguiti nei settori di attività in cui il Gruppo opera. Relativamente alle principali Aree di Affari, vengono di seguito presentate le più rilevanti iniziative del terzo trimestre

nonché i risultati operativi e reddituali realizzati nei primi nove mesi.

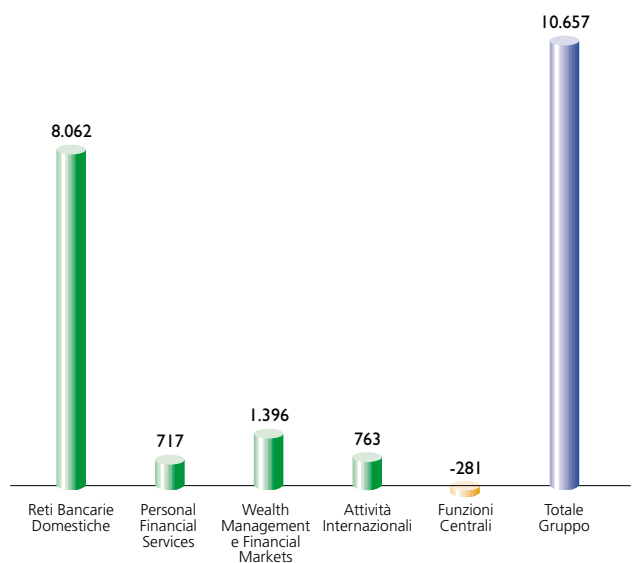
Si sottolinea che, laddove necessario, i dati utilizzati per valutare l'andamento rispetto ai periodi precedenti sono stati ricostruiti in termini omogenei, ipotizzando che tale assetto organizzativo sia stato avviato a partire dall'1/1/2002.

|  | Contributo all'utile netto di Gruppo |                      |  |                | Capitale medio       |                      |                | Redditività annualizzata |                      |                |
|--|--------------------------------------|----------------------|--|----------------|----------------------|----------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------|
|  | Primi nove mesi 2003                 | Primi nove mesi 2002 | Variazione primi nove mesi 2003 / Primi nove mesi 2002 (%) | Esercizio 2002 | Primi nove mesi 2003 | Primi nove mesi 2002 | Esercizio 2002 | Primi nove mesi 2003     | Primi nove mesi 2002 | Esercizio 2002 |
|  | (€/mil)                              | (€/mil)              | (%)  | (€/mil)        | (€/mil)              | (€/mil)              | (€/mil)        | (%)                      | (%)                  | (%)            |
| <b>RETI BANCARIE DOMESTICHE</b>              | 801                                  | 643                  | +24,6  | 781            | 8.062                | 7.632                | 7.665          | 13,2                     | 11,2                 | 10,2           |
| <b>PERSONAL FINANCIAL SERVICES</b>           | 92                                   | 104                  | -11,5  | 111            | 717                  | 811                  | 788            | 17,1                     | 17,1                 | 14,1           |
| <b>WEALTH MANAGEMENT E FINANCIAL MARKETS</b> | 140                                  | 97                   | +44,3  | 146            | 1.396                | 1.252                | 1.329          | 13,4                     | 10,3                 | 11,0           |
| <b>ATTIVITA' INTERNAZIONALI</b>              | 68                                   | 33                   | +106,1   | 46             | 763                  | 806                  | 806            | 11,9                     | 5,5                  | 5,7            |
| <b>FUNZIONI CENTRALI (1)</b>                 | -315                                 | -302                 | +4,3   | -183           | -281                 | 177                  | 184            | n.s.                     | n.s.                 | n.s.           |
| <b>TOTALE GRUPPO</b>                         | <b>786</b>                           | <b>575</b>           | <b>+36,7</b>   | <b>901</b>     | <b>10.657</b>        | <b>10.677</b>        | <b>10.772</b>  | <b>9,8</b>               | <b>7,2</b>           | <b>8,4</b>     |

(1) Il contributo all'utile netto di Gruppo relativo ai primi nove mesi del 2003 è influenzato dagli oneri per l'incentivazione all'esodo; quello dei primi nove mesi e dell'esercizio 2002 era stato condizionato dalle rettifiche di valore sul portafoglio partecipativo.



Utile netto primi nove mesi 2003 ripartito per settori di attività



Capitale allocato primi nove mesi 2003 ripartito per settori di attività



## Reti Bancarie Domestiche

### Rete Sanpaolo e Consumer Banking

L'Area Rete Sanpaolo e Consumer Banking opera secondo un perimetro di attività comprensivo delle seguenti unità di business:

- la Rete Sanpaolo, costituita dagli oltre 2.400 filiali e punti operativi della Capogruppo e di SANPAOLO BANCO DI NAPOLI, a supporto dei quali sono attivi i canali diretti

rappresentati dall'Internet, phone e mobile banking;

- le società controllate, funzionali al business bancario, operanti nel credito al consumo (Finemiro Banca), nel leasing (Sanpaolo Leasint) e nel private banking internazionale (Sanpaolo Bank Lussemburgo, Sanpaolo Bank Austria e Sanpaolo Bank Svizzera).

Complessivamente, l'Area Rete Sanpaolo e Consumer Banking ha presentato nei primi nove mesi del 2003 un utile netto di 466 milioni di euro, in crescita del 18,3%

|   | Rete Sanpaolo e Consumer Banking |                      |  |                | di cui: Rete Sanpaolo |                      |  |                |
|---|----------------------------------|----------------------|--|----------------|-----------------------|----------------------|--|----------------|
|   | Primi nove mesi 2003             | Primi nove mesi 2002 | Variazione primi nove mesi 2003 / Primi nove mesi 2002 (%) | Esercizio 2002 | Primi nove mesi 2003  | Primi nove mesi 2002 | Variazione primi nove mesi 2003 / Primi nove mesi 2002 (%) | Esercizio 2002 |
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                                  |                      |  |                |                       |                      |  |                |
| Margine di intermediazione  | 2.933                            | 2.828                | +3,7   | 3.813          | 2.669                 | 2.570                | +3,9   | 3.472          |
| Costi operativi   | -1.875                           | -1.852               | +1,2   | -2.495         | -1.758                | -1.738               | +1,2   | -2.338         |
| Risultato di gestione   | 1.058                            | 976                  | +8,4   | 1.318          | 911                   | 832                  | +9,5   | 1.134          |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -234                             | -196                 | +19,4  | -348           | -200                  | -189                 | +5,8   | -287           |
| Utile ordinario   | 824                              | 780                  | +5,6   | 970            | 711                   | 643                  | +10,6  | 847            |
| Proventi straordinari netti   | 31                               | -2                   | n.s.   | 1              | 21                    | -4                   | n.s.   | -6             |
| Utile lordo   | 855                              | 778                  | +9,9   | 971            | 732                   | 639                  | +14,6  | 841            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -372                             | -362                 | +2,8   | -457           | -332                  | -317                 | +4,7   | -420           |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utili di pertinenza di terzi | -17                              | -22                  | -22,7  | -29            | -                     | -                    | -  | -              |
| Utile netto   | 466                              | 394                  | +18,3  | 485            | 400                   | 322                  | +24,2  | 421            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 3.830                            | 3.622                | +5,7   | 3.640          | 3.034                 | 2.895                | +4,8   | 2.916          |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                                  |                      |  |                |                       |                      |  |                |
| RORAC annualizzato  | 16,2                             | 14,5                 |  | 13,3           | 17,6                  | 14,8                 |  | 14,4           |
| Cost / Income ratio   | 64,2                             | 65,6                 |  | 65,6           | 65,8                  | 67,6                 |  | 67,3           |
|   | 30/9/2003                        | 30/9/2002            | Variazione 30/9/03 - 30/9/02 (%)                           | 31/12/2002     | 30/9/2003             | 30/9/2002            | Variazione 30/9/03 - 30/9/02 (%)                           | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                                  |                      |  |                |                       |                      |  |                |
| Attività finanziarie  | 204.037                          | 191.984              | +6,3   | 193.412        | 199.527               | 185.900              | +7,3   | 187.874        |
| - Raccolta diretta  | 52.335                           | 53.174               | -1,6   | 53.722         | 49.735                | 49.013               | +1,5   | 50.074         |
| - Risparmio gestito   | 76.282                           | 70.378               | +8,4   | 71.369         | 76.049                | 70.062               | +8,5   | 71.087         |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 55.451                           | 52.949               | +4,7   | 53.046         | 55.308                | 52.821               | +4,7   | 52.923         |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 4.188                            | 5.024                | -16,6  | 4.923          | 4.098                 | 4.836                | -15,3  | 4.764          |
| - Riserve tecniche vita   | 16.643                           | 12.405               | +34,2  | 13.400         | 16.643                | 12.405               | +34,2  | 13.400         |
| - Risparmio amministrato  | 75.420                           | 68.432               | +10,2  | 68.321         | 73.743                | 66.825               | +10,4  | 66.713         |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | 3.460                            | 1.122                |  | 1.689          | 3.521                 | 1.259                |  | 1.869          |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 53.964                           | 52.784               | +2,2   | 54.554         | 51.401                | 47.738               | +7,7   | 51.742         |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                                  |                      |  |                |                       |                      |  |                |
| Dipendenti  | 23.799                           | 24.055               | -1,1   | 24.175         | 22.673                | 22.825               | -0,7   | 23.030         |
| Filiali Italia  | 2.143                            | 2.113                | +1,4   | 2.117          | 2.120                 | 2.111                | +0,4   | 2.115          |

rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio. La redditività dell'Area, espressa in termini di RORAC annualizzato, è risultata pari al 16,2%.

Il terzo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da importanti interventi organizzativi:

- è stata avviata l'operatività di SANPAOLO BANCO DI NAPOLI, nuova banca del Gruppo deputata allo sviluppo nelle quattro regioni del Mezzogiorno di tradizionale radicamento del Banco di Napoli: Campania, Puglia, Calabria e Basilicata. La società opera tramite oltre 750 punti operativi e svolge la propria attività con unitarietà di coordinamento commerciale rispetto alle strutture della Rete Sanpaolo esistenti nelle altre regioni italiane. Le attività informatiche, amministrative e di back office sono accentrate presso la Capogruppo; ciò ha consentito di aumentare l'efficienza dei processi grazie alle economie di scala;
- è proseguita l'estensione alle filiali di provenienza storica Banco di Napoli del modello organizzativo proprio delle filiali Sanpaolo, fondato sulla specializzazione per tipologia di clientela servita, ed è stato avviato un piano di razionalizzazione e di potenziamento della presenza sul territorio: entro fine novembre la Rete Sanpaolo disporrà di circa 150 punti operativi e 60 team distaccati dedicati alle imprese; nel primo trimestre del 2004 saranno attivi oltre 20 filiali e circa 50 moduli e nuclei distaccati al servizio della clientela private.

Nello stesso periodo la Rete Sanpaolo ha perseguito gli obiettivi di budget, che prevedono il consolidamento del posizionamento di mercato nei confronti della clientela private e retail e lo sviluppo del rapporto con la clientela imprese con adeguato merito creditizio. In particolare:

- per quanto riguarda la clientela private e retail, l'obiettivo di budget è stato ricercato attraverso iniziative mirate al miglioramento della relazione con la clientela e tramite la specializzazione e personalizzazione dell'offerta. Più in dettaglio:
  - è stato consolidato il modello di servizio basato sulla specializzazione dei punti operativi per segmenti di clientela, diffuso sulla rete nella prima parte dell'anno. Nella nuova struttura organizzativa le filiali retail sono articolate in moduli dedicati al servizio della clientela dei diversi sottomercati che la compongono: personal, family market e small business, rispettivamente dedicati alla clientela con significative disponibilità finanziarie, alla clientela famiglie e alla clientela costituita dai professionisti, dagli artigiani, dagli agricoltori e dalle piccole imprese. Nelle filiali retail operano altresì moduli specializzati nel servizio della clientela private, che si aggiungono, al fine di una migliore

copertura del territorio, alle filiali specificamente dedicate a tale tipologia di clientela;

- si è operato, attraverso un'intensa attività di formazione e il rilascio di strumenti più evoluti, per consentire agli operatori di filiale una più efficace pianificazione finanziaria delle esigenze della clientela; ciò in linea con i principi previsti dall'"investment policy", varata nello scorso mese di aprile, che definisce le linee guida per l'attività di assistenza, in materia di investimento, svolta dalle filiali nei confronti della clientela. E' inoltre continuata l'opera di ideazione di nuovi prodotti, in particolare a capitale garantito;
- sono proseguite le iniziative volte ad incrementare l'operatività con la clientela small business con adeguato merito creditizio. Ciò attraverso la messa a disposizione degli specialisti di filiale di prodotti e strumenti specifici per il segmento di clientela;
- è continuata la diffusione della multicanalità: a fine settembre i contratti di banca diretta sono saliti a oltre 413.000, con una crescita di circa il 27% rispetto a inizio anno;
- per quanto riguarda le imprese, l'obiettivo di un incremento dell'operatività con le aziende con adeguato merito creditizio è stato perseguito congiuntamente a politiche di pricing maggiormente correlate al rischio assunto. L'enfasi attribuita all'incremento dell'operatività e della redditività è stata accompagnata dal varo di una "commercial policy" che statuisce, in primo luogo, il principio della partnership con la clientela imprese. Da evidenziare inoltre:
  - lo sforzo commerciale attuato per lo sviluppo dell'offerta alle imprese di strumenti finanziari dedicati a esigenze di copertura del rischio di tasso e di cambio: da inizio anno sono state concluse operazioni con circa 2.250 clienti a fronte dei 1.000 dell'intero esercizio 2002;
  - l'incremento della diffusione dei canali diretti: il numero dei contratti di Internet banking con le imprese e la clientela small business ha raggiunto a fine settembre le 28.500 unità, con una crescita di oltre il 30% da inizio anno;
  - il rilancio dell'operatività a sostegno dei processi di internazionalizzazione delle imprese mediante rafforzamento organizzativo centrale e periferico, repackaging della gamma prodotti e lancio di iniziative commerciali mirate.

Sotto il profilo operativo, le attività finanziarie della clientela della Rete Sanpaolo hanno evidenziato una crescita su base annua del 7,3%, concentrata nel 2003 e riconducibile al risparmio gestito e amministrato. La raccolta netta di risparmio

gestito, in particolare, è risultata nei primi nove mesi dell'esercizio pari a 3,5 miliardi di euro, quasi il doppio di quella dell'intero 2002. Gli impieghi a clientela hanno presentato un incremento del 7,7% rispetto a fine settembre 2002. Si è confermato particolarmente sostenuto l'andamento dei mutui fondiari alle famiglie: da inizio anno le erogazioni sono state pari a 1,8 miliardi di euro, di cui 0,5 miliardi nel terzo trimestre.

Nei primi nove mesi il risultato di gestione della Rete Sanpaolo ha registrato una crescita del 9,5% grazie al buon andamento di tutte le componenti di ricavo e alla dinamica

contenuta registrata dai costi. Gli accantonamenti e le rettifiche su crediti sono risultati nel complesso in leggero aumento, per effetto di appostazioni forfetarie a fronte dei crediti in bonis. L'utile netto ha fatto segnare un incremento del 24,2% e il RORAC annualizzato si è attestato al 17,6%, a fronte del 14,8% dei primi nove mesi del 2002.

### Cardine

Cardine ha operato nell'Italia del Nord Est attraverso le 852 filiali delle banche reti Cassa di Risparmio di Padova e

#### Cardine (1)

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 1.088                   | 1.062                   | +2,4  | 1.435          |
| Costi operativi   | -652                    | -665                    | -2,0  | -893           |
| Risultato di gestione   | 436                     | 397                     | +9,8  | 542            |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -94                     | -213                    | -55,9   | -277           |
| Utile ordinario   | 342                     | 184                     | +85,9   | 265            |
| Proventi straordinari netti   | -22                     | 4                       | n.s.  | -11            |
| Utile lordo   | 320                     | 188                     | +70,2   | 254            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -148                    | -100                    | +48,0   | -137           |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | 7                       | -6                      | n.s.  | -10            |
| Utile netto   | 179                     | 82                      | +118,3  | 107            |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (2)                                    | 176                     | 134                     | +31,3   | 163            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 2.576                   | 2.542                   | +1,3  | 2.536          |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 9,1                     | 7,0                     |   | 6,4            |
| Cost / Income ratio   | 58,4                    | 61,1                    |   | 60,8           |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                         |                         |   |                |
| Attività finanziarie  | 53.388                  | 50.685                  | +5,3  | 51.815         |
| - Raccolta diretta  | 26.756                  | 26.243                  | +2,0  | 26.524         |
| - Risparmio gestito   | 14.264                  | 12.535                  | +13,8   | 13.159         |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 9.042                   | 8.199                   | +10,3   | 8.539          |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 3.227                   | 2.940                   | +9,8  | 3.038          |
| - Riserve tecniche vita   | 1.995                   | 1.396                   | +42,9   | 1.582          |
| - Risparmio amministrato  | 12.368                  | 11.907                  | +3,9  | 12.132         |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | 1.378                   | 1.076                   |   | 1.478          |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 25.627                  | 23.630                  | +8,5  | 24.588         |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 9.633                   | 9.848                   | -2,2  | 9.719          |
| Filiali Italia  | 852                     | 835                     | +2,0  | 841            |

(1) Consolidato del raggruppamento Cardine Finanziaria.

(2) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che nei primi nove mesi e nell'esercizio 2002 hanno principalmente riguardato lo storno delle rettifiche su crediti per attualizzazione.

Rovigo (che in data 1° giugno 2003 ha incorporato la Banca Agricola di Cerea), Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia, Banca Popolare dell'Adriatico, Cassa di Risparmio di Udine e Pordenone e Cassa di Risparmio di Gorizia (per queste ultime due è stata deliberata la fusione che porterà alla nascita di Friulcassa, come già descritto in un precedente capitolo della presente Relazione).

Le principali iniziative realizzate da Cardine nel corso del terzo trimestre del 2003 sono state mirate all'affinamento del nuovo modello distributivo focalizzato per segmenti di clientela, individuando opportuni strumenti di coordinamento delle attività e di monitoraggio delle posizioni individuali, dei portafogli dei singoli gestori nonché dei segmenti di clientela nel loro complesso. E' stata inoltre avviata la commercializzazione di prodotti e servizi destinati alle varie tipologie di clientela.

Nell'ottica di realizzare l'integrazione commerciale a livello di Gruppo, nel corso del terzo trimestre l'attività delle banche reti Cardine è stata focalizzata sull'offerta di prodotti originati da società del Gruppo SANPAOLO IMI con riferimento, in particolare, ai settori del risparmio gestito e della bancassicurazione.

Nel comparto del risparmio gestito la raccolta netta realizzata da inizio anno, pari a 1,4 miliardi di euro, ha più che compensato la svalutazione degli stock, che si sono attestati a fine settembre 2003 a 14,3 miliardi di euro, in aumento del 13,8% su base annua e dell'8,4% da fine dicembre 2002. Positivo è stato altresì l'andamento degli impieghi a clientela, al netto delle sofferenze, che hanno presentato un incremento dell'8,5% su base annua e del 4,2% rispetto a inizio esercizio; in particolare sono state rilevanti le nuove erogazioni di mutui fondiari retail, pari nei primi nove mesi dell'anno a 0,8 miliardi di euro, di cui 0,3 miliardi nel terzo trimestre.

Nei primi tre trimestri del 2003 il risultato di gestione ha evidenziato un incremento del 9,8% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, attestandosi a 436 milioni di euro. Tale dinamica è stata resa possibile dalla crescita del margine di intermediazione (+2,4%), favorita dalla positiva evoluzione di tutte le sue componenti, e dal contenimento dei costi operativi (-2%). Gli accantonamenti e le rettifiche di valore sono risultati in calo del 55,9% rispetto ai primi nove mesi del 2002, che includevano componenti straordinarie relative all'attualizzazione dei crediti problematici e accantonamenti a riserva generica. L'utile netto di periodo si è attestato a 179 milioni di euro, a fronte degli 82 milio-

ni dell'analogo periodo dello scorso esercizio. Il ROE annualizzato è stato pari al 9,1%, in crescita rispetto al 7% relativo ai primi nove mesi del 2002.

#### Banca OPI

Banca OPI svolge attività di prestazione di servizi finanziari nei confronti del comparto pubblico, con particolare riferimento al finanziamento degli investimenti e delle opere infrastrutturali; a partire dal 1° gennaio 2003, la banca comprende le attività nel settore delle opere pubbliche in precedenza svolte dal Banco di Napoli. Si segnala che i dati operativi e reddituali relativi al 2002 sono pro-forma, al fine di consentire un confronto su basi omogenee.

Nei primi nove mesi del 2003 la banca:

- ha erogato nuovi finanziamenti che hanno riguardato principalmente il settore della salvaguardia del territorio e dei servizi pubblici, sia di rilievo nazionale (nel comparto postale) sia di carattere locale (società regionali impegnate nella gestione di importanti asset immobiliari di edilizia abitativa e ad uso turistico); ha concesso mutui a fronte di investimenti su opere di bonifica e irrigazione e di lavori per la preservazione dell'area lagunare veneta;
- ha sottoscritto titoli di emittenti dell'area pubblica (prevalentemente controparti estere dell'Unione Europea operanti nel trasporto ferroviario);
- nel comparto dell'advisory, ha acquisito un mandato dal comune di Padova per la privatizzazione della APS S.p.A., azienda comunale impegnata nel settore delle public utilities; ha svolto uno studio preliminare su richiesta del Comune di Orvieto in vista della valorizzazione di un importante asset immobiliare; ha ottenuto un incarico da parte di ASM S.p.A., public utility di Settimo Torinese, per la valutazione di una società del medesimo settore finalizzata ad un'acquisizione;
- nel project financing, ha strutturato, congiuntamente a un'importante banca tedesca, il progetto FIBE per la realizzazione e gestione del sistema integrato per lo smaltimento dei rifiuti solidi urbani della Provincia di Napoli, di cui è stato raggiunto il financial closing e per il quale Banca OPI ha svolto il ruolo di financial advisor; ha avviato le procedure per la partecipazione al progetto per la costruzione e gestione di un'autostrada in Irlanda nonché per il sistema di depurazione a servizio della Città dell'Aia;
- ha ottenuto, insieme ad una primaria banca austriaca, l'incarico di arranging per il progetto Europpass, con sponsor Autostrade S.p.A., relativo alla realizzazione di un sistema di pagamento del pedaggio per veicoli pesanti sulla rete viaria austriaca;

- ha proseguito gli incarichi di arranging in corso nel settore dei trasporti autostradali (Superstrada Pedemontana Veneta e Nuova Romea), dell'edilizia sanitaria (Ospedale di Vallata a Genova), dell'edilizia pubblica (nuova sede del Comune di Bologna e Scuola di Biotecnologie di Torino), ambientale (mandato preliminare per la strutturazione del sistema di smaltimento rifiuti delle province di Catania e Messina) e idrico (in particolare l'assistenza all'Acquedotto Pugliese).

Nei primi nove mesi del 2003 la banca ha effettuato nuove erogazioni per 3,2 miliardi di euro, di cui 0,4 miliardi nel terzo trimestre; i finanziamenti complessivi sono saliti a fine settembre a 18,2 miliardi di euro, in aumento del 12,4% sui dodici mesi e dell'8,7% da inizio anno. A queste si è aggiunto un flusso di nuove sottoscrizioni di titoli emessi da Enti Pubblici, pari a 1,5 miliardi di euro.

I risultati reddituali dei primi nove mesi del 2003 hanno evidenziato una crescita del margine di intermediazione (+18,2%), determinata dalle maggiori commissioni nette e

dai più elevati profitti da operazioni finanziarie e dividendi su azioni che hanno più che compensato la flessione del margine di interesse. L'utile netto del periodo si è attestato a 36 milioni di euro, a fronte dei 32 milioni dell'analogo periodo del 2002.

### Grandi Gruppi e Finanza Strutturata

La gestione dei rapporti con i principali gruppi di rilevanza nazionale e internazionale nonché il project financing (per i settori energy, oil & gas, telecommunications) e lo specialized lending strutturato (acquisition, LBO, real estate) sono stati accentrati, al fine di una ottimizzazione del profilo rischio/rendimento, in due unità specialistiche: Grandi Gruppi e Finanza Strutturata.

Nei primi nove mesi del 2003 la funzione Grandi Gruppi ha conseguito risultati economici di buon livello (RORAC annualizzato superiore all'8%), nonostante il peggioramento del rating di alcune controparti che ha comportato un maggior assorbimento di capitale e la necessità di più ele-

### Banca OPI

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 130                     | 110                     | +18,2   | 143            |
| Costi operativi   | -18                     | -16                     | +12,5   | -23            |
| Risultato di gestione   | 112                     | 94                      | +19,1   | 120            |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -59                     | -49                     | +20,4   | -68            |
| Utile ordinario   | 53                      | 45                      | +17,8   | 52             |
| Proventi straordinari netti   | 2                       | 3                       | -33,3   | 4              |
| Utile lordo   | 55                      | 48                      | +14,6   | 56             |
| Imposte sul reddito del periodo   | -19                     | -16                     | +18,8   | -17            |
| Utile netto   | 36                      | 32                      | +12,5   | 39             |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 73                      | 62                      | +17,7   | 77             |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 680                     | 669                     | +1,6  | 675            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 14,3                    | 12,4                    |   | 11,4           |
| Cost / Income ratio   | 13,6                    | 14,4                    |   | 15,3           |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 18.164                  | 16.163                  | +12,4   | 16.717         |
| Erogazioni nel periodo  | 3.156                   | 1.933                   | +63,3   | 3.231          |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 156                     | 168                     | -7,1  | 167            |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, prevalentemente rappresentate dallo storno delle rettifiche su crediti effettuate esclusivamente per finalità fiscali.

vati accantonamenti per perdite potenziali; anche la funzione Finanza Strutturata ha realizzato risultati positivi.

#### Altre Reti Italia

L'Area Altre Reti Italia opera sul mercato domestico per il tramite delle reti distributive della Cassa di Risparmio di Firenze, nella quale il Gruppo detiene una quota del 19,5%, e della Cassa dei Risparmi di Forlì, partecipata al 29,8%; a queste si aggiungerà, a perfezionamento dell'operazione, l'interessenza del 7% in Banca delle Marche.

Nell'ambito degli accordi distributivi definiti da SANPAOLO IMI con le società dell'Area, sono da segnalare:

- il positivo andamento della commercializzazione di fondi comuni gestiti da CR Firenze Gestion Internationale (partecipata per l'80% da Carifirenze e per il 20% da SANPAOLO IMI); la raccolta netta del terzo trimestre, pari a 335 milioni di euro, ha portato il flusso da inizio anno a 1,2 miliardi e le consistenze complessive di fine settembre a 3,3 miliardi di euro;
- il collocamento da parte della rete Cariforlì, nei primi nove mesi dell'anno, di prodotti di risparmio gestito del Gruppo SANPAOLO IMI per 35 milioni di euro, di cui 17 milioni conseguiti nel terzo trimestre; tale flusso di raccolta netta ha portato lo stock a fine settembre a 204 milioni di euro, in crescita del 22,9% da inizio anno e del 37,8% nei dodici mesi.

## Personal Financial Services

### Banca Fideuram

Banca Fideuram dispone di una rete di 4.617 promotori finanziari e 89 filiali in Italia e opera avvalendosi di proprie società specializzate dedicate alla produzione di servizi per la gestione del risparmio.

Nel corso del terzo trimestre del 2003 le azioni di Banca Fideuram sono state dirette al completamento del proces-

so di integrazione con Banca Sanpaolo Invest. Dal 1° luglio 2003 ha avuto efficacia giuridica la scissione a favore di Banca Fideuram del ramo bancario di Banca Sanpaolo Invest, che ha cessato di svolgere l'attività bancaria e che assumerà lo status di SIM, concentrandosi sulla prestazione di servizi di investimento mediante la propria rete di promotori finanziari.

E' stato altresì portato a compimento il programma di riorganizzazione dei servizi d'investimento. Con effetto 1° luglio 2003:

### Banca Fideuram (1)

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 437                     | 451                     | -3,1  | 598            |
| Costi operativi   | -251                    | -252                    | -0,4  | -344           |
| Risultato di gestione   | 186                     | 199                     | -6,5  | 254            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -5                      | -9                      | -44,4   | -58            |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -20                     | -47                     | -57,4   | -68            |
| Utile ordinario   | 161                     | 143                     | +12,6   | 128            |
| Proventi straordinari netti   | -6                      | 22                      | n.s.  | 19             |
| Utile lordo   | 155                     | 165                     | -6,1  | 147            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -35                     | -17                     | +105,9  | -13            |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi   | 1                       | -                       | n.s.  | 16             |
| Utile netto   | 121                     | 148                     | -18,2   | 150            |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (2)                                      | 92                      | 104                     | -11,5   | 111            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 717                     | 811                     | -11,6   | 788            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 17,1                    | 17,1                    |   | 14,1           |
| Cost / Income ratio   | 55,4                    | 54,0                    |   | 55,3           |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                                |                         |                         |   |                |
| Attività finanziarie  | 59.018                  | 55.758                  | +5,8  | 56.457         |
| - Raccolta diretta  | 3.951                   | 3.790                   | +4,2  | 3.901          |
| - Risparmio gestito   | 43.373                  | 39.839                  | +8,9  | 40.028         |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi               | 30.841                  | 29.319                  | +5,2  | 28.756         |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 583                     | 483                     | +20,7   | 525            |
| - Riserve tecniche vita   | 11.949                  | 10.037                  | +19,0   | 10.747         |
| - Risparmio amministrato  | 11.694                  | 12.129                  | -3,6  | 12.528         |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                                 | 2.653                   | -853                    |   | -1.153         |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 1.860                   | 1.882                   | -1,2  | 1.880          |
| Promotori finanziari  | 4.617                   | 4.951                   | -6,7  | 4.754          |
| Filiali Italia  | 89                      | 87                      | +2,3  | 87             |

(1) Inclusa Banca Sanpaolo Invest.

(2) Per la quota detenuta da SANPAOLO IMI e dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area.

- Fideuram Capital, dopo aver ceduto nel primo trimestre dell'anno il ramo consulenza a Fideuram Fondi, è stata incorporata in Banca Fideuram;
- Fideuram Fondi ha incorporato Fideuram Gestioni Patrimoniali e ha contestualmente assunto la denominazione di Fideuram Investimenti estendendo la propria attività alla gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi.

Le attività finanziarie della clientela di Banca Fideuram, includendo le risultanze di Banca Sanpaolo Invest, si sono attestate a fine settembre 2003 a 59 miliardi di euro, in crescita del 5,8% nei dodici mesi e del 4,5% da inizio

anno. La raccolta netta di risparmio gestito dei primi nove mesi è stata pari a 2,7 miliardi di euro, a fronte del deflusso di 0,9 miliardi dell'analogo periodo del 2002.

I margini reddituali dei primi tre trimestri sono risultati in generalizzata riduzione; il margine di intermediazione, pari a 437 milioni di euro, ha evidenziato una flessione del 3,1%. Tale andamento è il risultato del calo dei ricavi commissionali solo in parte contrastato dal contenimento dei costi operativi. L'utile netto di periodo si è attestato a 121 milioni di euro, registrando una diminuzione del 18,2% rispetto al corrispondente periodo del 2002. Il ROE annualizzato è stato pari al 17,1%.



## Wealth Management e Financial Markets

### Sanpaolo IMI Wealth Management

L'Area Wealth Management fornisce prodotti e servizi di risparmio gestito sia alle reti distributive interne al Gruppo sia a investitori istituzionali, a reti collegate e a reti terze. Alla holding Sanpaolo IMI Wealth Management fanno capo le società del Gruppo operanti nel comparto dei fondi comuni, delle gestioni patrimoniali e delle assicurazioni vita.

Nel corso del terzo trimestre del 2003 l'Area ha proseguito le iniziative volte alla razionalizzazione della propria struttura societaria, in particolare attraverso la fusione per incorporazione di Banco di Napoli Asset Management in Sanpaolo IMI Asset Management, con efficacia giuridica dal 1° settembre 2003 e decorrenza contabile dal 1° gennaio 2003.

Nel trimestre Sanpaolo IMI Wealth Management ha inoltre posto in essere azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale e di incremento della penetrazione dei prodotti sulle reti bancarie del Gruppo, in particolare attraverso:

- l'emissione di una nuova index linked (del controvalore di oltre 800 milioni di euro);
- l'unificazione della gamma prodotti Sanpaolo IMI Wealth Management e Banco di Napoli Asset Management, segnatamente fondi comuni e gestioni patrimoniali;
- il restyling di alcuni prodotti del ramo vita;
- l'apertura dell'undicesima finestra di raccolta della polizza unit linked a capitale protetto "Active Portfolio".

I volumi di assets under management dell'Area si sono attestati a fine settembre 2003 a 92,2 miliardi di euro, in aumento del 13,7% su base annua e del 10,6% rispetto a fine 2002; all'interno dell'aggregato complessivo è da segnalare il sostenuto incremento delle riserve tecniche

### Sanpaolo IMI Wealth Management

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 186                     | 169                     | +10,1   | 234            |
| Costi operativi   | -68                     | -64                     | +6,3  | -88            |
| Risultato di gestione   | 118                     | 105                     | +12,4   | 146            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -5                      | -5                      | -   | -7             |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -1                      | -                       | -   | -              |
| Utile ordinario   | 112                     | 100                     | +12,0   | 139            |
| Proventi straordinari netti   | -10                     | 2                       | n.s.  | 2              |
| Utile lordo   | 102                     | 102                     | -   | 141            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -9                      | -10                     | -10,0   | -7             |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi   | -                       | -                       | -   | -2             |
| Utile netto   | 93                      | 92                      | +1,1  | 132            |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                      | 102                     | 100                     | +2,0  | 142            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 697                     | 636                     | +9,6  | 655            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 19,5                    | 21,0                    |   | 21,7           |
| Cost / Income ratio   | 38,7                    | 40,4                    |   | 40,5           |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                                |                         |                         |   |                |
| Assets under management   | 92.216                  | 81.119                  | +13,7   | 83.407         |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 370                     | 381                     | -2,9  | 404            |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, prevalentemente rappresentate dallo storno di ammortamenti per avviamenti su società infragruppo.

vita, salite a 18,1 miliardi di euro (+37,1% rispetto a fine settembre 2002).

Nei primi nove mesi del 2003 l'Area Wealth Management ha registrato un margine di intermediazione pari a 186 milioni di euro, in crescita del 10,1% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio; tale andamento è stato determinato in particolare dal significativo aumento del contributo delle società assicurative Sanpaolo Vita e Sanpaolo Life, contabilizzato tra gli utili delle società valutate al patrimonio netto (+24,1%). L'incremento dei ricavi ha determinato un utile netto di 93 milioni di euro che, pur risentendo di oneri straordinari riconducibili all'adesione alla Legge Finanziaria 2003 in tema di condono fiscale, si è mantenuto sostanzialmente in linea con quello dei primi nove mesi del 2002. La redditività, espressa in termini di ROE annualizzato, è stata pari al 19,5%.

## Banca IMI

Banca IMI, investment bank del Gruppo, presidia l'attività di negoziazione mobiliare sia in conto proprio sia per conto della clientela, la raccolta dei capitali di rischio e di debito per aziende clienti, nonché la consulenza in materia di corporate finance.

Nel terzo trimestre del 2003, con riferimento all'attività di corporate finance e capital markets, Banca IMI:

- relativamente alle Offerte Pubbliche di Acquisto, ha coordinato l'OPA residuale sulle azioni Italdesign Giugiaro, che porterà alla cancellazione del titolo dal listino nell'ultimo trimestre dell'esercizio;
- sul versante degli aumenti di capitale, in Italia, ha partecipato in qualità di lead manager e co-segretario all'emissione di FIAT e in qualità di coordinatore e lead

### Banca IMI (1)

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 185                     | 124                     | +49,2   | 185            |
| Costi operativi   | -110                    | -114                    | -3,5  | -150           |
| Risultato di gestione   | 75                      | 10                      | n.s.  | 35             |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -2                      | -3                      | -33,3   | -5             |
| Utile ordinario   | 73                      | 7                       | n.s.  | 30             |
| Proventi straordinari netti   | -2                      | -3                      | -33,3   | 5              |
| Utile lordo   | 71                      | 4                       | n.s.  | 35             |
| Imposte sul reddito del periodo   | -24                     | -                       | n.s.  | -11            |
| Utile netto   | 47                      | 4                       | n.s.  | 24             |
| Contributo all'utile netto di Gruppo  | 47                      | 4                       | n.s.  | 24             |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | <b>382</b>              | <b>359</b>              | <b>+6,4</b>   | <b>361</b>     |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 16,4                    | 1,5                     |   | 6,6            |
| Cost / Income ratio   | 59,9                    | 91,3                    |   | 81,0           |
| <b>DATI OPERATIVI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Volumi intermediati da Banca IMI SpA  |                         |                         |   |                |
| - trading   | 547.877                 | 489.636                 | +11,9   | 671.677        |
| - sales   | 151.736                 | 98.009                  | +54,8   | 143.809        |
| - pronti contro termine   | 1.461.742               | 1.152.653               | +26,8   | 1.621.992      |
| - collocamenti  | 8.169                   | 5.454                   | +49,8   | 6.360          |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 614                     | 632                     | -2,8  | 634            |
| Filiali   | 1                       | 2                       | -50,0   | 2              |

(1) Esclusa IW Bank.

manager a quella di IFIL; ha dato esecuzione ad una prima tranche dell'aumento di capitale di Mondo TV; sul mercato internazionale è intervenuta in qualità di garante nell'aumento di capitale di Royal & Sun Alliance;

- nel mercato obbligazionario, ha svolto il ruolo di capofila e collocatore in 6 operazioni, ha agito come lead manager e bookrunner del primo BTP indicizzato all'inflazione e per le emissioni di istituzioni finanziarie (Landsbanki Islands, Banco Itau Europa, Merrill Lynch, SNS Bank, Caixa Montepio e SANPAOLO IMI) e di imprese industriali (Deutsche Bahn e Volkswagen Intl Finance); nel comparto delle securitisation ha portato sul mercato la quarta tranche della cartolarizzazione dei crediti INPS.

Per quanto riguarda l'attività di corporate finance advisory, Banca IMI:

- ha portato a termine l'assistenza al Ministero dell'Economia e delle Finanze (valutazione per la privatizzazione ETI), a Buzzi Unicem (consulenza nell'OPS sulle azioni privilegiate Dyckerhoff), a Cassa di Risparmio di Firenze e Cassa di Risparmio di Genova (acquisizione di Cassa di Risparmio di La Spezia e Cassa di Risparmio di Carrara, rispettivamente) e all'emittente nell'OPA Roland;
- riguardo alle operazioni in corso, ha proseguito l'attività di global advisory per il Gruppo FIAT e di advisory per Finmeccanica (valorizzazione delle attività di Elsag), per il governo albanese (privatizzazione dei settori della telefonia fissa e dell'energia) e per Edison (cessione di una rete di trasporto gas).

Nel terzo trimestre dell'esercizio è inoltre proseguita l'operatività in derivati a favore della clientela corporate della rete di SANPAOLO IMI e lo sviluppo di prodotti di finanza personale distribuiti attraverso le reti del Gruppo.

Nei primi nove mesi del 2003 i ricavi complessivi di Banca IMI si sono attestati a 185 milioni di euro, in crescita del 49,2% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando della ripresa delle attività di corporate finance e capital markets nonché di un miglioramento del margine del comparto sales. Ciò, unitamente al contenimento dei costi operativi (-3,5%), ha consentito alla banca di conseguire un utile netto di 47 milioni di euro, a fronte dei 4 milioni dei primi nove mesi del 2002, e un ROE annualizzato del 16,4%.

#### Sanpaolo IMI Private Equity

Sanpaolo IMI Private Equity è responsabile dell'attività di private equity del Gruppo, con l'obiettivo strategico di raf-

forzare e consolidare la presenza in tale comparto, principalmente mediante la promozione e la gestione di fondi mobiliari chiusi.

Alla società fanno capo le controllate specializzate nella gestione dei fondi chiusi di diritto italiano (Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR e NHS Mezzogiorno SGR), nonché alcune partecipate estere strumentali all'attività sui mercati internazionali.

NHS Mezzogiorno, con competenza territoriale nel Sud Italia, sta perfezionando le prime due operazioni di investimento in capo al fondo chiuso da essa gestito (Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno), con patrimonio sottoscritto di 100 milioni di euro.

Sanpaolo IMI Fondi Chiusi, con competenza sulle altre regioni italiane, gestisce i due fondi Cardine Impresa ed Eptasviluppo, con patrimonio complessivo pari a 100 milioni di euro. A Cardine Impresa ed Eptasviluppo, specializzati nel Nord Est, si stanno aggiungendo due nuovi fondi, entrambi con obiettivo di raccolta di 100 milioni di euro ciascuno, per i quali nel corso del terzo trimestre è stato avviato l'iter autorizzativo presso la Banca d'Italia. Il primo, Fondo Centro Impresa, investirà in Emilia Romagna, Toscana, Marche, Umbria e Lazio, mentre il secondo, Fondo Nord Ovest Impresa, sarà dedicato a Piemonte, Lombardia, Liguria e Valle d'Aosta. Con queste due ultime iniziative, le SGR controllate arriveranno a gestire un patrimonio complessivo di 400 milioni di euro, coprendo l'intero territorio nazionale, con team di professionisti a sostegno dei rispettivi programmi di sviluppo.

Sul fronte internazionale, Sanpaolo IMI Private Equity è impegnata nel lancio di un fondo chiuso paneuropeo, in partnership con CDC e Bayerische Landesbank, di cui è stato avviato il fund raising con obiettivo di raccolta fino a 500 milioni di euro. Il fondo investirà in tre quote paritetiche, destinate rispettivamente all'investimento in imprese francesi, tedesche e italiane; relativamente a quest'ultima quota il Gruppo SANPAOLO IMI interverrà in qualità di advisor.

Nel corso del terzo trimestre Sanpaolo IMI Private Equity, insieme a SAGAT e TecnoHolding, è risultata aggiudicataria della gara per la privatizzazione di Aeroporto di Firenze, investendo direttamente propri mezzi patrimoniali, ed è ora impegnata nel progetto Aeroporti Holding per la realizzazione di un network di scali regionali.

Con riferimento ai risultati reddituali, nei primi nove mesi del 2003 Sanpaolo IMI Private Equity ha evidenziato, unitamente alle sue controllate, un leggero utile, escludendo l'ammortamento delle differenze di patrimonio netto su

una partecipata rilevante, che sarà ripreso in occasione della cessione della medesima. Ciò a fronte della perdita registrata nello scorso esercizio, primo anno di operatività dopo la scissione dell'ex NHS.

## Attività Internazionali

### Banque Sanpaolo

Banque Sanpaolo opera sul mercato francese, attraverso una rete di 62 sportelli, con una base di clientela costituita da 125 mila privati con un potenziale di risparmio di livello medio/alto e da piccole e medie imprese. Si ricorda peraltro, come già descritto in un precedente capitolo della presente Relazione, che a fine luglio SANPAOLO IMI ha raggiunto un accordo con CNCE per la cessione a quest'ultima della quota di maggioranza di Banque Sanpaolo.

Nel terzo trimestre del 2003 Banque Sanpaolo ha proseguito le azioni di specializzazione della rete sportelli nei confronti dei segmenti di clientela di riferimento.

Sotto il profilo operativo la banca ha presentato un positivo andamento della raccolta e degli impieghi con la clientela che hanno evidenziato, rispettivamente, crescite del 10,9% e del 6% sui dodici mesi.

Le consistenze di risparmio gestito si sono attestate a 6,1 miliardi di euro, in aumento del 12,9% sui dodici mesi e del 17,1% da inizio anno, grazie al buon andamento di tutte le componenti del comparto.

### Banque Sanpaolo

|   | Primi nove mesi<br>2003 | Primi nove mesi<br>2002 | Variazione primi<br>nove mesi 2003 /<br>Primi nove mesi 2002<br>(%) | Esercizio 2002 |
|---|-------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                         |                         |   |                |
| Margine di intermediazione  | 156                     | 146                     | +6,8  | 196            |
| Costi operativi   | -104                    | -101                    | +3,0  | -135           |
| Risultato di gestione   | 52                      | 45                      | +15,6   | 61             |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -5                      | -10                     | -50,0   | -13            |
| Utile ordinario   | 47                      | 35                      | +34,3   | 48             |
| Proventi straordinari netti   | 1                       | 1                       | -   | 1              |
| Utile lordo   | 48                      | 36                      | +33,3   | 49             |
| Imposte sul reddito del periodo   | -18                     | -13                     | +38,5   | -19            |
| Utile netto   | 30                      | 23                      | +30,4   | 30             |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 30                      | 22                      | +36,4   | 29             |
| <b>CAPITALE ALLOCATO (€/mil)</b>  | 435                     | 438                     | -0,7  | 441            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                         |                         |   |                |
| ROE annualizzato  | 9,2                     | 6,7                     |   | 6,6            |
| Cost / Income ratio   | 64,7                    | 66,4                    |   | 66,3           |
|   | 30/9/2003               | 30/9/2002               | Variazione<br>30/9/03-30/9/02<br>(%)                                | 31/12/2002     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                         |                         |   |                |
| Attività finanziarie  | 12.615                  | n.d.                    | n.d.  | 11.485         |
| - Raccolta diretta  | 4.867                   | 4.388                   | +10,9   | 4.648          |
| - Risparmio gestito   | 6.094                   | 5.397                   | +12,9   | 5.204          |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 4.217                   | 3.661                   | +15,2   | 3.527          |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 975                     | 897                     | +8,7  | 865            |
| - Riserve tecniche vita   | 902                     | 839                     | +7,5  | 812            |
| - Risparmio amministrato  | 1.654                   | n.d.                    | n.d.  | 1.633          |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | 606                     | 617                     |   | 548            |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 3.685                   | 3.475                   | +6,0  | 3.582          |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                         |                         |   |                |
| Dipendenti  | 1.225                   | 1.230                   | -0,4  | 1.239          |
| Filiali   | 62                      | 59                      | +5,1  | 62             |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area.

Il margine di intermediazione dei primi nove mesi del 2003 si è attestato a 156 milioni di euro, in crescita del 6,8% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, per effetto della favorevole evoluzione del margine di interesse e dei profitti da operazioni finanziarie. L'utile netto ha inoltre beneficiato di minori accantonamenti e rettifiche, attestandosi a 30 milioni di euro, in progresso del 30,4% rispetto ai primi tre trimestri del 2002.

#### Rete Estera

L'Area è responsabile della rete estera della Capogruppo costituita, a fine settembre 2003, da 11 filiali, 19 uffici di rappresentanza (cui si è aggiunto un nuovo ufficio a Barcellona a partire dal 4 novembre 2003) e 1 desk operativo, nonché della controllata irlandese Sanpaolo IMI Bank Ireland. A tale struttura corrisponde una presenza diretta in 27 paesi.

Al fine di rafforzare il posizionamento sui mercati di riferimento, l'organizzazione dell'Area è stata incentrata su tre presidi territoriali (Americhe, Europa e Asia) con funzione di indirizzo e controllo dei diversi punti operativi. Inoltre, per ottimizzare le sinergie con Sanpaolo IMI Internazionale, a quest'ultima è stata attribuita, a partire dal 2003, la responsabilità gerarchica dei 6 uffici di rappresentanza collocati nell'Europa Centro Orientale, pur restando questi, dal punto di vista societario, nell'ambito della Capogruppo.

La mission dell'Area è orientata allo sviluppo di business mirati a favorire l'internazionalizzazione delle imprese italiane e a incrementare la presenza delle multinazionali estere sul mercato italiano.

Nei primi nove mesi del 2003 l'attività creditizia è stata improntata alla selettività e alla salvaguardia della qualità dell'attivo piuttosto che ad una crescita dei volumi operativi, a conferma di una politica fortemente customer oriented, focalizzata sulla relazione diretta e strategica con il cliente. Al riguardo la Rete Estera, da un lato, ha puntato a consolidare il posizionamento raggiunto in ambito europeo e a sviluppare gradualmente la presenza sul mercato asiatico e, dall'altro, ha ridotto il profilo di rischio con controparti statunitensi, attraverso una mag-

giore diversificazione sia nel numero di clienti sia nei settori economici. In crescente rafforzamento sono risultate le sinergie con le filiali italiane di SANPAOLO IMI in relazione al cross selling di prodotti e servizi.

Sotto il profilo economico nei primi nove mesi del 2003 l'operatività con clientela della Rete Estera ha evidenziato un miglioramento della redditività, che ha portato il RORAC annualizzato al 18,2%. L'esposizione creditizia con controparti estere è in calo rispetto al 2002, mentre la qualità del portafoglio si è confermata su buoni livelli. L'adeguamento di alcune posizioni è stato ampiamente compensato da significative riprese di valore dovute al rimborso totale di crediti parzialmente svalutati, quali Xerox, e alla ristrutturazione di posizioni critiche, come Marconi, a condizioni migliori rispetto alle attese.

#### Sanpaolo IMI Internazionale

Sanpaolo IMI Internazionale è stata costituita al fine di sviluppare e presidiare le attività del Gruppo nelle aree geografiche e nei paesi esteri ritenuti di interesse strategico.

Alla società, nella quale a regime confluiranno tutte le interessenze detenute dal Gruppo nell'Europa Centro Orientale e nel Mediterraneo, sono state finora conferite dalla Capogruppo, in data 4 aprile 2003, la partecipazione nella banca ungherese Inter-Europa Bank, che dispone di 25 sportelli, e, in data 2 luglio 2003, le partecipazioni del 5,2% nella banca polacca Kredyt Bank e del 5,6% nella banca tunisina BIAT (Banque Internationale Arabe de Tunisie). E' in fase di perfezionamento il trasferimento della partecipazione in Banka Koper (62,6%), operante in Slovenia attraverso una rete di 39 sportelli, di cui è giunta la necessaria autorizzazione da parte della Banca Centrale lo scorso 3 settembre. Resta infine ancora condizionato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità di vigilanza locali il trasferimento dell'investimento partecipativo in West Bank (97,9%), attiva in Romania attraverso 17 filiali.

Nel corso del terzo trimestre è proseguito il piano di ristrutturazione e rafforzamento patrimoniale di West Bank. Con riferimento a quest'ultima nel mese di ottobre si è provveduto al cambio della denominazione sociale in Sanpaolo IMI Bank Romania.

### IMI Investimenti

IMI Investimenti gestisce le partecipazioni industriali rilevanti con particolare riferimento all'ammontare, all'impatto in termini di "grandi rischi" e alla valenza strategica attribuita dal Gruppo.

La società, relativamente alla partecipazione in Synesis Finanziaria S.p.A., la newco costituita pariteticamente con Capitalia, Banca Intesa e Unicredito per il rilievo dal Gruppo FIAT del 51% della rete europea della finanziaria Fidis (limitatamente al perimetro dell'attività di finanziamento retail), per un impegno complessivo per IMI Investimenti di circa 100 milioni di euro, ha proceduto, nel corso del trimestre, alla corresponsione di un esborso di 30 milioni di euro, che si aggiunge a quello di 63 milio-

ni effettuato lo scorso mese di maggio.

Nel luglio 2003 IMI Investimenti ha sottoscritto, per la quota di competenza, l'aumento di capitale di FIAT (1.836 milioni di euro complessivamente) varato nell'ambito del piano di rilancio del gruppo automobilistico presentato nel mese di giugno. Il relativo esborso è stato di 27,4 milioni di euro. La partecipazione in FIAT post aumento di capitale risulta pari all'1,487% del capitale totale (1,618% dei diritti di voto e 1,827% del capitale ordinario).

L'andamento economico dei primi nove mesi del 2003 risulta ancora penalizzato da significative rettifiche al portafoglio partecipativo che hanno determinato un apporto negativo all'utile netto di Gruppo per 39 milioni di euro.

# Note Esplicative

---

---

CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

---

VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

---

SITUAZIONI CONSOLIDATE PRO-FORMA DELL'ESERCIZIO 2002  
E DEL PRIMO TRIMESTRE 2003

---

CRITERI DI CALCOLO DELLA REDDITIVITÀ DELLE AREE DI AFFARI

---



### Criteria di formazione e di valutazione

La Relazione trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 settembre 2003 è predisposta in base al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n° 11971 e successive modificazioni ed integrazioni.

La situazione patrimoniale ed il conto economico al 30 settembre 2003 sono stati redatti utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio di fine esercizio 2002 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 riflette le componenti ordinarie e straordinarie di pertinenza del trimestre, 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;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate (consolidate integralmente, proporzionalmente o al patrimonio netto) con riferimento al 30 settembre 2003, eventualmente rettifiche per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- le valutazioni secondo il “metodo del patrimonio netto” delle partecipate sulle quali si esercita un’influenza notevole sono effettuate sulla base delle informazioni rese disponibili dalle partecipate stesse ricorrendo, per quanto riguarda la componente di risultato economico del periodo, anche a stime prudenziali;
- le differenze positive, generatesi dal consolidamento integrale, proporzionale ed al patrimonio netto, sono portate in detrazione dell’ammontare complessivo delle differenze negative di primo consolidamento preesistenti o sorte nello stesso esercizio e fino a concorrenza delle stesse, in base a quanto previsto dall’art. 32 del Decreto Legislativo n° 87 del 27/1/1992 e dalle successive istruzioni applicative emanate dalla Banca d’Italia;
- le rettifiche e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie dalla Capogruppo e dalle società consolidate sono stornati;
- sono elisi i soli rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale non è oggetto di revisione da parte del revisore indipendente.

### Variazioni dell’area di consolidamento

Le principali variazioni intervenute nell’area del consolidamento rispetto al 31 dicembre 2002 ed al 30 settembre 2002 riguardano:

- il passaggio dall’area del consolidamento al patrimonio netto a quella del consolidamento integrale:
  - della società Eptaconsors S.p.A. e delle sue controllate (Eptasim S.p.A., Eptafid S.p.A., Eptafund S.G.R.p.A. ed Epta Global Investment Ltd) a causa dell’incremento dell’interessenza detenuta dal Gruppo, passata dal 40,48% del 31 dicembre 2002 al 100% a seguito degli acquisti aggiuntivi del 20,24% e del 39,28% effettuati, rispettivamente, nei mesi di gennaio e giugno 2003;
  - della banca ungherese Inter-Europa Bank RT e delle sue principali controllate (Inter-Europa Beruhazo Kft, Inter-Europa Consulting Kft, Inter-Europa Fejlesztési Kft ed Inter-Europa Szolgaltato Kft) a seguito dell’incremento dell’interessenza detenuta dal Gruppo, passata nel mese di aprile 2003 dal 32,51% all’85,23%;
- il passaggio dall’area del consolidamento integrale a quella del consolidamento al patrimonio netto della IW Bank S.p.A. a seguito della cessione da parte di Banca IMI S.p.A., nel mese di maggio 2003, dell’80% dell’interessenza totalitaria precedentemente detenuta;
- il passaggio dall’area del consolidamento proporzionale all’area del consolidamento al patrimonio netto della Finconsumo Banca S.p.A. per effetto della cessione, nel mese di settembre 2003, del 20% dell’interessenza detenuta e del venir meno del controllo congiunto;
- l’inclusione nell’area del consolidamento al patrimonio netto a partire dal mese di maggio 2003 dell’interessenza nella Synesis Finanziaria S.p.A. (25%), titolare della partecipazione in Fidis Retail Italia;
- il passaggio dall’area del consolidamento al patrimonio netto a quella del consolidamento proporzionale della Cassa dei Risparmi di Forlì S.p.A. per il determinarsi della condizione di controllo congiunto a seguito dell’incremento della partecipazione detenuta dalla Capogruppo, passata nel mese di maggio 2003 dal 21,02% al 29,77%.

### Situazioni consolidate pro-forma dell’esercizio 2002 e del primo trimestre 2003

In relazione alle variazioni intervenute nell’area del consolidamento, al fine di consentire la comparabilità delle risul-

tanze contabili su basi omogenee, i conti economici e gli stati patrimoniali riclassificati consolidati del Gruppo SANPAOLO IMI riferiti allo scorso esercizio ed al primo trimestre 2003, esposti a confronto con le attuali risultanze, sono forniti in una versione pro-forma.

Le risultanze pro-forma relative all'esercizio 2002 sono state redatte ipotizzando convenzionalmente il consolidamento integrale del gruppo Eptaconsors e di Inter-Europa Bank, quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì ed il deconsolidamento di IW Bank e Finconsumo Banca a partire dal 1° gennaio 2002. Inoltre, poichè la trimestrale consolidata del Gruppo SANPAOLO IMI al 31 marzo 2003 non rifletteva il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank, quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì ed il deconsolidamento di Finconsumo Banca, si è proceduto anche alla ricostruzione pro-forma delle risultanze del primo trimestre dell'esercizio in corso. Infine, si fa presente che i conti pro-forma relativi al 31 marzo 2002 tengono conto anche del consolidamento integrale dell'ex gruppo Cardine, avvenuto per la prima volta al 30 giugno 2002 con decorrenza contabile da inizio esercizio.

Per un'analisi di maggior dettaglio delle modalità di redazione dei conti pro-forma relativi all'esercizio 2002 ed al primo trimestre del 2003 si rimanda ai prospetti ed alle note esplicative contenuti nella Relazione semestrale consolidata del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 giugno 2003.

Si ricorda, infine, che le suddette risultanze pro-forma non sono oggetto di revisione contabile.

### **Criteri di calcolo della redditività delle Aree di Affari**

Il conto economico delle Aree di Affari è stato predisposto secondo le seguenti modalità:

- per le Aree la cui operatività è svolta a livello sia di Capogruppo sia di società controllate, si è proceduto al consolidamento delle poste della Capogruppo riferibili all'Area di appartenenza con le voci di conto economico delle società controllate facenti parte della stessa. L'attribuzione alle singole Aree delle poste della Capogruppo è, in particolare, avvenuta sulla base dei seguenti principi:
  - il margine di interesse è stato calcolato utilizzando opportuni tassi interni di trasferimento;
  - sono state quantificate, oltre alle commissioni effettive, anche le commissioni figurative a fronte dei servizi resi da un'Area a favore di un'altra;

- sono stati calcolati i costi diretti di ogni Area e sono stati ribaltati alle Aree, in base a parametri, i costi operativi delle strutture centrali diversi da quelli propri delle funzioni di holding. Si precisa che, rispetto alle precedenti Relazioni e garantendo come di consueto l'omogeneità di confronto con le risultanze dello scorso esercizio, sono state introdotte alcune modifiche metodologiche relative ai prezzi interni di trasferimento applicati alle poste dell'attivo non fruttifero e del passivo non oneroso, ai servizi di information technology e immobiliari. Con particolare riferimento ai costi informatici, si evidenzia che la differenza tra i costi effettivamente sostenuti dalla MOI e gli introiti dei servizi tariffati a prezzi standard resta allocata alle Funzioni Centrali;

- per le Aree la cui operatività è svolta interamente a livello di società controllate sono stati riportati i conti economici delle società; è stato altresì evidenziato il contributo delle medesime all'utile netto consolidato, al netto della quota degli azionisti terzi e dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area; sono stati peraltro allocati alle Funzioni Centrali gli ammortamenti dei goodwill conseguenti agli investimenti effettuati direttamente dalla Capogruppo nelle Aree.

Ad ogni Area è stato inoltre attribuito il capitale in base ai seguenti criteri:

- per le Aree la cui attività è svolta a livello sia di Capogruppo sia di società controllate, si è proceduto al consolidamento del capitale economico medio della Capogruppo con quello delle società controllate. Il capitale è stato misurato secondo l'approccio VaR, distinguendo tra le diverse tipologie di rischio: rischio di credito, rischi di mercato e rischi operational;
- per le Aree la cui attività è svolta esclusivamente in società controllate, si è preso a riferimento il patrimonio netto contabile medio (incluso l'utile del periodo).

Nell'allocazione del capitale alle Aree della Capogruppo i rischi sono stati fronteggiati interamente con capitale primario.

Per ogni Area è stata infine calcolata la redditività. In particolare:

- per le Aree la cui operatività è svolta a livello sia di Capogruppo sia di società controllate, la redditività è stata espressa in termini di RORAC (Return On Risk Adjusted Capital) rapportando il contributo all'utile netto di Gruppo dell'Area al relativo capitale economico quantificato secondo l'approccio VaR;

- per le Aree la cui operatività è svolta esclusivamente da società controllate, la redditività è stata espressa in termini di ROE (Return On Equity), rapportando il contributo all'utile netto di Gruppo dell'Area al rispettivo patrimonio netto contabile medio (incluso l'utile del

periodo), conformemente ai criteri adottati per il Gruppo.

Torino, 11 novembre 2003

Il Consiglio di Amministrazione



