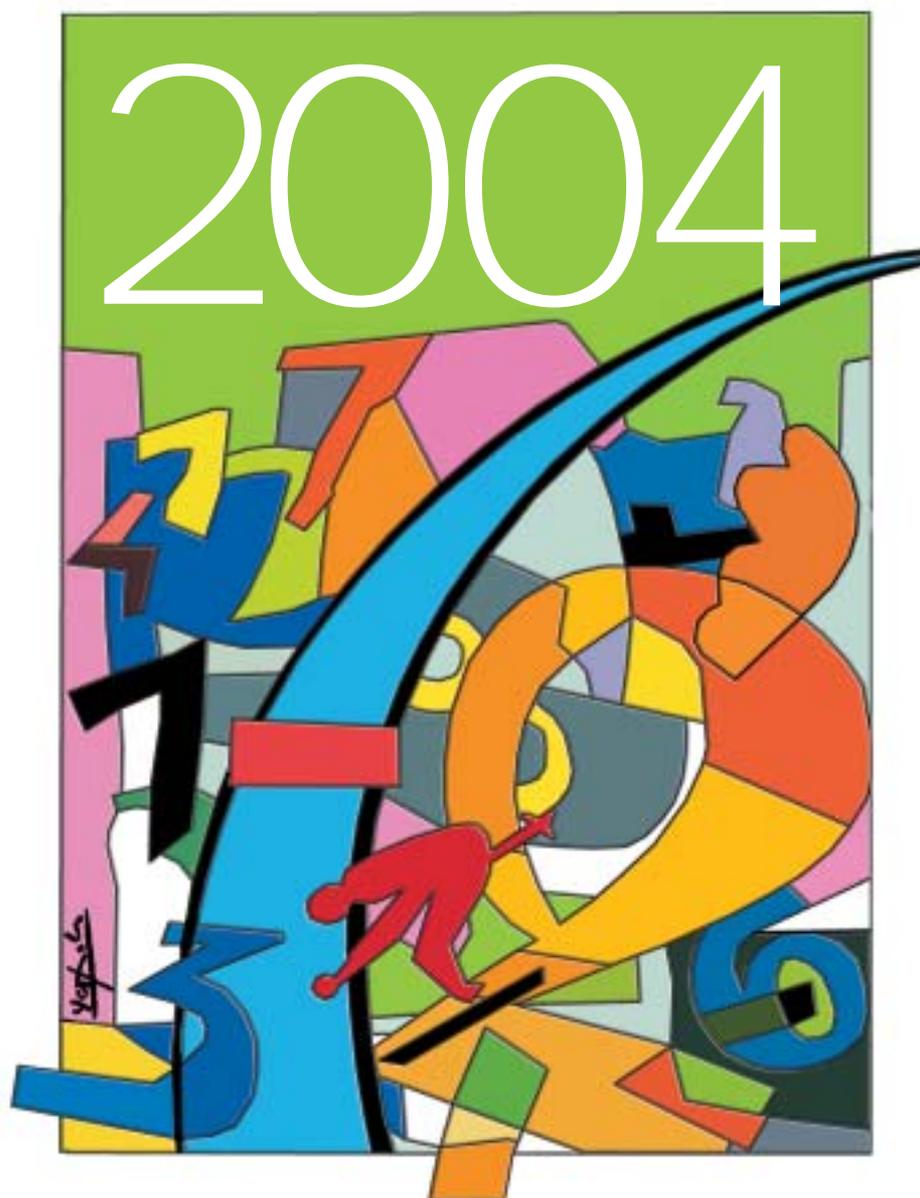


S A N P A O L O I M I



RELAZIONE SEMESTRALE 2004

GRUPPO SANPAOLO IMI

# Relazione semestrale 2004

---

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

---



|                                     |   |                                |
|-------------------------------------|---|--------------------------------|
|                                     | Luigi Arcuti                              | <i>Presidente Onorario</i>     |
| <b>Consiglio di Amministrazione</b> | Enrico Salza (*)                          | <i>Presidente</i>              |
|                                     | Maurizio Barracco                         | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Pio Bussolotto (*)                        | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Giuseppe Fontana                          | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Ettore Gotti Tedeschi (*)                 | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Alfonso Iozzo (*)                         | <i>Amministratore Delegato</i> |
|                                     | Virgilio Marrone                          | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Iti Mihalich                              | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Anthony Orsatelli                         | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Emilio Ottolenghi (*)                     | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Orazio Rossi (*)                          | <i>Vice Presidente</i>         |
|                                     | Gian Guido Sacchi Morsiani (*)            | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Alfredo Saenz Abad                        | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Mario Sarcinelli                          | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Leone Sibani                              | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Alberto Tazzetti                          | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | Josè Manuel Varela (*)                    | <i>Consigliere</i>             |
|                                     | <i>(*) Membri del Comitato Esecutivo.</i> |                                |
| <b>Collegio Sindacale</b>           | Mario Paolillo                            | <i>Presidente</i>              |
|                                     | Aureliano Benedetti                       | <i>Sindaco Effettivo</i>       |
|                                     | Maurizio Dallochio                        | <i>Sindaco Effettivo</i>       |
|                                     | Paolo Mazzi                               | <i>Sindaco Effettivo</i>       |
|                                     | Enrico Vitali                             | <i>Sindaco Effettivo</i>       |
|                                     | Stefania Bortoletti                       | <i>Sindaco Supplente</i>       |
|                                     | Gianluca Galletti                         | <i>Sindaco Supplente</i>       |
| <b>Società di revisione</b>         | PricewaterhouseCoopers S.p.A.             |                                |

# Sommario

---

|           |   |
|-----------|---|
| <b>6</b>  | <b>PRINCIPALI INDICATORI DEL GRUPPO</b>                                 |
| <b>7</b>  | <b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b>   |
| <b>9</b>  | <b>RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA</b>                                 |
| <b>11</b> | <b>Prospetti di bilancio consolidato riclassificati</b>                 |
| 12        | Conto economico consolidato riclassificato                              |
| 14        | Stato patrimoniale consolidato riclassificato                           |
| <b>17</b> | <b>Relazione sulla Gestione del Gruppo</b>                              |
| 19        | Lo scenario economico   |
| 22        | Le linee di azione e le iniziative del semestre                         |
| 26        | L'andamento reddituale  |
| 33        | Il valore intrinseco del business assicurativo vita                     |
| 35        | Le grandezze operative e la struttura                                   |
| 46        | I conti di capitale   |
| 47        | La gestione e il controllo dei rischi                                   |
| 50        | Le altre informazioni   |
| 50        | L'andamento delle quotazioni azionarie                                  |
| 51        | La composizione dell'azionariato  |
| 51        | Il rating   |
| 51        | Le operazioni con parti correlate                                       |
| 54        | Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS               |
| 56        | Le Aree di Affari del Gruppo  |
| 85        | L'evoluzione nel secondo semestre                                       |
| <b>87</b> | <b>Relazione della Società di Revisione</b>                             |
| <b>89</b> | <b>Bilancio semestrale consolidato</b>                                  |
| 90        | Stato patrimoniale consolidato  |
| 93        | Conto economico consolidato   |
| 99        | Nota Integrativa consolidata  |
| 101       | Premessa – Informazioni generali sulla relazione semestrale consolidata |
| 105       | Parte A – Criteri di valutazione  |
| 117       | Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato             |
| 166       | Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato                  |
| 180       | Parte D – Altre informazioni  |
| 181       | Parte E – Area di consolidamento  |

---

**191 Allegati**

---

193 Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato

---

194 Rendiconto finanziario consolidato

---

196 Prospetto di raccordo tra il bilancio semestrale d'Impresa e il bilancio semestrale consolidato

---

197 Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale in società con azioni non quotate e in S.r.l.

---

200 Note metodologiche per la redazione dei conti economici e degli stati patrimoniali consolidati pro-forma dei primi tre trimestri dell'esercizio 2003

---

201 Prospetti di determinazione dei conti economici e degli stati patrimoniali consolidati pro-forma dei primi tre trimestri dell'esercizio 2003

---

**213 INFORMATIVA SEMESTRALE SULLA CAPOGRUPPO**

---

**215 Prospetti di bilancio**

---

216 Stato patrimoniale d'Impresa riclassificato

---

217 Conto economico d'Impresa riclassificato

---

218 Stato patrimoniale d'Impresa

---

220 Conto economico d'Impresa

---

**221 Note Esplicative relative all'informativa semestrale sulla Capogruppo**

---

**233 Allegati**

---

234 Attività e passività della Capogruppo verso imprese controllate e altre imprese sottoposte ad influenza notevole

---

236 Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto della Capogruppo

---

# Principali indicatori del Gruppo

|   | Primo semestre 2004 | Primo semestre 2003 pro-forma (1) (2) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003 (2) |
|---|---------------------|---------------------------------------|--|--------------------|
| <b>DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil)</b>                                       |                     |                                       |  |                    |
| Margine di interesse  | 1.811               | 1.856                                 | -2,4   | 3.716              |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | 1.602               | 1.395                                 | +14,8  | 3.036              |
| Spese amministrative  | -2.258              | -2.268                                | -0,4   | -4.610             |
| Risultato di gestione   | 1.493               | 1.331                                 | +12,2  | 2.704              |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | -365                | -314                                  | +16,2  | -859               |
| Utile ordinario   | 1.056               | 937                                   | +12,7  | 1.687              |
| Utile netto di Gruppo   | 691                 | 441                                   | +56,7  | 972                |
| <b>DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil)</b>                                    |                     |                                       |  |                    |
| Totale attività   | 212.925             | 209.008                               | +1,9   | 202.580            |
| Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)          | 122.658             | 123.949                               | -1,0   | 122.415            |
| Titoli  | 34.689              | 27.475                                | +26,3  | 25.292             |
| Partecipazioni  | 4.559               | 4.253                                 | +7,2   | 4.572              |
| Passività subordinate   | 6.801               | 6.784                                 | +0,3   | 6.414              |
| Patrimonio netto di Gruppo  | 10.973              | 10.423                                | +5,3   | 10.995             |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil)</b>                            |                     |                                       |  |                    |
| Attività finanziarie totali   | 373.963             | 363.582                               | +2,9   | 368.042            |
| - Raccolta diretta  | 135.579             | 132.431                               | +2,4   | 131.721            |
| - Raccolta indiretta  | 238.384             | 231.151                               | +3,1   | 236.321            |
| - Risparmio gestito   | 143.803             | 140.003                               | +2,7   | 143.711            |
| - Risparmio amministrato  | 94.581              | 91.148                                | +3,8   | 92.610             |
| <b>INDICI DI REDDITIVITA' (%)</b>   |                     |                                       |  |                    |
| ROE annualizzato (3)  | 12,6                | 8,3                                   |  | 9,0                |
| Cost / Income ratio (4)   | 58,9                | 61,7                                  |  | 62,0               |
| Commissioni nette / Spese amministrative  | 70,9                | 61,5                                  |  | 65,9               |
| <b>INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)</b>                                   |                     |                                       |  |                    |
| Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela                     | 1,0                 | 1,0                                   |  | 0,9                |
| Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela | 1,0                 | 1,2                                   |  | 1,1                |
| <b>COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%) (5)</b>                                     |                     |                                       |  |                    |
| Core tier 1 ratio   | 6,9                 | 6,3                                   |  | 6,6                |
| Tier 1 ratio  | 7,7                 | 7,1                                   |  | 7,4                |
| Total risk ratio  | 11,3                | 10,4                                  |  | 10,5               |
| <b>TITOLO AZIONARIO (6)</b>   |                     |                                       |  |                    |
| Numero azioni (milioni)   | 1.837               | 1.837                                 | -  | 1.837              |
| Quotazione per azione (€)   |                     |                                       |  |                    |
| - media   | 9,950               | 6,964                                 | +42,9  | 8,158              |
| - minima  | 9,060               | 5,796                                 | +56,3  | 5,796              |
| - massima   | 11,072              | 8,539                                 | +29,7  | 11,346             |
| Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)                        | 0,38                | 0,24                                  | +58,3  | 0,53               |
| Dividendo unitario (€)  |                     |                                       |  | 0,39               |
| Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%)                                     |                     |                                       |  | 4,78               |
| Book value per azione (€) (7)   | 5,98                | 5,74                                  | +4,2   | 6,00               |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                     |                                       |  |                    |
| Dipendenti  | 43.251              | 45.008                                | -3,9   | 43.465             |
| Filiali bancarie in Italia  | 3.191               | 3.126                                 | +2,1   | 3.168              |
| Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero                          | 123                 | 116                                   | +6,0   | 122                |
| Promotori finanziari  | 4.446               | 4.828                                 | -7,9   | 4.675              |

(1) I dati pro-forma sono redatti, secondo i criteri dettagliati in Nota Integrativa, ipotizzando convenzionalmente l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo a decorrere dal 1° gennaio 2003.

(2) Al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati esposti a confronto, per il primo semestre 2003 e per l'esercizio 2003 sono stati riesposti tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente inclusi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".

(3) Utile netto annualizzato / Patrimonio netto medio (calcolato come media dei valori di fine periodo).

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

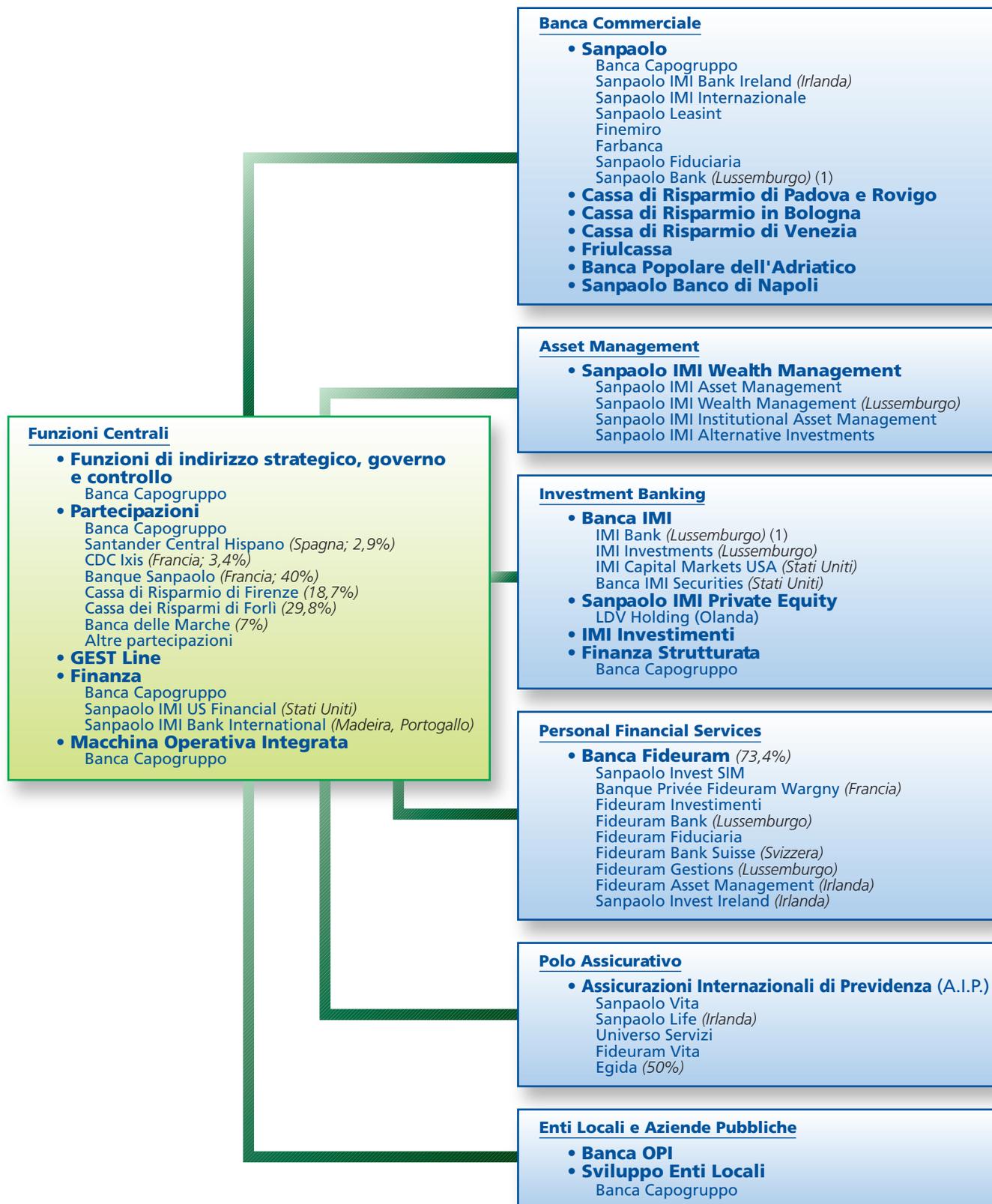
(5) I coefficienti di solvibilità al 30/6/2003 non sono pro-forma.

(6) I valori relativi al primo semestre 2003 non sono pro-forma.

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

I dati pro-forma relativi al primo semestre 2003 non sono stati oggetto di revisione contabile.

# Struttura del Gruppo



(1) La fusione per incorporazione di IMI Bank (Lussemburgo) in Sanpaolo Bank (Lussemburgo), approvata in data 16 dicembre 2003, è stata perfezionata il 1° settembre 2004.



# Relazione semestrale consolidata

---

---

**PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI**

---

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO**

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO**

---

**ALLEGATI**

---



# Prospetti di bilancio consolidato riclassificati

---

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

---

## Conto economico consolidato riclassificato

|  | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003<br>pro-forma (1) (2)<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(2)<br>(€/mil) |
|--|--------------------------------|---|--|----------------------------------|
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>  | <b>1.811</b>                   | <b>1.856</b>  | <b>-2,4</b>  | <b>3.716</b>                     |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                      | 1.602                          | 1.395   | +14,8  | 3.036                            |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni               | 195                            | 263   | -25,9  | 447                              |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni      | 191                            | 146   | +30,8  | 270                              |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>  | <b>3.799</b>                   | <b>3.660</b>  | <b>+3,8</b>  | <b>7.469</b>                     |
| Spese amministrative   | -2.258                         | -2.268  | -0,4   | -4.610                           |
| - spese per il personale   | -1.388                         | -1.410  | -1,6   | -2.841                           |
| - altre spese amministrative   | -738                           | -725  | +1,8   | -1.512                           |
| - imposte indirette e tasse  | -132                           | -133  | -0,8   | -257                             |
| Altri proventi netti   | 159                            | 162   | -1,9   | 329                              |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                 | -207                           | -223  | -7,2   | -484                             |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>   | <b>1.493</b>                   | <b>1.331</b>  | <b>+12,2</b>   | <b>2.704</b>                     |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento    | -72                            | -80   | -10,0  | -158                             |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie     | -365                           | -314  | +16,2  | -859                             |
| - accantonamenti per rischi ed oneri   | -78                            | -63   | +23,8  | -195                             |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni | -267                           | -170  | +57,1  | -724                             |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                     | -20                            | -81   | -75,3  | 60                               |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>   | <b>1.056</b>                   | <b>937</b>  | <b>+12,7</b>   | <b>1.687</b>                     |
| Proventi/oneri straordinari netti  | 72                             | -173  | n.s.   | -32                              |
| <b>UTILE LORDO</b>   | <b>1.128</b>                   | <b>764</b>  | <b>+47,6</b>   | <b>1.655</b>                     |
| Imposte sul reddito del periodo  | -402                           | -302  | +33,1  | -644                             |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                     | -                              | -   | -  | 9                                |
| Utile di pertinenza di terzi   | -35                            | -21   | +66,7  | -48                              |
| <b>UTILE NETTO</b>   | <b>691</b>                     | <b>441</b>  | <b>+56,7</b>   | <b>972</b>                       |

(1) I dati pro-forma relativi al primo semestre dell'esercizio 2003 sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati relativi al 2004. Il suddetto pro-forma riflette, convenzionalmente, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo a decorrere dall'1/1/2003.

(2) Al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati esposti a confronto, per il primo semestre 2003 e per l'esercizio 2003 sono stati riesposti tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente inclusi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".

Il conto economico pro-forma relativo al primo semestre 2003 non è stato oggetto di revisione contabile.

## Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato

|  | Esercizio 2004               |                            |                             | Esercizio 2003 (1)                   |  |                                      |                            |
|--|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|----------------------------|
|  | Secondo trimestre<br>(€/mil) | Primo trimestre<br>(€/mil) | Quarto trimestre<br>(€/mil) | Terzo trimestre pro-forma<br>(€/mil) | Secondo trimestre pro-forma<br>(€/mil) | Primo trimestre pro-forma<br>(€/mil) | Media trimestri<br>(€/mil) |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>  | <b>907</b>                   | <b>904</b>                 | <b>921</b>                  | <b>939</b>                           | <b>932</b>                             | <b>924</b>                           | <b>929</b>                 |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                      | 817                          | 785                        | 855                         | 786                                  | 713                                    | 682                                  | 759                        |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni               | 114                          | 81                         | 108                         | 76                                   | 178                                    | 85                                   | 112                        |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni      | 102                          | 89                         | 61                          | 63                                   | 90                                     | 56                                   | 68                         |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>  | <b>1.940</b>                 | <b>1.859</b>               | <b>1.945</b>                | <b>1.864</b>                         | <b>1.913</b>                           | <b>1.747</b>                         | <b>1.868</b>               |
| Spese amministrative   | -1.143                       | -1.115                     | -1.214                      | -1.128                               | -1.152                                 | -1.116                               | -1.153                     |
| - spese per il personale   | -695                         | -693                       | -735                        | -696                                 | -713                                   | -697                                 | -710                       |
| - altre spese amministrative   | -380                         | -358                       | -422                        | -365                                 | -372                                   | -353                                 | -378                       |
| - imposte indirette e tasse  | -68                          | -64                        | -57                         | -67                                  | -67                                    | -66                                  | -64                        |
| Altri proventi netti   | 83                           | 76                         | 85                          | 82                                   | 81                                     | 81                                   | 82                         |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                 | -107                         | -100                       | -148                        | -113                                 | -116                                   | -107                                 | -121                       |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>   | <b>773</b>                   | <b>720</b>                 | <b>668</b>                  | <b>705</b>                           | <b>726</b>                             | <b>605</b>                           | <b>676</b>                 |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento    | -37                          | -35                        | -43                         | -35                                  | -46                                    | -34                                  | -40                        |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie      | -215                         | -150                       | -474                        | -71                                  | -180                                   | -134                                 | -215                       |
| - accantonamenti per rischi ed oneri   | -51                          | -27                        | -88                         | -44                                  | -36                                    | -27                                  | -49                        |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni | -137                         | -130                       | -432                        | -122                                 | -102                                   | -68                                  | -181                       |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                     | -27                          | 7                          | 46                          | 95                                   | -42                                    | -39                                  | 15                         |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>   | <b>521</b>                   | <b>535</b>                 | <b>151</b>                  | <b>599</b>                           | <b>500</b>                             | <b>437</b>                           | <b>421</b>                 |
| Proventi/oneri straordinari netti  | 13                           | 59                         | 179                         | -38                                  | -215                                   | 42                                   | -8                         |
| <b>UTILE LORDO</b>   | <b>534</b>                   | <b>594</b>                 | <b>330</b>                  | <b>561</b>                           | <b>285</b>                             | <b>479</b>                           | <b>413</b>                 |
| Imposte sul reddito del periodo  | -212                         | -190                       | -133                        | -209                                 | -113                                   | -189                                 | -161                       |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                     | -                            | -                          | 3                           | 6                                    | -                                      | -                                    | 2                          |
| Utile di pertinenza di terzi   | -17                          | -18                        | -14                         | -13                                  | -12                                    | -9                                   | -12                        |
| <b>UTILE NETTO</b>   | <b>305</b>                   | <b>386</b>                 | <b>186</b>                  | <b>345</b>                           | <b>160</b>                             | <b>281</b>                           | <b>242</b>                 |

(1) I dati pro-forma dei primi tre trimestri dell'esercizio 2003 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 e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dall'1/1/2003, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data. Limitatamente al secondo e al terzo trimestre 2003, inoltre, sono stati riesposti tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente inclusi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".

I conti economici trimestrali pro-forma e il conto economico del primo trimestre 2004 non sono stati oggetto di revisione contabile.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

|   | 30/6/2004<br>(€/mil) | 30/6/2003<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003<br>(€/mil) |
|---|----------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                      |                                       |  |                       |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 1.037                | 974                                   | +6,5   | 1.474                 |
| Crediti   | 146.924              | 146.381                               | +0,4   | 146.877               |
| - crediti verso banche  | 22.147               | 20.050                                | +10,5  | 22.278                |
| - crediti verso clientela                                     | 124.777              | 126.331                               | -1,2   | 124.599               |
| Titoli non immobilizzati                                      | 31.772               | 24.580                                | +29,3  | 22.357                |
| Immobilizzazioni  | 9.682                | 9.586                                 | +1,0   | 9.822                 |
| - titoli immobilizzati  | 2.917                | 2.895                                 | +0,8   | 2.935                 |
| - partecipazioni  | 4.559                | 4.253                                 | +7,2   | 4.572                 |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 305                  | 339                                   | -10,0  | 343                   |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 1.901                | 2.099                                 | -9,4   | 1.972                 |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 896                  | 1.027                                 | -12,8  | 959                   |
| Altre voci dell'attivo  | 22.614               | 26.460                                | -14,5  | 21.091                |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>212.925</b>       | <b>209.008</b>                        | <b>+1,9</b>                                    | <b>202.580</b>        |
| <b>PASSIVO</b>  |                      |                                       |  |                       |
| Debiti  | 168.149              | 160.518                               | +4,8   | 160.255               |
| - debiti verso banche   | 32.570               | 28.087                                | +16,0  | 28.534                |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 135.579              | 132.431                               | +2,4   | 131.721               |
| Fondi   | 4.001                | 3.680                                 | +8,7   | 4.019                 |
| - fondo imposte e tasse                                       | 795                  | 436                                   | +82,3  | 732                   |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 929                  | 971                                   | -4,3   | 946                   |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 1.973                | 1.925                                 | +2,5   | 2.037                 |
| - fondo di quiescenza   | 304                  | 348                                   | -12,6  | 304                   |
| Altre voci del passivo  | 22.683               | 27.311                                | -16,9  | 20.626                |
| Passività subordinate   | 6.801                | 6.784                                 | +0,3   | 6.414                 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 318                  | 292                                   | +8,9   | 271                   |
| Patrimonio netto  | 10.973               | 10.423                                | +5,3   | 10.995                |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>212.925</b>       | <b>209.008</b>                        | <b>+1,9</b>                                    | <b>202.580</b>        |
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>                                    |                      |                                       |  |                       |
| Garanzie rilasciate   | 17.500               | 17.684                                | -1,0   | 19.912                |
| Impegni   | 28.423               | 31.077                                | -8,5   | 25.839                |

(1) I dati pro-forma al 30/6/2003 sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 30/6/2004. Il suddetto pro-forma riflette, convenzionalmente, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo a decorrere dall'1/11/2003.

I dati patrimoniali pro-forma al 30/6/2003 non sono stati oggetto di revisione contabile.

## Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato riclassificato

|   | 2004            |                 |                  | 2003                             |                                  |                                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | 30/6<br>(€/mil) | 31/3<br>(€/mil) | 31/12<br>(€/mil) | 30/9<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | 30/6<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) | 31/3<br>pro-forma (1)<br>(€/mil) |
| <b>ATTIVO</b>   |                 |                 |                  |                                  |                                  |                                  |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 1.037           | 914             | 1.474            | 963                              | 974                              | 967                              |
| Crediti   | 146.924         | 144.342         | 146.877          | 139.679                          | 146.381                          | 148.267                          |
| - crediti verso banche  | 22.147          | 21.527          | 22.278           | 17.607                           | 20.050                           | 22.741                           |
| - crediti verso clientela                                     | 124.777         | 122.815         | 124.599          | 122.072                          | 126.331                          | 125.526                          |
| Titoli non immobilizzati                                      | 31.772          | 28.557          | 22.357           | 23.642                           | 24.580                           | 20.489                           |
| Immobilizzazioni  | 9.682           | 9.755           | 9.822            | 9.690                            | 9.586                            | 9.866                            |
| - titoli immobilizzati  | 2.917           | 2.913           | 2.935            | 2.864                            | 2.895                            | 2.950                            |
| - partecipazioni  | 4.559           | 4.586           | 4.572            | 4.424                            | 4.253                            | 4.453                            |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 305             | 327             | 343              | 334                              | 339                              | 370                              |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 1.901           | 1.929           | 1.972            | 2.068                            | 2.099                            | 2.093                            |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 896             | 933             | 959              | 992                              | 1.027                            | 1.055                            |
| Altre voci dell'attivo  | 22.614          | 22.496          | 21.091           | 22.893                           | 26.460                           | 22.131                           |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>212.925</b>  | <b>206.997</b>  | <b>202.580</b>   | <b>197.859</b>                   | <b>209.008</b>                   | <b>202.775</b>                   |
| <b>PASSIVO</b>  |                 |                 |                  |                                  |                                  |                                  |
| Debiti  | 168.149         | 164.476         | 160.255          | 155.736                          | 160.518                          | 162.154                          |
| - debiti verso banche   | 32.570          | 29.613          | 28.534           | 26.638                           | 28.087                           | 27.896                           |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 135.579         | 134.863         | 131.721          | 129.098                          | 132.431                          | 134.258                          |
| Fondi   | 4.001           | 4.304           | 4.019            | 4.026                            | 3.680                            | 3.908                            |
| - fondo imposte e tasse                                       | 795             | 1.000           | 732              | 725                              | 436                              | 838                              |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 929             | 946             | 946              | 985                              | 971                              | 971                              |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 1.973           | 2.055           | 2.037            | 2.007                            | 1.925                            | 1.751                            |
| - fondo di quiescenza   | 304             | 303             | 304              | 309                              | 348                              | 348                              |
| Altre voci del passivo  | 22.683          | 19.878          | 20.626           | 20.555                           | 27.311                           | 19.010                           |
| Passività subordinate   | 6.801           | 6.666           | 6.414            | 6.484                            | 6.784                            | 6.533                            |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 318             | 290             | 271              | 298                              | 292                              | 354                              |
| Patrimonio netto  | 10.973          | 11.383          | 10.995           | 10.760                           | 10.423                           | 10.816                           |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>212.925</b>  | <b>206.997</b>  | <b>202.580</b>   | <b>197.859</b>                   | <b>209.008</b>                   | <b>202.775</b>                   |

(1) I dati pro-forma dei primi tre trimestri 2003 sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 30/6/2004. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dall'1/11/2003, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

I dati patrimoniali pro-forma nonché i dati patrimoniali al 31/3/2004 non sono stati oggetto di revisione contabile.



# Relazione sulla Gestione del Gruppo

---

---

LO SCENARIO ECONOMICO

---

LE LINEE DI AZIONE E LE INIZIATIVE DEL SEMESTRE

---

L'ANDAMENTO REDDITUALE

---

IL VALORE INTRINSECO DEL BUSINESS ASSICURATIVO VITA

---

LE GRANDEZZE OPERATIVE E LA STRUTTURA

---

I CONTI DI CAPITALE

---

LA GESTIONE E IL CONTROLLO DEI RISCHI

---

LE ALTRE INFORMAZIONI

---

LE AREE DI AFFARI DEL GRUPPO

---

L'EVOLUZIONE NEL SECONDO SEMESTRE

---



## Lo scenario economico

### Il contesto internazionale

L'andamento dell'economia mondiale ha registrato una crescita robusta nei primi sei mesi del 2004. La dinamica del ciclo è stata tuttavia differenziata nei due trimestri: in sensibile accelerazione nel primo, trainata principalmente dagli Stati Uniti e dalla Cina, e in decelerazione nel secondo. Il mutato passo dell'economia ha risentito del forte aumento dei prezzi delle materie prime e del rallentamento dell'attività negli Stati Uniti e in alcuni Paesi asiatici. L'area euro, in uno stadio ancora iniziale della ripresa, ha mantenuto una dinamica modesta in entrambi i trimestri.

La fase di crescita ha coinvolto, anche se in misura diversa, tutte le maggiori aree geografiche. Negli Stati Uniti il PIL è aumentato, nel primo semestre del 2004, del 3,7% annualizzato. La performance è stata particolarmente vivace nel primo trimestre (+4,5%) e più contenuta nel secondo (+2,8%). All'espansione dell'attività produttiva si è accompagnato un consistente incremento dei profitti delle imprese, su livelli storicamente elevati in rapporto al PIL. La dinamica degli investimenti, residenziali e in macchinari, è stata sostenuta mentre i consumi privati, che nel primo trimestre avevano mostrato notevole resilienza, sono rallentati nel corso del secondo trimestre per gli effetti negativi sul potere di acquisto delle famiglie dell'aumento dei prezzi dei beni energetici e della deludente dinamica del mercato del lavoro.

Le tensioni sui prezzi delle materie prime hanno spinto verso l'alto il tasso d'inflazione, che è passato da un valore inferiore al 2% di fine 2003 al 3,3% di giugno 2004. Al netto delle componenti volatili (tra cui l'energia) la dinamica dei prezzi al consumo è tuttavia rimasta contenuta (1,9% a giugno), grazie agli incrementi della produttività e alla dinamica salariale che hanno tenuto sotto controllo le spinte inflative di origine interna.

In una fase di ripresa del ciclo e di rialzo dell'inflazione, la Fed ha modificato l'orientamento della politica monetaria, guidando le attese del mercato verso una prospettiva di graduale restrizione. In tale contesto, a fine giugno, la Banca Centrale americana ha proceduto ad un primo rialzo di un quarto di punto del tasso di policy, tenuto fermo all'1% per tutto il primo semestre del 2004.

In presenza di un deficit crescente di conto corrente e di un indebolimento dei flussi di capitale dall'estero, il dolla-

ro ha registrato un sensibile deprezzamento verso le maggiori valute caratterizzate da regime di cambio flessibile, e in particolare verso l'euro. La valuta americana, dopo essersi avvicinata al cambio di 1,30 sull'euro nel primo trimestre del 2004, è risalita intorno all'1,20 nel secondo trimestre. Per alcuni osservatori gli squilibri nei rapporti di cambio tra il dollaro e alcune divise asiatiche, ancorate ad esso, sono in parte responsabili del persistente deficit estero degli Stati Uniti.

In Giappone, la ripresa intervenuta ad inizio anno è risultata superiore alle attese. Nel primo semestre il tasso di crescita del PIL è stato superiore al 5% annualizzato. L'andamento dell'economia ha beneficiato della domanda estera, in particolare dalla Cina, e della domanda interna per investimenti aziendali e consumi privati delle famiglie, accreditando l'ipotesi di un possibile definitivo superamento della fase di lunga stagnazione, dopo le false partenze osservate nell'ultimo decennio. La dinamica dei prezzi alla produzione, da tempo in rialzo, sembra indicare come prossimo l'esaurimento del fenomeno della deflazione.

In America Latina la crescita internazionale della domanda di materie prime e il consolidamento del ciclo americano hanno favorito, nel complesso, l'espansione dell'attività produttiva. Il miglioramento dell'economia reale non ha tuttavia mitigato il grado di vulnerabilità finanziaria di alcuni Paesi. Nel corso del semestre gli investitori internazionali si sono trovati a dover fronteggiare, al contempo, l'incertezza generata dalle complesse condizioni di politica interna in Venezuela, dagli scandali affiorati in Brasile e dalle difficili trattative tra il Fondo Monetario Internazionale e il Governo argentino sulla ristrutturazione del debito in default.

Il 1° maggio 2004 è stato formalizzato l'ingresso nell'Unione Europea, accanto a Malta e Cipro, della Polonia, dell'Ungheria, della Repubblica Ceca, della Slovacchia, della Slovenia e delle tre repubbliche baltiche. I Paesi di nuova adesione, caratterizzati da notevoli differenze in termini di struttura economica e grado di convergenza reale e nominale agli standard europei, sono adesso candidati ad entrare nello SME II, condizione essenziale per un successivo ingresso nell'Unione Monetaria Europea. Un più elevato grado di convergenza reale e determinazione politica dell'Estonia, della Lituania e della Slovenia hanno consentito l'ingresso delle valute locali nello SME II, già a fine giugno. La Turchia e la Russia hanno registrato un semestre di crescita soddisfacente grazie, rispettivamente, all'adozione di politiche macroeconomiche di riforma e alle cospicue entrate generate dal petrolio.

L'Asia ha beneficiato del dinamismo dell'economia cinese che ha rivestito il ruolo di locomotore del commercio intra-regionale. Alcune delle economie dell'area hanno evidenziato segnali di surriscaldamento, di fronte ai quali le autorità locali sono dovute intervenire, come nel caso della Cina, con provvedimenti restrittivi.

### L'area euro e l'Italia

Nella prima metà del 2004, la fase di ripresa del ciclo economico dell'area euro è andata gradualmente consolidandosi, mostrando tuttavia tassi di crescita ancora modesti. Nel semestre il PIL è aumentato di circa il 2% annualizzato, grazie soprattutto al buon andamento delle esportazioni. I consumi delle famiglie sono apparsi in recupero mentre la spesa per investimenti è rimasta debole. La produzione industriale, cresciuta dell'1% sul semestre precedente, ha risentito negativamente in alcuni Paesi, come Germania e Italia, del processo di riduzione delle scorte attuato dalle imprese.

In una fase congiunturale ancora difficile, in tutti i maggiori Paesi europei si è registrato un deterioramento dei bilanci delle amministrazioni centrali. La dinamica dei conti pubblici potrebbe portare la Germania e la Francia a registrare, anche per l'anno in corso, un rapporto deficit/PIL superiore alla soglia stabilita dal Trattato di Maastricht. In Italia l'indebitamento netto della Pubblica Amministrazione potrebbe discostarsi nel 2004 dagli obiettivi precedentemente fissati per avvicinarsi, secondo le più recenti stime governative, alla soglia del 3%.

Nel primo semestre l'inflazione dell'area è tornata ad aumentare, a causa dell'incremento dei prezzi dei beni energetici, portandosi sopra al target di riferimento della BCE (2%). Il tasso d'inflazione ha evidenziato una certa dispersione geografica. In Italia la dinamica dei prezzi al consumo, superiore sino a inizio anno rispetto alla media europea, si è mantenuta sostanzialmente stabile sul 2,3% per tutto il semestre, nonostante i rialzi del prezzo del greggio e l'aumento delle imposte su tabacco e alcolici. Per effetto delle diverse dinamiche osservate, il divario tra il tasso di inflazione italiano ed europeo è stato così progressivamente riasorbito. L'accelerazione dei prezzi nell'area euro è stata giudicata di natura transitoria dalla BCE che, nel periodo in esame, ha mantenuto fermo il tasso di policy al 2%.

Nel semestre la dinamica dell'economia italiana ha segnato un miglioramento rispetto all'anno precedente, con tassi

di crescita del PIL dello 0,4% nel primo trimestre e dello 0,3% nel secondo. La fase di recupero ciclico è stata sostenuta dalla dinamica della spesa privata, in particolare per investimenti fissi, residenziali e non residenziali, e dalle esportazioni.

L'andamento delle vendite estere è apparso inferiore alle stime di crescita del commercio internazionale. La dinamica del commercio estero italiano ha continuato infatti a risentire negativamente sia dell'orientamento verso settori merceologici e aree geografiche a più bassa crescita sia della perdita di competitività rispetto ai Paesi concorrenti.

### L'intermediazione creditizia

Nel corso dei primi sei mesi del 2004 la dinamica degli impieghi bancari ha subito una lieve decelerazione rispetto all'analogo periodo del 2003, pur rimanendo superiore alla crescita nominale dell'economia.

L'incremento complessivo dell'aggregato (+1,8% su dicembre 2003 e +5,2% su giugno 2003) è stato sostenuto in prevalenza dagli impieghi a medio/lungo termine a società non finanziarie e a famiglie (+5,5% semestrale), mentre gli impieghi a breve sono risultati ancora in flessione (-0,3% nel semestre).

Le famiglie si sono mostrate particolarmente attive nella richiesta di mutui fondiari, in presenza di un mercato immobiliare ancora vivace, evidenziato dall'aumento dei prezzi degli immobili (stimato intorno al 5,4%) e dalla sostanziale tenuta del numero di compravendite.

Nel primo semestre dell'anno la dinamica della raccolta bancaria ha presentato un tasso di crescita dell'1,9%, che si confronta con quello leggermente negativo (-0,1%) del primo semestre del precedente esercizio. L'andamento ha risentito, in presenza di forti incertezze sulla dinamica dei mercati azionari, dell'elevata propensione delle famiglie a detenere attività finanziarie in forme liquide. Obbligazioni e depositi in conto corrente, in aumento rispettivamente del 4,5% e 2,3% nel semestre, hanno trainato la provvista bancaria, che ha invece scontato la flessione strutturale dei certificati di deposito e la minore domanda di pronti contro termine passivi.

Nel periodo si è registrata una lieve riduzione dei tassi sulle consistenze degli aggregati bancari, più accentuata per i tassi attivi a medio e lungo termine. Lo spread a breve, rife-

rito al settore famiglie e società non finanziarie, a giugno presentava una flessione contenuta rispetto a dicembre 2003, pari a 3 punti base.

### L'intermediazione mobiliare

Nonostante il buon andamento degli utili aziendali, le borse internazionali hanno evidenziato, nel primo semestre del 2004, guadagni modesti. La performance ha risentito negativamente della dinamica dei prezzi petroliferi, in forte rialzo e caratterizzata da momenti di elevata incertezza, che ha fatto temere sulla futura dinamica del ciclo nelle maggiori economie e, con esso, dei profitti aziendali. Negli Stati Uniti l'indice S&P500 ha guadagnato il 2,6% e il Nasdaq Composite il 2,2%. In Europa l'indice DJ Euro Stoxx è aumentato del 3,7%, mentre in Italia il MIB30 ha guadagnato il 5,6% e il MIBTEL il 6%. In Giappone l'indice Nikkei 225 è salito in misura più accentuata (+11,1%) grazie all'andamento superiore alle attese dell'economia del Paese.

Nel semestre i volumi degli scambi sulla borsa italiana sono ammontati a 384 miliardi di euro, con una media giornaliera di circa 3 miliardi, in aumento rispetto ai 2,8 miliardi dell'analogo periodo del precedente esercizio. La capitalizzazione di borsa a fine giugno è salita a 518 miliardi di euro (38,8% del PIL), rispetto ai 487 miliardi di fine 2003. Sul

mercato primario i flussi di investimento canalizzati tramite OPVS sono ammontati a 1,8 miliardi (0,4 miliardi nel primo semestre del 2003), riconducibili a 4 operazioni (di cui 3 finalizzate all'ammissione al listino). I fondi raccolti attraverso aumenti di capitale da parte delle società quotate sono ammontati a 1,3 miliardi di euro (rispetto ai 4,6 miliardi nella prima metà del 2003), associati a 8 operazioni (16 nel primo semestre del 2003).

### Il risparmio gestito

Nel corso del semestre i fondi comuni d'investimento hanno sofferto un consistente deflusso di capitali (-5,3 miliardi). In particolare hanno subito ingenti riscatti i fondi obbligazionari, sia nel timore di possibili rialzi dei tassi di interesse a lungo termine sia per il clima di sfiducia diffusi tra gli investitori in seguito ai casi di default di Cirio e Parmalat.

Nonostante il deficit di raccolta, le consistenze patrimoniali dei fondi sono salite nel semestre a 513,6 miliardi (+0,9%), grazie ad un positivo effetto di rivalutazione delle attività (+1,9%).

Tra gli altri comparti del risparmio gestito, si stima che il settore assicurativo-previdenziale abbia sostanzialmente mantenuto nel semestre l'ammontare dei flussi di raccolta premi registrati nell'analogo periodo del 2003.

## Le linee di azione e le iniziative del semestre

Nel primo semestre del 2004 sono proseguite le azioni mirate alla razionalizzazione del Gruppo SANPAOLO IMI e al potenziamento delle sue capacità distributive in linea con il modello di business definito nel Piano 2003-2005. Questo modello intende coniugare la ricerca di efficienza, conseguita grazie all'unicità della direzione strategica e commerciale e alle comuni strutture di supporto, con il rafforzamento dei rapporti con la clientela, generato dal forte radicamento territoriale dei diversi marchi storici che oggi compongono il Gruppo. Il Piano prevede la graduale estensione a tutte le realtà bancarie del Gruppo del modello adottato con successo dalla rete Sanpaolo, articolato in un certo numero di aree territoriali e banche reti con strutture centrali leggere, che presidiano in modo unitario e complessivo il rispettivo territorio e coordinano filiali specializzate per segmento di mercato.

### Le iniziative di razionalizzazione e sviluppo del Gruppo

#### Il nuovo assetto organizzativo

In occasione del rinnovo dei vertici aziendali il Consiglio di Amministrazione, nominato il 29 aprile 2004 dall'Assemblea degli Azionisti di SANPAOLO IMI, ha definito il nuovo assetto organizzativo del Gruppo con decorrenza 1° maggio. Con il nuovo assetto organizzativo, focalizzato sulla banca commerciale, è stata efficientata la corporate governance e rafforzata la specializzazione delle reti distributive per segmento di clientela, estendendo il coordinamento commerciale per mercati a tutte le banche reti.

#### Il piano di sviluppo e razionalizzazione delle reti distributive

Completata l'integrazione delle filiali dell'ex Banco di Napoli, è stata avviata quella delle banche operanti nell'area delle Tre Venezie e dell'Emilia e di Banca Popolare dell'Adriatico.

Il processo di integrazione ha riguardato il modello organizzativo e commerciale delle reti ed è proseguito con la migrazione sui sistemi informatici di SANPAOLO IMI delle filiali di Cassa di Risparmio di Venezia a fine marzo, Cassa di Risparmio in Bologna ad aprile, Friulcassa a giugno e Cassa

di Risparmio di Padova e Rovigo a metà luglio. La migrazione delle filiali di Banca Popolare dell'Adriatico è prevista per il prossimo mese di ottobre. A supporto delle prime quattro banche reti opera la Direzione Coordinamento Nord Est, con il compito di coordinare le attività commerciali e sviluppare le relazioni con la clientela presente sul territorio di riferimento.

Il processo riorganizzativo prevede che le filiali insistenti sul territorio di riferimento di un determinato marchio storico appartengano alla banca detentrica di tale marchio, al fine di valorizzare le potenzialità locali generate dal radicamento territoriale. A tale proposito sarà avviato, entro l'autunno, il trasferimento dei 114 punti operativi della rete Sanpaolo insistenti sulle province del Triveneto e dell'Emilia verso le quattro banche reti e il trasferimento alla rete Sanpaolo dei 30 punti operativi di Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo e di Cassa di Risparmio in Bologna ubicati al di fuori dei rispettivi territori di competenza.

#### Il polo assicurativo

Nel primo semestre dell'esercizio è stato avviato il progetto di riassetto delle attività assicurative del Gruppo approvato, nelle sue linee guida, dal Consiglio di Amministrazione del 13 febbraio 2004. Tale progetto prevede la creazione di un polo assicurativo nel quale far confluire le diverse società operanti nel ramo vita e danni, al fine di:

- razionalizzare la presenza sul mercato, conseguendo una massa critica in grado di favorire incrementi di efficienza attraverso sinergie di costo ed economie di scala;
- aumentare la focalizzazione sul business assicurativo, favorendo l'innovazione di prodotto in settori quali la previdenza e la protezione della persona;
- sfruttare la complementarità tra bisogni assicurativi e finanziari.

Il piano verrà attuato mediante un processo di concentrazione delle società assicurative controllate in una sola compagnia. Il veicolo societario individuato a tal fine è Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (precedentemente denominata Noricum Vita), di cui il Gruppo detiene il controllo totalitario dal dicembre 2003.

Le tappe principali del piano sono rappresentate dalle seguenti operazioni:

- scissione della partecipazione detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Vita a favore di SANPAOLO IMI;

- scissione della partecipazione totalitaria detenuta da Sanpaolo IMI Wealth Management in Sanpaolo Vita a favore di Assicurazioni Internazionali di Previdenza (A.I.P.);
- fusione per incorporazione di Sanpaolo Vita e Fideuram Vita in A.I.P..

In data 30 giugno 2004 è stata avviata la prima delle tappe citate: le Assemblee degli Azionisti di SANPAOLO IMI e di Banca Fideuram hanno deliberato la scissione della partecipazione detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Vita a favore di SANPAOLO IMI, con assegnazione agli azionisti di minoranza di Banca Fideuram di azioni della beneficiaria (il rapporto di assegnazione è stato fissato in 0,07470 azioni ordinarie SANPAOLO IMI per ogni azione Banca Fideuram).

Attraverso le operazioni di riassetto societario si intendono altresì creare i presupposti per ulteriori opzioni di crescita, anche attraverso successive aggregazioni.

#### Le altre iniziative di razionalizzazione

In data 20 gennaio 2004 SANPAOLO IMI ha esercitato l'opzione di vendita della residua quota di Finconsumo Banca ancora in suo possesso (30%), in esecuzione degli accordi sottoscritti con Santander Central Hispano (SCH) per la cessione a quest'ultimo dell'intera quota detenuta nella banca in oggetto. L'operazione, che rientra nel quadro di razionalizzazione delle partecipazioni di entrambe le banche, è stata perfezionata, sempre nel mese di gennaio, ad un prezzo di 80 milioni di euro, determinando a livello consolidato una plusvalenza di 55 milioni.

In data 30 giugno 2004 il Consiglio di Amministrazione di SANPAOLO IMI ha approvato le linee attuative del progetto di valorizzazione del portafoglio immobiliare non strumentale del Gruppo. Tale progetto prevede la cessione al gruppo Carlyle del 100% di CSP Investimenti - la controllata a cui SANPAOLO IMI ha conferito con decorrenza 31 dicembre 2003 il ramo d'azienda comprendente 105 immobili - e di altri 126 immobili appartenenti a diverse società del Gruppo. L'operazione, che ha l'obiettivo di razionalizzare la gestione del patrimonio immobiliare, in base alle esigenze organizzative e alle opportunità reddituali, consentirà di realizzare una plusvalenza lorda complessiva di quasi 100 milioni di euro. Circa un terzo di tale plusvalenza è già stato rilevato nel patrimonio, al 31 dicembre 2003, delle banche reti del Gruppo coinvolte nella cessione ai sensi della legge 350/2003, mentre la parte rimanente sarà registrata nel conto economico del secondo semestre del 2004, al perfezionamento dell'operazione, previsto per la fine dell'esercizio in corso.

#### Le iniziative di sviluppo commerciale in Italia

La collaborazione tra SANPAOLO IMI, Cassa di Risparmio di Firenze e Cassa dei Risparmi di Forlì si è concretizzata, a fine marzo, in un'operazione volta a favorire lo sviluppo dell'attività nel segmento delle piccole e medie imprese (PMI). Le banche promotrici hanno deliberato un plafond di finanziamenti, per un importo di 500 milioni di euro, a favore delle PMI del Nord Italia, della Toscana e dell'Emilia Romagna, con la collaborazione dei maggiori Consorzi Fidi presenti nelle regioni interessate, preposti a intervenire sia a garanzia dei finanziamenti sia nell'ottica di una successiva cartolarizzazione del portafoglio generato. L'operazione è mirata alla creazione di un "prodotto di sistema" uniforme nelle caratteristiche e nelle condizioni su tutto il territorio considerato, che risponda con celerità e snellezza operativa alle necessità finanziarie connesse allo sviluppo delle imprese destinatarie.

A conferma dell'importanza strategica attribuita alle PMI, all'inizio di luglio SANPAOLO IMI ha inoltre attivato un plafond di 250 milioni di euro destinato a finanziamenti a medio termine per progetti di ricerca applicata. Al supporto finanziario si aggiunge l'offerta di un servizio di consulenza tecnologica e industriale sui progetti, reso possibile dal know-how maturato dal Gruppo nella pluriennale gestione delle agevolazioni alla ricerca e sviluppo per conto della Pubblica Amministrazione.

In relazione ai Giochi Olimpici Invernali di Torino 2006, SANPAOLO IMI ha intrapreso, nell'ambito del progetto "Torino 2006" specificamente dedicato all'evento sportivo, alcune attività volte a valorizzare il ruolo del Gruppo in qualità di Sponsor Principale. Nel semestre è stato redatto un master plan contenente le iniziative commerciali e di comunicazione, da sviluppare nel triennio 2004-2006, finalizzate alla massimizzazione dei ritorni economici e commerciali della sponsorizzazione. Tra le attività promozionali si segnala inoltre la campagna pubblicitaria realizzata in occasione dei XXVIII Giochi Olimpici di Atene 2004.

#### Gli accordi con partner internazionali e le iniziative di sviluppo sui mercati esteri

In data 16 febbraio 2004 il Gruppo, tramite Sanpaolo IMI Wealth Management, ha acquisito il 50% della partecipazione in All Funds Bank (AFB), società interamente posseduta da SCH, mediante Banco Banif, che dispone di una piattaforma per l'accesso a fondi comuni di terzi al servizio

della clientela istituzionale. L'acquisto della partecipazione si inquadra nell'ambito degli accordi di collaborazione per lo sviluppo di un progetto paneuropeo nella distribuzione wholesale di fondi comuni di terzi, mediante la costituzione di una joint venture.

Con la realizzazione di tali accordi, SANPAOLO IMI e SCH intendono consolidare le rispettive leadership a livello europeo nel settore e individuare potenziali partner strategici sui principali mercati europei.

Il 14 aprile 2004 è stato siglato un accordo di cooperazione commerciale tra SANPAOLO IMI e Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE), banca leader in Marocco, che dispone di una rete di 219 filiali. L'accordo rientra nell'ambito delle iniziative volte a rafforzare la presenza del Gruppo nei paesi del bacino del Mediterraneo. Esso mira a favorire l'internazionalizzazione delle imprese italiane e a promuovere lo sviluppo dei flussi import-export tra l'Italia e i suoi partner commerciali, attraverso l'offerta di una gamma completa di prodotti e servizi alla clientela retail e corporate operante in Marocco e in Italia.

Il 1° aprile 2004 ha iniziato ad operare Inter-Europa Ertekesitesi, società interamente posseduta dalla banca ungherese Inter-Europa Bank, a sua volta controllata dal Gruppo con una quota pari all'85,9%. La nuova società svolge attività di promozione e collocamento di prodotti finanziari su mandato, operando in particolare in qualità di agente di Inter-Europa Bank per il collocamento in esclusiva di prodotti bancari tradizionali presso privati e piccoli operatori non ancora clienti. Inoltre, sempre su base mandataria, colloca prodotti finanziari e assicurativi di terzi, consentendo rilevanti azioni di cross selling.

### **Il rischio corporate bond e la tutela dei risparmiatori**

Le pesanti ripercussioni dei recenti default a livello nazionale e internazionale dei corporate bond, che hanno inciso sui portafogli dei risparmiatori, hanno indotto il Gruppo ad intraprendere alcune iniziative a tutela dei propri clienti. SANPAOLO IMI, ritenendo di aver mantenuto un atteggiamento improntato alla massima correttezza nella prestazione dei servizi di investimento, ha adottato un approccio mirato a esaminare quelle posizioni ove la clientela lamenta specifiche carenze nel rapporto intervenuto con la propria filiale di riferimento. Ciò al fine di verificare l'adeguatezza e la coerenza formale e sostanziale dell'investimento al profilo di rischio attribuibile al cliente e conseguentemente per-

venire, ove ne sussistano le condizioni, a una definizione amichevole delle controversie. Nel primo semestre del 2004 si è conclusa l'analisi di buona parte dei reclami pervenuti e sono state definite le prime transazioni con la clientela.

Nel semestre SANPAOLO IMI ha stipulato un accordo con il "Comitato per la difesa dei possessori dei bond Parmalat clienti del Gruppo SANPAOLO IMI". Questo organismo è stato costituito il 2 febbraio 2004 su iniziativa di alcuni clienti del Gruppo con lo scopo di curare gli atti occorrenti per l'ammissione dei propri crediti nelle procedure di amministrazione straordinaria e avviare le eventuali cause collettive di risarcimento. In base a tale accordo SANPAOLO IMI si è impegnato a fornire supporto organizzativo e finanziario al fine di garantire la difesa degli interessi dei propri clienti in modo gratuito. In data 30 luglio si è conclusa la raccolta delle adesioni al Comitato e dei mandati per la presentazione delle domande di ammissione al passivo della procedura relativa all'insolvenza della Parmalat S.p.A.. Sono stati raccolti mandati corrispondenti a oltre il 98% dei crediti vantati da clienti del Gruppo SANPAOLO IMI verso il gruppo Parmalat, includendo le insinuazioni tramite la procedura ABI e individuali. Nella seconda parte dell'anno il Comitato, oltre alla gestione degli adempimenti di carattere amministrativo e alla predisposizione del materiale propedeutico alle operazioni di voto, fornirà un parere, non vincolante, sulla conversione del credito in titoli azionari e porterà le proprie considerazioni a conoscenza dei mandanti. Nel contempo proseguiranno le attività, gli studi e le verifiche probatorie allo scopo di esercitare eventuali azioni risarcitorie.

Con riferimento alle esigenze di chiarezza, comprensibilità e trasparenza nell'attività di consulenza alla clientela, si è sviluppato il progetto "PattiChiari", promosso dall'ABI, che si articola in otto iniziative mirate a fornire al cliente strumenti semplici e concreti che facilitino la comprensione e la comparabilità dei prodotti bancari. "PattiChiari" prevede anche uno specifico marchio di qualità per ogni singola iniziativa, che garantisce l'aderenza della Banca ai principi del progetto. Particolarmente significativa, ai fini della corretta applicazione dei protocolli, è l'ottenimento della certificazione di un ente esterno che attesta il rispetto delle regole e delle procedure previste da ogni iniziativa. Nei mesi di giugno e luglio sono state effettuate le verifiche in sede centrale e in 38 filiali Sanpaolo, 26 filiali Sanpaolo Banco di Napoli, 14 filiali Cassa di Risparmio di Venezia e 16 filiali Cassa di Risparmio in Bologna. Il rapporto dell'ente di certificazione sarà esaminato dal Comitato per la gestione del marchio "PattiChiari" e il rilascio ufficiale del

marchio di qualità da parte del Consorzio dovrebbe avvenire entro la fine di settembre.

[Procedimento sanzionatorio promosso da Consob contro SANPAOLO IMI e i propri esponenti aziendali relativamente alla negoziazione effettuata su titoli obbligazionari emessi da società del gruppo Cirio](#)

In esito all'accertamento ispettivo effettuato nel periodo aprile-ottobre 2003, relativamente all'operatività su titoli obbligazionari Cirio effettuata da SANPAOLO IMI nel triennio 2000-2002, la Consob, con lettera di contestazioni del maggio 2004, ha sollevato una serie di rilievi in ordine a presunte violazioni della normativa di settore in cui sarebbe incorsa la Banca nello svolgimento dell'attività di intermediazione avente a oggetto i suddetti titoli.

Le contestazioni sono state notificate sia alla Banca sia ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in carica nel periodo oggetto d'indagine, nonché ad alcuni dirigenti aziendali i quali tutti, a vario titolo, sono stati ritenuti responsabili delle attività omissive o commissive in cui si sono concretizzate le presunte irregolarità.

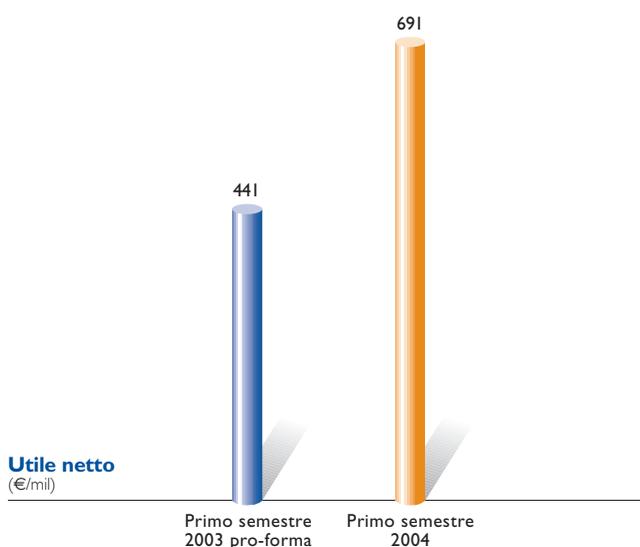
Sia la Banca sia i propri esponenti aziendali hanno provveduto a formulare le deduzioni difensive al riguardo e si è in attesa degli sviluppi ulteriori del procedimento. Ove le deduzioni difensive dovessero essere disattese, il procedimento potrebbe concludersi con l'irrogazione di una sanzione pecuniaria nei confronti degli autori delle violazioni, al pagamento della quale la Banca è tenuta in solido con questi ultimi.

## L'andamento reddituale

### Sintesi dei risultati

Nel corso del primo semestre del 2004 il Gruppo SANPAOLO IMI ha presentato una positiva evoluzione dei principali margini reddituali rispetto al primo semestre del precedente esercizio pro-forma, che tiene in considerazione le variazioni di perimetro di consolidamento intervenute nel periodo e illustrate in Nota Integrativa.

Il risultato di gestione è aumentato del 12,2% in relazione sia alla positiva dinamica del margine di intermediazione - per effetto del buon andamento delle commissioni che ha più che compensato la flessione del margine di interesse ricollegabile alla contrazione dei tassi di mercato - sia alle azioni di contenimento dei costi operativi.



L'utile netto, pari a 691 milioni di euro, ha evidenziato una crescita del 56,7%, cui ha tra l'altro contribuito la dinamica dei proventi straordinari netti che nel primo semestre del 2003 includevano gli oneri inerenti l'avvio del piano di esodo incentivato del personale.

### Il margine di interesse

Il margine di interesse del primo semestre del 2004, pari a 1.811 milioni di euro, ha presentato una diminuzione del 2,4% rispetto all'analogo periodo del 2003. Tale andamento è imputabile al peggioramento dello spread complessivo tra attivo fruttifero e passivo oneroso, mitigato dal contributo positivo dei volumi medi intermediati, e alla riduzione del rendimento dello sbilancio fondi.

La riduzione dello spread è riconducibile all'andamento dei tassi di mercato: l'Euribor a tre mesi, raffrontando la media del primo semestre del 2004 (2,07%) con quella dell'analogo periodo del 2003 (2,53%), ha evidenziato una diminuzione di 46 punti base.

Nel semestre lo spread medio complessivo è stato pari al 2,22%, inferiore di 11 punti base rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del 2003, per effetto di un calo dei tassi sulle attività fruttifere più ampio della flessione del costo delle passività onerose.

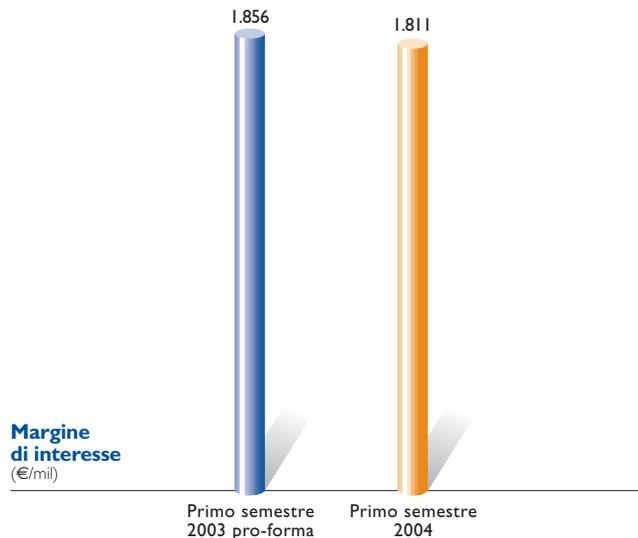
Le giacenze medie delle attività fruttifere del Gruppo hanno presentato un incremento del 2,4% rispetto ai primi sei mesi del 2003. La dinamica è stata determinata dalla crescita degli impieghi a clientela (+2,7%), dei crediti verso banche (+38,3%) e dei titoli (+3,3%). In controtendenza i pronti contro termine che hanno registrato una riduzione del 30%. Dal lato del passivo si è veri-

### Margine di interesse

|  | Primo semestre 2004 | Primo semestre 2003 pro-forma | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003 |
|--|---------------------|-------------------------------|--|----------------|
|  | (€/mil)             | (€/mil)                       |  | (€/mil)        |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 3.570               | 3.828                         | -6,7   | 7.443          |
| Interessi passivi e oneri assimilati   | -1.711              | -1.990                        | -14,0  | -3.701         |
| Riclassifica gestionale (1)            | -48                 | 18                            | n.s.   | -26            |
| <b>Margine di interesse</b>            | <b>1.811</b>        | <b>1.856</b>                  | <b>-2,4</b>  | <b>3.716</b>   |

(1) La riclassifica si riferisce al margine di interesse relativo al gruppo Banca IMI che, al fine di una più efficace rappresentazione gestionale dei risultati del Gruppo, viene esposto nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni", in quanto strettamente connesso, sotto il profilo operativo, al risultato caratteristico dell'attività di intermediazione in valori mobiliari.

ficato un incremento delle passività onerose medie pari al 2,3%, favorito dall'espansione della raccolta da clientela (+2,8%) e dell'interbancario (+10,9%). I pronti contro termine hanno invece evidenziato una contrazione (-17,7%).



## Il margine di intermediazione

Nel primo semestre del 2004 il margine di intermediazione del Gruppo si è attestato a 3.799 milioni di euro, in crescita del 3,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. La dinamica è ascrivibile al positivo andamento delle commissioni nette, degli utili di società valutate al patrimonio netto e dei dividendi su partecipazioni che hanno più che compensato il calo del margine d'interesse e dei profitti e perdite da operazioni finanziarie.

Le commissioni nette, pari a 1.602 milioni di euro, sono risultate in crescita del 14,8% rispetto al primo semestre del 2003. La dinamica di tale aggregato ha beneficiato della ripresa dei mercati finanziari, già evidenziata a partire da maggio dello scorso esercizio: tra fine giugno 2003 e fine giugno 2004 l'indice Comit ha segnato una performance positiva del 14%.

Il buon andamento dei ricavi commissionali è riscontrabile in tutte le principali tipologie; in particolare le commissioni rivenienti dall'area gestione, intermediazione e consulenza hanno presentato un incremento del 15,8%. In questo comparto le commissioni relative al risparmio gestito sono aumentate del 19,4% rispetto al primo semestre del 2003,

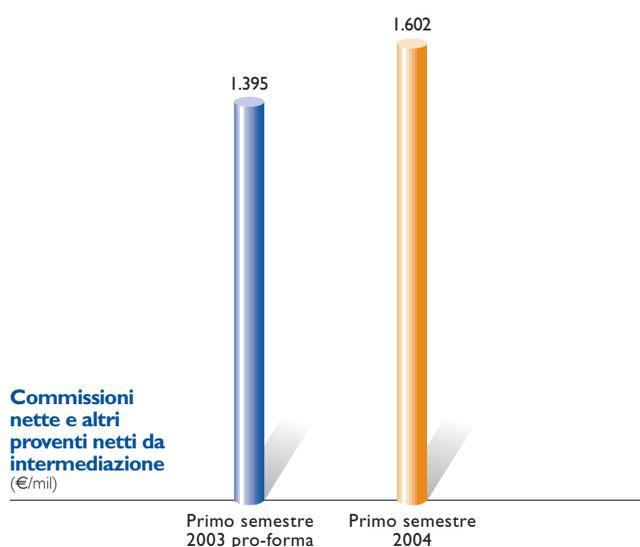
## Analisi giacenze medie e tassi di interesse

|   | Primo semestre 2004    |                             | Primo semestre 2003 pro-forma |                             | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma |                            |
|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|----------------------------|
|   | Giacenze medie (€/mil) | Tassi medi annualizzati (%) | Giacenze medie (€/mil)        | Tassi medi annualizzati (%) | Variazione giacenze medie (%)                                  | Differenza tassi (punti %) |
| Attività fruttifere di interessi              | 157.665                | 4,27                        | 153.937                       | 4,67                        | +2,4   | -0,40                      |
| - crediti verso clientela (esclusi P/T)       | 119.499                | 4,88                        | 116.411                       | 5,33                        | +2,7   | -0,45                      |
| - titoli                                      | 15.350                 | 3,09                        | 14.866                        | 3,13                        | +3,3   | -0,04                      |
| - altre attività fruttifere                   | 22.816                 | 1,91                        | 22.660                        | 2,31                        | +0,7   | -0,40                      |
| Attività non fruttifere di interessi (1)      | 51.365                 |                             | 49.614                        |                             | +3,5   |                            |
| <b>Totale attività</b>                        | <b>209.030</b>         |                             | <b>203.551</b>                |                             | <b>+2,7</b>  |                            |
| Passività onerose di interessi                | 152.371                | 2,05                        | 148.924                       | 2,34                        | +2,3   | -0,29                      |
| - raccolta diretta da clientela (esclusi P/T) | 114.219                | 1,78                        | 111.141                       | 2,16                        | +2,8   | -0,38                      |
| - debiti verso clientela                      | 69.349                 | 0,91                        | 66.887                        | 1,27                        | +3,7   | -0,36                      |
| - debiti rappresentati da titoli              | 44.870                 | 3,12                        | 44.254                        | 3,50                        | +1,4   | -0,38                      |
| - altre passività onerose                     | 38.152                 | 2,85                        | 37.783                        | 2,87                        | +1,0   | -0,02                      |
| Passività non onerose di interessi (1)        | 45.675                 |                             | 44.064                        |                             | +3,7   |                            |
| Patrimonio netto                              | 10.984                 |                             | 10.563                        |                             | +4,0   |                            |
| <b>Totale passività e patrimonio netto</b>    | <b>209.030</b>         |                             | <b>203.551</b>                |                             | <b>+2,7</b>  |                            |

(1) Il dato include le giacenze medie del gruppo Banca IMI, coerentemente con la riclassifica gestionale dei relativi interessi attivi e passivi.

con un'incidenza sull'aggregato complessivo che sale al 50,6% dal 48,7% del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale risultato è stato influenzato, tra l'altro, dal mutato mix del risparmio gestito ascrivibile all'orientamento della clientela verso prodotti a più elevato valore aggiunto, quali i fondi azionari e le polizze vita.

Tra gli altri ricavi commissionali, l'area finanziamenti e garanzie e l'area depositi e conti correnti hanno registrato rispettivamente una crescita del 38,5% e del 10%.



Complessivamente nel semestre le commissioni nette del Gruppo hanno presentato un'incidenza del 70,9% sulle spese amministrative e del 115,4% sulle spese per il personale, in aumento rispetto ai valori registrati nella prima metà del 2003, pari rispettivamente al 61,5% e al 98,9%.

I profitti da operazioni finanziarie e i dividendi su azioni si sono attestati a 195 milioni di euro, in flessione del 25,9% rispetto ai 263 milioni dell'analogo periodo del 2003. La contrazione riflette il rallentamento dell'attività in titoli, cambi e contratti derivati della Capogruppo e di Banca IMI e la riduzione dei profitti relativi a IMI Investimenti, per la valutazione ai prezzi di mercato di alcune partecipazioni del portafoglio non immobilizzato.

Gli utili di società valutate al patrimonio netto e i dividendi su partecipazioni, pari a 191 milioni di euro, hanno presentato un incremento del 30,8% rispetto al primo semestre del 2003. In particolare nei primi sei mesi dell'esercizio in corso:

- gli utili delle società valutate al patrimonio netto si sono attestati a 140 milioni di euro a fronte dei 103 milioni del corrispondente periodo del 2003; tale crescita è principalmente riconducibile alle compagnie assicurative controllate, la cui operatività è in significativa espansione;
- i dividendi corrisposti al Gruppo da partecipazioni di minoranza non incluse nel perimetro di consolidamento sono ammontati a 51 milioni di euro, rispetto ai 43 milioni relativi al primo semestre del 2003.

### Margine di intermediazione

|   | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003 pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|---|--------------------------------|--|--|---------------------------|
| Margine di interesse  | 1.811                          | 1.856                                    | -2,4   | 3.716                     |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                 | 1.602                          | 1.395                                    | +14,8  | 3.036                     |
| - area gestione, intermediazione e consulenza                               | 947                            | 818                                      | +15,8  | 1.776                     |
| - risparmio gestito   | 811                            | 679                                      | +19,4  | 1.479                     |
| - intermediazione e custodia titoli, valute                                 | 136                            | 139                                      | -2,2   | 297                       |
| - area finanziamenti e garanzie   | 169                            | 122                                      | +38,5  | 281                       |
| - area servizi di incasso e pagamento                                       | 122                            | 117                                      | +4,3   | 239                       |
| - area depositi e conti correnti  | 254                            | 231                                      | +10,0  | 488                       |
| - altre commissioni e proventi netti da intermediazione                     | 110                            | 107                                      | +2,8   | 252                       |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni          | 195                            | 263                                      | -25,9  | 447                       |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni | 191                            | 146                                      | +30,8  | 270                       |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>3.799</b>                   | <b>3.660</b>                             | <b>+3,8</b>  | <b>7.469</b>              |

## Il risultato di gestione

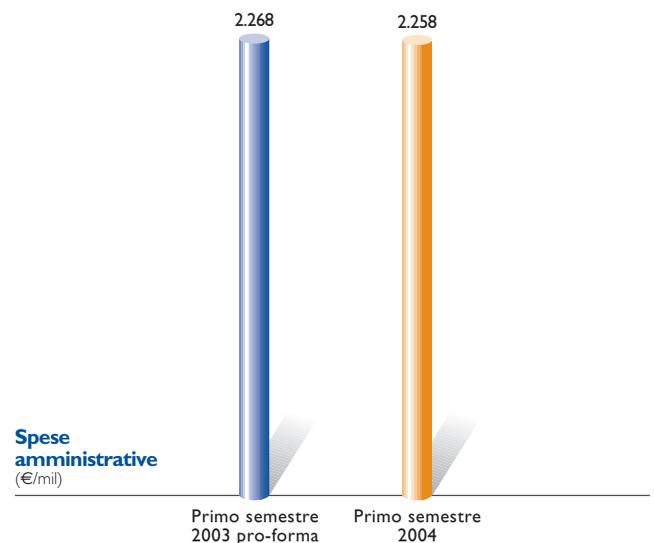
Il risultato di gestione del semestre è stato pari a 1.493 milioni di euro, in aumento del 12,2% rispetto alla prima metà del 2003. L'evoluzione ha beneficiato sia della dinamica positiva del margine di intermediazione, sia della riduzione dei costi operativi.

Le azioni di contenimento dei costi hanno consentito una diminuzione dello 0,4% delle spese amministrative, che sono ammontate a 2.258 milioni di euro.

In particolare le spese per il personale, pari a 1.388 milioni di euro, hanno mostrato un decremento dell'1,6% rispetto all'analogo periodo del 2003. Il contenimento di tale costo è stato perseguito attraverso la razionalizzazione delle strutture di corporate center e l'integrazione delle reti distributive. La riduzione degli organici, realizzata attraverso le iniziative di incentivazione all'uscita, anche mediante il ricorso al "Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione professionale del Personale del Credito", ha più che compensato la dinamica ordinaria delle retribuzioni, che include la stima dell'onere per il rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro. Nel primo semestre del 2004 le sopraccitate iniziative hanno determinato l'uscita dal Gruppo di 1.170 risorse, di cui 1.000 tramite il "Fondo di solidarietà" e 170 per effetto di pensionamenti anticipati. In termini medi l'organico del Gruppo si è ridotto del 3,9% rispetto al primo semestre del 2003.

Le altre spese amministrative hanno presentato un tasso di variazione positivo dell'1,8% rispetto al primo semestre del

2003, attestandosi a 738 milioni di euro. L'aumento è legato principalmente alle spese immobiliari (+5,1%), per effetto dei maggiori affitti passivi in seguito alla cessione degli immobili di proprietà effettuata dalla Capogruppo a fine 2003 e dei maggiori oneri per l'adeguamento e la sistemazione dei cespiti delle banche reti del Gruppo, nonché ai costi indiretti del personale (+14%), dovuti alla maggiore mobilità indotta dai processi di integrazione. Le spese informatiche, che rappresentano circa il 28% dell'aggregato complessivo, hanno beneficiato dei processi di integrazione informatica delle banche reti, risultando in linea con i valori della prima metà del 2003. Sulle spese generali e sulle utenze sono stati conseguiti risparmi dell'ordine del 3% e del 2% rispettivamente.



### Risultato di gestione

|  | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003 pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|--|--------------------------------|--|--|---------------------------|
| Margine di intermediazione                             | 3.799                          | 3.660                                    | +3,8   | 7.469                     |
| Costi operativi  | -2.306                         | -2.329                                   | -1,0   | -4.765                    |
| - spese amministrative                                 | -2.258                         | -2.268                                   | -0,4   | -4.610                    |
| - spese per il personale                               | -1.388                         | -1.410                                   | -1,6   | -2.841                    |
| - altre spese amministrative                           | -738                           | -725                                     | +1,8   | -1.512                    |
| - imposte indirette e tasse                            | -132                           | -133                                     | -0,8   | -257                      |
| - altri proventi netti                                 | 159                            | 162                                      | -1,9   | 329                       |
| - rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali   | -110                           | -116                                     | -5,2   | -252                      |
| - rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali | -97                            | -107                                     | -9,3   | -232                      |
| <b>Risultato di gestione</b>                           | <b>1.493</b>                   | <b>1.331</b>                             | <b>+12,2</b>   | <b>2.704</b>              |

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali sono risultate pari a 207 milioni di euro, in diminuzione del 7,2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. La riduzione su base annua è stata influenzata dal venir meno delle svalutazioni relative al residuo software dell'ex Banco di Napoli effettuate nell'esercizio precedente, oltre che dai minori ammortamenti sugli immobili oggetto di cessione da parte della Capogruppo a fine 2003.

Il cost/income ratio del Gruppo è passato dal 61,7% al 58,9%, in miglioramento di quasi tre punti percentuali rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, prevalentemente grazie alla favorevole dinamica dei ricavi.

### L'utile ordinario

L'utile ordinario è risultato pari a 1.056 milioni di euro, in crescita del 12,7% rispetto ai 937 milioni del primo semestre del 2003.

Gli ammortamenti dei disavanzi di fusione e delle differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto sono state pari a 72 milioni di euro a fronte degli 80 milioni della prima metà del precedente esercizio.

Gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie si sono attestati a 365 milioni di

#### Altre spese amministrative

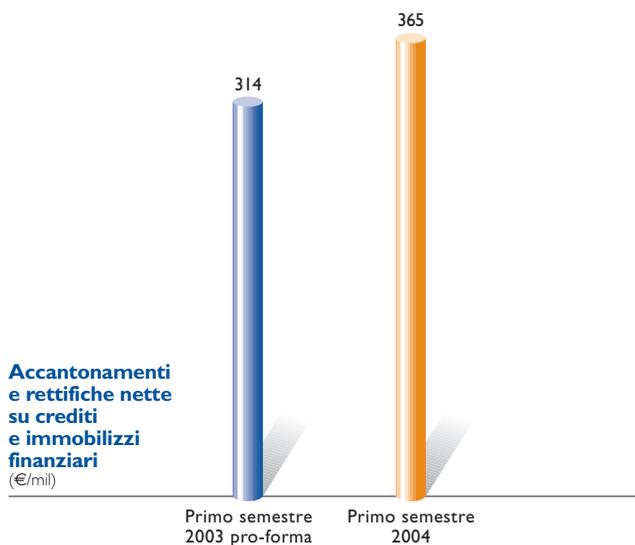
|  | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003 pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|--|--------------------------------|--|--|---------------------------|
| Spese informatiche                       | 206                            | 206                                      | -  | 430                       |
| Spese immobiliari                        | 145                            | 138                                      | +5,1   | 287                       |
| Spese generali                           | 123                            | 127                                      | -3,1   | 258                       |
| Spese professionali e assicurative       | 131                            | 128                                      | +2,3   | 264                       |
| Spese promo-pubblicitarie e di marketing | 40                             | 38                                       | +5,3   | 93                        |
| Costi indiretti del personale            | 49                             | 43                                       | +14,0  | 94                        |
| Utenze                                   | 44                             | 45                                       | -2,2   | 86                        |
| <b>Altre spese amministrative</b>        | <b>738</b>                     | <b>725</b>                               | <b>+1,8</b>  | <b>1.512</b>              |

#### Utile ordinario

|   | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003 pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|---|--------------------------------|--|--|---------------------------|
| Risultato di gestione   | 1.493                          | 1.331                                    | +12,2  | 2.704                     |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -72                            | -80                                      | -10,0  | -158                      |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -365                           | -314                                     | +16,2  | -859                      |
| - accantonamenti per rischi e oneri   | -78                            | -63                                      | +23,8  | -195                      |
| - rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni    | -267                           | -170                                     | +57,1  | -724                      |
| - svalutazioni nette  | -403                           | -301                                     | +33,9  | -972                      |
| - accantonamenti netti per garanzie e impegni                                 | -1                             | 12                                       | n.s.   | 6                         |
| - riprese da incasso  | 137                            | 119                                      | +15,1  | 242                       |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                  | -20                            | -81                                      | -75,3  | 60                        |
| - svalutazioni nette di partecipazioni  | -20                            | -71                                      | -71,8  | 66                        |
| - svalutazioni nette di titoli immobilizzati                                  | -                              | -10                                      | n.s.   | -6                        |
| <b>Utile ordinario</b>  | <b>1.056</b>                   | <b>937</b>                               | <b>+12,7</b>   | <b>1.687</b>              |

euro, rispetto ai 314 milioni del primo semestre dello scorso esercizio (+16,2%). Il flusso netto comprende:

- 78 milioni di euro di accantonamenti al fondo rischi e oneri, a fronte dei 63 milioni del primo semestre del 2003. L'aumento è principalmente correlato ai maggiori accantonamenti per cause passive e revocatorie fallimentari e ai maggiori oneri legati al ripianamento del disavanzo tecnico del fondo previdenziale di una controllata;
- 267 milioni di euro di accantonamenti e rettifiche per rischi creditizi (170 milioni nella prima metà del 2003), essenzialmente ascrivibili all'adeguamento ai valori di presumibile realizzo di specifiche posizioni incluse tra i crediti problematici;
- 20 milioni di euro di rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie (81 milioni nel corrispondente periodo del 2003);



do del 2003); tale importo include la rettifica effettuata sulla partecipazione in Hutchison 3G Italia per 61 milioni di euro e quella prudenziale in CDC Ixis per 50 milioni, in parte bilanciate dalla ripresa di valore sulla partecipazione in Santander Central Hispano (SCH) per 92 milioni. La svalutazione della partecipazione in Hutchison 3G Italia corrisponde alla quota di competenza del Gruppo della perdita semestrale della compagnia telefonica. Relativamente al valore di carico della partecipazione in SCH, rettificata in precedenti esercizi e pertanto suscettibile di riprese di valore in presenza di favorevoli andamenti delle quotazioni di borsa, si è ritenuto appropriato confermare la ripresa di valore già contabilizzata nel marzo scorso (corrispondente a una quotazione di 8,75 euro per azione a fronte di una media nel semestre pari a 9,035 euro), in relazione alla flessione dei corsi intervenuta da metà luglio. Il valore di carico unitario utilizzato in semestrale è allineato alla media dei target prices emersa dalle ricerche degli analisti oggi disponibili. Relativamente alla partecipazione in FIAT, il valore di libro riflette la quotazione media dei prezzi di mercato rilevati nel mese di giugno 2004 (6,391 euro per azione) che, essendo sostanzialmente allineata a quella del mese di dicembre, non ha comportato variazioni di rilievo nella valutazione da inizio anno.

### L'utile netto

Alla formazione dell'utile netto, pari a 691 milioni di euro, hanno contribuito 72 milioni di proventi straordinari netti, che si confrontano ai 173 milioni di oneri straordinari netti contabilizzati nella prima metà del 2003. La componente

### Utile netto

|  | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003 pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|--|--------------------------------|--|--|---------------------------|
| Utile ordinario                          | 1.056                          | 937                                      | +12,7  | 1.687                     |
| Proventi/oneri straordinari netti        | 72                             | -173                                     | n.s.   | -32                       |
| - utili netti da realizzo partecipazioni | 58                             | 14                                       | n.s.   | 320                       |
| - altri risultati straordinari netti     | 14                             | -187                                     | n.s.   | -352                      |
| <b>Utile lordo</b>                       | <b>1.128</b>                   | <b>764</b>                               | <b>+47,6</b>   | <b>1.655</b>              |
| Imposte sul reddito del periodo          | -402                           | -302                                     | +33,1  | -644                      |
| Variazione fondo rischi bancari generali | -                              | -  | -  | 9                         |
| Utile di pertinenza di terzi             | -35                            | -21                                      | +66,7  | -48                       |
| <b>Utile netto</b>                       | <b>691</b>                     | <b>441</b>                               | <b>+56,7</b>   | <b>972</b>                |

più rilevante di tale aggregato (55 milioni di euro) è rappresentata dalla plusvalenza realizzata sulla cessione del restante 30% di Finconsumo Banca a SCH, avvenuta nel mese di gennaio 2004. Il dato del primo semestre del 2003 comprendeva 280 milioni di euro di oneri correlati alle iniziative di incentivazione all'esodo del personale.

Con un onere d'imposta di 402 milioni di euro, il tax rate del Gruppo SANPAOLO IMI è risultato pari al 35,6%, infe-

riore al valore registrato nel primo semestre del 2003 principalmente per effetto delle disposizioni introdotte dal nuovo regime impositivo relativo agli investimenti partecipativi in vigore dall'esercizio 2004, oltre che per la diminuzione di un punto percentuale dell'aliquota d'imposta sui redditi delle società. In senso opposto ha agito l'indeducibilità delle rettifiche su crediti ai fini IRAP, introdotta dalla manovra correttiva di finanza pubblica posta in essere nel 2004.

## Il valore intrinseco del business assicurativo vita

L'utile netto consolidato include il risultato netto delle società costituenti il "Polo assicurativo" del Gruppo (Sanpaolo Vita e le sue controllate Sanpaolo Life, Assicurazioni Internazionali di Previdenza già Noricum Vita, Egida Assicurazioni e Universo Servizi, nonché Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni); in particolare:

- il risultato consolidato di Sanpaolo Vita ha contribuito all'utile netto di Gruppo per 63 milioni di euro;
- il contributo di Fideuram Vita è stato di 41 milioni di euro.

Per comprendere appieno il significato di tali risultati è bene ricordare che un indicatore maggiormente rappresentativo dell'andamento della gestione di una compagnia assicurativa è costituito dall'incremento registrato in un esercizio dal cosiddetto valore intrinseco (embedded value). Il valore intrinseco è infatti una stima, determinata secondo tecniche attuariali, del valore economico di una compagnia a portafoglio chiuso, prescindendo cioè da qualsiasi valore attribuibile alla produzione futura; esso è inteso quale somma di due elementi:

- il patrimonio netto rettificato a valori di mercato della compagnia alla data della valutazione;
- il valore del portafoglio polizze in essere alla data della valutazione, calcolato come valore attuale degli utili, dopo le imposte, che il portafoglio in vigore genererà su base probabilistica nel corso degli anni fino alla sua

naturale estinzione, corretto del costo di mantenimento del capitale necessario per il rispetto del vincolo del margine di solvibilità.

Per valore intrinseco del business assicurativo vita si intende il valore delle compagnie vita operanti nel Gruppo nell'ambito del Polo Assicurativo (Sanpaolo Vita, Sanpaolo Life, Assicurazioni Internazionali di Previdenza, di seguito identificate in "Sanpaolo", e nell'ambito Banca Fideuram, Fideuram Vita, di seguito "Fideuram") più la parte di valore, associato al business vita, che emerge presso altre società del Gruppo, determinato al netto dei costi e oneri fiscali relativi.

Il valore intrinseco del business assicurativo vita in essere nelle società del Gruppo che percepiscono commissioni di vendita, gestione o di mantenimento associate al business vita è stato stimato come valore attuale degli utili specifici, al netto dei costi e dopo le imposte, che tali società registreranno sul portafoglio polizze in essere fino alla loro soluzione contrattuale.

Il calcolo del valore intrinseco del business assicurativo vita al 30 giugno 2004 è stato effettuato con l'assistenza delle divisioni attuariali di primarie società di consulenza, secondo i seguenti criteri:

- propedeutici alla valutazione del portafoglio in vigore sono stati l'esame tecnico attuariale del portafoglio contratti, detenuto dalle compagnie, nonché la formulazione degli scenari operativi futuri attesi, dei quali costituiscono elementi di rilievo le ipotesi assunte in ordine ai rendimenti degli attivi, all'andamento della mortalità, ai

### Valore intrinseco del business assicurativo vita per il Gruppo

|  |              | Business assicurativo<br>Sanpaolo<br>(€/mil) | Business assicurativo<br>Fideuram<br>(€/mil) |
|--|--------------|--|--|
| Valore intrinseco al 31/12/2003                                      | a            | 1.198  | 1.108  |
| Valore intrinseco al 30/6/2004                                       | b            | 1.268  | 1.179  |
| Variazione del valore intrinseco intervenuta nel primo semestre 2004 | c=b-a        | 70   | 71   |
| Dividendi distribuiti  | d            | 45   | 9  |
| Utile netto generato in altre società del gruppo                     | e            | 44   | 26   |
| <b>Valore aggiunto del periodo</b>                                   | <b>c+d+e</b> | <b>159</b>                                   | <b>106</b>                                   |
| di cui: valore aggiunto della nuova produzione/trasformazione:       |              | 145  | 84   |
| di cui - polizze nuove esclusa la migrazione                         |              |  | 34   |
| - polizze nuove derivanti dalla migrazione (1)                       |              |  | 26   |
| - valore derivante dalla trasformazione (2)                          |              |  | 24   |

(1) Polizze provenienti dal contestuale disinvestimento da prodotti asset management di Banca Fideuram.

(2) Polizze provenienti dalla contestuale risoluzione di polizze tradizionali in essere.

costi di gestione del portafoglio in valutazione, al trend degli abbandoni prematuri per cause anomale e delle opzioni esercitate dalla clientela, al carico fiscale;

- successivamente, dal confronto effettuato con l'ausilio di procedimenti attuariali di generale condivisione, tra gli scenari operativi presi a riferimento nel computo dei premi relativi al portafoglio in essere, e gli scenari attesi, come sopra formulati, è stata ricavata la successione dei valori stimati degli utili che il portafoglio genererà nei singoli anni di vita residua, al netto degli oneri fiscali e del costo opportunità connesso al mantenimento del margine di solvibilità;
- questa successione di valori è stata poi attualizzata applicando un tasso di sconto pari al rendimento di un investimento privo di rischio, maggiorato per tenere conto dell'aleatorietà del flusso di utili come sopra determinato, connessa all'incertezza che le ipotesi operative formulate trovino puntuale rispondenza nella gestione reale.

Le ipotesi considerate nella formulazione degli scenari operativi futuri attesi sottendono le caratteristiche dei portafogli delle diverse compagnie. In particolare, per quanto concerne i tassi di rendimento delle attività, per Sanpaolo Vita (gestioni separate) è stato utilizzato un tasso del 4,18% nei primi cinque anni e del 4,12% nei successivi; per Sanpaolo Life (gestioni unit linked) è stato considerato un tasso

costante del 4,80%; per Assicurazioni Internazionali di Previdenza è stato utilizzato un tasso costante del 4,10% sia per le gestioni separate sia per le unit linked; per Fideuram Vita sono stati impiegati tassi medi del 4,55% per le gestioni separate, del 4,95% per le gestioni unit linked con garanzia e del 4,8% per le gestioni unit linked senza garanzia. In ordine ai tassi di attualizzazione, per il business assicurativo sia del perimetro Sanpaolo sia di Fideuram è stato considerato un tasso pari al 7,25%.

Su tali basi è stata effettuata una stima, i cui risultati sono evidenziati nella tabella riportata alla pagina precedente, dell'incremento registrato nel primo semestre 2004 dal valore intrinseco a livello di Gruppo insito nel business assicurativo vita.

La variazione del valore intrinseco nel primo semestre 2004 stimabile per il business assicurativo vita del Gruppo è stata di 70 milioni di euro per il perimetro Sanpaolo, e di 71 milioni di euro per Fideuram. Il "valore aggiunto" dell'anno, calcolato includendo i dividendi distribuiti dalle compagnie a società del Gruppo (al netto degli aumenti di capitale) e gli utili netti generati in altre società del Gruppo (al netto dei costi, rettifiche per costi di acquisizione differiti ed oneri fiscali), è risultato di 159 milioni di euro per Sanpaolo e di 106 milioni di euro per Fideuram.

## Le grandezze operative e la struttura

### Le attività gestite per conto della clientela

A fine giugno 2004 le attività finanziarie della clientela si sono attestate a 374 miliardi di euro, in crescita del 2,9% rispetto al valore registrato a metà del 2003 e dell'1,6% da inizio anno. L'evoluzione su base annua è riconducibile alle dinamiche positive sia della raccolta diretta sia della raccolta indiretta in entrambe le sue componenti di risparmio gestito e amministrato.

La raccolta indiretta ha evidenziato una crescita del 3,1% sui dodici mesi e dello 0,9% da fine dicembre 2003. Tale

dinamica è stata favorita dal positivo andamento dei mercati finanziari che si è riflesso nella rivalutazione dello stock esistente. La raccolta diretta ha registrato un aumento del 2,4% sui dodici mesi e del 2,9% da inizio anno.

### Il risparmio gestito e amministrato

A fine giugno 2004, i volumi di risparmio gestito si sono attestati a 143,8 miliardi di euro, in crescita del 2,7% sui dodici mesi e sui medesimi livelli di fine dicembre 2003. Nel semestre la raccolta netta negativa, pari a 1,9 miliardi di euro, è stata compensata dalla rivalutazione degli stock ascrivibile alle buone performance dei mercati.

Nell'ambito dei diversi prodotti, i fondi comuni di investimento e le gestioni patrimoniali in fondi si sono attestati a 101,2 miliardi di euro, in diminuzione sia rispetto a fine

#### Attività finanziarie della clientela

|   | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|---|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|   | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Risparmio gestito                           | 143.803            | 38,5         | 140.003             | 38,5         | +2,7   | 143.711            | 39,0         | +0,1                                      |
| Risparmio amministrato                      | 94.581             | 25,3         | 91.148              | 25,1         | +3,8   | 92.610             | 25,2         | +2,1                                      |
| Raccolta diretta                            | 135.579            | 36,2         | 132.431             | 36,4         | +2,4   | 131.721            | 35,8         | +2,9                                      |
| <b>Attività finanziarie della clientela</b> | <b>373.963</b>     | <b>100,0</b> | <b>363.582</b>      | <b>100,0</b> | <b>+2,9</b>  | <b>368.042</b>     | <b>100,0</b> | <b>+1,6</b>                               |

#### Risparmio gestito

|   | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|---|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|   | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi | 101.190            | 70,4         | 101.962             | 72,8         | -0,8   | 102.738            | 71,5         | -1,5                                      |
| Gestioni patrimoniali mobiliari                               | 6.216              | 4,3          | 8.232               | 5,9          | -24,5  | 7.437              | 5,2          | -16,4                                     |
| Riserve tecniche vita   | 36.397             | 25,3         | 29.809              | 21,3         | +22,1  | 33.536             | 23,3         | +8,5                                      |
| <b>Risparmio gestito</b>                                      | <b>143.803</b>     | <b>100,0</b> | <b>140.003</b>      | <b>100,0</b> | <b>+2,7</b>  | <b>143.711</b>     | <b>100,0</b> | <b>+0,1</b>                               |

#### Variazione dello stock di risparmio gestito

|   | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003<br>pro-forma (€/mil) | Esercizio 2003<br>(€/mil) |
|---|--------------------------------|--|---------------------------|
| Raccolta netta del periodo                                      | -1.945                         | 5.628                                    | 7.748                     |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi | -3.011                         | 3.270                                    | 2.659                     |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari                               | -1.375                         | -411                                     | -1.251                    |
| - Polizze vita  | 2.441                          | 2.769                                    | 6.340                     |
| Effetto performance   | 2.037                          | 1.444                                    | 3.032                     |
| <b>Variazione dello stock di risparmio gestito</b>              | <b>92</b>                      | <b>7.072</b>                             | <b>10.780</b>             |

giugno 2003 (-0,8%) sia da inizio anno (-1,5%). Tale fenomeno è stato indotto dalla maggiore propensione dimostrata dalla clientela verso la sottoscrizione di polizze vita. La ripresa dei corsi azionari ha comunque influenzato le scelte dei risparmiatori, che si sono indirizzati su tipologie di prodotti a maggior valore aggiunto, quali i fondi azionari, la cui incidenza sul totale è passata dal 20,4% di fine giugno 2003 al 25,4% di fine giugno 2004. È risultato in riduzione sui dodici mesi, ma stabile da inizio anno, il peso dei fondi bilanciati ed obbligazionari, mentre è proseguita la diminuzione dei fondi liquidità. A fine semestre il Gruppo SANPAOLO IMI occupava la prima posizione sul mercato domestico dei fondi comuni, con una quota di mercato del 20,7%.

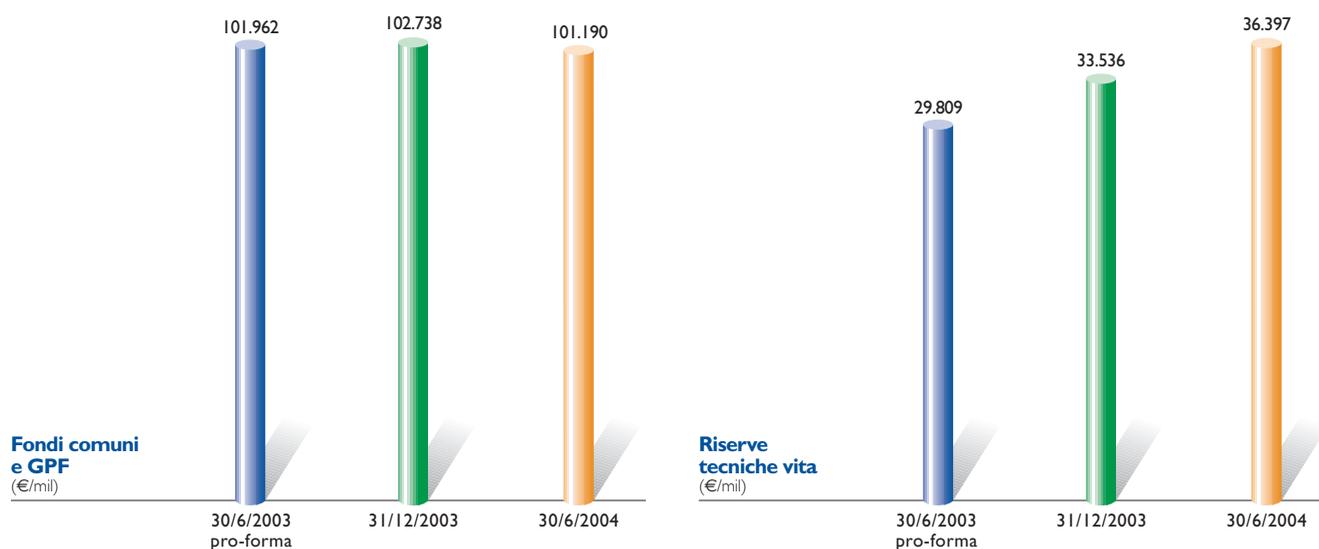
Nel semestre il ramo assicurativo vita ha confermato il percorso di crescita già evidenziato nel precedente esercizio: le riserve tecniche vita, pari a 36,4 miliardi a fine giugno 2004, sono cresciute del 22,1% rispetto a fine giugno 2003 e dell'8,5% da inizio anno, beneficiando di una raccolta netta nel semestre di 2,4 miliardi di euro. Nel periodo in esame si è osservato un rinnovato interesse della clien-

tela verso le polizze tradizionali, comparto in cui la gamma di prodotti è stata recentemente arricchita. Queste polizze hanno rappresentato oltre la metà della raccolta premi del ramo vita; per la parte restante sono state collocate principalmente polizze index linked e unit linked, che presentano un maggior contenuto finanziario.

Nella prima metà dell'esercizio è altresì da segnalare l'aumento del risparmio amministrato, le cui consistenze hanno raggiunto i 94,6 miliardi di euro, con una crescita del 3,8% su base annua e del 2,1% rispetto a fine dicembre 2003.

#### La raccolta diretta

La raccolta diretta da clientela a fine giugno 2004 si è attestata a 135,6 miliardi di euro, in crescita del 2,4% nei dodici mesi e del 2,9% da inizio anno. La dinamica del semestre è riconducibile in particolare ai conti correnti e depositi (+4,1%) e alla raccolta tramite obbligazioni e altri titoli (+3,3%), ad eccezione dei certificati di deposito che sono risultati in flessione (-42,3%).

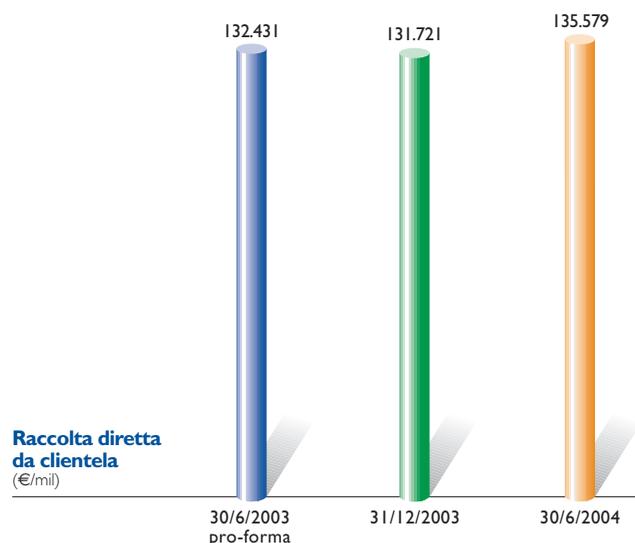


#### Composizione dei fondi comuni per tipologia

|                                       | 30/6/2004 (%) | 30/6/2003 pro-forma (%) | 31/12/2003 (%) |
|---------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Azionari                              | 25,4          | 20,4                    | 23,6           |
| Bilanciati                            | 7,5           | 8,4                     | 7,4            |
| Obbligazionari                        | 41,2          | 43,3                    | 41,4           |
| Liquidità                             | 25,9          | 27,9                    | 27,6           |
| <b>Totale fondi comuni del Gruppo</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>            | <b>100,0</b>   |

Nell'analisi per Settori di Attività del Gruppo, la raccolta della Banca Commerciale, che rappresenta circa il 65% dell'aggregato complessivo, ha presentato un incremento annuo del 3,1%, grazie all'apporto positivo di quasi tutte le reti bancarie. Le Funzioni Centrali hanno evidenziato un incremento del 16,8%, principalmente ascrivibile alla dinamica delle obbligazioni emesse dalla Tesoreria, che sono incluse in tale aggregato.

Al 30 giugno 2004 la quota di raccolta diretta del Gruppo sul mercato domestico è stata pari al 10,2%, sostanzialmente in linea con quella di inizio anno e in diminuzione rispetto al 10,6% di fine giugno 2003; la flessione sui dodici mesi è principalmente attribuibile al comparto dei certificati di deposito e dei pronti contro termine.



#### Raccolta diretta da clientela

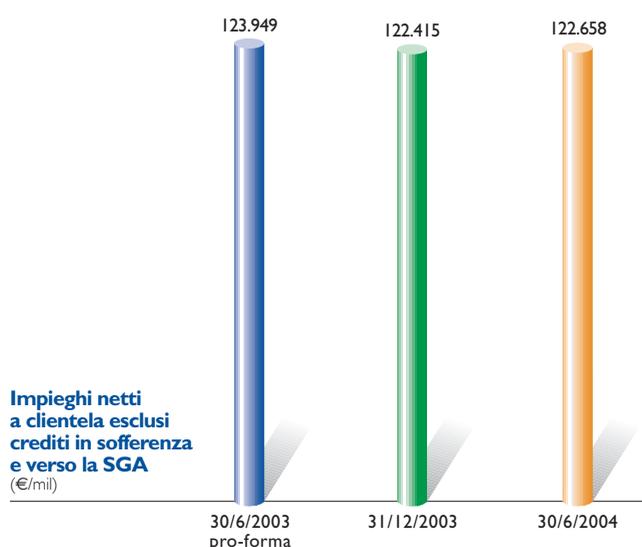
|  | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Conti correnti e depositi                  | 71.186             | 52,5         | 68.615              | 51,8         | +3,7   | 68.373             | 51,9         | +4,1                                      |
| Certificati di deposito                    | 4.124              | 3,0          | 4.830               | 3,6          | -14,6  | 7.149              | 5,4          | -42,3                                     |
| Obbligazioni                               | 40.529             | 29,9         | 38.247              | 28,9         | +6,0   | 39.979             | 30,4         | +1,4                                      |
| Commercial paper                           | 4.112              | 3,0          | 3.657               | 2,8          | +12,4  | 3.766              | 2,9          | +9,2                                      |
| Pronti contro termine e prestito di titoli | 10.958             | 8,1          | 12.986              | 9,8          | -15,6  | 10.073             | 7,6          | +8,8                                      |
| Altra raccolta                             | 4.670              | 3,5          | 4.096               | 3,1          | +14,0  | 2.381              | 1,8          | +96,1                                     |
| <b>Raccolta diretta da clientela</b>       | <b>135.579</b>     | <b>100,0</b> | <b>132.431</b>      | <b>100,0</b> | <b>+2,4</b>  | <b>131.721</b>     | <b>100,0</b> | <b>+2,9</b>                               |

#### Raccolta diretta da clientela per Settori di Attività

|   | 30/6/2004<br>(€/mil) | 30/6/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|---|----------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|
| Banca Commerciale   | 87.771               | 85.149                            | +3,1   | 84.786                             |
| - Sanpaolo (Aree operative della Capogruppo e società prodotto) | 43.936               | 42.911                            | +2,4   | 41.986                             |
| - Sanpaolo Banco di Napoli                                      | 16.316               | 15.547                            | +4,9   | 15.525                             |
| - Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo                         | 10.681               | 10.164                            | +5,1   | 10.280                             |
| - Cassa di Risparmio in Bologna                                 | 6.731                | 7.050                             | -4,5   | 6.875                              |
| - Cassa di Risparmio di Venezia                                 | 4.430                | 4.185                             | +5,9   | 4.427                              |
| - Friulcassa  | 2.991                | 2.772                             | +7,9   | 2.977                              |
| - Banca Popolare dell'Adriatico                                 | 2.541                | 2.535                             | +0,2   | 2.571                              |
| Investment Banking  | 11.979               | 14.748                            | -18,8  | 10.397                             |
| Personal Financial Services                                     | 3.856                | 3.813                             | +1,1   | 3.581                              |
| Enti Locali e Aziende Pubbliche                                 | 5.323                | 5.898                             | -9,7   | 5.557                              |
| Funzioni Centrali   | 26.650               | 22.823                            | +16,8  | 27.400                             |
| <b>Raccolta diretta da clientela</b>                            | <b>135.579</b>       | <b>132.431</b>                    | <b>+2,4</b>                                    | <b>131.721</b>                     |

## Gli impieghi creditizi a clientela

La consistenza degli impieghi netti a clientela del Gruppo, esclusi i crediti in sofferenza e i finanziamenti alla SGA (società nella quale sono stati trasferiti i crediti problematici dell'ex Banco di Napoli), si è attestata a fine giugno



2004 a 122,7 miliardi di euro, in flessione dell'1% sui dodici mesi e pressoché stabile (+0,2%) da fine 2003. Tale andamento è il risultato di un calo dei finanziamenti a breve (-14%), parzialmente compensato dalla dinamica dei crediti a medio/lungo termine, in crescita su base annua del 7,3%.

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 da parte delle reti del Gruppo sono state pari, nel primo semestre del 2004, a oltre 2 miliardi di euro, in crescita del 17,4% rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio. Per quanto riguarda l'evoluzione dei crediti al settore opere pubbliche e infrastrutture erogati da Banca OPI, lo stock a fine giugno si è attestato a 18 miliardi di euro, sostanzialmente stabile rispetto ai livelli di fine giugno 2003: gli impieghi a medio/lungo termine, tipici del settore, sono infatti saliti del 5%, controbilanciando il rientro di alcuni finanziamenti a breve. All'attività di finanziamento diretto si è affiancata la sottoscrizione di titoli della clientela, la cui consistenza a fine semestre è risultata prossima ai 4 miliardi di euro, su livelli quasi doppi rispetto a quelli di fine giugno 2003.

### Impieghi a clientela

|  | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Impieghi a breve termine   | 41.647             | 33,4         | 48.451              | 38,3         | -14,0  | 42.815             | 34,4         | -2,7                                      |
| Impieghi a medio/lungo termine   | 81.011             | 64,9         | 75.498              | 59,8         | +7,3   | 79.600             | 63,9         | +1,8                                      |
| <b>Impieghi a clientela esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA</b> | <b>122.658</b>     | <b>98,3</b>  | <b>123.949</b>      | <b>98,1</b>  | <b>-1,0</b>  | <b>122.415</b>     | <b>98,3</b>  | <b>+0,2</b>                               |
| Crediti in sofferenza  | 1.202              | 1,0          | 1.221               | 1,0          | -1,6   | 1.171              | 0,9          | +2,6                                      |
| Crediti verso la SGA   | 917                | 0,7          | 1.161               | 0,9          | -21,0  | 1.013              | 0,8          | -9,5                                      |
| <b>Impieghi a clientela</b>  | <b>124.777</b>     | <b>100,0</b> | <b>126.331</b>      | <b>100,0</b> | <b>-1,2</b>  | <b>124.599</b>     | <b>100,0</b> | <b>+0,1</b>                               |

### Impieghi a clientela per controparte

|   | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|---|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|   | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Impieghi a famiglie consumatrici                          | 25.953             | 20,8         | 23.788              | 18,8         | +9,1   | 24.962             | 20,0         | +4,0                                      |
| Impieghi a famiglie produttrici e imprese non finanziarie | 73.504             | 58,9         | 73.687              | 58,4         | -0,2   | 74.732             | 60,0         | -1,6                                      |
| Impieghi ad imprese finanziarie                           | 11.259             | 9,0          | 13.426              | 10,6         | -16,1  | 10.222             | 8,2          | +10,1                                     |
| Impieghi a Stati ed enti pubblici (1)                     | 13.391             | 10,7         | 14.509              | 11,5         | -7,7   | 13.826             | 11,1         | -3,1                                      |
| Impieghi ad altri operatori                               | 670                | 0,6          | 921                 | 0,7          | -27,3  | 857                | 0,7          | -21,8                                     |
| <b>Impieghi a clientela</b>                               | <b>124.777</b>     | <b>100,0</b> | <b>126.331</b>      | <b>100,0</b> | <b>-1,2</b>  | <b>124.599</b>     | <b>100,0</b> | <b>+0,1</b>                               |

(1) Esclusi i finanziamenti ad aziende municipalizzate in capo a Banca OPI, ricompresi tra gli impieghi a imprese non finanziarie.

Positiva è stata inoltre la crescita dei finanziamenti destinati alle famiglie consumatrici che hanno presentato un tasso di variazione del 9,1% da fine giugno 2003. Per contro

sono risultati in calo i finanziamenti a imprese finanziarie (-16,1%), a Stati ed enti pubblici (-7,7%) e, in misura minore, a famiglie produttrici e imprese non finanziarie (-0,2%).

### Impieghi a clientela per forma tecnica

|  | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Impieghi a famiglie consumatrici                                       | 25.953             | 20,8         | 23.788              | 18,9         | +9,1   | 24.962             | 20,0         | +4,0                                      |
| - Impieghi della rete Italia   | 25.646             | 20,6         | 23.589              | 18,7         | +8,7   | 24.708             | 19,8         | +3,8                                      |
| - <i>conti correnti</i>  | 1.553              | 1,3          | 1.678               | 1,3          | -7,4   | 1.588              | 1,3          | -2,2                                      |
| - <i>prestiti personali</i>  | 3.393              | 2,7          | 3.003               | 2,4          | +13,0  | 3.164              | 2,5          | +7,2                                      |
| - <i>mutui</i>   | 19.126             | 15,3         | 17.086              | 13,5         | +11,9  | 18.026             | 14,5         | +6,1                                      |
| - <i>altri impieghi</i>  | 1.574              | 1,3          | 1.822               | 1,5          | -13,6  | 1.930              | 1,5          | -18,4                                     |
| - Impieghi della rete estera   | 307                | 0,2          | 199                 | 0,2          | +54,3  | 254                | 0,2          | +20,9                                     |
| Impieghi a famiglie produttrici, imprese, Stati, enti pubblici e altri | 98.824             | 79,2         | 102.543             | 81,1         | -3,6   | 99.637             | 80,0         | -0,8                                      |
| - Impieghi della rete Italia   | 91.939             | 73,7         | 94.258              | 74,5         | -2,5   | 92.398             | 74,2         | -0,5                                      |
| - <i>conti correnti</i>  | 15.941             | 12,8         | 16.914              | 13,4         | -5,8   | 15.482             | 12,4         | +3,0                                      |
| - <i>pronti contro termine</i>   | 1.051              | 0,8          | 1.126               | 0,9          | -6,7   | 856                | 0,7          | +22,8                                     |
| - <i>finanziamenti import/export</i>                                   | 3.100              | 2,5          | 3.041               | 2,4          | +1,9   | 3.003              | 2,4          | +3,2                                      |
| - <i>leasing</i>   | 5.055              | 4,1          | 4.226               | 3,3          | +19,6  | 4.579              | 3,7          | +10,4                                     |
| - <i>mutui</i>   | 46.195             | 37,0         | 44.006              | 34,8         | +5,0   | 46.123             | 37,0         | +0,2                                      |
| - <i>altri impieghi</i>  | 20.597             | 16,5         | 24.945              | 19,7         | -17,4  | 22.355             | 18,0         | -7,9                                      |
| - Impieghi della rete estera   | 6.885              | 5,5          | 8.285               | 6,6          | -16,9  | 7.239              | 5,8          | -4,9                                      |
| <b>Impieghi a clientela</b>  | <b>124.777</b>     | <b>100,0</b> | <b>126.331</b>      | <b>100,0</b> | <b>-1,2</b>  | <b>124.599</b>     | <b>100,0</b> | <b>+0,1</b>                               |

### Impieghi a clientela per Settori di Attività

|  | 30/6/2004<br>(€/mil) | 30/6/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|--|----------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|
| Banca Commerciale  | 97.000               | 98.706                            | -1,7   | 98.163                             |
| - Sanpaolo (Aree operative della Capogruppo e società prodotto)          | 62.417               | 65.539                            | -4,8   | 63.240                             |
| - Sanpaolo Banco di Napoli   | 7.945                | 7.603                             | +4,5   | 8.344                              |
| - Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo                                  | 9.702                | 8.961                             | +8,3   | 9.483                              |
| - Cassa di Risparmio in Bologna  | 8.545                | 8.392                             | +1,8   | 8.608                              |
| - Cassa di Risparmio di Venezia  | 3.399                | 3.337                             | +1,9   | 3.466                              |
| - Friulcassa   | 2.517                | 2.468                             | +2,0   | 2.580                              |
| - Banca Popolare dell'Adriatico  | 2.504                | 2.463                             | +1,7   | 2.479                              |
| Investment Banking   | 4.327                | 3.451                             | +25,4  | 2.783                              |
| Personal Financial Services  | 724                  | 603                               | +20,1  | 735                                |
| Enti Locali e Aziende Pubbliche  | 17.939               | 17.993                            | -0,3   | 18.692                             |
| Funzioni Centrali  | 2.668                | 3.196                             | -16,5  | 2.042                              |
| <b>Impieghi a clientela esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA</b> | <b>122.658</b>       | <b>123.949</b>                    | <b>-1,0</b>                                    | <b>122.415</b>                     |

Relativamente agli impieghi per Settore di Attività del Gruppo, tutte le principali linee di business hanno evidenziato una crescita, con l'eccezione di Sanpaolo (Aree operative della Capogruppo e società prodotto), la cui dinamica è stata condizionata dal ridimensionamento dell'operatività sui grandi gruppi e su controparti estere, a fronte di aumenti sulla clientela retail e sulle PMI.

A fine giugno 2004 la quota di mercato detenuta dal Gruppo sul territorio nazionale è risultata pari al 10,4% per gli impieghi totali, in flessione rispetto all'11% di giugno 2003. In particolare la quota sugli impieghi a medio/lungo termine si è attestata all'11,5% e quella sugli impieghi a breve all'8,9%.

### La qualità del portafoglio crediti

Nel primo semestre dell'esercizio il Gruppo ha continuato a presidiare attentamente la qualità dell'attivo, grazie ai rigorosi criteri di selettività nell'erogazione del credito e alle politiche di accantonamento prudenziali estese a tutte le reti bancarie.

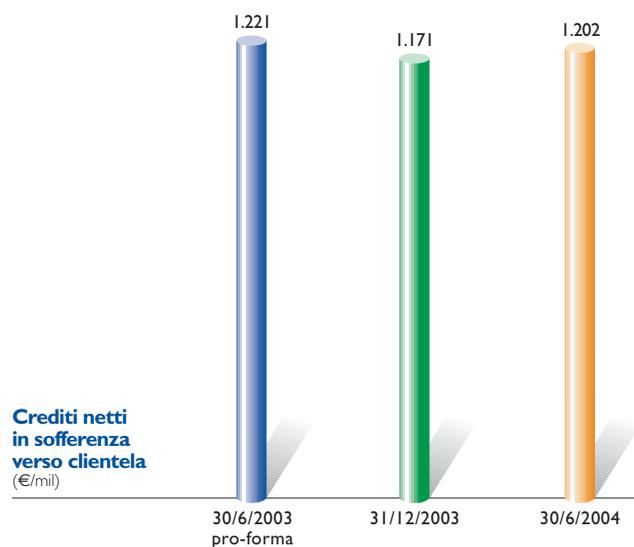
A fine giugno 2004 i crediti problematici netti risultavano pari a 2.670 milioni di euro, in calo del 5,3% nei dodici mesi e in crescita del 3,9% da inizio anno. In particolare, nell'ambito dei crediti a clientela:

- le sofferenze nette si sono attestate a 1.202 milioni di euro a fronte dei 1.221 di fine giugno 2003 (-1,6%) e dei 1.171 milioni di fine 2003 (+2,6%); il rapporto sofferenze nette/impieghi netti a clientela è stato pari

all'1%, stabile sui dodici mesi e in crescita di un decimo di punto da inizio anno. A fine giugno 2004 la percentuale di copertura sulle sofferenze del Gruppo è salita al 73,7% dal 73,2% di fine esercizio 2003;

- i crediti incagliati, ristrutturati e in corso di ristrutturazione sono risultati pari a 1.395 milioni di euro, in calo del 9,2% sui dodici mesi e in aumento del 3,5% rispetto a fine dicembre 2003. La percentuale di copertura è risultata del 34,7% contro il 33,9% di inizio anno;
- i crediti non garantiti verso paesi a rischio sono stati pari a 22 milioni di euro, in linea con quanto rilevato a fine 2003.

A fine semestre il Gruppo evidenziava una riserva generica di 1.129 milioni di euro, posta a presidio del rischio fisiolo-



### Composizione qualitativa del portafoglio crediti

|  | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Crediti in sofferenza  | 1.202              | 1,0          | 1.221               | 1,0          | -1,6   | 1.171              | 0,9          | +2,6                                      |
| Crediti incagliati, ristrutturati e in corso di ristrutturazione | 1.395              | 1,0          | 1.537               | 1,2          | -9,2   | 1.348              | 1,1          | +3,5                                      |
| Crediti verso paesi a rischio                                    | 22                 | 0,0          | 23                  | 0,0          | -4,3   | 22                 | 0,0          | -   |
| <b>Crediti problematici - clientela</b>                          | <b>2.619</b>       | <b>2,0</b>   | <b>2.781</b>        | <b>2,2</b>   | <b>-5,8</b>  | <b>2.541</b>       | <b>2,0</b>   | <b>+3,1</b>                               |
| Crediti in bonis   | 122.158            | 98,0         | 123.550             | 97,8         | -1,1   | 122.058            | 98,0         | +0,1                                      |
| <b>Totale crediti a clientela</b>                                | <b>124.777</b>     | <b>100,0</b> | <b>126.331</b>      | <b>100,0</b> | <b>-1,2</b>  | <b>124.599</b>     | <b>100,0</b> | <b>+0,1</b>                               |
| Crediti in sofferenza e incaglio - banche                        | -                  | -            | -                   | -            | -  | -                  | -            | -   |
| Crediti verso paesi a rischio - banche                           | 51                 | -            | 38                  | -            | +34,2  | 30                 | -            | +70,0                                     |
| <b>Totale crediti problematici - clientela e banche</b>          | <b>2.670</b>       | -            | <b>2.819</b>        | -            | <b>-5,3</b>  | <b>2.571</b>       | -            | <b>+3,9</b>                               |

gico insito nel portafoglio crediti in bonis, ivi inclusa la potenziale perdita attribuibile all'impegno contrattuale associato al prestito convertendo in essere verso il gruppo FIAT, stimata in 136 milioni di euro. La dotazione complessiva, corrispondente a una copertura dello 0,9%, in linea con il 2003, presidia adeguatamente il rischio di deterioramento del merito creditizio, alla luce della qualità raggiunta dal portafoglio.

## L'attività sui mercati finanziari

### L'attività di intermediazione e di tesoreria

Il presidio accentrato delle attività di tesoreria e di gestione dei rischi finanziari delle reti bancarie domestiche è svolto dalle strutture di Finanza della Capogruppo. In tale contesto organizzativo, la Tesoreria della Capogruppo garantisce l'accesso ai mercati monetari, dei cambi e dei titoli, nonché ai sistemi di pagamento, e presidia la policy di liquidità del Gruppo. Al 30 giugno 2004 circa il 52% delle posizioni interbancarie attive e circa il 53% di quelle passive di SANPAOLO IMI riguardavano operatività di finanziamento e raccolta infragruppo. Nel corso del semestre la posizione interbancaria netta della Capogruppo è stata caratterizzata da uno sbilancio debitorio verso il mercato. Nell'ambito della raccolta di breve termine circa il 18% del funding è stato effettuato tramite emissioni di certificati di deposito e commercial paper, realizzate attraverso "Programmi di emissione" destinati ai mercati esteri.

Per quanto riguarda la provvista a medio e lungo termine, anch'essa gestita in maniera accentrata anche per conto delle reti bancarie domestiche, nel corso del primo seme-

stre del 2004 SANPAOLO IMI ha emesso complessivamente 3 miliardi di euro di debito senior e 0,7 miliardi di debito subordinato (Tier II). In particolare, il collocamento dei titoli senior è avvenuto per 1,4 miliardi di euro tramite il network interno e la rete Sanpaolo Banco di Napoli, per 1,3 miliardi tramite i mercati esteri e per 0,3 miliardi attraverso raccolta diretta da banche e organismi internazionali; gli 0,7 miliardi di natura subordinata sono stati collocati sui mercati internazionali. Le emissioni a medio-lungo termine delle altre banche reti domestiche, interamente collocate alla clientela retail tramite il network interno, hanno inoltre generato flussi di raccolta complessivamente pari a 1,2 miliardi di euro.

A fine semestre il portafoglio titoli del Gruppo si è attestato a 34,7 miliardi di euro, in aumento del 26,3% rispetto alla consistenza pro-forma al 30 giugno 2003. La componente immobilizzata si è attestata a 2,9 miliardi di euro, con un'incidenza dell'8,4% sul totale, a fronte dell'11,6% della fine dell'anno precedente e del 10,5% di fine giugno 2003.

Al 30 giugno il portafoglio di negoziazione di pertinenza della controllata Banca IMI si attestava a 17,4 miliardi di euro, con una crescita del 35,9% rispetto ai 12,8 miliardi detenuti al 30 giugno 2003; esso risultava costituito per il 77,2% da titoli di Stato e di emittenti pubblici UE, per il 7,7% da altri titoli obbligazionari e per il restante 15,1% da titoli azionari e quote di OICR.

A fine semestre il portafoglio titoli della Capogruppo è risultato pari a 12,1 miliardi di euro, in aumento del 4,6% rispetto alle consistenze pro-forma al 30 giugno 2003 (determinate tenendo conto della riconduzione a crediti

### Titoli, posizione interbancaria e contratti derivati

|  | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|  | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| Titoli immobilizzati   | 2.917              | 8,4          | 2.895               | 10,5         | +0,8   | 2.935              | 11,6         | -1,4                                      |
| Titoli non immobilizzati (1)   | 31.772             | 91,6         | 24.580              | 89,5         | +29,3  | 22.357             | 88,4         | +9,9                                      |
| <b>Totale titoli</b>   | <b>34.689</b>      | <b>100,0</b> | <b>27.475</b>       | <b>100,0</b> | <b>+26,3</b>                                       | <b>25.292</b>      | <b>100,0</b> | <b>+8,6</b>                               |
| Impieghi verso banche  | 22.147             |              | 20.050              |              | +10,5  | 22.278             |              | -10,0                                     |
| Provvista da organismi bancari internazionali                          | 6.349              |              | 5.925               |              | +7,2   | 6.360              |              | -6,8                                      |
| Provvista da altre banche  | 26.221             |              | 22.162              |              | +18,3  | 22.174             |              | -0,1                                      |
| Contratti derivati e operazioni a termine su valute (importo nominale) | 769.572            |              | 482.350             |              | +59,5  | 560.068            |              | -13,9                                     |

(1) La voce include le azioni SANPAOLO IMI acquistate da società controllate nell'ambito dell'attività di negoziazione in valori mobiliari.

dei contratti di capitalizzazione). La componente non immobilizzata ammontava a 9,7 miliardi di euro e quella immobilizzata a 2,4 miliardi. Sul totale del portafoglio di negoziazione la quota di titoli di Stato italiani si attestava al 20%, mentre i titoli di altri emittenti (comprensivi dei titoli del Gruppo) presentavano un'incidenza dell'80%. La componente immobilizzata era rappresentata per l'83% da titoli di Stato italiani e per il rimanente 17% da altre emissioni. La composizione del portafoglio ha mantenuto i valori congrui a massimizzare gli obiettivi di redditività e ad assolvere le esigenze di liquidità secondaria della Banca e delle società del Gruppo.

### L'attività di collocamento e di advisory

Nel corso del semestre Banca IMI si è confermata uno dei principali operatori sul mercato obbligazionario primario italiano, svolgendo il ruolo di capofila in 27 emissioni, per un controvalore di oltre 8 miliardi di euro. In particolare si segnalano: nel comparto financial institutions, le emissioni senior di Banca Antonveneta, Islandsbanki, AngloIrish Bank, Cassa di Risparmio di Rimini, Cassa dei Risparmi di Forlì, Mediocredito del Trentino Alto Adige, Banca delle Marche e Veneto Banca e le emissioni subordinate di SAN-PAOLO IMI e Unibanca; nel comparto dei titoli governativi, il private placement della Grecia; nel comparto degli emittenti corporate, le emissioni di Enel e General Electric.

Nel comparto azionario il 2004 ha registrato bassi volumi di operatività sia sul fronte delle IPO che per quanto riguarda le operazioni di aumento di capitale e di delisting. In tale contesto Banca IMI ha partecipato, in Italia, all'offerta pubblica di azioni Terna e all'offerta pubblica di quote del fondo immobiliare Tecla (rispettivamente la maggiore Ipo del primo trimestre e l'unica IPO del secondo) e, a livello internazionale, alle offerte istituzionali di Genworth Financial e General Electric. Ha inoltre dato esecuzione ad alcune tranche dell'aumento di capitale di Mondo TV e di Buongiorno Vitaminic.

Relativamente all'attività di corporate finance advisory, la banca ha portato a termine l'attività di assistenza a SIA nella costituzione di una joint venture con GL Trade, a Manuli nell'ambito della fusione inversa di FinM in Manuli, a Edison nella valutazione della controllata ISE, a Cassa di Risparmio di Firenze e Cassa di Risparmio di Genova nell'acquisizione, rispettivamente, di Cassa di Risparmio di La Spezia e Cassa di Risparmio di Carrara, a IT Holding nella cessione dei marchi Romeo Gigli e Gentry di Portofino, a IPSE per una fairness opinion; ha inoltre prestato assistenza nell'ambito della cessione di Obiettivo SGR e Sanpaolo IMI Institutional Asset Management a Sanpaolo IMI Wealth Management.

Con riferimento alle operazioni in corso, la banca ha proseguito le attività di consulenza per Alitalia, FS e Mediaset, l'attività di global advisory per il Gruppo FIAT, l'assistenza a Edison nella cessione della rete di trasporto gas ad alta pressione, le attività di consulenza al Governo Albanese nel progetto di privatizzazione delle attività telecom ed energy, l'attività di assistenza al gruppo Merlo nell'ambito di una riorganizzazione societaria, l'assistenza a Smat di Torino e Amga di Genova nell'acquisizione di una partecipazione di maggioranza in Acque Potabili.

### Gli investimenti partecipativi

Gli investimenti del Gruppo in società non consolidate integralmente si sono attestati a 4.559 milioni di euro, con un decremento netto di 13 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione è stata determinata da incrementi per acquisti e sottoscrizioni per 8 milioni di euro, da diminuzioni per vendite per 30 milioni (che hanno consentito la realizzazione di utili da cessione per 59 milioni di euro), da rettifiche nette di valore per 20 milioni e da altri incrementi netti di valore per 29 milioni.

Fra le vendite eseguite nel semestre si segnala la cessione a Santander Central Hispano della quota residua, pari

#### Partecipazioni non consolidate integralmente

|                                | 30/6/2004          |              | 30/6/2003 pro-forma |              | Variazione<br>30/6/04-<br>30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003         |              | Variazione<br>30/6/04-<br>31/12/03<br>(%) |
|--------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|--|--------------------|--------------|---|
|                                | Importo<br>(€/mil) | %            | Importo<br>(€/mil)  | %            |  | Importo<br>(€/mil) | %            |   |
| <b>Partecipazioni</b>          | <b>4.559</b>       | <b>100,0</b> | <b>4.253</b>        | <b>100,0</b> | <b>+7,2</b>  | <b>4.572</b>       | <b>100,0</b> | <b>-7,0</b>                               |
| - valutate al patrimonio netto | 1.761              | 38,6         | 1.688               | 39,7         | +4,3   | 1.775              | 38,8         | -4,9                                      |
| - valutate al costo            | 2.798              | 61,4         | 2.565               | 60,3         | +9,1   | 2.797              | 61,2         | -8,3                                      |
| - in società quotate           | 1.419              | 31,1         | 1.104               | 26,0         | +28,5  | 1.331              | 29,1         | -17,1                                     |
| - in altre società             | 1.379              | 30,3         | 1.461               | 34,3         | -5,6   | 1.466              | 32,1         | -0,3                                      |

al 30%, detenuta in Finconsumo Banca, tramite l'esercizio dell'opzione put posseduta dalla Capogruppo. L'operazione è stata perfezionata per un corrispettivo di 80 milioni di euro, con il realizzo di una plusvalenza di 55 milioni di euro.

Le rettifiche nette di valore, pari a 20 milioni di euro, sono determinate da riprese di valore per 94 milioni (relative principalmente alla partecipazione in Santander Central Hispano) e da rettifiche di valore, per un ammontare totale di 114 milioni di euro, riguardanti, per 50 milioni, la partecipazione in CDC Ixis, per 61 milioni l'interessenza del Gruppo in Hutchison 3G Italia e per 3 milioni altre partecipazioni (principalmente Kredyt Bank).

Gli altri incrementi netti, pari a 29 milioni di euro, sono determinati essenzialmente dalla valutazione al patrimonio netto. In particolare sono stati iscritti aumenti di valore per 140 milioni di euro a seguito degli utili da valutazione al patrimonio netto, al netto di 113 milioni di euro di riduzioni di valore per effetto dei dividendi distribuiti e dei rimborsi di capitale effettuati dalle società valutate ad equity.

## La struttura operativa

### La rete distributiva

Come già ampiamente descritto in precedenza, nel corso del primo semestre del 2004 il processo di sviluppo e razionalizzazione delle reti distributive del Gruppo è proseguito, da un lato, con la migrazione sui sistemi informatici di SANPAOLO IMI delle filiali delle quattro banche reti facenti capo alla Direzione Coordinamento Nord Est e, dall'altro, con la realizzazione di alcuni interventi di razionalizzazione nell'ambito della rete Sanpaolo, tramite l'accorpamento di alcune aree territoriali e la ridefinizione del perimetro di altre.

A fine giugno il Gruppo SANPAOLO IMI disponeva complessivamente di una rete di 3.191 filiali bancarie in Italia, distribuite per il 32,8% nelle regioni del Nord Ovest, capillarmente coperte dalla rete Sanpaolo, per il 29,3% nel Nord Est, dove sono concentrate le quattro banche reti facenti capo alla Direzione Coordinamento Nord Est e Cassa dei Risparmi di Forlì (partecipata al 29,8%), per il 25,4% nel Sud Italia e nelle Isole, presidiati dalla rete

### Rete distributiva del Gruppo

|   | 30/6/2004    | 30/6/2003<br>pro-forma | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%) | 31/12/2003   |
|---|--------------|------------------------|--|--------------|
| <b>Sportelli bancari ed uffici territoriali</b> | <b>3.297</b> | <b>3.224</b>           | <b>+2,3</b>                                    | <b>3.272</b> |
| - Italia  | 3.191        | 3.126                  | +2,1   | 3.168        |
| <i>di cui: Capogruppo</i>                       | 1.447        | 1.430                  | +1,2   | 1.438        |
| - Estero  | 106          | 98                     | +8,2   | 104          |
| <b>Uffici di rappresentanza</b>                 | <b>17</b>    | <b>18</b>              | <b>-5,6</b>                                    | <b>18</b>    |
| <b>Promotori finanziari</b>                     | <b>4.446</b> | <b>4.828</b>           | <b>-7,9</b>                                    | <b>4.675</b> |
| <i>di cui: Banca Fideuram (1)</i>               | 4.442        | 4.824                  | -7,9   | 4.543        |

(1) Inclusa Sanpaolo Invest SIM.

### Rete distributiva del Gruppo in Italia al 30/6/2004

|  | Sanpaolo     | Banche reti<br>del Nord Est<br>(1) | Banca<br>Popolare<br>dell'Adriatico | Sanpaolo<br>Banco<br>di Napoli | Altre reti<br>(2) | TOTALE       |              |
|--|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|  |              |                                    |                                     |                                |                   |              | %            |
| Nord Ovest (Piemonte, Valle d'Aosta, Lombardia e Liguria)                | 993          | 10                                 | 3                                   |                                | 40                | 1.046        | 32,8         |
| Nord Est (Triveneto ed Emilia Romagna)                                   | 104          | 709                                | 18                                  |                                | 104               | 935          | 29,3         |
| Centro (Toscana, Marche, Umbria, Lazio, Abruzzo e Molise)                | 240          | 11                                 | 116                                 | 4                              | 28                | 399          | 12,5         |
| Sud e Isole (Campania, Puglia, Basilicata, Calabria, Sicilia e Sardegna) | 110          | -                                  | -                                   | 684                            | 17                | 811          | 25,4         |
| <b>Sportelli bancari ed uffici territoriali in Italia</b>                | <b>1.447</b> | <b>730</b>                         | <b>137</b>                          | <b>688</b>                     | <b>189</b>        | <b>3.191</b> | <b>100,0</b> |

(1) Comprende le quattro banche reti dell'area delle Tre Venezie e dell'Emilia facenti capo alla Direzione Coordinamento Nord Est (Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia e Friulcassa).

(2) Comprende gli sportelli di Banca Fideuram (89), Cassa dei Risparmi di Forlì (76), Finemiro Banca (23) e Farbanca (1).

Sanpaolo e, per quanto riguarda le regioni continentali, dalle filiali Sanpaolo Banco di Napoli. Il restante 12,5% del network del Gruppo è localizzato nelle regioni dell'Italia Centrale, dove sono peraltro concentrate le filiali di Banca Popolare dell'Adriatico.

Nelle regioni dell'Italia Centrale sono inoltre presenti gli sportelli di Cassa di Risparmio di Firenze (partecipata al 18,7%) e di Banca delle Marche (partecipata al 7%), con le quali SANPAOLO IMI ha definito accordi distributivi.

La quota sportelli detenuta sul territorio nazionale è pari al 10,4%; in particolare il Gruppo presenta una quota dell'11,1% nel Nord Ovest, dell'11,3% nel Nord Est, del 5,7% nel Centro e del 13,6% nelle regioni del Sud e nelle Isole.

Nel corso del 2004 è proseguito il consolidamento, sulla base dei segmenti di clientela serviti, dei progetti di specializzazione delle reti tra filiali Retail (personal, family market e small business), filiali Private e filiali Imprese. La rete distributiva è stata interessata dall'apertura di nuove filiali, tra cui 15 a marchio Sanpaolo.

Con riferimento ai canali innovativi, per quanto riguarda i segmenti private e retail a giugno i contratti di banca diretta in capo alle filiali Sanpaolo sono saliti a oltre 425.000, con un incremento di circa il 7% da inizio anno; i contratti di internet banking con le imprese e la clientela small business hanno raggiunto le 30.000 unità, registrando una crescita di circa il 14% da inizio anno.

Il servizio alla clientela retail è inoltre effettuato attraverso la rete di sportelli automatici Bancomat, che a fine semestre comprendeva, tra l'altro, 1.986 ATM Sanpaolo, 844 ATM Sanpaolo Banco di Napoli e 1.008 ATM delle quattro banche reti del Nord Est e di Banca Popolare dell'Adriatico, nonché mediante le rispettive postazioni POS (29.714 quanto alla rete Sanpaolo, 10.730 quanto a Sanpaolo Banco di Napoli, 19.595 quanto alle ultime).

La struttura distributiva del Gruppo è altresì affidata a 4.446 promotori finanziari, prevalentemente in capo a Banca Fideuram e a Sanpaolo Invest SIM.

Il Gruppo opera sull'estero attraverso una rete di 106 filiali e 17 uffici di rappresentanza.

### Il personale

A fine semestre l'organico di Gruppo si è attestato a 43.251 risorse, in riduzione di 1.757 unità rispetto al 30 giugno 2003 ricostruito pro-forma (-3,9%) e di 214 unità rispetto al 31 dicembre 2003.

L'evoluzione dell'organico, in linea con quanto previsto in sede di Piano Triennale, consegue ad una politica di contenimento del costo del personale che è stata perseguita attraverso processi di integrazione di Gruppo che hanno portato all'efficientamento della struttura organizzativa di corporate centre e all'omogeneizzazione del modello distributivo delle Banche Commerciali, favorendo il potenziamento quali-quantitativo della rete commerciale attraverso

### Personale

|  | 30/6/2004     |              | 30/6/2003<br>pro-forma (1) |              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma<br>(%) |             | 31/12/2003    |              |
|--|---------------|--------------|----------------------------|--------------|---|-------------|---------------|--------------|
|  |               | %            |                            | %            |   |             |               | %            |
| - Capogruppo   | 21.886        | 50,6         | 23.187                     | 51,5         | -1.301  | -5,6        | 22.086        | 50,8         |
| - banche reti del Nord Est e Banca Popolare dell'Adriatico | 8.298         | 19,2         | 8.404                      | 18,7         | -106  | -1,3        | 8.288         | 19,1         |
| - Sanpaolo Banco di Napoli                                 | 5.770         | 13,3         | 5.964                      | 13,2         | -194  | -3,3        | 5.813         | 13,4         |
| - altre società  | 7.297         | 16,9         | 7.453                      | 16,6         | -156  | -2,1        | 7.278         | 16,7         |
| <b>Numero di dipendenti a fine periodo</b>                 | <b>43.251</b> | <b>100,0</b> | <b>45.008</b>              | <b>100,0</b> | <b>-1.757</b>                                     | <b>-3,9</b> | <b>43.465</b> | <b>100,0</b> |
| di cui:  |               |              |                            |              |   |             |               |              |
| - dirigenti  | 786           | 1,8          | 863                        | 1,9          | -77   | -8,9        | 821           | 1,9          |
| - quadri direttivi di terzo e quarto livello               | 5.216         | 12,1         | 5.891                      | 13,1         | -675  | -11,5       | 5.408         | 12,4         |
| - altro personale  | 37.249        | 86,1         | 38.254                     | 85,0         | -1.005  | -2,6        | 37.236        | 85,7         |

(1) Dati ricostruiti pro-forma per tenere conto dell'uscita dal perimetro di consolidamento di Banque Sanpaolo, dello scorporo dalla Capogruppo di Sanpaolo Banco di Napoli e dell'incorporazione nella Capogruppo di Cardine Finanziaria.

la realizzazione di importanti investimenti in nuovo personale e il ricorso alla mobilità infragruppo.

Ciò è stato possibile anche grazie all'attivazione di iniziative di incentivazione all'uscita, in particolare al ricorso al "Fondo di Solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione professionale del Personale del Credito", la cui adozione è stata definita con l'Accordo di Gruppo siglato con le Organizzazioni Sindacali il 10 giugno 2003 e successivamente recepito nelle singole sedi aziendali.

Nel primo semestre del 2004 tali iniziative hanno visto l'uscita dal Gruppo di 1.170 risorse, di cui 1.000 tramite il "Fondo di solidarietà" e 170 per effetto di pensionamenti incentivati.

Con particolare riferimento alla Capogruppo, la diminuzione degli organici di 200 risorse rispetto al 31 dicembre 2003 è stata realizzata attraverso 946 uscite (di cui 720 legate alle iniziative di incentivazione all'esodo) e 746 entrate, di cui 102 per acquisizione di risorse da società del Gruppo. La maggior parte delle assunzioni ha riguardato

l'inserimento di nuovo personale destinato allo sviluppo e al supporto di iniziative commerciali a favore della Rete.

A fine semestre l'organico di Sanpaolo Banco di Napoli risultava in riduzione di 194 unità rispetto ai dati pro-forma al 30 giugno 2003 e di 43 rispetto al 31 dicembre 2003, frutto di 112 entrate, di cui 79 da società del Gruppo, e 155 uscite, di cui 89 riferite al Fondo di Solidarietà.

L'organico delle banche reti del Nord Est e di Banca Popolare dell'Adriatico è risultato in riduzione di 106 unità rispetto al 30 giugno 2003 ricostruito pro-forma, ma sostanzialmente invariato rispetto alla fine dell'esercizio precedente, per effetto delle uscite conseguenti all'attivazione del Fondo di Solidarietà controbilanciate dagli investimenti necessari per far fronte ai processi di migrazione informatica ed all'applicazione del nuovo modello distributivo in corso nelle Banche ex Cardine.

L'organico delle altre società ha evidenziato una situazione sostanzialmente allineata rispetto a fine 2003, mentre rispetto al 30 giugno 2003 ricostruito pro-forma risultava in riduzione di 156 unità.

## I conti di capitale

### Il patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2004 è risultato pari a 10.973 milioni di euro, per effetto essenzialmente dell'utile in formazione nel periodo al netto dei dividendi pagati a valere sul risultato dell'esercizio 2003.

| <i>Evoluzione del patrimonio di Gruppo</i> | <i>€/mil</i>  |
|--|---------------|
| <b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2004</b> | <b>10.995</b> |
| <b>Decrementi</b>                          | <b>-715</b>   |
| - Dividendi                                | -715          |
| <b>Incrementi</b>                          | <b>693</b>    |
| - Utile netto del periodo                  | 691           |
| - Differenze di cambio e altre rettifiche  | 2             |
| <b>Patrimonio netto al 30 giugno 2004</b>  | <b>10.973</b> |

### Le azioni proprie

Al 30 giugno 2004 le azioni SANPAOLO IMI in portafoglio risultavano 3.611.647, pari allo 0,20% del capitale sociale, ed erano esposte, all'attivo dello Stato patrimoniale, a valori di mercato per complessivi 36,1 milioni di euro (valore unitario 9,989 euro).

L'operatività su azioni SANPAOLO IMI nel primo semestre del 2004 è risultata la seguente:

- la Capogruppo non ha effettuato nel periodo alcuna operazione di acquisto e di vendita di azioni proprie e, pertanto, al 30 giugno 2004 manteneva in portafoglio le stesse 3.220.919 azioni in essere al 31 dicembre 2003 (valore nominale complessivo di 9 milioni di euro), pari allo 0,18% del capitale sociale, con un valore di carico, corrispondente al valore di mercato, di 32,2 milioni di euro;
- la controllata Banca IMI al 31 dicembre 2003 evidenzia nei propri conti tra le passività una "posizione corta" relativa a 395.575 azioni della Capogruppo (valore nominale di 1,1 milioni di euro) riferibile alla normale attività istituzionale di intermediazione e finanziariamente bilanciata da operazioni in derivati. Nel corso del

semestre la società ha effettuato operazioni di acquisto relativamente a 2.905.255 azioni (valore nominale di 8,1 milioni di euro), per un controvalore di 28 milioni di euro, e operazioni di vendita relativamente a 2.118.952 azioni (valore nominale di 5,9 milioni di euro), per un corrispettivo complessivo di 20,5 milioni di euro. Conseguentemente, al 30 giugno 2004 Banca IMI aveva in portafoglio 390.728 azioni SANPAOLO IMI (valore nominale complessivo di 1,1 milioni di euro), per un valore di carico al mercato di 3,9 milioni di euro.

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

Al 30 giugno 2004 il rapporto tra il patrimonio di vigilanza complessivo del Gruppo ed il totale delle attività ponderate per il rischio, derivanti in misura prevalente dai rischi di credito e di mercato, evidenziava un coefficiente di solvibilità complessivo dell'11,3%; il rapporto tra il patrimonio di base del Gruppo e il totale delle attività ponderate era pari al 7,7% (Tier 1 ratio). Alla stessa data, il rapporto "Core Tier 1 ratio" (calcolato sul patrimonio di base al netto delle preferred shares) risultava pari al 6,9%.

#### *Patrimonio di vigilanza e coefficienti di solvibilità*

|   | 30/6/2004 | 30/6/2003 |
|---|-----------|-----------|
| <b>Patrimonio di vigilanza (€/mil)</b>    |           |           |
| Patrimonio di base (tier 1 capital)       | 10.441    | 9.835     |
| <i>di cui: preferred shares</i>           | 1.000     | 1.000     |
| Patrimonio supplementare (tier 2 capital) | 5.164     | 4.524     |
| meno: elementi da dedurre                 | -761      | -454      |
| Patrimonio di vigilanza                   | 14.844    | 13.905    |
| Prestiti subordinati di 3° livello        | 591       | 600       |
| Patrimonio di vigilanza complessivo       | 15.435    | 14.505    |
| <b>Attività ponderate (€/mil)</b>         |           |           |
| Rischi di credito                         | 123.275   | 128.362   |
| Rischi di mercato                         | 12.225    | 10.275    |
| Altri requisiti                           | 550       | 563       |
| Attività totali                           | 136.050   | 139.200   |
| <b>Coefficienti di solvibilità (%)</b>    |           |           |
| Core tier 1 ratio                         | 6,9       | 6,3       |
| Tier 1 ratio                              | 7,7       | 7,1       |
| Total risk ratio                          | 11,3      | 10,4      |

# La gestione e il controllo dei rischi

## I principi di base

Il Gruppo SANPAOLO IMI attribuisce una forte rilevanza alla gestione e al controllo dei rischi, che basa su tre principi:

- chiara individuazione delle responsabilità di assunzione dei rischi;
- sistemi di misurazione e controllo allineati alla best practice internazionale;
- separatezza organizzativa fra Aree di Affari deputate alla gestione e funzioni addette al controllo.

Le politiche relative all'assunzione dei rischi creditizi e finanziari sono definite dagli Organi Statutari della Capogruppo (Consiglio di Amministrazione e Comitato Esecutivo), i quali si avvalgono del supporto di specifici Comitati.

La Capogruppo svolge altresì funzioni di gestione e controllo complessivo dei rischi e accentra le decisioni di assunzione di rischi di grande entità; a tal fine si avvale del supporto del Risk Management.

Le Aree di Affari che generano rischi creditizi e/o finanziari operano entro i limiti di autonomia loro assegnati e sono dotate di proprie strutture di controllo. Per le principali banche reti del Gruppo (Sanpaolo Banco di Napoli, Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio di Venezia e Friulcassa) tali funzioni sono svolte, sulla base di un contratto di outsourcing, dalle funzioni di controllo rischi della Capogruppo, che riportano periodicamente agli Organi Amministrativi delle società controllate.

## I rischi finanziari

### I rischi finanziari dell'attività creditizia

Il rischio finanziario generato dall'attività creditizia del Gruppo (Asset e Liability Management) si è attestato, nel primo semestre del 2004, su livelli leggermente superiori a quanto osservato in media nel corso del precedente esercizio. La perdita potenziale sul fair value dell'attività creditizia, misurata con la Sensitivity Analysis, nell'ipotesi di movimento avverso di 100 punti base della curva dei tassi d'interesse, ha presentato nel corso del primo semestre del

2004 un valore medio di 145 milioni di euro, a fronte di un valore medio di 131 milioni 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%, ha registrato nel semestre un valore medio di 51 milioni di euro, attestandosi a fine giugno a 40 milioni.

Per le principali società rientranti nel banking book, la sensitivity del margine di interesse – che quantifica l'impatto sugli utili correnti di una variazione in aumento della curva dei tassi di interesse di +25 punti base – ammontava a fine giugno a 24 milioni di euro (–19 milioni in caso di riduzione di 25 punti base).

### Gli investimenti azionari quotati esterni al Gruppo

Gli investimenti azionari detenuti in società quotate non consolidate integralmente o con il metodo del patrimonio netto presentavano, ai prezzi di chiusura di fine giugno, un valore di mercato di 1.445 milioni di euro, di cui 158 milioni detenuti da IMI Investimenti, complessivamente allineato ai valori di carico (dopo gli adeguamenti economici di valore effettuati nel periodo).

Il Value at Risk relativo agli investimenti azionari di minoranza in società quotate ha presentato nel corso del semestre una progressiva riduzione, principalmente per effetto della riduzione delle volatilità dei prezzi azionari. A fine giugno, il Value at Risk si è attestato a 118 milioni di euro (a fronte di 217 milioni a fine 2003).

### 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 primo semestre del 2004 tra un minimo di 2,9 milioni di euro e un massimo di 19,7 milioni. A fine giugno il VaR è stato pari a 5,2 milioni di euro, attestandosi ad un livello inferiore al valore medio del semestre pari a 9,1 milioni.

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

Case Scenario. L'evoluzione della massima perdita potenziale giornaliera ha evidenziato nel corso del primo semestre un valore medio pari a 42 milioni di euro, registrando un massimo di 49 milioni ad inizio aprile ed un minimo di 30 milioni a fine semestre.

Il backtesting ha evidenziato la prudenzialità dei modelli interni di misurazione adottati. Nel primo semestre del 2004, infatti, le perdite giornaliere effettivamente conseguite non sono mai state superiori alle misure di rischio espresse in termini di massima perdita potenziale, mentre solo in un caso il risultato effettivo di negoziazione ha superato il VaR ex ante su base giornaliera.

### I rischi creditizi

Oggetto della misurazione sono tutte le esposizioni creditizie in bilancio e fuori bilancio. L'analisi è sviluppata sul portafoglio della Capogruppo, di Sanpaolo Banco di Napoli, Banca Popolare dell'Adriatico, Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia, Friulcassa, Banca OPI, Sanpaolo IMI Bank Ireland e Sanpaolo Leasint. Complessivamente, il portafoglio analizzato rappresenta più del 90% dell'attivo ponderato del Gruppo.

Il rating analitico è disponibile per oltre il 70%, in termini di utilizzato, delle controparti presenti nel portafoglio creditizio analizzato. Le controparti unrated, alle quali è stato

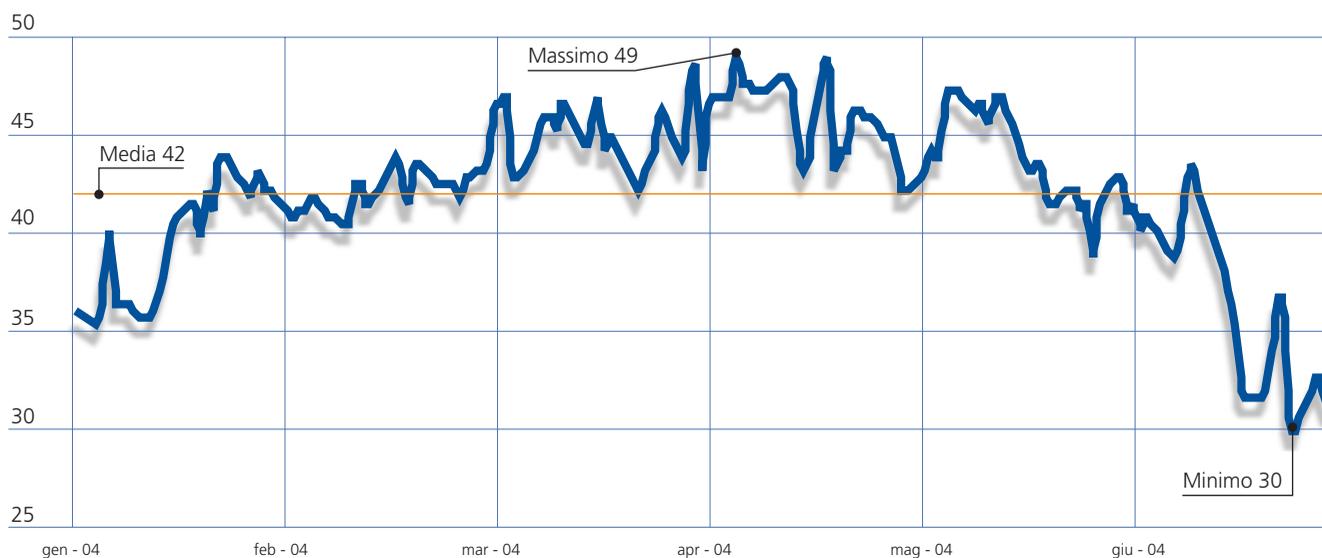
assegnato un rating stimato sulla base delle probabilità medie di insolvenza, sono concentrate nel settore delle famiglie; la copertura dei rating analitici per gli altri settori risulta del 90% circa.

Relativamente all'insieme dei rating analitici, più di metà è rappresentato da rating interni, mentre i restanti sono costituiti da rating emessi da agenzie specializzate; i rating interni sono largamente prevalenti nel comparto delle imprese.

Gli impieghi a clientela a cui è stato assegnato un rating analitico, che rappresentano l'ambito di riferimento principale del modello di credit risk management, evidenziano una qualità del credito elevata, con una quota di impieghi "investment grade" (da AAA sino a BBB) pari al 72% circa del totale.

La perdita attesa del portafoglio considerato, a fine semestre, risultava pari allo 0,44% dei crediti, in leggera diminuzione dallo 0,46% registrato a dicembre 2003. Essa ha concorso alla formulazione del giudizio di congruità della riserva generica appostata in bilancio a fronte del rischio fisiologico insito nel portafoglio crediti in bonis. Alla medesima data, il capitale economico era pari a circa il 4,60% dei crediti.

Nel corso dell'ultimo anno è proseguito il trend di riduzione della concentrazione dei crediti verso controparti corporate: l'esposizione verso i primi 20 gruppi industriali è infatti diminuita di circa 2.200 milioni di euro rispetto a



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

giugno 2003 e l'incidenza sul portafoglio complessivo è passata dal 10,8% al 9,2%.

Si è conseguentemente verificata una ricomposizione del portafoglio, da un lato, verso il comparto delle opere pubbliche e delle infrastrutture, e dall'altro, verso piccole e medie imprese e famiglie.

### Gli altri rischi

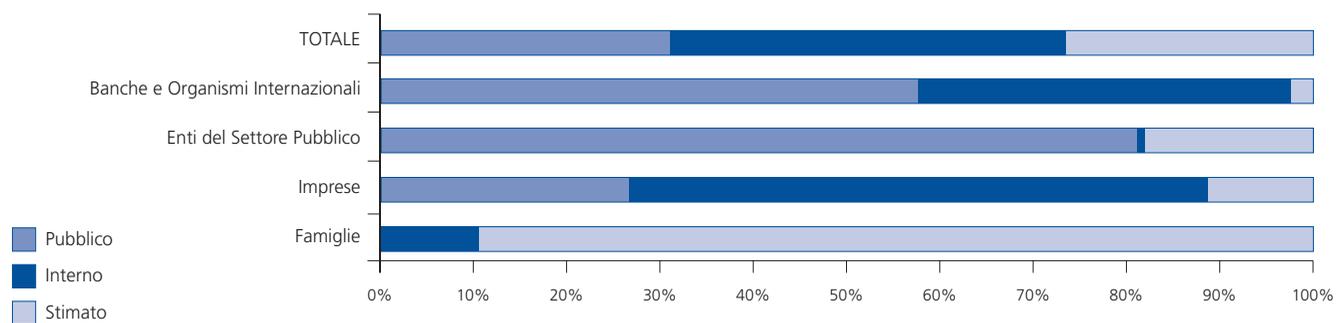
SANPAOLO IMI considera nei propri modelli due ulteriori tipologie di rischio:

- l'operational risk, definito come il rischio di incorrere in perdite a seguito di quattro macro-categorie di eventi: frodi, rischi legali (compreso l'inadempimento delle

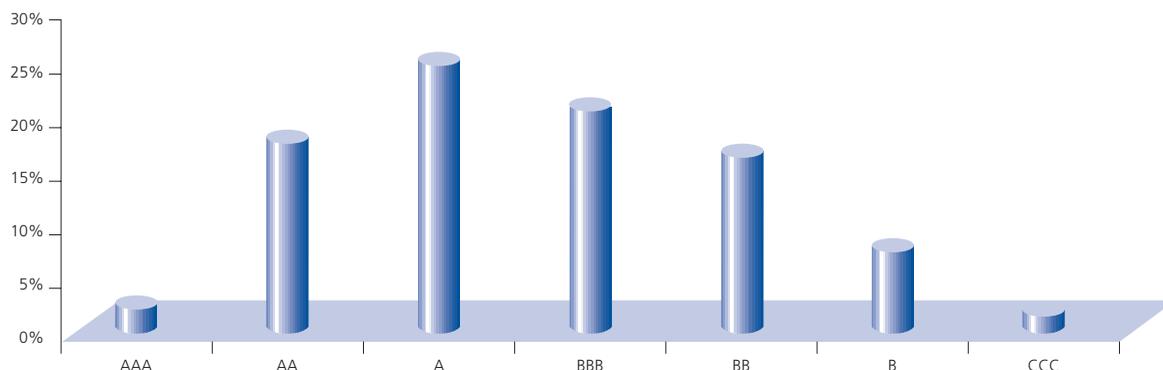
obbligazioni contrattuali), mancanze nei controlli interni o nei sistemi informativi, calamità naturali;

- il business risk (o rischio strategico), che rappresenta il rischio di incorrere in perdite a seguito di mutamenti nel contesto macro o microeconomico in grado di pregiudicare la capacità di generare reddito, tipicamente attraverso riduzioni dei volumi di operatività o compressione dei margini.

Su tali categorie di rischio viene calcolato, attraverso il ricorso a tecniche top down su dati esterni, il capitale necessario a fronteggiare la potenzialità di tali rischi, mentre le finalità di controllo vengono perseguite a livello di processi attraverso la definizione di regole e procedure interne, il cui rispetto viene verificato dalla Direzione Audit della Capogruppo.



Ripartizione dell'utilizzato per fonte del rating (%)



Ripartizione dell'utilizzato per classi di rating (%)

## Le altre informazioni

### L'andamento delle quotazioni azionarie

A fine giugno 2004 la quotazione del titolo SANPAOLO IMI risultava pari a 9,9 euro, in crescita del 22,3% rispetto al 30

giugno 2003, a fronte di un aumento del 11,6% evidenziato dal MIB bancario. Alla stessa data l'azione SANPAOLO IMI registrava un price/book value pari a 1,7 e un price/earnings, calcolato sugli utili di consensus al 2004, pari a 13,9.

In data 10 settembre 2004 la quotazione si è attestata a 9,42 euro, in flessione dell'8,9% rispetto a inizio anno.

|   | 30/6/2004 | 30/6/2003 |
|---|-----------|-----------|
| Book value per azione (€)               | 5,98      | 5,74      |
|   | 2004E     | 2005E     |
| Utili di consensus per azione (EPS) (€) | 0,71      | 0,84      |

### Confronto con il mercato

|                             | 10/9/2004 | 30/6/2004 | 30/6/2003 | Variazione<br>30/6/04 -<br>30/6/03<br>(%) |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|---|
| Azione SANPAOLO IMI (€)     | 9,420     | 9,900     | 8,093     | +22,3                                     |
| Indice MIB bancario storico | 2.206     | 2.274     | 2.037     | +11,6                                     |

### Quotazione titolo SANPAOLO IMI

| 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                     | 11,346                | 5,796                | 8,158               |
| 2004 (fino al 10/9/2004) | 11,072                | 8,799                | 9,769               |



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

## La composizione dell'azionariato

Al 30 giugno 2004 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 Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo | 10,80                  | 4,38          |
| Banco Santander Central Hispano                  | 8,61                   | 10,92         |
| Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna         | 7,69                   | 3,12          |
| Giovanni Agnelli e C.                            | 3,83                   | 4,86          |
| Deutsche Bank                                    | 2,95                   | 3,75          |
| Mediobanca                                       | 1,99                   | 2,53          |
| Fondazione Cariplo                               | 1,75                   | 2,21          |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)         | 1,70                   | 2,16          |
| Società Reale Mutua di Assicurazioni             | 1,53                   | 1,94          |
| Ente Cassa di Risparmio di Firenze               | 1,53                   | 1,94          |
| Credit Lyonnais                                  | 1,50                   | 1,91          |
| Fondazione Cassa di Risparmio di Venezia         | 1,50                   | 1,90          |
| Altri Azionisti (1)                              | 40,14                  | 50,88         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>100,00</b>          | <b>100,00</b> |

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

Nel mese di aprile 2004 sono stati sottoscritti un "Patto di unità di intenti" tra le tre Fondazioni (Compagnia di San Paolo, Cassa di Risparmio in Bologna e Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo) e un "Accordo di consultazione" tra le stesse Fondazioni e Banco Santander Central Hispano e CDC Ixis Italia Holding. Le azioni rispettivamente apportate rappresentano il 15% e il 27,84% del capitale ordinario e l'11,83% e il 21,96% del capitale totale.

## 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+  |

In data 1° settembre 2004, l'agenzia Fitch Ratings ha innalzato il rating individuale di SANPAOLO IMI da B/C a B, confermando i rating del debito a breve e lungo termine.

## Le operazioni con parti correlate

### Aspetti procedurali

SANPAOLO IMI ha provveduto a definire una procedura di Gruppo per la deliberazione delle operazioni con le parti correlate, finalizzata a stabilire competenze e responsabilità nonché a indicare i flussi informativi tra le strutture della Banca e le Società direttamente e indirettamente controllate.

Anche per quanto concerne le operazioni con i soggetti che esercitano funzioni di amministrazione, direzione e controllo della Banca, per i quali trova applicazione l'art. 136 del D. Lgs. 385/93 (Testo Unico Bancario), il Gruppo ha stabilito apposite procedure di garanzia e trasparenza.

Al riguardo si rimanda a quanto descritto nella "Relazione sulla corporate governance e sull'adesione al codice di auto-disciplina delle società quotate" riportata nel Bilancio 2003.

### Operatività con parti correlate

#### a) Operazioni di riassetto organizzativo-societario

Nel corso del semestre il Gruppo ha posto in essere operazioni con parti correlate di particolare rilevanza prevalentemente sotto il profilo dell'assetto organizzativo-societario. Si riportano di seguito le più significative.

Operazioni poste in essere nell'ambito dell'operatività delle Funzioni Centrali e dell'Area Banca Commerciale:

- in data 16 gennaio 2004 è avvenuto il rilievo da parte della Capogruppo (che già deteneva il 69% circa) di una quota del 31% del capitale detenuto dalla controllata Sanpaolo IMI International S.A. in Sanpaolo IMI Bank (International) S.A. di Madeira per un corrispettivo di 56 milioni di euro, corrispondente al pro-quota patrimoniale al 30 settembre 2003. Tale prezzo è stato considerato "valore normale" per la transazione tenuto conto della natura strumentale della società (Sanpaolo IMI Bank (International) S.A. di Madeira è funding vehicle ad esclusivo servizio delle società del Gruppo) e della sua struttura reddituale;
- in data 3 febbraio 2004, la Capogruppo ha conferito la propria partecipazione in Sanpaolo IMI Bank Romania a

Sanpaolo IMI Internazionale per un controvalore di 7,2 milioni di euro determinato sulla base di valori di perizia ai sensi dell'art. 2343 del codice civile;

- nell'ambito dell'alleanza strategica con il Gruppo Eulia, a sua volta snodo di un'intesa tra il gruppo CDC (azionista "rilevante" di SANPAOLO IMI e aderente all'"Accordo di consultazione") e il gruppo Caisses d'Épargne, formalizzata nel 2001 con lo scambio incrociato di partecipazioni e la firma di un Patto tra Azionisti, è stata deliberata una proroga al 30 settembre del Patto in scadenza il 13 aprile 2004, per consentire il proseguimento del confronto tra le parti sul riposizionamento della partecipazione di SANPAOLO IMI, in conseguenza del processo di riorganizzazione in corso dei gruppi CDC/CNCE;
- con riferimento al piano di sviluppo e razionalizzazione delle banche reti del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione del 27 luglio scorso ha approvato un programma di razionalizzazione della presenza del Gruppo nelle province del Triveneto, in Emilia e nelle province di Roma, Milano e Lodi che prevede la concentrazione della rete distributiva sul marchio della banca di riferimento per singolo territorio. Al riguardo è stato disposto che:
  - la rete Sanpaolo trasferisca mediante conferimento a Cassa di Risparmio in Bologna (Carisbo), Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (Cariparo), Cassa di Risparmio di Venezia e Friulcassa complessivamente n. 114 punti operativi presenti nelle province del Triveneto e dell'Emilia, per attività finanziarie stimate in 7.213 milioni di euro e impieghi per 4.454 milioni di euro. In relazione a ciascun conferimento sarà acquisita perizia ex art. 2343 del codice civile predisposta da un esperto nominato dal Tribunale competente;
  - Carisbo e Cariparo cedano alla rete Sanpaolo n. 30 punti operativi nelle aree di Milano, Lodi e Roma, per attività finanziarie stimate in 1.217 milioni di euro e impieghi per 797 milioni di euro.

Operazioni poste in essere nell'ambito dell'operatività dell'Area Asset Management:

- in data 1° aprile 2004 è stato perfezionato l'acquisto da parte di Sanpaolo IMI Wealth Management del 15% del capitale di Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR detenuto da Banca IMI e IMI Bank (Lux) S.A. ad un prezzo di 7 milioni di euro (definito sulla scorta di valutazioni interne basate su criteri di mercato);
- in data 16 aprile 2004 Sanpaolo IMI Wealth Management ha acquistato il 100% di Eptafund SGR (già 100% Eptaconsors e successivamente Invesp) per un prezzo di 33 milioni di euro determinato anche sulla base di una

stima del valore effettuata da periti indipendenti. In data 1° maggio 2004, si è quindi proceduto alla fusione di Eptafund SGR in Sanpaolo IMI Asset Management SGR.

Operazioni poste in essere nell'ambito dell'operatività dell'Area Investment Banking:

- in data 29 gennaio 2004 IMI Investimenti ha rilevato da SANPAOLO IMI il 7,4% del capitale Infracom operante nel comparto delle telecomunicazioni. La riallocazione dell'interessenza intende ottenere un più efficiente e costante presidio dell'investimento, tenuto anche conto che IMI Investimenti è il veicolo societario preposto all'interno del Gruppo alla gestione degli investimenti in società industriali. Il trasferimento è stato perfezionato ad un prezzo composto da una componente "base", regolata a pronti e pari al valore di libro dell'investimento (25 milioni di euro corrispondente ad un P/BV di 2,3), e da una componente "eventuale e variabile" (earn out/rettifica di prezzo) da regolare al momento della cessione o della quotazione in borsa dell'investimento;
- in data 1° settembre 2004 è avvenuta la fusione per incorporazione della controllata lussemburghese IMI Bank (Lux) S.A. in Sanpaolo Bank S.A.. L'integrazione societaria in oggetto si inquadra tra le iniziative che danno progressiva attuazione alle linee guida tracciate dal Consiglio di Amministrazione per ottimizzare l'assetto dei presidi operativi, in una logica industriale di conseguimento di economie di scala e di scopo. La valutazione del perito nominato dal Tribunale competente per la fissazione dei con cambi azionari ha stabilito i valori dei capitali economici delle due società in 491 milioni di euro per Sanpaolo Bank e 100 milioni di euro per IMI Bank (Lux).

Operazioni poste in essere nell'ambito dell'operatività dell'Area Polo Assicurativo:

- nel mese di febbraio 2004 è stato stipulato un accordo per la cessione in coassicurazione da parte di Sanpaolo Vita a Reale Mutua Assicurazioni (all'epoca azionista "rilevante" di SANPAOLO IMI e aderente agli Accordi tra azionisti) di un determinato ammontare di premi sulla nuova produzione annuale, il cui importo massimo è stato stimato in 85 milioni di euro. Le condizioni economiche risultano allineate a quelle usualmente praticate sul mercato;
- il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 13 febbraio 2004 ha approvato il progetto di riassetto delle attività assicurative del Gruppo che prevede la concentrazione del business assicurativo con l'obiettivo di razionalizzare la presenza nel settore. Per la valutazione degli aspetti di carattere attuariale e del capitale economico di ciascuna società coinvolta, ai fini della

determinazione dei rapporti di concambio, SANPAOLO IMI e Banca Fideuram hanno conferito mandato ai rispettivi consulenti finanziari esterni indipendenti. In data 9 marzo 2004 è stata perfezionata la cessione, da parte di Banca Fideuram, della controllata totalitaria Fideuram Assicurazioni a Fideuram Vita per un corrispettivo di 20 milioni di euro.

#### *b) Operazioni di natura atipica e/o inusuale*

Ai sensi di quanto disposto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel primo semestre 2004 non sono state effettuate operazioni "di natura atipica o inusuale" che per significatività/rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

#### *c) Operazioni di natura ordinaria o ricorrente*

Le operazioni poste in essere con parti correlate di natura non atipica o inusuale (a condizioni standard) rientrano nell'ambito della ordinaria operatività del Gruppo e sono di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto delle procedure interne sopra richiamate.

I saldi creditori e debitori in essere a fine semestre nei conti consolidati nei confronti di parti correlate risultano di ammontare complessivamente non rilevante rispetto alla dimensione patrimoniale del Gruppo. Essi si riferiscono prevalentemente all'operatività con società collegate e controllate non consolidate integralmente, mentre risultano marginali i saldi in essere con altre controparti correlate.

Parimenti non risulta rilevante l'incidenza dei proventi ed oneri con parti correlate sul risultato di gestione consolidato. In particolare, le commissioni attive di collocamento dei prodotti assicurativi del Gruppo, incluse nella pertinente voce del conto economico consolidato per 146 milioni di euro, trovano sostanziale compensazione con le risultanze delle società assicuratrici del Gruppo, controparti di tali flussi economici, valutate con il metodo del patrimonio netto.

- **Operazioni infragruppo**

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo, diverse da quelle sopra richiamate, si precisa che i rapporti reciproci tra i principali raggruppamenti societari in cui si articola il Gruppo bancario SANPAOLO IMI sono riconducibili alla

ordinaria operatività interna di una realtà bancaria polifunzionale e riguardano principalmente:

- il sostegno da parte di SANPAOLO IMI alle esigenze finanziarie delle altre società del Gruppo, sia sotto forma di capitale di rischio e di finanziamenti, sia sotto forma di sottoscrizione di titoli emessi dalle controllate;
- la canalizzazione della provvista estera effettuata dalle società specializzate del Gruppo (Sanpaolo IMI US Financial Co., Sanpaolo IMI Bank International S.A., Sanpaolo IMI Capital Company I L.l.c.) verso la Capogruppo e in minima parte verso altre controllate;
- le operazioni d'impiego della liquidità delle controllate presso la Capogruppo;
- l'ottimizzazione della fiscalità del Gruppo attraverso la procedura di "cessione del credito IRPEG infragruppo" prevista dalla normativa fiscale. Al riguardo si precisa che nel corso del primo semestre 2004 sono state effettuate cessioni per complessivi 345 milioni di euro.

Le operazioni infragruppo sono per lo più regolate alle condizioni alle quali la Capogruppo accede sui mercati di riferimento, le quali non sono necessariamente uguali a quelle che risulterebbero applicabili se le società controparti dovessero operare in via autonoma. Tali condizioni vengono comunque applicate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e sempre nel perseguimento dell'obiettivo di creare valore per il Gruppo.

Le attività, passività, garanzie, proventi ed oneri di SANPAOLO IMI nei confronti delle società del Gruppo e delle società partecipate sottoposte ad influenza notevole risultanti al 30 giugno 2004, sono presentate in dettaglio nell'ambito dell'Informativa sulla Capogruppo.

- **Operazioni con gli Azionisti rilevanti**

Per quanto riguarda le operazioni con gli azionisti rilevanti ed i soggetti a loro riconducibili (ai sensi della normativa Consob) – oltre a quanto già commentato - si precisa che i rapporti tra i principali raggruppamenti societari in cui si articola il Gruppo bancario SANPAOLO IMI e gli azionisti rilevanti sono riconducibili alla ordinaria operatività interna di una realtà bancaria polifunzionale e sono posti in essere comunque a condizioni di mercato analogamente a quanto praticato con altre controparti non correlate di analogo merito creditizio.

- **Operazioni con gli Esponenti**

Per quanto riguarda le operazioni con gli esponenti ed i soggetti a loro collegati (ai sensi della normativa Consob),

si precisa che i rapporti tra i principali raggruppamenti societari in cui si articola il Gruppo bancario SANPAOLO IMI e gli esponenti aziendali sono riconducibili alla normale operatività interna del Gruppo, e sono posti in essere comunque a condizioni di mercato, applicando convenzioni riservate ai dipendenti e/o ai collaboratori e, nel caso delle persone giuridiche, a controparti non correlate di analogo merito creditizio.

## Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

### Il contesto normativo

Il Regolamento CE n. 1606/2002 (Regolamento IAS) prevede l'obbligo per le società quotate soggette al diritto di un Paese membro di redigere, a partire dal 2005, il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati dalla Commissione Europea. Il Regolamento IAS, inoltre, concede agli Stati membri dell'UE la facoltà di estendere l'applicazione degli IAS/IFRS ai bilanci individuali delle società quotate e ai bilanci individuali e consolidati delle società non quotate.

La Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306), approvata dal Parlamento italiano il 31 ottobre 2003, ha previsto una delega al Governo, al momento non esercitata, per l'estensione dell'obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali anche ai bilanci individuali delle banche e degli intermediari finanziari sottoposti alla vigilanza della Banca d'Italia. Peraltro, qualora la citata facoltà non venga esercitata a valere dal 2005, i bilanci d'impresa dei soggetti interessati dall'applicazione degli IAS/IFRS continueranno ad essere redatti secondo i principi contabili preesistenti.

Anche con riferimento all'ambito di applicazione oggettivo si rileva il permanere di forti incertezze normative. In particolare, è ancora in corso il confronto tra lo IASB e la professione contabile bancaria sui contenuti dei principi relativi alla contabilizzazione e valutazione degli strumenti finanziari (IAS n.32 e n.39). A tal proposito, le banche, per il tramite della Federazione Bancaria Europea, alla cui posizione ha contribuito anche l'Associazione Bancaria Italiana, esprimono forti perplessità sugli attuali contenuti dei richiamati principi, principalmente sulle regole previste per l'*hedge accounting*. La presenza di un quadro di riferimento incerto sul piano internazionale (contenuto di alcuni *standard*) e nazionale (ambito di applicazione) rende parti-

colarmente critica ed onerosa la realizzazione dei necessari interventi sui processi contabili aziendali.

### L'impatto degli IAS/IFRS

I principi contabili internazionali si caratterizzano, rispetto alle regole contabili domestiche attualmente utilizzate, per un più frequente ricorso a criteri valutativi orientati al valore corrente (*fair value*). In particolare questo aspetto si esplicita nelle principali previsioni di seguito riportate:

- obbligo di utilizzo della valutazione al *fair value* per una vasta categoria di strumenti finanziari in particolare:
  - tutti i valori mobiliari non immobilizzati del *trading book* o disponibili per la vendita. Attualmente secondo i principi contabili applicati dal Gruppo sono valutati "al mercato" solo i "titoli non immobilizzati" quotati, mentre i "titoli non immobilizzati" non quotati sono valutati al minore tra il costo ed il mercato;
  - tutti i contratti derivati (di copertura e non). Al momento, i contratti derivati posti in essere con finalità di copertura di operazioni del *banking book* sono valutati al costo con rilevazione della competenza economica pro-rata temporis;
  - tutti gli strumenti finanziari (essenzialmente i contratti di impiego e provvista) coperti contro il rischio di un deprezzamento di valore (*fair value hedge*). Al contrario, secondo gli attuali principi gli strumenti coperti del *banking book* sono rilevati secondo la metodologia contabile del presunto realizzo (impieghi) o del valore di rimborso (provvista), con iscrizione della competenza economica pro-rata temporis;
  - tutte le partecipazioni inferiori alla soglia dell'influenza notevole. Attualmente esse sono valorizzate al costo eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore;
- facoltà di valutare al *fair value* tutte le immobilizzazioni materiali, con eventuale ammortamento del valore su base pluriennale, in alternativa all'attuale criterio del costo ammortizzato;
- obbligo di valorizzare al *fair value* le attività e le passività conseguite mediante acquisizioni societarie (*business combinations*), indipendentemente dalla forma giuridica utilizzata (acquisti di aziende, fusioni, conferimenti, altre). La prassi contabile attuale ammette, al contrario, un ampio ricorso al mantenimento dei valori contabili preesistenti, in ossequio al principio della continuità dei valori contabili;
- obbligo di rilevazione al *fair value* degli *intangibles*, con esclusione del processo sistematico di ammortamento per quelli con durata illimitata (ad esempio: l'avviamento o i marchi) e previsione di una procedura di svalutazione

a fronte di perdite durevoli di valore (c.d. *impairment*). Gli attuali principi contabili prevedono l'iscrizione delle attività immateriali al costo di acquisizione e l'ammortamento nell'arco temporale della loro prevista utilità.

In merito alle poste del passivo riferite al personale (es: fondi previdenziali a prestazione definita, TFR, altri impegni a lungo termine), gli IAS/IFRS prevedono la loro valutazione su base attuariale, tenendo conto del momento in cui l'onere verrà effettivamente corrisposto. Al momento tali poste sono iscritte in bilancio per l'importo pari alla passività maturata, prescindendo dalle stime sulle variabili finanziarie e demografiche.

Per quanto concerne la rilevazione del profilo d'interesse degli strumenti finanziari del *banking book*, gli IAS/IFRS prevedono il ricorso al criterio dell'*amortising cost*, determinato tenendo conto dell'ammontare dell'esborso originario rettificato per gli oneri e/o i ricavi accessori e del tasso effettivo di rendimento. Quest'ultimo è rappresentato dal tasso che rende uguali la sommatoria dei valori attuali dei flussi di cassa contrattualmente attesi e il valore di prima iscrizione dello strumento finanziario.

Un'ulteriore regola caratterizzante i nuovi principi è quella dell'attualizzazione finanziaria al tasso contrattuale del valore di presunto realizzo dei crediti problematici. Questo criterio, peraltro non diffuso nella prassi contabile italiana, trova già applicazione nel bilancio del Gruppo SANPAOLO IMI.

Infine, si sottolinea che l'applicazione degli IAS comporterà un allargamento dell'area di consolidamento integrale, attraverso l'inclusione in quest'ultima di tutte le società controllate, anche in linea di fatto, senza alcuna esclusione che non sia giustificabile dall'irrelevanza contabile dell'investimento. L'area di consolidamento del Gruppo SANPAOLO IMI, quindi, includerà anche le controllate assicurative, oggi recepite nel bilancio consolidato con il metodo della valutazione al patrimonio netto.

### Il Progetto IAS

Il Gruppo SANPAOLO IMI ha avviato a partire dal dicembre 2002 un progetto con l'obiettivo di pianificare e realizzare gli interventi necessari per affrontare adeguatamente la transizione al nuovo quadro regolamentare. Nell'ambito del progetto, la Capogruppo ha assunto un ruolo di indirizzo e controllo delle attività poste in essere dalle società del Gruppo, che, da un lato, ha comportato la definizione, alla fine del 2003, di "Linee Guida di Gruppo" volte a for-

nire alle controllate un supporto metodologico ed operativo per la pianificazione dei processi di adeguamento e, dall'altro, prevede un monitoraggio costante sullo stato di avanzamento degli interventi realizzativi in corso di effettuazione presso le controllate.

Il progetto si articola essenzialmente in due filoni di attività:

- studio ed analisi dei nuovi principi contabili internazionali e delle principali problematiche sollevate dalla loro introduzione. Tale attività, che coinvolge un numero elevato di risorse (circa 120 specialisti individuati nella Capogruppo e nelle principali controllate e suddivisi in 15 gruppi di lavoro), ha consentito la produzione di una prima versione IAS *compliant* del "Manuale dei Principi Contabili di Gruppo", che rappresenterà l'univoco punto di riferimento della Capogruppo e di tutte le società controllate per la predisposizione di bilanci secondo omogenei criteri di Gruppo. Il contenuto del Manuale è costantemente aggiornato, in linea con l'evoluzione dei contenuti degli IAS/IFRS;
- interventi realizzativi, svolti distintamente presso le diverse realtà del Gruppo sulla base delle sopra richiamate "Linee Guida". In particolare, tali attività includono:
  - *gli interventi sui sistemi informativi*, in corso di realizzazione;
  - *gli interventi organizzativi sui processi amministrativi, valutativi e contabili*, previsti per la seconda metà del 2004;
  - *gli interventi formativi*, programmati nel corso del secondo semestre 2004, con l'obiettivo di diffondere la conoscenza del nuovo quadro regolamentare presso la Capogruppo e tutte le società controllate, tramite appositi corsi ed incontri che prevedono livelli di specializzazione ed approfondimento diversificati.

In merito alle richiamate incertezze esistenti sull'ambito di applicazione soggettivo dei nuovi principi contabili, Il Gruppo ha impostato le analisi tecniche e di dettaglio alla base dei previsti interventi informatici nell'ottica di garantire in parallelo la determinazione delle risultanze economiche e patrimoniali sia sulla base degli IAS/IFRS sia dei preesistenti principi contabili.

Sul piano delle analisi di impatto, una valutazione degli effetti dell'introduzione dei nuovi principi contabili sulla configurazione reddituale e patrimoniale del Gruppo potrà essere effettuata in maniera attendibile non appena sarà definitivamente chiarito il nuovo quadro regolamentare di riferimento con particolare riguardo alle nuove regole sui prodotti finanziari.

## Le Aree di Affari del Gruppo

### L'organizzazione per Aree di Affari

In seguito al ridisegno della struttura organizzativa il Gruppo SANPAOLO IMI ha adottato dal 1° maggio 2004 un nuovo assetto per Aree di Affari articolato nei seguenti Settori di Attività:

- Banca Commerciale
- Asset Management
- Investment Banking
- Personal Financial Services
- Polo Assicurativo
- Enti Locali e Aziende Pubbliche
- Funzioni Centrali.

Come precedentemente illustrato nel capitolo “Le linee di azione e le iniziative del semestre”, il Polo Assicurativo diverrà operativo, nella nuova configurazione, entro la fine dell'anno.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati di conto economico, di struttura operativa, nonché i principali indicatori di redditività con riferimento al nuovo assetto organizzativo, con la sola eccezione delle compagnie assicurative che sono ancora posizionate in Sanpaolo IMI Wealth Management e in Banca Fideuram. Vengono presentati due tipi di informativa: quella relativa ai Settori di Attività (“Reportable Segments”), con dati che esprimono il contributo al risultato di Gruppo, e quella riferita alle Aree di Affari (“Business Segments”), ove i dati sono espressi, nel caso in cui l'attività sia svolta da società, al lordo delle scritture di consolidamento, riportando il contributo all'utile di Gruppo come informazione aggiuntiva.

Si sottolinea che, laddove necessario, i dati utilizzati per valutare l'andamento rispetto ai periodi precedenti sono stati ricostruiti in termini omogenei, ipotizzando che il nuovo assetto organizzativo sia stato avviato a partire dall'1/1/2003.

### Criteria di calcolo della redditività dei Settori di Attività e delle Aree di Affari

Il conto economico dei Settori di Attività è la risultante dei conti economici delle Aree di Affari che li compongono. Questi ultimi sono stati predisposti 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. In particolare l'attribuzione alle singole Aree delle poste della Capogruppo è 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 stesse i costi delle strutture centrali diversi da quelli propri delle funzioni di holding. Si precisa che per i servizi svolti dagli enti centrali nei confronti delle business unit operative, il ribaltamento è stato effettuato sulla base dei servizi prestati a tariffe standard, lasciando allocata sulla sede centrale la differenza tra costi effettivamente sostenuti e costi ribaltati. Tale scelta metodologica è finalizzata a responsabilizzare le strutture centrali su recuperi di efficienza;
- 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.

Analogamente a quanto avviene per il conto economico, anche il capitale dei Settori di Attività è costruito sommando i capitali delle rispettive Aree di Affari. Il capitale è stato attribuito a ogni Area 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 riferibile all'Area con quello delle società controllate. Il capitale è stato calcolato secondo l'approccio VaR, distinguendo tra le diverse tipologie di rischio: rischio di credito, rischio di mercato e rischio operativo; tali rischi sono fronteggiati interamente con capitale primario;
- 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).

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.

### I risultati dei Settori di Attività

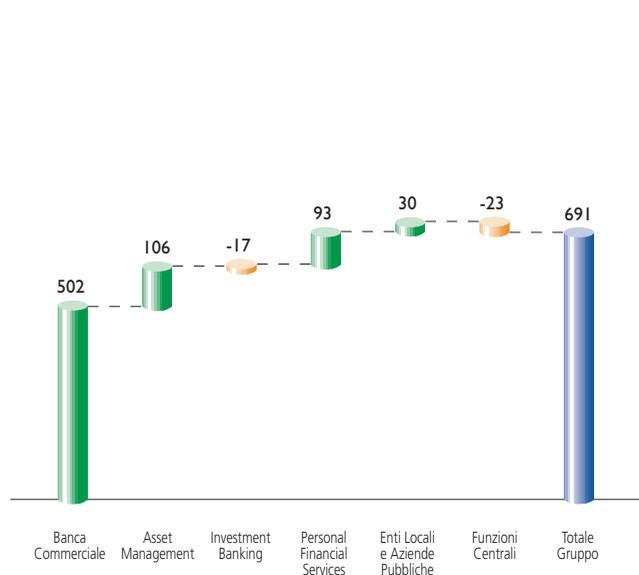
Il settore **Banca Commerciale**, che costituisce il "core business" del Gruppo, comprende: Sanpaolo, capillarmente presente nell'Italia Nord Occidentale e con significative presenze nell'Italia Centrale e Insulare; Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia e Friulcassa, radicate nel Nord Est; Banca Popolare dell'Adriatico, operante nelle regioni centrali adriatiche; Sanpaolo Banco di Napoli, a presidio delle regioni meridionali continentali. Le reti, dedicate al servizio dei mercati retail, private e imprese coprono l'intero territorio nazionale attraverso oltre 3.000 filiali bancarie e infrastrutture di multicanalità integrata. Il settore include altresì, nell'ambito di Sanpaolo: la funzione Grandi Gruppi, deputata alla gestione dei rapporti con i principali gruppi di rilevanza nazionale; la Rete Estera, che ricomprende il net-

work estero della Capogruppo limitatamente all'attività di corporate lending, la sussidiaria irlandese Sanpaolo IMI Bank Ireland e Sanpaolo IMI Internazionale, costituita al fine di sviluppare e presidiare le attività del Gruppo nell'Europa Centro Orientale; le società di private banking, credito al consumo e leasing.

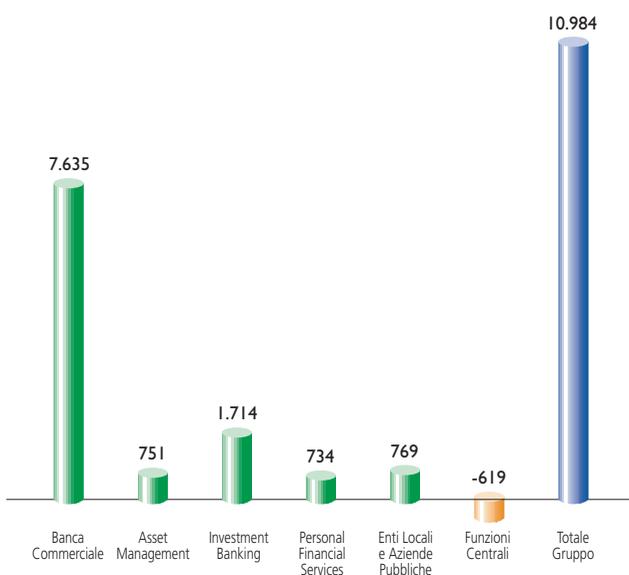
La Banca Commerciale gestisce la maggior parte dei volumi intermediati dal Gruppo, generando in tal modo il 77% del margine di intermediazione. Quest'ultimo ha evidenziato un incremento del 5,3% rispetto ai primi sei mesi del 2003 pro-forma. Tale dinamica riflette il buon andamento dei ricavi commissionali, oltre che dei profitti da operazioni finanziarie e degli utili di società valutate ad equity, che ha più che compensato la flessione del margine di interesse.

La crescita contenuta dei costi operativi (+1,5%), unitamente alla citata espansione dei ricavi, ha determinato un incremento dell'11,3% del risultato di gestione. In tale ambito si segnala la sostanziale stabilità delle spese per il personale, che costituiscono una componente rilevante dei costi della Banca Commerciale: presso quest'ultima sono infatti impiegate 33.753 risorse, corrispondenti al 78% dell'organico complessivo del Gruppo.

L'aumento degli accantonamenti e delle rettifiche nette su crediti (+46,2%), ricollegabile sia a passaggi a incagli e sofferenze di clientela imprese sia all'aumento della copertura dei crediti problematici, ha influito sull'utile netto, che si è attestato a 502 milioni di euro, in riduzione dell'1,4%



Utile netto primo semestre 2004 ripartito per Settori di Attività (€/mil)



Capitale allocato primo semestre 2004 ripartito per Settori di Attività (€/mil)

rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, a fronte di un aumento del 4,7% del capitale allocato al settore. Ciò ha portato a una contrazione della redditività, che si è attestata al 13,1% dal 14% del primo semestre del 2003. La Banca Commerciale ha assorbito il 70% del capitale del Gruppo, rispetto al 69% del corrispondente periodo del 2003.

Il settore **Asset Management** include le società di Sanpaolo IMI Wealth Management, dedicate a fornire prodotti di risparmio gestito sia alle reti distributive interne al Gruppo sia a investitori istituzionali.

L'Asset Management ha contribuito per il 15% all'utile netto consolidato del primo semestre del 2004 e ha assorbito il 7% del capitale, percentuali sostanzialmente identiche a quelle relative al primo semestre del 2003. Il settore, che per il collocamento dei propri prodotti si avvale delle reti bancarie del Gruppo capillarmente radicate nel territorio, si è caratterizzato per elevati livelli di redditività, salita al 28,2% dal 19,6% dell'analogo periodo del 2003.

Il contributo all'utile netto di Gruppo è stato di 106 milioni di euro, in crescita rispetto ai 67 milioni del primo semestre del 2003, grazie all'incremento degli utili delle società assicurative valutate ad equity e dei ricavi commissionali, nonché alla diminuzione dei costi operativi.

Il settore **Investment Banking** opera per il tramite di Banca IMI, investment bank del Gruppo, le cui priorità di business riguardano, da un lato, l'offerta di servizi specializzati alla clientela imprese e istituzionale e, dall'altro, lo sviluppo di prodotti strutturati distribuiti ai clienti retail e corporate attraverso le reti del Gruppo, e Sanpaolo IMI Private Equity, responsabile dell'attività di private equity del Gruppo. Il settore comprende altresì IMI Investimenti, preposta alla gestione delle partecipazioni industriali rilevanti, e la Finanza Strutturata, cui è affidato il project financing e lo specialized lending strutturato.

L'Investment Banking ha fornito un contributo negativo (-17 milioni di euro) all'utile netto consolidato del primo semestre del 2004, determinato essenzialmente da IMI Investimenti a fronte di un contributo positivo all'utile consolidato per 33 milioni di euro da parte di Banca IMI. L'assorbimento di capitale è stato pari al 16%. Rispetto all'analogo periodo del 2003, la redditività del settore è stata penalizzata principalmente dalla riduzione dei ricavi (-21%), riconducibile al calo dei profitti da operazioni finanziarie, che si è riflessa sul risultato netto del periodo.

Al settore **Personal Financial Services** fanno capo le attività svolte dalle reti di promotori del gruppo Banca Fideuram al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto. In questo settore operano 4.442 promotori finanziari e 1.821 dipendenti; il contributo all'utile netto di Gruppo è stato pari a 93 milioni di euro a fronte dei 55 milioni del primo semestre del 2003.

Il settore ha aumentato la contribuzione all'utile consolidato al 13,5% dal 12,5% della prima metà del 2003 e ha assorbito il 7% del capitale.

L'operatività ha beneficiato sia di un mix di raccolta netta di risparmio gestito favorevole grazie all'aumento delle gestioni patrimoniali in fondi, particolarmente redditizie, sia della ripresa dei mercati finanziari. Il risultato di gestione si è attestato a 169 milioni di euro per effetto dell'aumento dei ricavi commissionali e degli utili delle società assicurative valutate ad equity. Tale dinamica si è riflessa sull'utile netto, in crescita del 69,1%, e sul ROE annualizzato, salito al 25,3% dal 15,7% dei primi sei mesi dello scorso esercizio.

Nel semestre ha preso avvio il progetto per la costituzione del **Polo Assicurativo**, finalizzato a incrementare la focalizzazione del Gruppo sul business assicurativo e a rafforzare la capacità di innovazione di prodotto e della gamma di offerta complessiva. In esso confluiranno tutte le società assicurative del Gruppo operanti nel ramo vita e danni. Queste ultime, sulla base dei dati di fine giugno 2004, gestiscono riserve tecniche per oltre 34 miliardi di euro. Il Polo si collocherà in tal modo tra i primi tre operatori assicurativi a livello nazionale.

Il settore **Enti Locali e Aziende Pubbliche** è deputato allo sviluppo dei rapporti con gli organismi e le istituzioni di riferimento e, tramite Banca OPI, svolge attività di consulenza e di finanziamento a medio/lungo termine agli enti pubblici e a favore di interventi infrastrutturali.

In presenza di una flessione dei margini dovuta sia alla naturale scadenza di rilevanti operazioni stipulate in passato con rendimenti elevati sia all'inasprimento della concorrenza nel mercato di riferimento, il settore ha difeso il margine di intermediazione, grazie ad un incremento dei volumi complessivi di crediti e di investimenti in titoli della clientela. Il risultato di gestione si è attestato a 64 milioni di euro a fronte dei 65 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio. Il contributo del settore all'utile netto di Gruppo, pari a 30 milioni di euro, ha determinato una redditività annualizzata prossima all'8%.

Nelle **Funzioni Centrali** sono collocate le attività di holding, la finanza, la gestione degli investimenti partecipativi (incluse le interessenze detenute dal Gruppo in Cassa di Risparmio di Firenze, Cassa dei Risparmi di Forlì e Banca delle Marche), la Macchina Operativa Integrata e GEST Line, responsabile delle gestioni esattoriali del Gruppo. La componente prevalente è rappresentata dagli enti che svolgono le attività di indirizzo strategico, di governo e di controllo degli altri Settori di Attività.

I dati reddituali riflettono pertanto la trasversalità di tali Funzioni che sostengono costi in modo accentrato e per conto di altre società del Gruppo, solo in parte ribaltati sulle realtà operative. Questa scelta risponde all'esigenza di salvaguardare il controllo dei costi sugli enti centrali che

hanno le leve per governarli e di monitorare in modo tangibile il perseguimento dei livelli di efficienza "obiettivo" dichiarati nei processi interni di integrazione.

Le Funzioni Centrali hanno registrato nel primo semestre del 2004 una perdita di 23 milioni di euro, riconducibile essenzialmente alla quota di costi non ribaltati sulle funzioni operative e agli ammortamenti dei goodwill conseguenti agli investimenti partecipativi effettuati a livello di holding, quasi interamente controbilanciati dalla ripresa di valore sulla partecipazione in Santander Central Hispano (SCH) e dalle plusvalenze derivanti da cessione di partecipazioni. La perdita del primo semestre del 2003, pari a 250 milioni di euro, era stata condizionata dagli oneri straordinari inerenti il piano di esodo incentivato del personale.

## Primo semestre 2004

|   | Banca<br>Commerciale | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Personal<br>Financial<br>Services | Enti Locali<br>e Aziende<br>Pubbliche | Funzioni<br>Centrali | Totale<br>Gruppo |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Margine di interesse  | 1.714                | 2                   | 11                    | 22                                | 68                                    | -6                   | 1.811            |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | 1.147                | 94                  | 22                    | 268                               | 8                                     | 63                   | 1.602            |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni              | 72                   | -                   | 108                   | 8                                 | 1                                     | 6                    | 195              |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni     | 7                    | 68                  | 6                     | 41                                | 1                                     | 68                   | 191              |
| Margine di intermediazione  | 2.940                | 164                 | 147                   | 339                               | 78                                    | 131                  | 3.799            |
| Spese amministrative  | -1.844               | -50                 | -80                   | -164                              | -14                                   | -106                 | -2.258           |
| - spese per il personale  | -1.023               | -21                 | -43                   | -74                               | -7                                    | -220                 | -1.388           |
| - altre spese amministrative  | -724                 | -29                 | -36                   | -79                               | -6                                    | 136                  | -738             |
| - imposte indirette e tasse   | -97                  | -                   | -1                    | -11                               | -1                                    | -22                  | -132             |
| Altri proventi netti  | 144                  | 6                   | 1                     | 12                                | -                                     | -4                   | 159              |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                | -32                  | -4                  | -7                    | -18                               | -                                     | -146                 | -207             |
| Risultato di gestione   | 1.208                | 116                 | 61                    | 169                               | 64                                    | -125                 | 1.493            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento   | -                    | -                   | -6                    | -1                                | -                                     | -65                  | -72              |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | -304                 | -1                  | -62                   | -22                               | -20                                   | 44                   | -365             |
| - accantonamenti per rischi e oneri   | -36                  | -1                  | -                     | -22                               | -                                     | -19                  | -78              |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -266                 | -                   | -2                    | -1                                | -20                                   | 22                   | -267             |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -2                   | -                   | -60                   | 1                                 | -                                     | 41                   | -20              |
| Utile ordinario   | 904                  | 115                 | -7                    | 146                               | 44                                    | -146                 | 1.056            |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 1                    | -1                  | 2                     | 3                                 | 6                                     | 61                   | 72               |
| Utile lordo   | 905                  | 114                 | -5                    | 149                               | 50                                    | -85                  | 1.128            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -397                 | -8                  | -12                   | -23                               | -20                                   | 58                   | -402             |
| Variatione fondo per rischi bancari generali                                    | -                    | -                   | -                     | -                                 | -                                     | -                    | -                |
| Utile di pertinenza di terzi  | -6                   | -                   | -                     | -33                               | -                                     | 4                    | -35              |
| Utile netto   | 502                  | 106                 | -17                   | 93                                | 30                                    | -23                  | 691              |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>  | 7.635                | 751                 | 1.714                 | 734                               | 769                                   | -619                 | 10.984           |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Redditività annualizzata (ROE, RORAC)   | 13,1                 | 28,2                | n.s.                  | 25,3                              | 7,8                                   | n.s.                 | 12,6             |
| Cost / Income ratio   | 57,7                 | 31,8                | 58,1                  | 48,7                              | 16,7                                  | n.s.                 | 58,9             |
| <b>30/6/2004</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Dipendenti  | 33.753               | 481                 | 664                   | 1.821                             | 169                                   | 6.363                | 43.251           |
| Promotori finanziari  | 4                    | -                   | -                     | 4.442                             | -                                     | -                    | 4.446            |
| Filiali in Italia   | 3.026                | -                   | -                     | 89                                | -                                     | 76                   | 3.191            |
| Filiali e uffici di rappresentanza all'estero                                   | 118                  | -                   | 1                     | 4                                 | -                                     | -                    | 123              |

## Primo semestre 2003 pro-forma

|   | Banca<br>Commerciale | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Personal<br>Financial<br>Services | Enti Locali<br>e Aziende<br>Pubbliche | Funzioni<br>Centrali | Totale<br>Gruppo |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Margine di interesse  | 1.752                | 3                   | 9                     | 28                                | 67                                    | -3                   | 1.856            |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | 982                  | 84                  | 29                    | 220                               | 11                                    | 69                   | 1.395            |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni              | 54                   | -                   | 145                   | 18                                | -1                                    | 47                   | 263              |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni     | 4                    | 42                  | 3                     | 19                                | 1                                     | 77                   | 146              |
| Margine di intermediazione  | 2.792                | 129                 | 186                   | 285                               | 78                                    | 190                  | 3.660            |
| Spese amministrative  | -1.821               | -57                 | -78                   | -164                              | -13                                   | -135                 | -2.268           |
| - spese per il personale  | -1.024               | -26                 | -41                   | -76                               | -6                                    | -237                 | -1.410           |
| - altre spese amministrative  | -699                 | -31                 | -37                   | -76                               | -5                                    | 123                  | -725             |
| - imposte indirette e tasse   | -98                  | -                   | -                     | -12                               | -2                                    | -21                  | -133             |
| Altri proventi netti  | 147                  | 6                   | 2                     | 12                                | -                                     | -5                   | 162              |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                | -33                  | -3                  | -7                    | -19                               | -                                     | -161                 | -223             |
| Risultato di gestione   | 1.085                | 75                  | 103                   | 114                               | 65                                    | -111                 | 1.331            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento   | -                    | -1                  | -6                    | -1                                | -                                     | -72                  | -80              |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | -211                 | -                   | -73                   | -13                               | -4                                    | -13                  | -314             |
| - accantonamenti per rischi e oneri   | -27                  | -                   | -2                    | -13                               | -                                     | -21                  | -63              |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -182                 | -                   | -3                    | -                                 | -4                                    | 19                   | -170             |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -2                   | -                   | -68                   | -                                 | -                                     | -11                  | -81              |
| Utile ordinario   | 874                  | 74                  | 24                    | 100                               | 61                                    | -196                 | 937              |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 33                   | 1                   | -                     | -4                                | 2                                     | -205                 | -173             |
| Utile lordo   | 907                  | 75                  | 24                    | 96                                | 63                                    | -401                 | 764              |
| Imposte sul reddito del periodo   | -392                 | -8                  | -7                    | -20                               | -20                                   | 145                  | -302             |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                    | -                    | -                   | -                     | -                                 | -                                     | -                    | -                |
| Utile di pertinenza di terzi  | -6                   | -                   | -                     | -21                               | -                                     | 6                    | -21              |
| Utile netto   | 509                  | 67                  | 17                    | 55                                | 43                                    | -250                 | 441              |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>  | 7.294                | 684                 | 1.415                 | 699                               | 686                                   | -215                 | 10.563           |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Redditività annualizzata (ROE, RORAC)   | 14,0                 | 19,6                | 2,4                   | 15,7                              | 12,5                                  | n.s.                 | 8,3              |
| Cost / Income ratio   | 59,7                 | 44,4                | 45,2                  | 57,6                              | 14,1                                  | n.s.                 | 61,7             |
| <b>30/6/2003 pro-forma</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Dipendenti  | 34.736               | 520                 | 678                   | 1.866                             | 163                                   | 7.045                | 45.008           |
| Promotori finanziari  | 172                  | -                   | -                     | 4.656                             | -                                     | -                    | 4.828            |
| Filiali in Italia   | 2.967                | -                   | -                     | 87                                | -                                     | 72                   | 3.126            |
| Filiali e uffici di rappresentanza all'estero                                   | 110                  | -                   | 2                     | 4                                 | -                                     | -                    | 116              |

## Variazione primo semestre 2004 / Primo semestre 2003 pro-forma (%)

|   | Banca<br>Commerciale | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Personal<br>Financial<br>Services | Enti Locali<br>e Aziende<br>Pubbliche | Funzioni<br>Centrali | Totale<br>Gruppo |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>DATI ECONOMICI</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Margine di interesse  | -2,2                 | -33,3               | +22,2                 | -21,4                             | +1,5                                  | +100,0               | -2,4             |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | +16,8                | +11,9               | -24,1                 | +21,8                             | -27,3                                 | -8,7                 | +14,8            |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni              | +33,3                | -                   | -25,5                 | -55,6                             | n.s.                                  | -87,2                | -25,9            |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni     | +75,0                | +61,9               | +100,0                | +115,8                            | -                                     | -11,7                | +30,8            |
| Margine di intermediazione  | +5,3                 | +27,1               | -21,0                 | +18,9                             | -                                     | -31,1                | +3,8             |
| Spese amministrative  | +1,3                 | -12,3               | +2,6                  | -                                 | +7,7                                  | -21,5                | -0,4             |
| - spese per il personale  | -0,1                 | -19,2               | +4,9                  | -2,6                              | +16,7                                 | -7,2                 | -1,6             |
| - altre spese amministrative  | +3,6                 | -6,5                | -2,7                  | +3,9                              | +20,0                                 | +10,6                | +1,8             |
| - imposte indirette e tasse   | -1,0                 | -                   | n.s.                  | -8,3                              | -50,0                                 | +4,8                 | -0,8             |
| Altri proventi netti  | -2,0                 | -                   | -50,0                 | -                                 | -                                     | -20,0                | -1,9             |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                | -3,0                 | +33,3               | -                     | -5,3                              | -                                     | -9,3                 | -7,2             |
| Risultato di gestione   | +11,3                | +54,7               | -40,8                 | +48,2                             | -1,5                                  | +12,6                | +12,2            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento   | -                    | n.s.                | -                     | -                                 | -                                     | -9,7                 | -10,0            |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | +44,1                | n.s.                | -15,1                 | +69,2                             | n.s.                                  | n.s.                 | +16,2            |
| - accantonamenti per rischi e oneri   | +33,3                | n.s.                | n.s.                  | +69,2                             | -                                     | -9,5                 | +23,8            |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | +46,2                | -                   | -33,3                 | n.s.                              | n.s.                                  | +15,8                | +57,1            |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -                    | -                   | -11,8                 | n.s.                              | -                                     | n.s.                 | -75,3            |
| Utile ordinario   | +3,4                 | +55,4               | n.s.                  | +46,0                             | -27,9                                 | -25,5                | +12,7            |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -97,0                | n.s.                | n.s.                  | n.s.                              | +200,0                                | n.s.                 | n.s.             |
| Utile lordo   | -0,2                 | +52,0               | n.s.                  | +55,2                             | -20,6                                 | -78,8                | +47,6            |
| Imposte sul reddito del periodo   | +1,3                 | -                   | +71,4                 | +15,0                             | -                                     | -60,0                | +33,1            |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                    | -                    | -                   | -                     | -                                 | -                                     | -                    | -                |
| Utile di pertinenza di terzi  | -                    | -                   | -                     | +57,1                             | -                                     | -33,3                | +66,7            |
| Utile netto   | -1,4                 | +58,2               | n.s.                  | +69,1                             | -30,2                                 | n.s.                 | +56,7            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO</b>  | +4,7                 | +9,8                | +21,1                 | +5,0                              | +12,1                                 | n.s.                 | +4,0             |
| Variazione 30/6/2004 - 30/6/2003 pro-forma (%)                                  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                  |
| Dipendenti  | -2,8                 | -2,4                | -2,1                  | -2,4                              | +3,7                                  | -9,7                 | -3,9             |
| Promotori finanziari  | -97,7                | -4,6                | -                     | -4,6                              | -                                     | -                    | -7,9             |
| Filiali in Italia   | +2,0                 | +2,3                | -                     | +2,3                              | -                                     | +5,6                 | +2,1             |

## Esercizio 2003 pro-forma

|   | Banca<br>Commerciale | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Personal<br>Financial<br>Services | Enti Locali<br>e Aziende<br>Pubbliche | Funzioni<br>Centrali | Totale<br>Gruppo<br>(1) |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                         |
| Margine di interesse  | 3.507                | 5                   | 21                    | 51                                | 129                                   | 3                    | 3.716                   |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                     | 2.168                | 179                 | 58                    | 479                               | 18                                    | 134                  | 3.036                   |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni              | 119                  | -                   | 254                   | 26                                | 17                                    | 31                   | 447                     |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni     | 4                    | 94                  | 7                     | 37                                | 1                                     | 127                  | 270                     |
| Margine di intermediazione  | 5.798                | 278                 | 340                   | 593                               | 165                                   | 295                  | 7.469                   |
| Spese amministrative  | -3.707               | -108                | -153                  | -321                              | -29                                   | -292                 | -4.610                  |
| - spese per il personale  | -2.080               | -43                 | -80                   | -148                              | -14                                   | -476                 | -2.841                  |
| - altre spese amministrative  | -1.441               | -64                 | -72                   | -150                              | -11                                   | 226                  | -1.512                  |
| - imposte indirette e tasse   | -186                 | -1                  | -1                    | -23                               | -4                                    | -42                  | -257                    |
| Altri proventi netti  | 293                  | 15                  | 3                     | 24                                | 4                                     | -10                  | 329                     |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali                | -72                  | -8                  | -15                   | -42                               | -1                                    | -346                 | -484                    |
| Risultato di gestione   | 2.312                | 177                 | 175                   | 254                               | 139                                   | -353                 | 2.704                   |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento   | -1                   | -7                  | -11                   | -2                                | -                                     | -137                 | -158                    |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie     | -801                 | -7                  | -139                  | -33                               | -10                                   | 131                  | -859                    |
| - accantonamenti per rischi e oneri   | -111                 | -7                  | -2                    | -31                               | -                                     | -44                  | -195                    |
| - rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -684                 | -                   | -7                    | -2                                | -9                                    | -22                  | -724                    |
| - rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -6                   | -                   | -130                  | -                                 | -1                                    | 197                  | 60                      |
| Utile ordinario   | 1.510                | 163                 | 25                    | 219                               | 129                                   | -359                 | 1.687                   |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 39                   | -                   | 12                    | -6                                | 8                                     | -85                  | -32                     |
| Utile lordo   | 1.549                | 163                 | 37                    | 213                               | 137                                   | -444                 | 1.655                   |
| Imposte sul reddito del periodo   | -698                 | -21                 | -22                   | -34                               | -45                                   | 176                  | -644                    |
| Variazione fondo per rischi bancari generali                                    | 7                    | -                   | -2                    | -                                 | -                                     | 4                    | 9                       |
| Utile di pertinenza di terzi  | -13                  | -                   | -                     | -47                               | -                                     | 12                   | -48                     |
| Utile netto   | 845                  | 142                 | 13                    | 132                               | 92                                    | -252                 | 972                     |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>  | 7.384                | 719                 | 1.411                 | 737                               | 710                                   | -112                 | 10.849                  |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                         |
| Redditività (ROE, RORAC)  | 11,4                 | 19,7                | 0,9                   | 17,9                              | 13,0                                  | n.s.                 | 9,0                     |
| Cost / Income ratio   | 59,0                 | 39,2                | 48,7                  | 55,1                              | 15,4                                  | n.s.                 | 62,0                    |
| <b>31/12/2003 pro-forma</b>   |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                         |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                      |                     |                       |                                   |                                       |                      |                         |
| Dipendenti  | 33.725               | 508                 | 661                   | 1.871                             | 167                                   | 6.533                | 43.465                  |
| Promotori finanziari  | 132                  | -                   | -                     | 4.543                             | -                                     | -                    | 4.675                   |
| Filiali in Italia   | 3.004                | -                   | -                     | 88                                | -                                     | 76                   | 3.168                   |
| Filiali e uffici di rappresentanza all'estero                                   | 117                  | -                   | 1                     | 4                                 | -                                     | -                    | 122                     |

(1) I dati economici sono stati riesposti, rispetto a quanto pubblicato nel Bilancio 2003, includendo tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente compresi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".

## I risultati delle Aree di Affari

### Banca Commerciale

A seguito del ridisegno della struttura organizzativa la Banca Commerciale risulta articolata in due Direzioni:

- la Direzione Private e Retail, con la missione di sviluppare e implementare le strategie di crescita dei risultati reddituali dei segmenti di competenza, costituiti dalle famiglie, dai private e dallo small business;
- la Direzione Imprese, con il compito di presidiare:
  - il mercato delle imprese nazionali attraverso le filiali specializzate;
  - i grandi gruppi di particolare rilevanza nazionale;
  - la clientela operante sui mercati internazionali e le banche corrispondenti, attraverso la Rete Estera.

Le due Direzioni rappresentano il punto di riferimento per la definizione, lo sviluppo e il coordinamento delle strategie commerciali di tutte le reti domestiche del Gruppo.

### *Sanpaolo (Aree operative della Capogruppo e società prodotto)*

L'Area Sanpaolo comprende la rete delle filiali della Capogruppo rappresentate da 1.707 punti operativi: 1.527 retail e private (1.416 filiali e 111 altri punti operativi inclusi i distaccamenti e i centri specializzati Domus) e 180 filiali e team distaccati imprese (31 filiali e 149 altri punti operativi).

Rientrano nel perimetro operativo del Sanpaolo-Direzione Private e Retail anche le attività svolte da Finemiro, società specializzata nel settore del credito al consumo, Sanpaolo Bank Lussemburgo, attiva nel private banking internazionale, Sanpaolo Fiduciaria e Farbanca.

Nell'ambito del Sanpaolo-Direzione Imprese sono altresì ricomprese le attività svolte da Sanpaolo Leasing nel settore del leasing, nonché quelle effettuate da Sanpaolo IMI Internazionale per quanto riguarda lo sviluppo dell'operatività nei paesi dell'Europa Centro Orientale.

Sotto il profilo operativo, le attività finanziarie della clientela Sanpaolo sono aumentate del 5,7% sui dodici mesi, sostenute da un incremento del 29,6% delle polizze vita e del 9,4% del risparmio amministrato. Gli impieghi hanno mostrato una contrazione del 4,8% determinata dal rientro di posizioni di primari prenditori; l'operatività con le famiglie e le piccole e medie imprese è per contro risultata in crescita e ha registrato, al pari dell'analogo periodo dello

scorso esercizio, una dinamica vivace delle erogazioni a medio e lungo termine.

Nel primo semestre del 2004 Sanpaolo ha presentato un risultato di gestione pari a 717 milioni di euro, in crescita del 9,6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, grazie ad un incremento dei ricavi (+5,9%) che ha più che compensato l'aumento dei costi operativi in parte ricollegabile al rafforzamento operativo di Finemiro. Le maggiori rettifiche nette, rivenienti dall'appostazione di più elevate svalutazioni analitiche su crediti della clientela imprese, e il venir meno dei proventi straordinari dovuti al rilascio di fondi eccedenti accantonati negli esercizi passati, si sono riflesse sull'utile netto, che si è attestato a 301 milioni di euro, in flessione del 5,6%. La redditività, espressa in termini di RORAC annualizzato, è stata pari al 14,3%, a fronte del 16,1% del primo semestre del 2003.

### Settore Private e Retail

Le iniziative realizzate nel semestre sono state orientate al rafforzamento della relazione con la clientela attraverso il miglioramento della qualità del servizio e la personalizzazione dell'offerta. La realizzazione di tali obiettivi si fonda sul pieno utilizzo del modello distributivo specializzato per segmenti di clientela diffuso sulla rete nel corso del 2003. Nell'attuale struttura organizzativa le filiali retail sono articolate in moduli dedicati ai diversi sottomercati che la compongono: personal, family e small business, rispettivamente dedicati alla clientela con significative disponibilità finanziarie, alla clientela famiglie e alla clientela costituita dai commercianti, dai professionisti, dagli artigiani, dagli agricoltori e dalle imprese di minori dimensioni. Nelle filiali retail sono altresì presenti 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 clienti: complessivamente la Banca dispone di 69 punti private, nei quali operano oltre 200 risorse.

Nel corso del primo semestre del 2004 è stato ulteriormente potenziato il posizionamento competitivo detenuto sul Mercato Private e Retail attraverso la realizzazione di importanti iniziative. In particolare:

- è proseguita l'azione finalizzata a supportare la clientela nella realizzazione di una più efficace pianificazione finanziaria, con l'obiettivo di ottimizzare il profilo rischio/rendimento nel rispetto delle specifiche esigenze e della propensione al rischio; ciò attraverso l'utilizzo degli strumenti operativi messi a disposizione dei consulenti e gestori nel recente passato, ulteriormente arricchiti da funzionalità di

- simulazione e calcolo del rischio (VaR). Le iniziative attivate risultano in linea con i principi previsti dall'“Investment Policy”, varata nell'aprile del 2003, che definisce le linee guida per l'attività di assistenza, in materia di investimento, svolta dalle filiali nei confronti della clientela;
- sono state poste in essere azioni di sviluppo nei confronti della clientela privata, con l'obiettivo di migliorare il cross selling, con specifico riguardo ai clienti multibancarizzati, e

ampliare la base di clientela attraverso il miglioramento del tasso di retention e l'acquisizione di nuovi clienti;

- è stato impresso un significativo impulso al Progetto Small Business, avviato nello scorso esercizio, che prevede la realizzazione di specifiche iniziative volte a incrementare l'operatività con piccoli operatori economici con adeguato merito creditizio. In tale ambito:
  - è stata condotta un'intensa attività formativa sugli

### Sanpaolo (Aree operative della Capogruppo e società prodotto)

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 1.739                  | 1.642                               | +5,9  | 3.424                       |
| Costi operativi   | -1.022                 | -988                                | +3,4  | -2.036                      |
| - spese amministrative  | -1.108                 | -1.076                              | +3,0  | -2.207                      |
| - spese per il personale  | -597                   | -590                                | +1,2  | -1.216                      |
| - altre spese amministrative  | -459                   | -433                                | +6,0  | -894                        |
| - imposte indirette e tasse   | -52                    | -53                                 | -1,9  | -97                         |
| - altri proventi netti  | 97                     | 100                                 | -3,0  | 195                         |
| - ammortamenti  | -11                    | -12                                 | -8,3  | -24                         |
| Risultato di gestione   | 717                    | 654                                 | +9,6  | 1.388                       |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -180                   | -121                                | +48,8   | -558                        |
| Utile ordinario   | 537                    | 533                                 | +0,8  | 830                         |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -                      | 32                                  | n.s.  | 35                          |
| Utile lordo   | 537                    | 565                                 | -5,0  | 865                         |
| Imposte sul reddito del periodo   | -230                   | -240                                | -4,2  | -385                        |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utili di pertinenza di terzi | -6                     | -6                                  | -   | -13                         |
| Contributo all'utile netto di Gruppo  | 301                    | 319                                 | -5,6  | 467                         |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 4.209                  | 3.952                               | +6,5  | 3.979                       |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| RORAC annualizzato  | 14,3                   | 16,1                                |   | 11,7                        |
| Cost / Income ratio   | 58,1                   | 59,4                                |   | 59,0                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003<br>pro-forma              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%)                              | 31/12/2003<br>pro-forma     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 183.535                | 173.570                             | +5,7  | 177.088                     |
| - Raccolta diretta  | 43.936                 | 42.911                              | +2,4  | 41.986                      |
| - Risparmio gestito   | 62.953                 | 60.591                              | +3,9  | 61.995                      |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 44.535                 | 44.697                              | -0,4  | 44.810                      |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 2.359                  | 3.505                               | -32,7   | 2.776                       |
| - Riserve tecniche vita   | 16.059                 | 12.389                              | +29,6   | 14.409                      |
| - Risparmio amministrato  | 76.646                 | 70.068                              | +9,4  | 73.107                      |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -135                   | 1.526                               |   | 1.961                       |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 62.417                 | 65.539                              | -4,8  | 63.240                      |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti  | 19.685                 | 20.368                              | -3,4  | 19.624                      |
| Filiali Italia  | 1.471                  | 1.432                               | +2,7  | 1.461                       |

specialisti di filiale e sono stati rilasciati nuovi strumenti gestionali, atti a consentire agli operatori una maggiore conoscenza del cliente e una più efficace gestione del rischio;

- sono stati introdotti nuovi prodotti dedicati al segmento small business ed è stato attivato un piano di sviluppo finalizzato ad una maggiore diffusione dei POS presso i piccoli operatori economici, facendo leva sul miglioramento del servizio in fase di installazione e di post-vendita;
- è stata ulteriormente rafforzata l'operatività di private banking, sia per quanto riguarda i prodotti finanziari sia sotto il profilo dei servizi consulenziali offerti. Particolarmente rilevante è stato nel semestre l'incremento registrato dai prodotti di investimento specificamente destinati a tale tipologia di clientela, caratterizzati da un elevato valore aggiunto per il cliente;
- è continuata la diffusione della multicanalità: a fine giugno 2004 i contratti di banca diretta in capo a clientela Sanpaolo sono saliti a oltre 425 mila, con una crescita del 7% circa da inizio anno. La favorevole rispondenza della clientela è confermata dall'aumento del numero medio mensile di clienti utilizzatori di tali canali (+5,2% nel semestre).

Al fine di rendere pienamente efficaci le iniziative poste in essere, costante attenzione è stata dedicata alla formazione delle risorse, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la professionalità del servizio offerto alla clientela e sviluppare le capacità commerciali del personale di rete; le giornate di formazione effettuate nel primo semestre sono state oltre 30.000, con una media pro-capite di circa 3 giorni.

### Settore Imprese

Di seguito sono descritte le principali attività svolte dal Mercato Imprese, dai Grandi Gruppi e dalla Rete Estera.

#### Mercato Imprese

Le attività del primo semestre del 2004 sono state focalizzate sul miglioramento del posizionamento competitivo sul segmento delle PMI, sia mediante lo sviluppo di servizi innovativi, sia tramite azioni finalizzate al rafforzamento della relazione banca-impresa.

L'obiettivo è stato perseguito mediante le seguenti iniziative:

- l'avvio di un programma finalizzato a raggiungere un livello di eccellenza nel servizio alla clientela, che ha quali punti chiave la velocità di risposta, il decentramen-

to decisionale e il potenziamento degli strumenti di supporto commerciale al gestore;

- la promozione di riunioni con il ceto imprenditoriale e di convegni su specifici temi di attualità;
- lo sviluppo e la diffusione di prodotti specialistici; in particolare:
  - il lancio, in collaborazione con i maggiori Confidi confindustriali, di uno specifico prodotto finalizzato a supportare, con la massima celerità e snellezza, le necessità finanziarie connesse allo sviluppo delle piccole e medie imprese. Il plafond messo a disposizione di queste ultime è stato di 500 milioni di euro;
  - lo studio e la messa a punto di un prodotto innovativo destinato a sostenere gli investimenti in ricerca applicata delle imprese, con lo stanziamento di un plafond pari a 250 milioni di euro;
  - la diffusione selettiva dei prodotti di copertura dei rischi di tasso e di cambio; le aziende operanti sono cresciute del 25% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio;
  - lo sviluppo dell'attività di sostegno all'internazionalizzazione delle imprese; i flussi intermediati con l'estero evidenziano un tasso di crescita di oltre il 5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno;
  - l'ulteriore arricchimento dei servizi telematici fruibili tramite l'Internet banking e la parallela crescita del livello di automazione delle transazioni; il numero di contratti di Internet banking ha registrato un incremento di circa il 14% rispetto a fine 2003.

Per garantire una completa assistenza e una qualificata consulenza alle imprese è proseguita un'intensa attività di formazione delle risorse, finalizzata a valorizzare le competenze in tema di relazione commerciale e di gestione della clientela. Al riguardo, le giornate di formazione erogate nel periodo sono state circa 12.000.

Infine, in conseguenza all'attività di migrazione informatica delle banche operanti nelle regioni del Triveneto e dell'Emilia, sono state omogeneizzate le modalità operative e gli strumenti a supporto della gestione del business imprese.

### Grandi Gruppi

Nel corso del primo semestre del 2004 i risultati economici risultano sostanzialmente in linea con le attese, in uno scenario di mercato che ha evidenziato, per questa fascia di clientela, un eccesso di liquidità legato al crescente processo di disintermediazione del credito effettuato anche attraverso collocamenti obbligazionari diretti.

La politica nell'offerta del credito nel corso del semestre, in linea con le strategie del Gruppo, rispecchia la scelta di diversificazione del rischio già adottata nell'esercizio precedente, attraverso la graduale contrazione dell'esposizione verso alcuni prenditori del segmento in esame, privilegiando il riposizionamento sulla clientela con qualità creditizia più elevata.

#### *Rete Estera*

La Rete Estera, a seguito del nuovo assetto organizzativo, ha accentrato le responsabilità di tutte le attività internazionali e dell'operatività con le banche corrispondenti.

La struttura distributiva consta di 100 filiali e comprende il network estero della Capogruppo, la sussidiaria irlandese Sanpaolo IMI Bank Ireland e le banche controllate operanti nell'Europa Centro Orientale. Il network della Capogruppo copre in modo diretto 29 paesi esteri, attraverso 12 filiali, 17 rappresentanze e 1 desk operativo. La rete si completa con le 88 filiali delle banche controllate nell'Europa Centro Orientale, presidiate per il tramite di Sanpaolo IMI Internazionale, società costituita per sviluppare, in primis, l'operatività nei mercati dell'Europa Centro Orientale. A Sanpaolo IMI Internazionale fanno quindi capo le partecipazioni detenute nella banca ungherese Inter-Europa Bank (85,9%), che dispone di 26 filiali, e in Sanpaolo IMI Bank Romania (98,3%), attiva attraverso 22 filiali. La società è altresì deputata al presidio operativo di Banka Koper, presente in Slovenia con una rete di 40 sportelli, di cui la Capogruppo detiene il 62,9%.

L'attività dell'Area è orientata a favorire l'internazionalizzazione delle imprese italiane, a incrementare la presenza delle multinazionali estere sul mercato italiano, a massimizzare le opportunità di cross selling con le fabbriche prodotte del Gruppo e a sviluppare le relazioni commerciali e gli accordi operativi con le istituzioni bancarie nel mondo.

La performance del primo semestre è in linea con le aspettative, sia sotto il profilo dei risultati reddituali, sia per quanto riguarda il mantenimento dell'elevato livello qualitativo del portafoglio crediti.

#### *Altre banche reti*

Nel corso del primo semestre del 2004 è proseguito il processo di integrazione delle banche reti nell'ambito del Gruppo SANPAOLO IMI. In particolare, dopo il completamento dell'integrazione organizzativa, commerciale e

informatica di Sanpaolo Banco di Napoli, è stata realizzata la migrazione dei sistemi informatici delle banche reti del Nord Est verso il target di Gruppo che ha riguardato a fine marzo Cassa di Risparmio di Venezia, nel mese di aprile Cassa di Risparmio in Bologna, a giugno Friulcassa e a metà luglio Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo. Tale processo si completerà ad ottobre, con la migrazione di Banca Popolare dell'Adriatico. Contestualmente è stato adottato il modello distributivo della rete Sanpaolo, che ha portato a una ridefinizione delle funzioni degli uffici centrali e a un'articolazione della struttura commerciale per mercati. Operativamente ciò si è tradotto nell'apertura di alcune filiali private e alcune filiali imprese.

L'integrazione verrà completata nel secondo semestre attraverso il trasferimento di filiali Sanpaolo verso le quattro banche reti del Triveneto e dell'Emilia al fine di assicurare un presidio unitario del territorio.

La realizzazione dei processi di integrazione descritti ha comportato un significativo impegno per le risorse delle reti commerciali che sono state assorbite in numerose giornate di formazione/addestramento sulle nuove procedure e sui prodotti del Gruppo. Tali impegni consentiranno alle reti commerciali di offrire alla clientela a partire dal secondo semestre la gamma completa dei prodotti e dei servizi del Gruppo.

Gli obiettivi sono stati perseguiti sia attraverso il ricorso a iniziative promozionali indirizzate a specifici segmenti di clientela, sia tramite il collocamento di prodotti e servizi originati dalle fabbriche prodotte del Gruppo che, unitamente all'utilizzo di strumenti creditizi ideati per consentire una più efficace pianificazione finanziaria delle esigenze della clientela, mira ad acquisire nuovi clienti, a incrementare le masse intermedie e a sviluppare la diffusione di prodotti finanziari maggiormente evoluti.

#### *Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo*

La principale banca rete del Nord Est opera attraverso una struttura di 274 sportelli e 2.871 dipendenti.

Sotto il profilo operativo Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo ha evidenziato a fine giugno 2004 una crescita delle attività finanziarie della clientela sia su base annua (+4,6%) sia da inizio anno (+1,2%). Tali dinamiche sono imputabili al favorevole andamento delle principali componenti dell'aggregato. Positivo è risultato altresì l'andamento degli impieghi a clientela (+8,3% rispetto a fine giugno

2003, +2,3% da inizio anno) trainato dai finanziamenti a medio/lungo termine. Nel primo semestre del 2004 la banca ha registrato un incremento del risultato di gestione, principalmente ascrivibile all'aumento dei ricavi commissionari e alla riduzione dei costi operativi. L'utile netto, pari a 49 milioni di euro, è tuttavia risultato in calo per i maggio-

ri accantonamenti e rettifiche nette di valore su crediti, attribuibili al passaggio di posizioni ad incaglio e all'incremento della copertura dei crediti problematici e della riserva generica a fronte dei crediti in bonis. La redditività, espressa in termini di ROE annualizzato, si è attestata al 12,5% a fronte del 16,5% del primo semestre del 2003.

### Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 267                    | 261                                 | +2,3  | 532                         |
| Costi operativi   | -132                   | -135                                | -2,2  | -269                        |
| - spese amministrative  | -140                   | -143                                | -2,1  | -285                        |
| - spese per il personale  | -82                    | -85                                 | -3,5  | -168                        |
| - altre spese amministrative  | -49                    | -49                                 | -   | -99                         |
| - imposte indirette e tasse   | -9                     | -9                                  | -   | -18                         |
| - altri proventi netti  | 14                     | 14                                  | -   | 30                          |
| - ammortamenti  | -6                     | -6                                  | -   | -14                         |
| Risultato di gestione   | 135                    | 126                                 | +7,1  | 263                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -44                    | -16                                 | +175,0  | -51                         |
| Utile ordinario   | 91                     | 110                                 | -17,3   | 212                         |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -                      | -1                                  | n.s.  | -30                         |
| Utile lordo   | 91                     | 109                                 | -16,5   | 182                         |
| Imposte sul reddito del periodo   | -42                    | -47                                 | -10,6   | -83                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Utile netto   | 49                     | 62                                  | -21,0   | 99                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 49                     | 62                                  | -21,0   | 119                         |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 783                    | 750                                 | +4,4  | 782                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 12,5                   | 16,5                                |   | 15,2                        |
| Cost / Income ratio   | 48,8                   | 50,9                                |   | 50,0                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003                           | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)   | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 18.589                 | 17.768                              | +4,6  | 18.363                      |
| - Raccolta diretta  | 10.681                 | 10.164                              | +5,1  | 10.280                      |
| - Risparmio gestito   | 4.030                  | 3.928                               | +2,6  | 4.048                       |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 2.745                  | 2.869                               | -4,3  | 2.875                       |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 886                    | 829                                 | +6,9  | 882                         |
| - Riserve tecniche vita   | 399                    | 230                                 | +73,5   | 291                         |
| - Risparmio amministrato  | 3.878                  | 3.676                               | +5,5  | 4.035                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -78                    | 272                                 |   | 344                         |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 9.702                  | 8.961                               | +8,3  | 9.483                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti (2)  | 2.871                  | 2.836                               | +1,2  | 2.809                       |
| Filiali Italia  | 274                    | 269                                 | +1,9  | 273                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che hanno principalmente riguardato, nell'esercizio 2003, l'omogeneizzazione dei criteri di attribuzione degli oneri connessi all'esodo del personale.

(2) Il numero di dipendenti al 30/6/2003 e al 31/12/2003 è pro-forma.

### Cassa di Risparmio in Bologna

Cassa di Risparmio in Bologna opera attraverso una rete di 186 filiali e un organico di 1.886 risorse.

La banca ha presentato una riduzione delle attività finanziarie della clientela sia sui dodici mesi (-4,6%) sia da inizio

anno (-6,9%) ascrivibile alla dinamica della raccolta diretta e indiretta. Il calo di quest'ultima è stato influenzato dal trasferimento delle gestioni istituzionali di Noricum Vita, conseguente alle razionalizzazioni organizzative del Gruppo. Gli impieghi a clientela, in sostanziale stabilità da inizio anno, sono risultati in crescita sui dodici mesi, beneficiando della favorevole dinamica dei finanziamenti a

### Cassa di Risparmio in Bologna

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 181                    | 178                                 | +1,7  | 367                         |
| Costi operativi   | -96                    | -94                                 | +2,1  | -188                        |
| - spese amministrative  | -103                   | -102                                | +1,0  | -200                        |
| - spese per il personale  | -59                    | -58                                 | +1,7  | -112                        |
| - altre spese amministrative  | -37                    | -37                                 | -   | -74                         |
| - imposte indirette e tasse   | -7                     | -7                                  | -   | -14                         |
| - altri proventi netti  | 13                     | 14                                  | -7,1  | 27                          |
| - ammortamenti  | -6                     | -6                                  | -   | -15                         |
| Risultato di gestione   | 85                     | 84                                  | +1,2  | 179                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -31                    | -26                                 | +19,2   | -84                         |
| Utile ordinario   | 54                     | 58                                  | -6,9  | 95                          |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -                      | 8                                   | n.s.  | -17                         |
| Utile lordo   | 54                     | 66                                  | -18,2   | 78                          |
| Imposte sul reddito del periodo   | -24                    | -27                                 | -11,1   | -39                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                                   | -   | 10                          |
| Utile netto   | 30                     | 39                                  | -23,1   | 49                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 30                     | 38                                  | -21,1   | 59                          |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 619                    | 599                                 | +3,3  | 609                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 9,7                    | 12,7                                |   | 9,7                         |
| Cost / Income ratio   | 52,6                   | 52,6                                |   | 51,0                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003                           | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)   | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 15.037                 | 15.759                              | -4,6  | 16.158                      |
| - Raccolta diretta  | 6.731                  | 7.045                               | -4,5  | 6.875                       |
| - Risparmio gestito   | 4.530                  | 4.670                               | -3,0  | 4.810                       |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 2.388                  | 2.403                               | -0,6  | 2.452                       |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 1.272                  | 1.449                               | -12,2   | 1.473                       |
| - Riserve tecniche vita   | 870                    | 818                                 | +6,4  | 885                         |
| - Risparmio amministrato  | 3.776                  | 4.044                               | -6,6  | 4.473                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -343                   | 293                                 |   | 393                         |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 8.545                  | 8.392                               | +1,8  | 8.608                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti (2)  | 1.886                  | 1.935                               | -2,5  | 1.940                       |
| Filiali Italia  | 186                    | 183                                 | +1,6  | 184                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che hanno principalmente riguardato, nell'esercizio 2003, l'omogeneizzazione dei criteri di attribuzione degli oneri connessi all'esodo del personale.

(2) Il numero di dipendenti al 30/6/2003 e al 31/12/2003 è pro-forma.

medio e lungo termine. Il margine di intermediazione del primo semestre del 2004 è risultato in crescita dell'1,7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, grazie al buon andamento del margine di interesse e delle commissioni. L'utile netto, pari a 30 milioni di euro, ha presentato un calo del 23,1% per effetto delle maggiori rettifiche di valore su crediti, finalizzate ad aumentare il livello di copertura dei crediti in bonis e dei crediti problematici, e

del venir meno dei proventi straordinari netti. Il ROE annualizzato è stato pari al 9,7% rispetto al 12,7% del primo semestre del 2003.

### Cassa di Risparmio di Venezia

Cassa di Risparmio di Venezia dispone di 134 filiali e 1.338 dipendenti.

#### Cassa di Risparmio di Venezia

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 118                    | 113                                 | +4,8  | 238                         |
| Costi operativi   | -71                    | -68                                 | +5,0  | -136                        |
| - spese amministrative  | -73                    | -72                                 | +1,4  | -142                        |
| - spese per il personale  | -44                    | -46                                 | -4,3  | -88                         |
| - altre spese amministrative  | -24                    | -21                                 | +14,3   | -43                         |
| - imposte indirette e tasse   | -5                     | -5                                  | -   | -11                         |
| - altri proventi netti  | 6                      | 7                                   | -10,0   | 14                          |
| - ammortamenti  | -4                     | -3                                  | +26,7   | -8                          |
| Risultato di gestione   | 47                     | 45                                  | +4,4  | 102                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -9                     | -9                                  | -   | -10                         |
| Utile ordinario   | 38                     | 36                                  | +5,6  | 92                          |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -1                     | 1                                   | n.s.  | -11                         |
| Utile lordo   | 37                     | 37                                  | -   | 81                          |
| Imposte sul reddito del periodo   | -17                    | -17                                 | -   | -38                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Utile netto   | 20                     | 20                                  | -   | 43                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 20                     | 20                                  | -   | 51                          |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 297                    | 295                                 | +0,7  | 307                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 13,5                   | 13,6                                |   | 16,6                        |
| Cost / Income ratio   | 57,6                   | 58,3                                |   | 55,2                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003                           | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)   | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 7.447                  | 7.727                               | -3,6  | 8.004                       |
| - Raccolta diretta  | 4.430                  | 4.185                               | +5,9  | 4.427                       |
| - Risparmio gestito   | 1.580                  | 2.138                               | -26,1   | 2.122                       |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 1.255                  | 1.363                               | -7,9  | 1.348                       |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 4                      | 460                                 | -99,1   | 424                         |
| - Riserve tecniche vita   | 321                    | 315                                 | +1,9  | 350                         |
| - Risparmio amministrato  | 1.437                  | 1.404                               | +2,4  | 1.455                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -571                   | 162                                 |   | 124                         |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 3.399                  | 3.337                               | +1,9  | 3.466                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti (2)  | 1.338                  | 1.322                               | +1,2  | 1.331                       |
| Filiali Italia  | 134                    | 128                                 | +4,7  | 131                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che hanno principalmente riguardato, nell'esercizio 2003, l'omogeneizzazione dei criteri di attribuzione degli oneri connessi all'esodo del personale.

(2) Il numero di dipendenti al 30/6/2003 e al 31/12/2003 è pro-forma.

Sotto il profilo operativo la banca ha evidenziato una riduzione delle attività finanziarie della clientela sia sui dodici mesi (-3,6%) sia da inizio anno (-7%) da ricondurre principalmente alla dinamica del risparmio gestito (-26,1% rispetto a fine giugno 2003 e -25,6% rispetto a inizio anno). Tale flessione è stata determinata dal trasferimento delle gestio-

ni istituzionali di Adriavita a terzi, conseguente alla razionalizzazione delle partecipazioni del Gruppo. Gli impieghi a clientela sono risultati in crescita sui dodici mesi, beneficiando della favorevole dinamica dei finanziamenti a medio e lungo termine. Il risultato di gestione del primo semestre del 2004 ha presentato un incremento del 4,4% rispetto al cor-

### Friulcassa

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 81                     | 82                                  | -1,2  | 165                         |
| Costi operativi   | -55                    | -55                                 | -   | -110                        |
| - spese amministrative  | -57                    | -56                                 | +1,8  | -112                        |
| - spese per il personale  | -34                    | -33                                 | +3,0  | -65                         |
| - altre spese amministrative  | -19                    | -19                                 | -   | -39                         |
| - imposte indirette e tasse   | -4                     | -4                                  | -   | -8                          |
| - altri proventi netti  | 5                      | 5                                   | -   | 9                           |
| - ammortamenti  | -3                     | -4                                  | -25,0   | -7                          |
| Risultato di gestione   | 26                     | 27                                  | -3,7  | 55                          |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -13                    | -5                                  | +160,0  | -15                         |
| Utile ordinario   | 13                     | 22                                  | -40,9   | 40                          |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -                      | 1                                   | n.s.  | -1                          |
| Utile lordo   | 13                     | 23                                  | -43,5   | 39                          |
| Imposte sul reddito del periodo   | -7                     | -10                                 | -30,0   | -18                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                                   | -   | 1                           |
| Utile netto   | 6                      | 13                                  | -53,8   | 22                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 6                      | 13                                  | -53,8   | 28                          |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 233                    | 224                                 | +4,0  | 231                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 5,2                    | 11,6                                |   | 12,1                        |
| Cost / Income ratio   | 65,1                   | 64,4                                |   | 63,8                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003<br>pro-forma              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%)                              | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 6.145                  | 5.934                               | +3,6  | 6.219                       |
| - Raccolta diretta  | 2.991                  | 2.772                               | +7,9  | 2.977                       |
| - Risparmio gestito   | 1.471                  | 1.496                               | -1,7  | 1.478                       |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 1.050                  | 1.025                               | +2,4  | 1.029                       |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 221                    | 312                                 | -29,2   | 272                         |
| - Riserve tecniche vita   | 200                    | 159                                 | +25,8   | 177                         |
| - Risparmio amministrato  | 1.683                  | 1.666                               | +1,0  | 1.764                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -44                    | 121                                 |   | 87                          |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 2.517                  | 2.468                               | +2,0  | 2.580                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti (2)  | 1.106                  | 1.119                               | -1,2  | 1.112                       |
| Filiali Italia  | 136                    | 134                                 | +1,5  | 134                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che hanno principalmente riguardato, nell'esercizio 2003, l'omogeneizzazione dei criteri di attribuzione degli oneri connessi all'esodo del personale.

(2) Il numero di dipendenti al 31/12/2003 è pro-forma.

rispondente periodo dello scorso esercizio, ascrivibile al buon andamento del margine di interesse e dei ricavi commissionari. L'utile netto e il ROE annualizzato si sono mantenuti sugli stessi livelli del primo semestre del 2003.

### **Friulcassa**

Friulcassa opera con una struttura di 136 filiali e 1.106 dipendenti.

A fine giugno 2004 le attività finanziarie della clientela della banca hanno presentato una dinamica positiva su base annua, riconducibile al buon andamento della raccolta diretta (+7,9%) e del risparmio amministrato (+1%). Gli impieghi a clientela hanno presentato una variazione su base annua positiva, grazie ai finanziamenti a medio e lungo termine che hanno più che compensato la dinamica cedente di quelli a breve termine. Nel primo semestre del 2004 il margine di intermediazione della banca si è attestato a 81 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio. L'utile netto, pur in presenza di costi operativi stabili, è stato penalizzato dalle maggiori rettifiche analitiche di valore su crediti, registrando una riduzione del 53,8%. Anche la redditività annualizzata è risultata in calo, attestandosi al 5,2%.

### **Banca Popolare dell'Adriatico**

Banca Popolare dell'Adriatico opera nelle regioni centrali adriatiche avvalendosi di una rete di 137 filiali e di 1.097 dipendenti.

Nel primo semestre del 2004 le principali iniziative della banca sono state finalizzate all'integrazione organizzativa ed operativa nel Gruppo SANPAOLO IMI e alla preparazione della migrazione informatica nel sistema di Gruppo prevista per ottobre 2004.

A fine giugno 2004 le attività finanziarie della clientela hanno evidenziato una flessione su base annua da attribuire principalmente alla riduzione della raccolta indiretta, condizionata negativamente dal trasferimento dei rapporti della società assicurativa Noricum Vita, conseguente alla già citata riorganizzazione operativa nell'ambito del Gruppo. Gli impieghi a clientela sono risultati per contro in leggera crescita. Nonostante la leggera flessione del margine di intermediazione, il risultato di gestione nel primo semestre del 2004 ha evidenziato un incremento del 16,7%, grazie alla riduzione delle spese per il personale riconducibile alla diminuzione degli organici in relazione al

ricorso al "Fondo di solidarietà". Ciò, unitamente alla flessione delle rettifiche nette su crediti, ascrivibile al presidio della qualità del credito e a più incisive azioni di recupero, ha determinato un incremento del 50% dell'utile netto. La redditività, espressa in termini di ROE annualizzato, è stata pari al 10,2% a fronte del 6,1% del primo semestre del 2003.

### **Sanpaolo Banco di Napoli**

Sanpaolo Banco di Napoli è la banca del Gruppo SANPAOLO IMI deputata a presidiare le regioni del Mezzogiorno continentale. Creata nel 2003 concentrando in un'unica struttura societaria tutte le filiali a marchio Sanpaolo e Banco di Napoli operanti in Basilicata, Calabria, Campania e Puglia, rappresenta la più importante realtà creditizia del Sud Italia, con una rete distributiva costituita da 752 sportelli, di cui 688 succursali e 64 altri punti operativi, al servizio di oltre un milione di clienti private e retail e circa 20.000 imprese.

Sanpaolo Banco di Napoli ha perseguito nel primo semestre del 2004 l'obiettivo di consolidare il proprio ruolo di banca di riferimento delle famiglie e delle piccole e medie imprese del Meridione, mettendo a frutto i vantaggi derivanti dal forte radicamento locale e dall'appartenenza ad un primario Gruppo nazionale ed europeo.

Completata nel passato esercizio l'integrazione informatica, organizzativa e commerciale delle strutture distributive, la prima metà del 2004 ha visto il proseguimento delle iniziative finalizzate a rafforzare il livello di servizio della rete nei confronti della clientela. Significativa è risultata l'attività di formazione: sono state erogate nei sei mesi circa 20.000 giornate, che si aggiungono alle quasi 45.000 realizzate nel 2003. Al fine di favorire l'integrazione, l'opera di formazione è stata accompagnata da avvicendamenti di direttori, gestori ed altro personale tra filiali a marchio storico Sanpaolo e Banco di Napoli: l'interscambio ha riguardato nel complesso circa 700 risorse, che si sommano alle circa 500 trasferite nel passato esercizio.

La disponibilità di una rete distributiva pienamente integrata e specializzata per tipologia di clientela servita ha consentito di mettere immediatamente a disposizione della clientela del Sud Italia i nuovi prodotti, i servizi e le iniziative commerciali realizzate dalle strutture di Gruppo dedicate alle imprese e alla clientela private e retail, che sono state opportunamente adattate alle specifiche esigenze del territorio.

Nell'ambito del Mercato Private e Retail, al cui servizio sono dedicati 716 punti operativi, si segnalano in particolare le seguenti iniziative:

- il rafforzamento della rete destinata all'operatività di private banking: il primo semestre ha visto 9 nuove aperture, che hanno portato ad 11 i punti operativi specia-

lizzati nel servizio della clientela in oggetto; nella seconda parte dell'esercizio si completerà il rafforzamento della rete che conterà a fine anno su 15 unità;

- la diffusione della multicanalità: sono stati stipulati nel semestre circa 31.000 nuovi contratti, che hanno portato a 91.000 il totale dei clienti sottoscrittori del servizio;

### Banca Popolare dell'Adriatico

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 80                     | 81                                  | -1,2  | 165                         |
| Costi operativi   | -52                    | -57                                 | -8,8  | -113                        |
| - spese amministrative  | -56                    | -60                                 | -6,7  | -120                        |
| - spese per il personale  | -32                    | -35                                 | -8,6  | -70                         |
| - altre spese amministrative  | -20                    | -21                                 | -4,8  | -42                         |
| - imposte indirette e tasse   | -4                     | -4                                  | -   | -8                          |
| - altri proventi netti  | 6                      | 6                                   | -   | 12                          |
| - ammortamenti  | -2                     | -3                                  | -33,3   | -5                          |
| Risultato di gestione   | 28                     | 24                                  | +16,7   | 52                          |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -7                     | -9                                  | -22,2   | -16                         |
| Utile ordinario   | 21                     | 15                                  | +40,0   | 36                          |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 1                      | 1                                   | -   | -24                         |
| Utile lordo   | 22                     | 16                                  | +37,5   | 12                          |
| Imposte sul reddito del periodo   | -10                    | -8                                  | +25,0   | -10                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Utile netto   | 12                     | 8                                   | +50,0   | 2                           |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 12                     | 8                                   | +50,0   | 13                          |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 236                    | 264                                 | -10,6   | 248                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 10,2                   | 6,1                                 |   | 5,2                         |
| Cost / Income ratio   | 62,8                   | 67,8                                |   | 66,1                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003                           | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)   | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie  | 5.449                  | 5.696                               | -4,3  | 5.821                       |
| - Raccolta diretta  | 2.541                  | 2.535                               | +0,2  | 2.571                       |
| - Risparmio gestito   | 1.809                  | 1.797                               | +0,7  | 1.870                       |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi             | 1.316                  | 1.303                               | +1,0  | 1.324                       |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 79                     | 159                                 | -50,3   | 153                         |
| - Riserve tecniche vita   | 414                    | 335                                 | +23,6   | 393                         |
| - Risparmio amministrato  | 1.099                  | 1.364                               | -19,4   | 1.380                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                               | -85                    | 137                                 |   | 189                         |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 2.504                  | 2.463                               | +1,7  | 2.479                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti (2)  | 1.097                  | 1.192                               | -8,0  | 1.096                       |
| Filiali Italia  | 137                    | 133                                 | +3,0  | 133                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, che hanno principalmente riguardato, nell'esercizio 2003, l'omogeneizzazione dei criteri di attribuzione degli oneri connessi all'esodo del personale.

(2) Il numero di dipendenti al 30/6/2003 e al 31/12/2003 è pro-forma.

in forte crescita è risultato altresì il numero medio mensile di clienti utilizzatori, che è aumentato di oltre il 30% da inizio anno;

- il rilancio dell'attività nei confronti della clientela small business: lo sviluppo operativo è stato perseguito attraverso l'ampliamento del numero di risorse dedicate alla

clientela in oggetto e la diffusione di competenze specialistiche in materia di consulenza e assistenza alla struttura produttiva locale.

L'azione nei confronti del Mercato Imprese, al cui servizio sono dedicati 36 punti operativi, è stata focalizzata sulle

### Sanpaolo Banco di Napoli

|  | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|--|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione   | 473                    | 437                                 | +8,2  | 911                         |
| Costi operativi  | -303                   | -311                                | -2,6  | -636                        |
| - spese amministrative   | -320                   | -326                                | -1,8  | -667                        |
| - spese per il personale   | -175                   | -177                                | -1,1  | -361                        |
| - altre spese amministrative   | -129                   | -134                                | -3,7  | -275                        |
| - imposte indirette e tasse  | -16                    | -15                                 | +6,7  | -31                         |
| - altri proventi netti   | 17                     | 15                                  | +13,3   | 31                          |
| - ammortamenti   | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Risultato di gestione  | 170                    | 126                                 | +34,9   | 275                         |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento      | -37                    | -37                                 | -   | -73                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie        | -21                    | -33                                 | -36,4   | -75                         |
| Utile ordinario  | 112                    | 56                                  | +100,0  | 127                         |
| Proventi/oneri straordinari netti  | 3                      | -                                   | n.s.  | 2                           |
| Utile lordo  | 115                    | 56                                  | +105,4  | 129                         |
| Imposte sul reddito del periodo  | -54                    | -30                                 | +80,0   | -67                         |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utili di pertinenza di terzi        | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Utile netto  | 61                     | 26                                  | +134,6  | 62                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)   | 84                     | 49                                  | +71,4   | 108                         |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>   | 1.258                  | 1.210                               | +4,0  | 1.228                       |
| <b>INDICATORI (%)</b>  |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato   | 13,4                   | 8,1                                 |   | 8,8                         |
| Cost / Income ratio  | 62,0                   | 68,8                                |   | 67,5                        |
|  | 30/6/2004              | 30/6/2003<br>pro-forma              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%)                              | 31/12/2003<br>pro-forma     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                                     |                        |                                     |   |                             |
| Attività finanziarie   | 38.148                 | 37.364                              | +2,1  | 37.393                      |
| - Raccolta diretta   | 16.316                 | 15.547                              | +4,9  | 15.525                      |
| - Risparmio gestito  | 15.261                 | 14.794                              | +3,2  | 15.267                      |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi                    | 10.584                 | 10.948                              | -3,3  | 10.908                      |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari  | 731                    | 854                                 | -14,4   | 793                         |
| - Riserve tecniche vita  | 3.946                  | 2.992                               | +31,9   | 3.566                       |
| - Risparmio amministrato   | 6.571                  | 7.023                               | -6,4  | 6.601                       |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                                      | -158                   | 1.261                               |   | 1.617                       |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze e i crediti verso la SGA | 7.945                  | 7.603                               | +4,5  | 8.344                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti   | 5.770                  | 5.964                               | -3,3  | 5.813                       |
| Filiali Italia   | 688                    | 688                                 | -   | 688                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento rappresentate dallo storno dell'ammortamento dell'avviamento.

aziende di piccole dimensioni, che caratterizzano il tessuto imprenditoriale del Sud Italia. La specializzazione delle filiali e il processo di formazione delle risorse, in particolare focalizzato sulla figura del gestore imprese, hanno consentito una maggiore vicinanza alla clientela imprese e un più puntuale presidio dei suoi bisogni.

L'obiettivo di migliorare il livello di servizio alla clientela è stato infine perseguito tramite l'attivazione, nella regione Puglia, di un'apposita Consulta, composta da rappresentanti di Sanpaolo Banco di Napoli e da esponenti di spicco dell'economia locale. L'iniziativa, che verrà sviluppata anche su altre regioni di operatività della banca, ha lo scopo di favorire la conoscenza del territorio, con particolare riferimento alle dinamiche locali del mercato dei servizi finanziari.

Le attività finanziarie della clientela hanno presentato un incremento del 2,1% su base annua, evidenziando una ricomposizione dal risparmio amministrato al risparmio

gestito, segnatamente alle polizze vita. Gli impieghi hanno registrato una crescita annua del 4,5%, concentrata sui rapporti a medio e lungo termine, che hanno mostrato un aumento dell'11,6% a fronte di un calo del 5,4% dell'operatività a breve.

Sanpaolo Banco di Napoli ha registrato nel primo semestre del 2004 risultati reddituali superiori all'analogo periodo del 2003, ricostruito pro-forma:

- il risultato di gestione ha presentato una crescita annua del 34,9%, resa possibile da un incremento dei ricavi dell'8,2% e una riduzione dei costi operativi del 2,6%;
- l'utile netto, che ha beneficiato anche di minori rettifiche nette su crediti, è più che raddoppiato;
- il ROE annualizzato, calcolato sul contributo all'utile consolidato che esclude gli effetti dell'ammortamento dell'avviamento, è stato pari al 13,4%;
- il cost to income ratio si è attestato al 62%, in miglioramento rispetto al 68,8% del primo semestre dello scorso esercizio.

## Asset Management

### Sanpaolo IMI Wealth Management

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

Nel corso del primo semestre del 2004 l'Area ha realizzato iniziative volte a rafforzare e razionalizzare la struttura societaria. In particolare esse hanno riguardato le seguenti partecipazioni:

- All Funds Bank: in data 16 febbraio 2004 è stato acquisito il 50% della partecipazione da Banco Banif, società interamente controllata da SCH. La banca è specializzata nell'offerta di servizi di "open architecture" (ordini, selezione, negoziazione di fondi comuni di terzi e consulenza) rivolta ad operatori professionali del risparmio gestito;
- Obiettivo SGR: in data 22 marzo 2004 è stata acquisita la partecipazione totalitaria da Banca IMI e da IMI Bank (Lussemburgo). La società è operativa nel mercato dei fondi hedge puri;
- Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR: in data 1° aprile è stato perfezionato l'acquisto da Banca IMI e da IMI Bank (Lussemburgo) del restante 15%, portando al 100% la quota di partecipazione;

### Sanpaolo IMI Wealth Management

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 164                    | 141                                 | +16,3   | 289                         |
| Costi operativi   | -48                    | -57                                 | -15,8   | -106                        |
| - spese amministrative  | -51                    | -58                                 | -12,1   | -109                        |
| - spese per il personale  | -21                    | -26                                 | -19,2   | -43                         |
| - altre spese amministrative  | -30                    | -31                                 | -3,2  | -65                         |
| - imposte indirette e tasse   | -                      | -1                                  | n.s.  | -1                          |
| - altri proventi netti  | 6                      | 6                                   | -   | 15                          |
| - ammortamenti  | -3                     | -5                                  | -40,0   | -12                         |
| Risultato di gestione   | 116                    | 84                                  | +38,1   | 183                         |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -4                     | -4                                  | -   | -14                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -1                     | -                                   | n.s.  | -7                          |
| Utile ordinario   | 111                    | 80                                  | +38,8   | 162                         |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -1                     | -10                                 | -90,0   | -11                         |
| Utile lordo   | 110                    | 70                                  | +57,1   | 151                         |
| Imposte sul reddito del periodo   | -9                     | -9                                  | -   | -19                         |
| Utile netto   | 101                    | 61                                  | +65,6   | 132                         |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                      | 106                    | 67                                  | +58,2   | 142                         |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>  | 751                    | 684                                 | +9,8  | 719                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 28,2                   | 19,6                                |   | 19,7                        |
| Cost / Income ratio   | 31,8                   | 42,2                                |   | 39,5                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003<br>pro-forma              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03<br>pro-forma (%)                              | 31/12/2003<br>pro-forma     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                                |                        |                                     |   |                             |
| Assets under management   | 106.641                | 103.186                             | +3,3  | 105.409                     |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti  | 481                    | 520                                 | -7,5  | 508                         |

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

- Eptafund SGR: dopo l'acquisizione della partecipazione totalitaria, nel mese di maggio è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Eptafund SGR in Sanpaolo IMI Asset Management SGR.

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'attivazione di una nuova finestra di adesione alla gestione patrimoniale "Profilo Protetto", con un obiettivo di protezione del 100% del capitale;
- il collocamento di Valore Equilibrio Classe RD, che prevede una distribuzione periodica dei proventi;
- il lancio da parte di Sanpaolo Vita della nuova polizza temporanea caso morte;
- l'avvio della sottoscrizione di una nuova tranche della linea index linked "Blue Profits" (Blue Profits Presto Reddito), con volume di raccolta di oltre 700 milioni di euro;
- il lancio di Consolida Risparmio&Protezione, come restyling di Consolida Risparmio e con l'aggiunta di una copertura assicurativa in caso di morte per infortunio;
- il rilascio di una FIP (Forma Individuale di Previdenza) Sanpaolo Previdenza Serie Gold per i piccoli imprenditori e gli artigiani;
- l'avvio della sottoscrizione di una nuova tranche della linea index linked "Blue Profits" (Blue Profits Solidarietà), che prevede una devoluzione pari a

800.000 euro per singoli progetti umanitari selezionati con l'ausilio del Comitato Etico della Banca; l'operazione è stata completata nel mese di luglio e il volume di raccolta è stato di 946 milioni di euro.

Nel corso del semestre, a seguito della fusione per incorporazione di Eptafund SGR, Sanpaolo IMI Asset Management ha posto in essere alcune modifiche funzionali alla razionalizzazione della gamma di fondi offerti, la cui messa a regime è prevista per il mese di novembre.

I volumi di assets under management dell'Area si sono attestati, a fine giugno 2004, a 106,6 miliardi di euro, in crescita del 3,3% su base annua e dell'1,2% da inizio anno.

Nel primo semestre del 2004 l'Area Wealth Management ha registrato un margine di intermediazione pari a 164 milioni di euro, in aumento del 16,3% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio; tale andamento è stato determinato dal contributo delle società assicurative Sanpaolo Vita e Sanpaolo Life, contabilizzato tra gli utili delle società valutate al patrimonio netto, e dall'incremento delle commissioni nette. Ciò, unitamente alla riduzione dei costi operativi (-15,8%), ha portato a una crescita del risultato di gestione del 38,1%. L'utile netto si è attestato a 101 milioni di euro, registrando un incremento del 65,6%. La redditività, espressa in termini di ROE annualizzato, è stata pari al 28,2%, a fronte del 19,6% del primo semestre del 2003.

## Investment Banking

### 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 primo semestre del 2004, con riferimento all'area di

corporate finance e capital markets, Banca IMI ha effettuato le seguenti attività:

- relativamente ai collocamenti azionari, ha partecipato all'offerta pubblica di quote del fondo immobiliare Tecla e, in qualità di membro del gruppo di direzione, all'offerta pubblica di azioni di Terna, rispettivamente l'unica IPO effettuata in Italia nel corso del primo trimestre e la maggiore IPO del secondo; in ambito internazionale, è intervenuta in qualità di co-manager nell'offerta istituzionale di azioni ordinarie General Electric e in quella di Genworth Financial;

### Banca IMI

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003 | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre<br>2003 (%) | Esercizio 2003 |
|---|------------------------|------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                        |   |                |
| Margine di intermediazione  | 113                    | 135                    | -16,3   | 254            |
| Costi operativi   | -76                    | -76                    | -   | -149           |
| - spese amministrative  | -71                    | -70                    | +1,4  | -137           |
| - spese per il personale  | -40                    | -38                    | +5,3  | -74            |
| - altre spese amministrative  | -30                    | -31                    | -3,2  | -62            |
| - imposte indirette e tasse   | -1                     | -1                     | -   | -1             |
| - altri proventi netti  | 1                      | 1                      | -   | 2              |
| - ammortamenti  | -6                     | -7                     | -14,3   | -14            |
| Risultato di gestione   | 37                     | 59                     | -37,3   | 105            |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -1                     | -2                     | -50,0   | -5             |
| Utile ordinario   | 36                     | 57                     | -36,8   | 100            |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 8                      | -2                     | n.s.  | -              |
| Utile lordo   | 44                     | 55                     | -20,0   | 100            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -5                     | -18                    | -72,2   | -33            |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi | -                      | -                      | -   | -2             |
| Utile netto   | 39                     | 37                     | +5,4  | 65             |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 33                     | 38                     | -13,2   | 66             |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 428                    | 378                    | +13,2   | 390            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                        |   |                |
| ROE annualizzato  | 15,4                   | 20,1                   |   | 16,9           |
| Cost / Income ratio   | 66,7                   | 55,9                   |   | 58,6           |
| <b>DATI OPERATIVI (€/mil)</b>   |                        |                        |   |                |
| Volumi intermediati da Banca IMI SpA  |                        |                        |   |                |
| - trading   | 294.833                | 381.089                | -22,6   | 705.250        |
| - sales   | 86.015                 | 93.243                 | -7,8  | 211.620        |
| - pronti contro termine   | 955.730                | 1.002.884              | -4,7  | 1.922.541      |
| - collocamenti  | 3.248                  | 6.445                  | -49,6   | 9.392          |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)                                 | 31/12/2003     |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                        |   |                |
| Dipendenti  | 608                    | 627                    | -3,0  | 608            |
| Filiali   | 1                      | 2                      | -50,0   | 1              |

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

- sul versante degli aumenti di capitale, ha dato esecuzione ad alcune tranches dell'aumento di capitale della società Mondo TV e della società Buongiorno Vitaminic; ha inoltre acquisito l'incarico di coordinatore e sole underwriter per l'aumento di capitale di Buzzi Unicem;
- nel mercato obbligazionario ha svolto il ruolo di capofila in 27 operazioni di emissione, di sole lead manager e bookrunner per un private placement della Grecia, di lead manager e bookrunner per le emissioni senior di Banca Antonveneta, Islandsbenki, Anglolorish Bank, Banca delle Marche, Veneto Banca, per le emissioni subordinate di SANPAOLO IMI e Unibanca e per le emissioni di ENEL e General Electric.

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

- ha portato a termine l'attività di assistenza a SIA nella costituzione di una joint venture con GL Trade, a Manuli nell'ambito della fusione inversa di FinM in Manuli, a Edison nella valutazione della controllata ISE, a Cassa di Risparmio di Firenze e Cassa di Risparmio di Genova nell'acquisizione di Cassa di Risparmio di La Spezia e Cassa di Risparmio di Carrara, rispettivamente, a IT Holding nell'ambito della cessione dei marchi Romeo Gigli e Gentry di Portofino e a IPSE per una fairness opinion;
- relativamente alle operazioni in corso, ha proseguito le attività di consulenza per Alitalia, FS e Mediaset, l'attività di global advisory per il gruppo FIAT, l'assistenza a Edison nella cessione di una rete di trasporto gas, al governo albanese nel progetto di privatizzazione dei settori della telefonia fissa e dell'energia, al gruppo Merlo nell'ambito di una riorganizzazione societaria. La banca ha inoltre prestato consulenza a Smat di Torino e Amga di Genova nell'acquisizione di quote di Acque Potabili.

Nel semestre Banca IMI ha inoltre svolto attività di strategic equity e structured finance mediante la cessione di un pacchetto di azioni Dyckerhoff e ha concluso un'operazione di strutturazione di derivati con IMI Investimenti.

Nel primo semestre del 2004 Banca IMI ha conseguito un utile netto di 39 milioni di euro, in crescita del 5,4% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Si precisa che il diverso trattamento fiscale dei dividendi percepiti su titoli azionari ricompresi nell'ordinaria attività di trading influenza il confronto delle principali grandezze economiche del periodo di riferimento, incidendo sulla comparabilità dei dati. Le nuove disposizioni normative in materia, che si sono riflesse sul margine di intermediazione, riducendo l'ammontare dei ricavi lordi, e sul carico impositivo,

non hanno prodotto effetti di rilievo sull'utile netto. La redditività annualizzata si è attestata al 15,4%.

### *Sanpaolo IMI Private Equity*

Sanpaolo IMI Private Equity è responsabile dell'attività di private equity del Gruppo, con l'obiettivo strategico di rafforzare e consolidare la presenza in tale comparto, principalmente mediante la promozione e la gestione di fondi mobiliari chiusi dedicati all'investimento partecipativo in piccole e medie imprese.

Alla società, che svolge funzioni di sub-holding di settore, fanno capo in Italia due SGR autorizzate alla gestione di fondi chiusi (Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR e Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR), nonché un'advisory company a supporto della loro attività, mentre all'estero sono localizzate le controllate strumentali alla gestione di fondi di diritto internazionale e all'attività di merchant banking.

Nel corso del primo semestre del 2004 Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR ha proseguito le attività finalizzate al lancio dei due nuovi fondi multiregionali, Nord Ovest Impresa e Centro Impresa, dedicati a investimenti nelle piccole e medie imprese sui territori di rispettiva competenza. Il fund raising, con target di 100 milioni di euro per ciascun fondo, è in fase avanzata e la chiusura dello stesso, prevista tra la fine del 2004 e l'inizio del 2005, sancirà la partenza dei fondi e l'avvio dell'attività di investimento.

Nel mese di febbraio 2004, la controllata NHS Mezzogiorno SGR, cui fa capo il Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno, ha mutato la denominazione in Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR al fine di valorizzare la propria appartenenza al Gruppo, nonché in una prospettiva di possibile estensione dell'ambito di operatività.

Per quanto riguarda l'attività dei fondi di diritto estero, nel corso del semestre è proseguito il fund raising del costituendo fondo paneuropeo E.A. Partners, in collaborazione con CDC Ixis e Bayerische Landesbank, con target di raccolta complessivo dai 300 ai 500 milioni di euro, di cui un terzo destinato all'investimento sul mercato italiano, con focalizzazione prevalente su operazioni di mid-market buy-out.

E' inoltre proseguito il progetto di semplificazione dell'assetto societario dell'altro fondo di diritto estero (SIPEF1), con il trasferimento alla controllata lussemburghese Sanpaolo IMI Equity Management delle attività svolte da Sanpaolo IMI Capital Partners e successiva liquidazione di quest'ultima.

Infine, in coerenza con l'indirizzo strategico di graduale smobilizzo degli investimenti diretti, si stanno perfezionando, in capo alla controllata olandese LDV Holding, le cessioni delle partecipazioni nella Merloni Termosanitari, ad altra società del Gruppo, e nell'azienda meccanica friulana Raco, ad altro fondo di private equity.

Con riferimento ai risultati reddituali, Sanpaolo IMI Private Equity, unitamente alle sue controllate, ha evidenziato nel semestre una perdita di 4 milioni di euro, indotta in parte dalla svalutazione dell'investimento nel fondo SIPEF1, in parte dai costi di impianto dell'attività dei citati nuovi fondi di prossimo avvio operativo, i cui ricavi in forma di commissioni di gestione matureranno a decorrere dal 2005.

### *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.

Nel primo semestre del 2004, nell'ambito di un programma di riallocazione delle partecipazioni all'interno del Gruppo,

in cui IMI Investimenti è coinvolta con il duplice ruolo di acquirente e venditore, sono stati acquisiti da altre società del Gruppo alcuni asset quali la partecipazione del 7,35% in Infracom, del 7,25% in Sitcom e di un ulteriore 0,76%, rispetto all'1,21%, già posseduto, in Fincantieri. Si è inoltre proceduto al versamento in conto capitale di Synesis Finanziaria di 1,5 milioni di euro a seguito della definizione della procedura di aggiustamento del prezzo. L'acquisizione di una partecipazione in Merloni Termosanitari e la cessione di quella detenuta in SAGAT sono tuttora in corso di perfezionamento.

E' proseguita parallelamente la dismissione dei titoli del portafoglio di negoziazione, tra cui si segnala la cessione totale delle azioni ENI nonché, con riferimento al pacchetto FIAT, la parziale dismissione sul mercato e la stipula di un contratto di vendita incrementale a premio.

L'andamento economico del semestre risulta ancora penalizzato dalle rettifiche apportate alla partecipazione in Hutchison 3G Italia. La rettifica di valore del semestre è stata effettuata secondo criteri prudenziali, data la particolare innovatività dell'investimento, in base al recepimento pro-quota delle perdite conseguite dalla società operativa.

## Personal Financial Services

### Banca Fideuram

Banca Fideuram dispone di una rete di 4.442 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 primo semestre del 2004 la banca ha intrapreso iniziative volte essenzialmente a razionalizzare la propria struttura:

### Banca Fideuram

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003 | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre<br>2003 (%) | Esercizio 2003 |
|---|------------------------|------------------------|---|----------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                        |   |                |
| Margine di intermediazione  | 340                    | 284                    | +19,7   | 592            |
| Costi operativi   | -169                   | -171                   | -1,2  | -338           |
| - spese amministrative  | -164                   | -165                   | -0,6  | -321           |
| - spese per il personale  | -73                    | -76                    | -3,9  | -147           |
| - altre spese amministrative  | -80                    | -77                    | +3,9  | -151           |
| - imposte indirette e tasse   | -11                    | -12                    | -8,3  | -23            |
| - altri proventi netti  | 13                     | 13                     | -   | 26             |
| - ammortamenti  | -18                    | -19                    | -5,3  | -43            |
| Risultato di gestione   | 171                    | 113                    | +51,3   | 254            |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -1                     | -3                     | -66,7   | -6             |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -24                    | -13                    | +84,6   | -31            |
| Utile ordinario   | 146                    | 97                     | +50,5   | 217            |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 3                      | -5                     | n.s.  | -6             |
| Utile lordo   | 149                    | 92                     | +62,0   | 211            |
| Imposte sul reddito del periodo   | -23                    | -20                    | +15,0   | -36            |
| Variazione fondo per rischi bancari generali e utile di pertinenza di terzi   | 1                      | 1                      | -   | 1              |
| Utile netto   | 127                    | 73                     | +74,0   | 176            |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                      | 93                     | 55                     | +69,1   | 132            |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>  | 734                    | 699                    | +5,0  | 737            |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                        |   |                |
| ROE annualizzato  | 25,3                   | 15,7                   |   | 17,9           |
| Cost / Income ratio   | 48,4                   | 57,9                   |   | 55,2           |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003              | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)                                 | 31/12/2003     |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                                |                        |                        |   |                |
| Attività finanziarie  | 60.168                 | 57.889                 | +3,9  | 59.517         |
| - Raccolta diretta  | 3.856                  | 3.813                  | +1,1  | 3.581          |
| - Risparmio gestito   | 45.461                 | 42.329                 | +7,4  | 44.573         |
| - Fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi               | 32.143                 | 30.202                 | +6,4  | 31.736         |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari   | 616                    | 575                    | +7,1  | 593            |
| - Riserve tecniche vita   | 12.702                 | 11.552                 | +10,0   | 12.244         |
| - Risparmio amministrato  | 10.851                 | 11.747                 | -7,6  | 11.363         |
| Flusso di raccolta netta di risparmio gestito                                 | 198                    | 1.868                  |   | 3.560          |
| Assets under management (stock)   | 58.664                 | 56.460                 | +3,9  | 58.129         |
| Assets under management (raccolta netta)                                      | -441                   | 432                    |   | 1.204          |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                        |   |                |
| Dipendenti  | 1.821                  | 1.866                  | -2,4  | 1.871          |
| Promotori finanziari  | 4.442                  | 4.656                  | -4,6  | 4.543          |
| Filiali Italia  | 89                     | 87                     | +2,3  | 88             |

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

- è stata ceduta la partecipazione totalitaria di Fideuram Assicurazioni alla controllata Fideuram Vita. A tale operazione è seguita, in data 30 giugno 2004, l'approvazione della scissione di Fideuram Vita a favore di SAN-PAOLO IMI, che si inquadra nell'ambito del progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo, come più ampiamente descritto nel capitolo "Le linee di azione e le iniziative del semestre";
- è proseguito il processo di ristrutturazione della controllata francese Fideuram Wargny.

L'embedded value, che rappresenta una stima del valore della società e la cui crescita costituisce pertanto un obiettivo strategico per la banca, ha evidenziato un'evoluzione positiva passando da 2,5 miliardi di euro di fine giugno 2003 a 2,9 miliardi di fine giugno 2004.

Le attività finanziarie della clientela di Banca Fideuram si sono attestate a fine giugno 2004 a 60,2 miliardi di euro, in aumento del 3,9% sui dodici mesi e dell'1,1% da inizio anno. E' proseguita la strategia di riconversione delle masse amministrative finalizzata ad accrescere il peso del

risparmio gestito. Le consistenze di gestito si sono attestate a 45,5 miliardi di euro, in crescita sia rispetto a fine giugno 2003 (+7,4%) sia da inizio anno (+2%). Tale dinamica è imputabile a un positivo effetto performance, unito a un flusso di raccolta netta pari a 0,2 miliardi di euro. Nell'ambito di quest'ultima si evidenzia l'apporto positivo delle gestioni patrimoniali in fondi, particolarmente redditizie, a scapito dei fondi comuni, e la prosecuzione del buon andamento delle polizze vita, essenzialmente del tipo unit linked.

L'utile netto del semestre è stato pari a 127 milioni di euro, in crescita del 74% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Tale risultato è stato generato principalmente dall'incremento del margine di intermediazione (+19,7%) e dalla riduzione dei costi operativi (-1,2%). La favorevole evoluzione dei ricavi è riconducibile all'aumento delle commissioni nette ricorrenti, dovuto alla crescita delle masse medie gestite e al miglior mix di prodotto, e degli utili delle società assicurative valutate al patrimonio netto. La redditività annualizzata è stata del 25,3%, a fronte del 15,7% del primo semestre del 2003.

## Enti Locali e Aziende Pubbliche

### 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.

Nel primo semestre del 2004 la banca:

- ha concesso nuovi finanziamenti che hanno riguardato prevalentemente il settore delle infrastrutture ferroviarie (alta velocità/capacità), della viabilità stradale a caratte-

re nazionale, il comparto delle public utilities, nonché numerose società controllate da enti locali operanti nei trasporti urbani, nel recupero del territorio, nel sostegno dello sviluppo economico locale e nel ciclo dei rifiuti solidi urbani;

- ha perfezionato significative operazioni con enti locali e a sostegno di iniziative poste in essere dall'Amministrazione dello Stato nel quadro della privatizzazione del patrimonio immobiliare pubblico;
- nel project financing:
  - ha svolto il ruolo di mandated lead arranger, congiuntamente a una primaria banca austriaca, per il progetto Euroypass (sponsor Autostrade) riguardante la

### Banca OPI

|   | Primo semestre<br>2004 | Primo semestre<br>2003<br>pro-forma | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma |
|---|------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>DATI ECONOMICI (€/mil)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| Margine di intermediazione  | 78                     | 78                                  | -   | 165                         |
| Costi operativi   | -13                    | -12                                 | +8,3  | -25                         |
| - spese amministrative  | -13                    | -13                                 | -   | -28                         |
| - spese per il personale  | -6                     | -6                                  | -   | -13                         |
| - altre spese amministrative  | -6                     | -5                                  | +20,0   | -11                         |
| - imposte indirette e tasse   | -1                     | -2                                  | -50,0   | -4                          |
| - altri proventi netti  | -                      | 1                                   | n.s.  | 3                           |
| - ammortamenti  | -                      | -                                   | -   | -                           |
| Risultato di gestione   | 65                     | 66                                  | -1,5  | 140                         |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -20                    | -5                                  | n.s.  | -10                         |
| Utile ordinario   | 45                     | 61                                  | -26,2   | 130                         |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 190                    | 2                                   | n.s.  | 9                           |
| Utile lordo   | 235                    | 63                                  | n.s.  | 139                         |
| Imposte sul reddito del periodo   | -91                    | -20                                 | n.s.  | -45                         |
| Utile netto   | 144                    | 43                                  | n.s.  | 94                          |
| Contributo all'utile netto di Gruppo (1)                                    | 31                     | 43                                  | -27,9   | 93                          |
| <b>CAPITALE ALLOCATO MEDIO (€/mil)</b>                                      | 769                    | 686                                 | +12,1   | 710                         |
| <b>INDICATORI (%)</b>   |                        |                                     |   |                             |
| ROE annualizzato  | 8,1                    | 12,5                                |   | 13,1                        |
| Cost / Income ratio   | 15,4                   | 13,9                                |   | 14,8                        |
|   | 30/6/2004              | 30/6/2003                           | Variazione<br>30/6/04-30/6/03 (%)   | 31/12/2003                  |
| <b>DATI OPERATIVITA' CON CLIENTELA (€/mil)</b>                              |                        |                                     |   |                             |
| Crediti per cassa netti a clientela escluse le sofferenze                   | 17.939                 | 17.993                              | -0,3  | 18.693                      |
| Erogazioni nel periodo  | 1.439                  | 2.800                               |   | 5.209                       |
| Investimenti in titoli della clientela (stock)                              | 3.942                  | 1.880                               | +109,7  | 2.106                       |
| Sottoscrizioni di titoli emessi dalla clientela (flusso)                    | 1.869                  | 1.376                               |   | 1.651                       |
| <b>STRUTTURA OPERATIVA</b>  |                        |                                     |   |                             |
| Dipendenti  | 157                    | 160                                 | -1,9  | 156                         |

(1) Dopo le scritture di consolidamento riferibili all'Area, prevalentemente rappresentate, nel primo semestre del 2004, dallo storno dei proventi straordinari riferiti all'utilizzo dei fondi rischi accantonati negli esercizi precedenti per motivazioni fiscali.

- realizzazione di un sistema di pagamento del pedaggio per veicoli pesanti sulla rete viaria austriaca, relativamente al quale si è conclusa la fase di sindacazione;
- è stata impegnata nei progetti per la realizzazione della linea C della metropolitana di Roma, per la costruzione e gestione della nuova sede del Comune di Bologna, per la superstrada a pedaggio Pedemontana Veneta e per l'ospedale di Vallata;
- ha partecipato, in qualità di arranger, a un progetto per la costruzione e gestione di un impianto di termovalorizzazione dei rifiuti solidi urbani in Gran Bretagna e per la costruzione e gestione del nuovo depuratore nella città de L'Aia; è stata inoltre definita la partecipazione della banca al progetto per la concessione della tratta autostradale Zagabria-Macelj, in Croazia;
- ha svolto due importanti consulenze a raggruppamenti di imprese offerenti nell'ambito di gare per l'affidamento della gestione integrata del servizio di smaltimento dei rifiuti solidi urbani nella Regione Puglia (ATO di Brindisi e ATO di Foggia);
- nell'advisory, ha concluso i mandati di consulenza riguardanti la privatizzazione di AMA International e di Rimini Fiera; ha ricevuto nuovi incarichi da SEI (gruppo ASM di Settimo Torinese), in relazione all'acquisizione di due società di progetto operanti nel settore eolico, e dalla public utility AIMAG di Mirandola, per lo sviluppo del business plan, la valutazione della società e l'ottimizzazione dell'architettura societaria;

- ha sottoscritto un pacchetto azionario di Rimini Fiera, pari all'1% circa del capitale sociale.

A fine giugno 2004 l'esposizione complessiva per finanziamenti e titoli verso clientela è stata pari a 21,9 miliardi di euro, con un incremento del 10,1% sui dodici mesi. L'aumento è prevalentemente imputabile all'aggregato titoli, data la crescente preferenza che la clientela costituita dagli enti locali e territoriali accorda, per motivi fiscali, all'emissione di propri titoli da dare in sottoscrizione agli intermediari finanziari. Banca OPI, in collaborazione con Banca IMI, ha organizzato e sottoscritto, nei primi otto mesi dell'anno, emissioni per circa un terzo del mercato totale.

L'utile netto del semestre si è attestato a 144 milioni di euro, a fronte dei 43 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio. Esso ha beneficiato della contabilizzazione di proventi straordinari per 190 milioni di euro, di cui 184 milioni imputabili al "disinquinamento fiscale" effettuato in ottemperanza alla nuova disciplina societaria. In senso opposto ha agito l'aumento delle rettifiche nette di valore, imputabile per circa 14 milioni di euro alla rettifica del valore di riscatto di un aeromobile incluso nel residuo portafoglio di leasing. E' da rilevare che il contributo all'utile netto di Gruppo ha risentito dello storno dei sopraccitati proventi straordinari in quanto le relative componenti erano già oggetto di storno nel bilancio consolidato di Gruppo. Tali fenomeni hanno compresso la redditività annualizzata, che si è attestata all'8,1%.

# L'evoluzione nel secondo semestre

## Lo scenario economico

Dopo la chiusura del semestre gli indicatori congiunturali sembrano confermare la fase di rallentamento dell'economia negli Stati Uniti e nel Giappone, osservata nel secondo trimestre, insieme con il proseguimento della modesta crescita nell'area euro.

La tenuta di alcuni indicatori anticipatori del ciclo economico potrebbe segnalare il carattere transitorio del rallentamento in corso. L'andamento recente del prezzo del petrolio e la difficile situazione geopolitica in Iraq inducono tuttavia a una certa cautela.

Il prezzo del greggio, che sulla piazza di New York a metà agosto aveva avvicinato i 50 dollari al barile, spinto dalle incertezze del clima politico in Venezuela, dalla difficile soluzione del caso Yukos in Russia e dalla distruzione di pozzi di estrazione in Medio Oriente, è tornato di recente su quotazioni più contenute. Appaiono comunque elevati i rischi di protratta volatilità delle quotazioni, tenuto conto delle attese di crescita del fabbisogno energetico internazionale nella seconda metà dell'anno, anche per fattori climatici, e delle incertezze sulla situazione politica nei maggiori Paesi produttori.

In sintonia con i precedenti annunci di graduale restrizione monetaria, nel mese di agosto la Fed ha proceduto ad un ulteriore rialzo di 25 punti base del tasso di policy, portato all'1,5%. Nel comunicato, che ha accompagnato la decisione, sono state confermate attese di crescita tendenziale ancora vivace e di inflazione sotto controllo. Graduali rialzi dei tassi di policy sono attesi, pertanto, sui mercati anche nei prossimi mesi. In relazione al diverso tono della congiuntura europea sia il mercato, attraverso le quotazioni a termine, sia i maggiori previsori internazionali si aspettano che la BCE mantenga ancora fermi i tassi di riferimento sino a fine anno.

Nel bimestre luglio-agosto i mercati finanziari hanno reagito negativamente agli aumenti intervenuti nel prezzo del petrolio e ai segnali di rallentamento della crescita interna-

zionale, registrando variazioni negative dei principali corsi azionari e dell'attività di raccolta dei fondi.

## L'andamento e le prospettive del Gruppo

In uno scenario caratterizzato dal perdurare di elementi di incertezza sulla ripresa economica, l'operatività del Gruppo nel mese di luglio 2004 si è caratterizzata per una crescita delle attività finanziarie, confermando le tendenze evidenziate nel primo semestre, e un andamento riflessivo degli impieghi.

Lo stock di attività finanziarie ha presentato segnali di miglioramento in tutte le componenti, con dinamiche più accentuate per la raccolta diretta.

Relativamente ai prodotti di risparmio gestito, i valori sono risultati in aumento rispetto a fine giugno, grazie soprattutto alla favorevole evoluzione delle polizze vita e delle gestioni patrimoniali in fondi.

Sul fronte dell'attivo creditizio, gli impieghi netti a clientela hanno registrato una flessione, ascrivibile a rientri su finanziamenti a breve termine verso grandi gruppi, collocandosi su valori in linea con l'anno precedente.

Sotto il profilo economico i margini reddituali hanno confermato le tendenze su base annua emerse nel corso del primo semestre. Il margine di interesse risulta ancora penalizzato dal peggioramento dello spread generato dal trend in flessione dei tassi di mercato. I ricavi commissionali hanno per contro beneficiato dei collocamenti di prodotti a più alto valore aggiunto nell'ambito del risparmio gestito.

Il buon andamento dei ricavi nelle componenti commissionali e per i contributi ad equity delle società assicurative, unitamente al rallentamento della dinamica dei costi operativi, hanno consentito ai margini operativi ordinari di confermare e, per alcuni di essi, migliorare la dinamica evidenziata nel semestre.

Gli elementi richiamati sono pienamente in linea con il percorso di crescita tracciato in sede di budget.

Torino, 13 settembre 2004

Il Consiglio di Amministrazione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE  
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI SANPAOLO  
IMI SPA**

Agli Azionisti di  
Sanpaolo IMI SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 di Sanpaolo IMI SpA. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità dei lavori di revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 20 per cento delle attività consolidate, il 3 per cento del margine di interesse consolidato e il 12 per cento del margine di intermediazione consolidato, è di altri revisori. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 8 aprile 2004 ed in data 19 settembre 2003.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del regolamento Consob adottato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Torino, 20 settembre 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Sergio Duca  
(Revisore contabile)

# Bilancio semestrale consolidato

---

---

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

---

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

---

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

---

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/mil)

| ATTIVO  | 30/6/2004      | 31/12/2003     | 30/6/2003      |
|---|----------------|----------------|----------------|
| 10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali                               | 1.037          | 1.474          | 980            |
| 20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 2.785          | 3.923          | 2.837          |
| 30. Crediti verso banche  | 22.147         | 22.278         | 21.129         |
| a) a vista  | 6.490          | 7.291          | 8.013          |
| b) altri crediti  | 15.657         | 14.987         | 13.116         |
| 40. Crediti verso clientela   | 124.777        | 124.599        | 130.215        |
| di cui:   |                |                |                |
| - crediti con fondi di terzi in amministrazione   | 150            | 172            | 172            |
| 50. Obbligazioni e altri titoli di debito   | 28.684         | 18.588         | 20.567         |
| a) di emittenti pubblici  | 18.249         | 10.366         | 12.394         |
| b) di banche  | 6.357          | 5.536          | 5.328          |
| di cui:   |                |                |                |
| - titoli propri   | 2.946          | 2.783          | 2.281          |
| c) di enti finanziari   | 3.337          | 2.116          | 1.935          |
| di cui:   |                |                |                |
| - titoli propri   | 217            | 53             | 16             |
| d) di altri emittenti   | 741            | 570            | 910            |
| 60. Azioni, quote e altri titoli di capitale  | 3.184          | 2.747          | 4.737          |
| 70. Partecipazioni  | 3.399          | 3.442          | 3.015          |
| a) valutate al patrimonio netto   | 601            | 645            | 446            |
| b) altre  | 2.798          | 2.797          | 2.569          |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo  | 1.160          | 1.130          | 845            |
| a) valutate al patrimonio netto   | 1.160          | 1.130          | 845            |
| 90. Differenze positive di consolidamento   | 829            | 883            | 944            |
| 100. Differenze positive di patrimonio netto  | 67             | 76             | 83             |
| 110. Immobilizzazioni immateriali   | 305            | 343            | 372            |
| di cui:   |                |                |                |
| - costi di impianto   | 1              | 2              | 2              |
| - avviamento  | 7              | 7              | 15             |
| 120. Immobilizzazioni materiali   | 1.901          | 1.972          | 2.203          |
| 140. Azioni o quote proprie (valore nominale € 10 milioni)                                      | 36             | 34             | 33             |
| 150. Altre attività   | 18.772         | 17.986         | 23.866         |
| 160. Ratei e risconti attivi  | 3.842          | 3.105          | 2.779          |
| a) ratei attivi   | 3.015          | 2.223          | 1.977          |
| b) risconti attivi  | 827            | 882            | 802            |
| di cui:   |                |                |                |
| - disaggio di emissione su titoli   | 297            | 277            | 240            |
| <b>Totale dell'attivo</b>   | <b>212.925</b> | <b>202.580</b> | <b>214.605</b> |

|                           |  | (€/mil)        |                |                |
|---------------------------|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVO</b>            |  | 30/6/2004      | 31/12/2003     | 30/6/2003      |
| 10.                       | Debiti verso banche                                | 32.570         | 28.534         | 28.597         |
|                           | a) a vista   | 8.543          | 3.875          | 6.208          |
|                           | b) a termine o con preavviso                       | 24.027         | 24.659         | 22.389         |
| 20.                       | Debiti verso clientela                             | 85.841         | 79.993         | 87.610         |
|                           | a) a vista   | 68.839         | 63.074         | 68.528         |
|                           | b) a termine o con preavviso                       | 17.002         | 16.919         | 19.082         |
| 30.                       | Debiti rappresentati da titoli                     | 49.585         | 51.553         | 49.459         |
|                           | a) obbligazioni                                    | 40.529         | 39.979         | 38.651         |
|                           | b) certificati di deposito                         | 4.124          | 7.149          | 6.372          |
|                           | c) altri titoli                                    | 4.932          | 4.425          | 4.436          |
| 40.                       | Fondi di terzi in amministrazione                  | 153            | 175            | 176            |
| 50.                       | Altre passività                                    | 19.963         | 18.445         | 25.582         |
| 60.                       | Ratei e risconti passivi                           | 2.720          | 2.181          | 1.964          |
|                           | a) ratei passivi                                   | 2.255          | 1.708          | 1.434          |
|                           | b) risconti passivi                                | 465            | 473            | 530            |
| 70.                       | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 929            | 946            | 971            |
| 80.                       | Fondi per rischi ed oneri                          | 2.974          | 2.982          | 2.663          |
|                           | a) fondi di quiescenza e per obblighi simili       | 304            | 304            | 348            |
|                           | b) fondi imposte e tasse                           | 795            | 732            | 460            |
|                           | c) altri fondi                                     | 1.875          | 1.946          | 1.855          |
| 90.                       | Fondi rischi su crediti                            | 98             | 91             | 84             |
| 100.                      | Fondi per rischi bancari generali                  | 4              | 4              | 14             |
| 110.                      | Passività subordinate                              | 6.801          | 6.414          | 6.784          |
| 130.                      | Differenze negative di patrimonio netto            | 268            | 213            | 211            |
| 140.                      | Patrimonio di pertinenza dei terzi                 | 318            | 271            | 292            |
| 150.                      | Capitale   | 5.144          | 5.144          | 5.144          |
| 160.                      | Sovrapprezzi di emissione                          | 708            | 708            | 708            |
| 170.                      | Riserve  | 4.086          | 3.882          | 3.887          |
|                           | a) riserva legale                                  | 1.029          | 1.029          | 1.029          |
|                           | b) riserva per azioni o quote proprie              | 36             | 34             | 33             |
|                           | d) altre riserve                                   | 3.021          | 2.819          | 2.825          |
| 180.                      | Riserve di rivalutazione                           | 72             | 72             | 18             |
| 200.                      | Utile netto  | 691            | 972            | 441            |
| <b>Totale del passivo</b> |  | <b>212.925</b> | <b>202.580</b> | <b>214.605</b> |

|                            |                     | (€/mil)   |            |           |
|----------------------------|---------------------|-----------|------------|-----------|
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b> |                     | 30/6/2004 | 31/12/2003 | 30/6/2003 |
| 10.                        | Garanzie rilasciate | 17.500    | 19.912     | 18.309    |
|                            | di cui:             |           |            |           |
|                            | - accettazioni      | 198       | 145        | 183       |
|                            | - altre garanzie    | 17.302    | 19.767     | 18.126    |
| 20.                        | Impegni             | 28.423    | 25.839     | 31.696    |



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/mil)

|   | Primo semestre 2004 | 2003         | Primo semestre 2003 |
|---|---------------------|--------------|---------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati<br><i>di cui:</i>                    | 3.570               | 7.443        | 3.966               |
| – <i>su crediti verso clientela</i>   | 2.907               | 6.215        | 3.296               |
| – <i>su titoli di debito</i>  | 438                 | 727          | 360                 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati<br><i>di cui:</i>                      | -1.711              | -3.701       | -2.065              |
| – <i>su debiti verso clientela</i>  | -445                | -1.050       | -600                |
| – <i>su debiti rappresentati da titoli</i>                                      | -829                | -1.761       | -961                |
| 30. Dividendi e altri proventi  | 121                 | 309          | 283                 |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                                  | 70                  | 223          | 231                 |
| b) su partecipazioni  | 51                  | 86           | 52                  |
| 40. Commissioni attive  | 1.973               | 3.722        | 1.760               |
| 50. Commissioni passive   | -369                | -685         | -324                |
| 60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                                | 77                  | 198          | 54                  |
| 70. Altri proventi di gestione  | 192                 | 396          | 190                 |
| 80. Spese amministrative  | -2.258              | -4.610       | -2.329              |
| a) spese per il personale<br><i>di cui:</i>                                     | -1.388              | -2.841       | -1.449              |
| – <i>salari e stipendi</i>  | -1.007              | -2.046       | -1.038              |
| – <i>oneri sociali</i>  | -307                | -633         | -326                |
| – <i>trattamento di fine rapporto</i>   | -61                 | -132         | -68                 |
| – <i>trattamento di quiescenza e simili</i>                                     | -13                 | -30          | -17                 |
| b) altre spese amministrative   | -870                | -1.769       | -880                |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni<br>immateriali e materiali         | -279                | -642         | -310                |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri   | -78                 | -195         | -64                 |
| 110. Altri oneri di gestione  | -34                 | -68          | -36                 |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti<br>per garanzie e impegni | -479                | -1.126       | -393                |
| 130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti<br>per garanzie e impegni | 220                 | 417          | 225                 |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi sui crediti                                 | -9                  | -15          | -7                  |
| 150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | -115                | -158         | -87                 |
| 160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                          | 95                  | 218          | 6                   |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate<br>al patrimonio netto       | 140                 | 197          | 87                  |
| <b>180. Utile delle attività ordinarie</b>                                      | <b>1.056</b>        | <b>1.700</b> | <b>956</b>          |
| 190. Proventi straordinari  | 118                 | 548          | 158                 |
| 200. Oneri straordinari   | -46                 | -580         | -330                |
| <b>210. Utile straordinario</b>   | <b>72</b>           | <b>-32</b>   | <b>-172</b>         |
| 230. Variazioni del fondo per rischi bancari generali                           | -                   | 9            | -                   |
| 240. Imposte sul reddito  | -402                | -657         | -322                |
| 250. Utile (perdita) di pertinenza di terzi                                     | -35                 | -48          | -21                 |
| <b>260. Utile netto</b>   | <b>691</b>          | <b>972</b>   | <b>441</b>          |

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (confronto con situazioni pro-forma)

(€/mil)

| ATTIVO  | 30/6/2004      | 31/12/2003     | 30/6/2003 pro-forma (*) |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali                               | 1.037          | 1.474          | 974                     |
| 20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 2.785          | 3.923          | 2.837                   |
| 30. Crediti verso banche  | 22.147         | 22.278         | 20.050                  |
| a) a vista  | 6.490          | 7.291          | 7.185                   |
| b) altri crediti  | 15.657         | 14.987         | 12.865                  |
| 40. Crediti verso clientela   | 124.777        | 124.599        | 126.331                 |
| di cui:   |                |                |                         |
| - crediti con fondi di terzi in amministrazione   | 150            | 172            | 172                     |
| 50. Obbligazioni e altri titoli di debito   | 28.684         | 18.588         | 19.884                  |
| a) di emittenti pubblici  | 18.249         | 10.366         | 12.284                  |
| b) di banche  | 6.357          | 5.536          | 5.225                   |
| di cui:   |                |                |                         |
| - titoli propri   | 2.946          | 2.783          | 2.281                   |
| c) di enti finanziari   | 3.337          | 2.116          | 1.929                   |
| di cui:   |                |                |                         |
| - titoli propri   | 217            | 53             | 16                      |
| d) di altri emittenti   | 741            | 570            | 446                     |
| 60. Azioni, quote e altri titoli di capitale  | 3.184          | 2.747          | 4.721                   |
| 70. Partecipazioni  | 3.399          | 3.442          | 2.986                   |
| a) valutate al patrimonio netto   | 601            | 645            | 421                     |
| b) altre  | 2.798          | 2.797          | 2.565                   |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo  | 1.160          | 1.130          | 1.267                   |
| a) valutate al patrimonio netto   | 1.160          | 1.130          | 1.267                   |
| 90. Differenze positive di consolidamento   | 829            | 883            | 944                     |
| 100. Differenze positive di patrimonio netto  | 67             | 76             | 83                      |
| 110. Immobilizzazioni immateriali   | 305            | 343            | 339                     |
| di cui:   |                |                |                         |
| - costi di impianto   | 1              | 2              | 2                       |
| - avviamento  | 7              | 7              | 15                      |
| 120. Immobilizzazioni materiali   | 1.901          | 1.972          | 2.099                   |
| 140. Azioni o quote proprie   | 36             | 34             | 33                      |
| 150. Altre attività   | 18.772         | 17.986         | 23.738                  |
| 160. Ratei e risconti attivi  | 3.842          | 3.105          | 2.722                   |
| a) ratei attivi   | 3.015          | 2.223          | 1.935                   |
| b) risconti attivi  | 827            | 882            | 787                     |
| di cui:   |                |                |                         |
| - disaggio di emissione su titoli   | 297            | 277            | 240                     |
| <b>Totale dell'attivo</b>   | <b>212.925</b> | <b>202.580</b> | <b>209.008</b>          |

(\*) Il bilancio consolidato pro-forma al 30 giugno 2003, che non è oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con il bilancio consolidato al 30 giugno 2004. La situazione pro-forma riflette convenzionalmente il deconsolidamento di Banque Sanpaolo e delle sue controllate a partire dal 1° gennaio 2003.

|                           |  | (€/mil)        |                |                         |
|---------------------------|--|----------------|----------------|-------------------------|
| <b>PASSIVO</b>            |  | 30/6/2004      | 31/12/2003     | 30/6/2003 pro-forma (*) |
| 10.                       | Debiti verso banche                                | 32.570         | 28.534         | 28.087                  |
|                           | a) a vista   | 8.543          | 3.875          | 5.927                   |
|                           | b) a termine o con preavviso                       | 24.027         | 24.659         | 22.160                  |
| 20.                       | Debiti verso clientela                             | 85.841         | 79.993         | 84.742                  |
|                           | a) a vista   | 68.839         | 63.074         | 66.999                  |
|                           | b) a termine o con preavviso                       | 17.002         | 16.919         | 17.743                  |
| 30.                       | Debiti rappresentati da titoli                     | 49.585         | 51.553         | 47.513                  |
|                           | a) obbligazioni                                    | 40.529         | 39.979         | 38.247                  |
|                           | b) certificati di deposito                         | 4.124          | 7.149          | 4.830                   |
|                           | c) altri titoli                                    | 4.932          | 4.425          | 4.436                   |
| 40.                       | Fondi di terzi in amministrazione                  | 153            | 175            | 176                     |
| 50.                       | Altre passività                                    | 19.963         | 18.445         | 25.416                  |
| 60.                       | Ratei e risconti passivi                           | 2.720          | 2.181          | 1.895                   |
|                           | a) ratei passivi                                   | 2.255          | 1.708          | 1.380                   |
|                           | b) risconti passivi                                | 465            | 473            | 515                     |
| 70.                       | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 929            | 946            | 971                     |
| 80.                       | Fondi per rischi ed oneri                          | 2.974          | 2.982          | 2.625                   |
|                           | a) fondi di quiescenza e per obblighi simili       | 304            | 304            | 348                     |
|                           | b) fondi imposte e tasse                           | 795            | 732            | 436                     |
|                           | c) altri fondi                                     | 1.875          | 1.946          | 1.841                   |
| 90.                       | Fondi rischi su crediti                            | 98             | 91             | 84                      |
| 110.                      | Passività subordinate                              | 6.801          | 6.414          | 6.784                   |
| 130.                      | Differenze negative di patrimonio netto            | 268            | 213            | 205                     |
| 140.                      | Patrimonio di pertinenza dei terzi                 | 318            | 271            | 292                     |
|                           | Capitale e riserve (voci 100, 150, 160, 170, 180)  | 10.014         | 9.810          | 9.777                   |
| 200.                      | Utile netto  | 691            | 972            | 441                     |
| <b>Totale del passivo</b> |  | <b>212.925</b> | <b>202.580</b> | <b>209.008</b>          |

|                            |                     | (€/mil)   |            |                         |
|----------------------------|---------------------|-----------|------------|-------------------------|
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b> |                     | 30/6/2004 | 31/12/2003 | 30/6/2003 pro-forma (*) |
| 10.                        | Garanzie rilasciate | 17.500    | 19.912     | 17.684                  |
|                            | di cui:             |           |            |                         |
|                            | - accettazioni      | 198       | 145        | 181                     |
|                            | - altre garanzie    | 17.302    | 19.767     | 17.503                  |
| 20.                        | Impegni             | 28.423    | 25.839     | 31.077                  |

(\*) Il bilancio consolidato pro-forma al 30 giugno 2003, che non è oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con il bilancio consolidato al 30 giugno 2004. La situazione pro-forma riflette convenzionalmente il deconsolidamento di Banque Sanpaolo e delle sue controllate a partire dal 1° gennaio 2003.



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (confronto con situazioni pro-forma)

(€/mil)

|  | Primo semestre 2004 | 2003         | Primo semestre 2003 pro-forma (*) |
|--|---------------------|--------------|-----------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 3.570               | 7.443        | 3.828                             |
| <i>di cui:</i>   |                     |              |                                   |
| – su crediti verso clientela   | 2.907               | 6.215        | 3.203                             |
| – su titoli di debito  | 438                 | 727          | 341                               |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                     | -1.711              | -3.701       | -1.990                            |
| <i>di cui:</i>   |                     |              |                                   |
| – su debiti verso clientela  | -445                | -1.050       | -581                              |
| – su debiti rappresentati da titoli  | -829                | -1.761       | -935                              |
| 30. Dividendi e altri proventi   | 121                 | 309          | 283                               |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                               | 70                  | 223          | 231                               |
| b) su partecipazioni   | 51                  | 86           | 52                                |
| 40. Commissioni attive   | 1.973               | 3.722        | 1.723                             |
| 50. Commissioni passive  | -369                | -685         | -318                              |
| 60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                             | 77                  | 198          | 50                                |
| 70. Altri proventi di gestione   | 192                 | 396          | 188                               |
| 80. Spese amministrative   | -2.258              | -4.610       | -2.268                            |
| a) spese per il personale  | -1.388              | -2.841       | -1.410                            |
| <i>di cui:</i>   |                     |              |                                   |
| – salari e stipendi  | -1.007              | -2.046       | -1.013                            |
| – oneri sociali  | -307                | -633         | -314                              |
| – trattamento di fine rapporto   | -61                 | -132         | -66                               |
| – trattamento di quiescenza e simili   | -13                 | -30          | -17                               |
| b) altre spese amministrative  | -870                | -1.769       | -858                              |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali         | -279                | -642         | -303                              |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri                                      | -78                 | -195         | -63                               |
| 110. Altri oneri di gestione   | -34                 | -68          | -36                               |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -479                | -1.126       | -380                              |
| 130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 220                 | 417          | 217                               |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi sui crediti                              | -9                  | -15          | -7                                |
| 150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -115                | -158         | -87                               |
| 160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | 95                  | 218          | 6                                 |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto       | 140                 | 197          | 103                               |
| <b>180. Utile delle attività ordinarie</b>                                   | <b>1.056</b>        | <b>1.700</b> | <b>946</b>                        |
| 190. Proventi straordinari   | 118                 | 548          | 157                               |
| 200. Oneri straordinari  | -46                 | -580         | -330                              |
| <b>210. Utile straordinario</b>  | <b>72</b>           | <b>-32</b>   | <b>-173</b>                       |
| 230. Variazioni del fondo per rischi bancari generali                        | -                   | 9            | -                                 |
| 240. Imposte sul reddito   | -402                | -657         | -311                              |
| 250. Utile (perdita) di pertinenza di terzi                                  | -35                 | -48          | -21                               |
| <b>260. Utile netto</b>  | <b>691</b>          | <b>972</b>   | <b>441</b>                        |

(\*) Il bilancio consolidato pro-forma al 30 giugno 2003, che non è oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con il bilancio consolidato al 30 giugno 2004. La situazione pro-forma riflette convenzionalmente il deconsolidamento di Banque Sanpaolo e delle sue controllate a partire dal 1° gennaio 2003.



# Nota Integrativa consolidata

## Premessa – Informazioni generali sulla relazione semestrale consolidata

- Struttura e contenuto della relazione semestrale consolidata
- Area di consolidamento
- Situazione consolidata pro-forma del primo semestre 2003
- Principi di consolidamento
- Bilanci utilizzati per il consolidamento
- Revisione della relazione semestrale consolidata

## Parte A – Criteri di valutazione

- Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri di valutazione
- Sezione 2 – Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

## Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

- Sezione 1 – I crediti
- Sezione 2 – I titoli
- Sezione 3 – Le partecipazioni
- Sezione 4 – Le immobilizzazioni materiali e immateriali
- Sezione 5 – Altre voci dell'attivo
- Sezione 6 – I debiti
- Sezione 7 – I fondi
- Sezione 8 – Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate
- Sezione 9 – Altre voci del passivo
- Sezione 10 – Le garanzie e gli impegni
- Sezione 11 – Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
- Sezione 12 – Gestione ed intermediazione per conto terzi

## Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

- Sezione 1 – Gli interessi
- Sezione 2 – Le commissioni
- Sezione 3 – I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
- Sezione 4 – Le spese amministrative
- Sezione 5 – Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
- Sezione 6 – Altre voci del conto economico

## Parte D – Altre informazioni

- Sezione 1 – Numero dipendenti e struttura operativa

## Parte E – Area di consolidamento

- Sezione 1 – Partecipazioni rilevanti (controllate e di influenza notevole)
- Sezione 2 – Altre partecipazioni valutate al costo



# Premessa - Informazioni generali sulla relazione semestrale consolidata

## Struttura e contenuto della relazione semestrale consolidata

La relazione sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo semestre 2004 è stata predisposta in base alle disposizioni di cui al D. Lgs. n. 87 del 27 gennaio 1992 e ai criteri dettati dalla Consob con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000. Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale si è fatto riferimento alle norme del codice civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

La struttura della relazione semestrale adottata dal Gruppo SANPAOLO IMI ricalca sostanzialmente quella del bilancio consolidato annuale, risultando costituita da una relazione sull'andamento della gestione e da un bilancio semestrale che si articola in uno stato patrimoniale, in un conto economico ed in una Nota Integrativa. Ciò al fine di garantire il più possibile, anche sotto il profilo formale, la necessaria continuità rispetto alle rendicontazioni annuali.

In analogia al bilancio consolidato annuale, la Relazione sulla gestione illustra la situazione e l'andamento del Gruppo nel corso del semestre, nel suo complesso e nei vari settori di operatività, mentre la Nota Integrativa semestrale fornisce il dettaglio e l'analisi dei dati dello stato patrimoniale e del conto economico.

La Relazione sulla gestione e la Nota Integrativa contengono, oltre alle informazioni previste dalla Banca d'Italia e dalla Consob, tutte le indicazioni complementari anche non specificatamente richieste dalle vigenti disposizioni, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

In relazione alle principali variazioni intervenute nell'area del consolidamento integrale e proporzionale nel corso dell'esercizio 2003, le analisi ed i commenti contenuti nella Relazione sulla gestione fanno riferimento alle risultanze pro-forma del primo semestre 2003 ricostruite su basi omogenee (cfr. il successivo paragrafo "Situazioni consolidate pro-forma del primo semestre 2003"). Inoltre, allo scopo di rendere più significativo il confronto con la situazione al 30 giugno 2004, vengono forniti in una versione pro-forma anche gli schemi ufficiali di stato patrimoniale e conto economico consolidati relativi al 30 giugno 2003.

La relazione semestrale di Gruppo è redatta in milioni di Euro.

Al bilancio consolidato semestrale sono allegati i seguenti documenti:

- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato;
- Rendiconto finanziario consolidato;
- Prospetto di raccordo tra l'utile ed il patrimonio netto della Capogruppo e l'utile ed il patrimonio netto del Gruppo;
- Elenco delle partecipazioni superiori al 10% in società per azioni non quotate ed in società a responsabilità limitata (delibera Consob n. 11715 del 24 novembre 1998);
- Note metodologiche e prospetti di determinazione dei conti economici e degli stati patrimoniali consolidati pro-forma del primo semestre del 2003.

## Area di consolidamento

L'area del consolidamento integrale coincide con il Gruppo Bancario SANPAOLO IMI iscritto nell'apposito albo di cui all'art. 64 del Decreto Legislativo 1/9/1993, n. 385, fatta eccezione per alcune controllate minori la cui situazione patrimoniale ed economica non è significativa rispetto al bilancio consolidato o per le quali è stata avviata una procedura liquidatoria o di dismissione. Appartengono al Gruppo Bancario, oltre a SANPAOLO IMI S.p.A. (Capogruppo), le sue controllate, dirette o indirette, che svolgono attività bancaria, finanziaria o strumentale.

Dall'area del consolidamento integrale è esclusa la Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga), le cui azioni sono state conferite in pegno con diritto di voto al Ministero del Tesoro nell'ambito della speciale procedura descritta nella "Parte B Sezione 9 – Altre voci del Passivo" della presente Nota Integrativa. Sono, inoltre, escluse le società per le quali è stata assunta formale delibera di dismissione, valutate con il "metodo del patrimonio netto".

Le partecipazioni per le quali ricorre l'ipotesi di controllo congiunto sono consolidate con il metodo proporzionale.

Le partecipazioni in imprese controllate che svolgono attività diversa da quella bancaria, finanziaria o strumentale ovvero escluse, per i motivi sopra citati, dall'area del consolidamento integrale, nonché le partecipazioni sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole in virtù della disponibilità di almeno un quinto dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria (c.d. insieme delle "imprese associate"), sono valutate con il "metodo del patrimonio netto".

L'area del consolidamento integrale e proporzionale del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 giugno 2004 non ha evidenziato modifiche di rilievo rispetto al 31 dicembre 2003, ad eccezione del consolidamento proporzionale di All Funds Bank S.A. a seguito dell'acquisto, nel mese di febbraio 2004, del 50% della società da parte di Sanpaolo IMI Wealth Management. Rispetto al 30 giugno 2003, oltre alla suddetta variazione, si ricorda anche il passaggio dall'area del consolidamento integrale a quella del consolidamento al patrimonio netto di Banque Sanpaolo S.A. e delle sue controllate, a seguito della cessione da parte della Capogruppo, avvenuta nel corso del mese di dicembre 2003, del 60% dell'interessenza totalitaria precedentemente detenuta.

Si segnala, infine, l'esclusione dall'area del consolidamento al patrimonio netto di Finconsumo Banca S.p.A. per effetto dell'intervenuta cessione della residua interessenza del 30% nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004.

Il dettaglio delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale, proporzionale e delle partecipazioni valutate in base al patrimonio netto è presentato nella "Parte E Sezione 1 – Partecipazioni rilevanti (controllate e di influenza notevole)" della presente Nota Integrativa.

### **Situazione consolidata pro-forma del primo semestre 2003**

In relazione alle richiamate variazioni intervenute nell'area del consolidamento integrale e proporzionale, al fine di consentire la comparabilità delle risultanze contabili su basi omogenee, i conti riferiti al primo semestre 2003 sono forniti anche in una versione pro-forma redatta ipotizzando convenzionalmente il passaggio dall'area del consolidamento integrale a quella del consolidamento al patrimonio netto di Banque Sanpaolo S.A. e delle sue controllate a partire dal 1° gennaio 2003.

Le suddette risultanze pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, vengono utilizzate come base di confronto per le analisi ed i commenti contenuti nella Relazione sulla gestione.

Allegate alla presente Nota Integrativa vengono fornite le note metodologiche ed i relativi prospetti per la redazione dei conti economici e degli stati patrimoniali consolidati pro-forma del primo semestre del 2003.

### **Principi di consolidamento**

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei principi di consolidamento di seguito riportati.

Il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate integralmente, detenute dalla Capogruppo o dalle altre società del Gruppo, è compensato - a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate - con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo - eventualmente rettificato per l'allineamento ai principi contabili di riferimento - secondo il "metodo dell'integrazione globale". La compensazione tra partecipazioni e patrimonio netto è

attuata sulla base dei valori riferiti alla data in cui l'impresa controllata è inclusa per la prima volta nel consolidamento o alla data di acquisizione della partecipazione di controllo in tale impresa. Le differenze che scaturiscono dal suddetto confronto sono attribuite, sussistendone i presupposti, alle pertinenti poste dell'attivo e del passivo ovvero, per la quota appartenente al Gruppo in base all'applicazione degli "equity ratios", alle "differenze negative o positive" di consolidamento, a seconda rispettivamente che il valore della partecipazione sia inferiore o superiore al patrimonio netto.

In particolare, il patrimonio netto delle partecipate utilizzato per la determinazione delle differenze di consolidamento è stato desunto:

- per le partecipazioni in società detenute in portafoglio al 31 dicembre 1994, data di redazione del primo bilancio consolidato della Capogruppo, dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 1993;
- per le partecipazioni acquisite successivamente al 31 dicembre 1994, dalla situazione patrimoniale alla data di acquisizione, se disponibile, ovvero con riferimento alla situazione patrimoniale riportata nel documento contabile ufficiale più prossimo alla data di acquisizione;
- per le partecipazioni già appartenenti al Gruppo IMI, dalla situazione patrimoniale al 1° gennaio 1998 (data di decorrenza contabile della fusione tra Sanpaolo ed IMI);
- per le partecipazioni già appartenenti al Gruppo Cardine, dalla situazione patrimoniale al 1° gennaio 2002 (data di decorrenza contabile della fusione tra SANPAOLO IMI e Cardine Banca).

Le partecipazioni in imprese valutate con il "metodo del patrimonio netto" sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto della partecipata. La contropartita delle suddette valutazioni, al momento della prima applicazione del metodo, è attribuita - per la parte non imputabile alle attività e passività della partecipata stessa - alle "differenze negative o positive di patrimonio netto". Negli esercizi successivi a quello di primo consolidamento, l'adeguamento di valore delle suddette partecipazioni è attribuito alle "Differenze negative di patrimonio netto" e agli "Utili/perdite delle partecipate valutate al patrimonio netto", rispettivamente per le variazioni riferibili alle riserve e quelle riferibili al risultato economico della partecipata.

Le "differenze positive", generatesi dal consolidamento integrale, proporzionale e al patrimonio netto, sono portate in detrazione dell'ammontare complessivo delle "differenze negative" preesistenti o sorte nello stesso esercizio e fino a concorrenza di queste, ad esclusione delle partecipazioni acquistate con finalità di successivo smobilizzo nell'ambito dell'attività di *merchant banking* per le quali non viene effettuata la suddetta compensazione. Le differenze positive non compensate con quelle negative sono ammortizzate in periodi correlati all'utilizzazione dell'investimento (cfr. Sezione 5 – "Altre voci dell'attivo").

I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi e gli oneri, nonché i profitti e le perdite relativi ad operazioni di significativa consistenza intercorsi tra società incluse nell'area di consolidamento sono elisi. In via d'eccezione, stante anche il disposto dell'art. 34 del D. Lgs. 87/92, non sono eliminati i proventi e gli oneri rivenienti da operazioni in valori mobiliari e valute negoziati all'interno del Gruppo, concluse alle normali condizioni di mercato.

La conversione in Euro dei bilanci espressi in monete diverse da quelle dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea è stata effettuata utilizzando le quotazioni contro l'Euro delle valute estere rilevate a fine periodo. Le differenze di cambio, originate dalla conversione al suddetto tasso di cambio delle voci di patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento, sono ricomprese nelle riserve consolidate qualora non compensate dagli effetti di apposite operazioni di copertura.

### **Bilanci utilizzati per il consolidamento**

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 30 giugno 2004 come approvati dai competenti organi delle società controllate eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei di Gruppo. I bilanci delle controllate operanti nel leasing finanziario utilizzati per il consolidamento sono stati redatti secondo il metodo finanziario che risulta essere maggiormente omogeneo con i principi contabili di Gruppo.

La valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non di controllo è stata effettuata sulla base degli ultimi bilanci o progetti di bilancio disponibili.

### **Revisione della relazione semestrale consolidata**

La relazione semestrale del Gruppo SANPAOLO IMI è sottoposta a revisione contabile a cura della PricewaterhouseCoopers S.p.A. nella forma della revisione contabile limitata, in ossequio alle raccomandazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 10867 del 31 luglio 1997 ed in applicazione della delibera assembleare del 29 aprile 2004, che ha attribuito l'incarico a detta società per il triennio 2004/2006.

## Parte A - Criteri di valutazione

### SEZIONE 1 - L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

La relazione semestrale consolidata è stata redatta utilizzando i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003. In particolare, la situazione infrannuale è stata predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi" (*discrete approach*) in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un periodo autonomo. In tale ottica il conto economico infrannuale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del semestre nel rispetto del principio della competenza temporale.

#### 1. Crediti, garanzie e impegni

##### I crediti

I crediti, comprensivi di capitali a scadere e di capitali ed interessi scaduti e non incassati, sono iscritti in bilancio secondo il loro valore di presumibile realizzo determinato considerando sia la specifica situazione di solvibilità dei debitori che presentino difficoltà nei pagamenti, sia l'eventuale stato di difficoltà nel servizio del debito da parte di singoli comparti merceologici o Paesi di residenza del debitore, tenendo anche conto delle garanzie in essere, delle eventuali quotazioni di mercato e degli andamenti economici negativi riguardanti categorie omogenee di crediti. La determinazione del presumibile valore di realizzo è effettuata sulla base di un approfondito esame dei crediti in essere tenendo conto del grado di rischio caratterizzante le singole tipologie di impieghi e del rischio fisiologico latente nel portafoglio crediti "in bonis". Il valore di presumibile realizzo dei crediti problematici (sofferenze, incagli, ristrutturati, in corso di ristrutturazione) tiene conto, oltre che delle stime di recupero, anche dell'infruttuosità totale o parziale e del ritardato rimborso degli stessi.

In dettaglio:

- crediti in sofferenza: i crediti verso soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili sono valutati analiticamente;
- crediti incagliati: i crediti verso soggetti in situazione di obiettiva temporanea difficoltà che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo sono valutati analiticamente;
- crediti ristrutturati: i crediti in cui un "pool" di banche (o una banca "monoaffidante") concede una moratoria al pagamento del debito o rinegozia lo stesso a tassi inferiori a quelli di mercato sono valutati analiticamente;
- crediti in corso di ristrutturazione: i crediti in cui il debitore ha presentato ad una pluralità di banche istanza di consolidamento da non più di 12 mesi sono valutati analiticamente;
- crediti verso "paesi a rischio": i crediti non garantiti verso residenti in paesi che presentano difficoltà nel servizio del debito sono, di norma, valutati forfaitariamente, a livello di singolo paese, applicando percentuali di svalutazione non inferiori a quelle definite in sede di Associazione di categoria. Fanno eccezione alcune posizioni che sono valutate tenendo conto del livello di copertura del rischio di credito offerto dalle garanzie sottostanti. Tali crediti non includono le specifiche posizioni che, sulla base dell'oggettivo stato di insolvenza, sono classificate nelle precedenti categorie di rischio;
- crediti "in bonis": i crediti vivi verso soggetti che non presentano, allo stato attuale, specifici rischi di insolvenza sono valutati forfaitariamente. I crediti acquistati da terzi a scopo di investimento, cioè con l'intento di mantenerli in portafoglio fino alla scadenza allo scopo di massimizzare il rendimento finanziario dell'investimento, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto; l'eventuale differenza tra il prezzo pagato per l'acquisizione ed il valore nominale o di rimborso è rilevato in conto economico a correzione degli interessi relativi ai crediti acquistati, in base al criterio di competenza temporale, in funzione della vita residua dei crediti stessi. La determinazione delle rettifiche forfaitarie sugli altri crediti "in bonis" avviene presso le singole controllate sulla base di metodi storico-statistici utilizzati per stimare il deterioramento dei crediti che si ha ragione di ritenere sia effettivamente intervenuto alla data di riferimento ("incurred"), ma del quale non è ancora nota l'entità al momento della valutazione.

Il metodo storico/statistico utilizzato dalla Capogruppo e dalle altre banche reti del Gruppo si articola nei seguenti passaggi:

1. stima dell'importo dei crediti per cassa in bonis a fine periodo di cui, sulla base della movimentazione registrata negli ultimi cinque esercizi, si può prevedere il passaggio nell'ambito dei crediti problematici nel corso dell'anno successivo;
2. calcolo delle "perdite stimate" prevedibili per l'aggregato di cui al punto 1., determinate assumendo che la percentuale di perdita sui crediti in bonis passati tra i crediti problematici risulti in linea con quella osservata in media nel corso degli ultimi cinque anni;
3. le risultanze di tale metodo storico statistico sono poste a confronto, per finalità di *back-testing* tesa a convalidare l'efficacia ed attendibilità del metodo, con gli indicatori utilizzati per il monitoraggio ed il controllo dei rischi creditizi in base a metodologie di *risk management*.

Le "perdite stimate", come risultanti dall'elaborazione e da un ragionato confronto con i modelli di *risk management*, costituiscono il parametro di riferimento utilizzato per il dimensionamento della "riserva generica" destinata a fronteggiare il rischio latente sui crediti in bonis. Tale dimensionamento è peraltro calibrato ad un valore ritenuto congruo, determinato anche in considerazione di specifici fattori di carattere qualitativo attinenti il portafoglio e di valutazioni circa la prevedibile evoluzione del ciclo economico.

Ai fini della classificazione dei crediti nelle categorie in sofferenza, in incaglio, ristrutturati e verso "paesi a rischio", si fa riferimento alla normativa emanata in materia dalla Banca d'Italia integrata da disposizioni interne che fissano più restrittivi criteri e regole automatiche per il passaggio dei crediti nell'ambito delle distinte categorie di rischio.

La classificazione fra i crediti problematici viene effettuata dalle strutture operative con il coordinamento delle funzioni centrali deputate al controllo dei crediti.

La determinazione del valore di presumibile realizzo, previo un iter istruttorio a cura delle funzioni centrali preposte al controllo ed al recupero dei crediti, trova formalizzazione in delibere assunte dagli organi amministrativi e dagli altri livelli organizzativi cui sono state delegate specifiche facoltà deliberative.

Gli interessi di mora maturati nel periodo sono interamente stornati dal conto economico in quanto prudenzialmente giudicati integralmente irrecuperabili.

Le svalutazioni, di tipo analitico e forfetario, sono effettuate con una "rettifica di valore" in diminuzione del valore iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale sulla base dei criteri sopra esposti e sono ripristinate mediante "riprese di valore" quando vengano meno i motivi che le hanno originate.

In merito alla metodologia di calcolo delle rettifiche di valore per attualizzazione, si precisa che le stesse sono state determinate in misura pari alla differenza tra:

- valore di presumibile realizzo;
- valore attuale (*Net Present Value*) dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi.

Ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati, delle relative scadenze e del tasso di attualizzazione da applicare.

Per gli incassi stimati e le relative scadenze si fa riferimento alle analitiche determinazioni formulate dalle funzioni preposte alla valutazione dei crediti e, in mancanza di queste, si utilizzano valori stimati e forfetari desunti da serie storiche interne e studi di settore.

In ordine al tasso di attualizzazione, al 30 giugno 2004, la Capogruppo ha utilizzato come parametro di riferimento un unico tasso medio pari al 4,52%, determinato come opportuna media ponderata del rendimento medio originario del portafoglio crediti problematici, calcolato sulla base dei tassi contrattuali effettivamente praticati dalla Capogruppo sui finan-

ziamenti a medio lungo-termine (tassi fissi e variabili) e su quelli a breve (tassi variabili). Tenuto conto dell'esigenza di semplificazione e di contenimento dei costi di elaborazione, si ritiene che tale tasso medio approssimi adeguatamente il risultato che si sarebbe ottenuto ove fossero stati utilizzati i singoli tassi contrattuali vigenti per le operazioni ora ricomprese tra i crediti problematici. Analoga metodologia è stata applicata dalle società controllate, utilizzando per le società estere tassi di riferimento dei mercati di appartenenza.

L'appostazione delle "rettifiche di valore" per attualizzazione determina la necessità di effettuare "riprese di valore" sui crediti attualizzati: il semplice decorso del tempo, con il conseguente avvicinamento alle scadenze previste per il recupero, implica, infatti, un'automatica riduzione degli oneri finanziari impliciti precedentemente imputati in riduzione dei crediti.

I crediti per i quali il Gruppo ha acquistato protezione dal rischio di inadempienza ("protection buyer") nell'ambito di contratti derivati creditizi continuano ad essere iscritti in bilancio e sono rilevati tra i crediti garantiti da garanzie personali.

#### I crediti derivanti da contratti di finanziamento e di deposito

Sono iscritti per l'importo erogato. I crediti per effetti scontati, assunti nell'ambito dell'attività creditizia, sono iscritti in bilancio al valore nominale con rilevazione tra i risconti passivi della quota di competenza dei futuri esercizi.

#### Le operazioni di pronti contro termine su titoli e di prestito di titoli

Le operazioni di pronti contro termine su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine sono esposte in bilancio come operazioni finanziarie di impiego e pertanto gli importi erogati a pronti figurano come crediti. I proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relative agli interessi.

Alle operazioni di pronti contro termine su titoli sono assimilate le operazioni di prestito di titoli garantite da somme di denaro che rientrano nella piena disponibilità economica del prestatore. Le operazioni di prestito titoli non garantite da somme di denaro vengono rappresentate in bilancio come la combinazione di due operazioni, funzionalmente collegate, di mutuo attivo o passivo in contropartita di operazioni finanziarie di raccolta o impiego. Tali operazioni di raccolta o di impiego sono assimilate ai "pronti contro termine" e pertanto i titoli oggetto del prestito continuano a figurare nel portafoglio del prestatore.

#### Le operazioni di locazione finanziaria

Sono recepite in bilancio applicando la metodologia finanziaria, la quale rileva i contratti e le operazioni di *leasing* in modo da rappresentare la loro sostanza economica. Tale metodo, che consente di esporre le operazioni di *leasing* evidenziando la natura finanziaria delle stesse, considera l'eccedenza del totale dei canoni sul costo del relativo cespite come un interesse attivo da accreditarsi a conto economico in funzione delle quote capitale residue e del tasso di rendimento prefissato, tenuto anche conto del prezzo finale di riscatto del bene. Conseguentemente, il saldo degli impieghi per operazioni di locazione finanziaria esposto in bilancio rappresenta sostanzialmente la quota capitale dei finanziamenti concessi a clientela ed i crediti per canoni scaduti non ancora incassati.

#### Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti, che comportano rischi di credito, sono iscritti per il valore complessivo dell'impegno assunto e sono valutati adottando i medesimi criteri previsti per i crediti. Le perdite presumibili derivanti dalla valutazione delle garanzie e dagli impegni sono fronteggiate dall'apposito fondo. Tra gli impegni sono comprese le esposizioni nei confronti di debitori sottostanti a derivati su crediti nei quali il Gruppo ha assunto il rischio di credito ("protection seller").

## I contratti derivati su crediti

Vendita di protezione - I contratti derivati su crediti che comportano la vendita di protezione sono iscritti nella voce 20 "impegni" per il loro valore nozionale, salvo il caso in cui sia previsto un pagamento in cifra fissa; in tal caso, si considera il valore di liquidazione stabilito contrattualmente.

Acquisto di protezione - I contratti derivati su crediti che comportano l'acquisto di protezione sono rappresentati rilevando l'attività protetta ("underlying asset") tra i crediti garantiti da garanzie personali.

I contratti derivati su crediti sono classificati come appartenenti al portafoglio non immobilizzato ("trading book") qualora vi sia l'intento della banca di detenerli con finalità di negoziazione. I derivati su crediti non inclusi nel "trading book" rientrano nel "banking book".

I contratti derivati su crediti appartenenti al *trading book* sono valutati singolarmente per tener conto del rischio creditizio e di mercato insito nei contratti.

I contratti derivati su crediti appartenenti al *banking book* sono valutati:

- al costo rettificato per tener conto di perdite di valore durevoli, nel caso di contratti che comportano la vendita di protezione;
- in modo coerente con l'"underlying asset" oggetto della protezione, nel caso di contratti che comportano l'acquisto di protezione.

Con riferimento ai contratti appartenenti al *trading book*, il premio pagato o incassato è oggetto di rilevazione tra i premi per opzioni (rispettivamente, nello stato patrimoniale, nella voce 150 dell'attivo o 50 del passivo).

Con riferimento ai contratti appartenenti al *banking book*, si procede alla rilevazione del corrispettivo incassato o pagato tra le commissioni attive o passive (rispettivamente nella voce 40 o 50 del conto economico).

## 2. Titoli e operazioni "fuori bilancio" (diverse da quelle su valute)

### 2.1. Titoli immobilizzati

I titoli immobilizzati, destinati ad essere durevolmente mantenuti nel patrimonio del Gruppo a scopo di stabile investimento, sono valutati al costo determinato con il criterio del "costo medio giornaliero", rettificato della quota, di competenza del periodo, dello scarto di emissione e di quella dello scarto di negoziazione, quest'ultimo determinato quale differenza tra il prezzo di acquisto ed il valore di rimborso, al netto dello scarto di emissione ancora da maturare.

I titoli immobilizzati sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente, nonché della capacità di rimborso del debito del relativo paese di residenza. I titoli immobilizzati possono, inoltre, essere svalutati per tenere conto dell'andamento di mercato ai sensi del primo comma dell'art. 18 del D. Lgs. 87/92. Il valore svalutato viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

### 2.2. Titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati, ovvero destinati all'attività di negoziazione o a fronteggiare esigenze di tesoreria, sono iscritti ad un valore di "costo" determinato con il metodo del "costo medio giornaliero", rettificato della quota, di competenza dell'esercizio, dello scarto di emissione. Essi sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalla "quotazione ufficiale del giorno di chiusura" del periodo;
- se non quotati in mercati organizzati, al minore tra il costo ed il valore di mercato. Tale ultimo valore viene stimato

mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri, facendo uso dei tassi di mercato prevalenti al momento della valutazione per strumenti simili per tipologia e merito creditizio dell'emittente. Le stime, ove possibile, vengono inoltre confrontate con le quotazioni dei titoli aventi analoghe caratteristiche finanziarie. Il valore svalutato viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata. I titoli non quotati economicamente correlati a contratti derivati sono tuttavia valutati al mercato, coerentemente con la valutazione di tali contratti.

Tra i titoli non immobilizzati sono iscritti i titoli emessi da società del Gruppo che sono stati acquistati sul mercato e detenuti a scopo di negoziazione.

Gli eventuali trasferimenti tra i comparti dei titoli immobilizzati e non immobilizzati sono effettuati sulla base del valore risultante dall'applicazione - al momento dell'operazione - delle regole valutative del portafoglio di provenienza; i relativi effetti economici sono iscritti alla voce 60. "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è non immobilizzato ed alla voce 150. "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è quello immobilizzato. I titoli trasferiti ed ancora presenti in portafoglio alla data di chiusura del periodo sono valutati secondo i criteri propri del comparto di destinazione.

#### "Impegni" di acquisto o di vendita per operazioni in titoli da regolare

Gli impegni di acquisto sono valutati secondo criteri coerenti con quelli adottati per il portafoglio di destinazione. Gli impegni a vendere, invece, sono valutati tenendo anche conto del prezzo contrattuale di vendita a termine.

### 3. Partecipazioni

Le partecipazioni, che non sono consolidate integralmente o valutate con il metodo del patrimonio netto, sono valutate al costo, maggiorato delle rivalutazioni effettuate nel passato in occasione della trasformazione istituzionale e per effetto di incorporazioni, determinato con il metodo del LIFO a stratificazioni annuali. Il costo è eventualmente svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli, calcolate tenendo conto, tra l'altro, delle diminuzioni patrimoniali delle rispettive imprese e dell'andamento dei cambi valutari per le partecipazioni detenute a cambi storici. Il costo delle partecipazioni viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi della svalutazione.

Le partecipazioni possono inoltre essere svalutate per tenere conto dell'andamento di mercato, ai sensi del primo comma dell'art. 18 del D. Lgs. 87/92.

Con riferimento alle interessenze detenute in Isveimer e in Sga, eventuali oneri che la Capogruppo fosse chiamata a sostenere per il ripianamento di perdite delle società troveranno copertura mediante interventi ai sensi della legge n. 588/96, da attuarsi con le modalità previste dal decreto ministeriale 27 settembre 1974, come evidenziato in dettaglio nella parte B sezione 9 della presente nota integrativa.

I dividendi delle partecipate non consolidate integralmente o al patrimonio netto sono contabilizzati nell'esercizio in cui il relativo credito diventa esigibile e dunque, di norma, nell'esercizio in cui gli stessi vengono deliberati e riscossi.

### 4. Attività e passività in valuta (incluse le operazioni "fuori bilancio")

#### Le attività e passività in valuta

Le attività e le passività in valuta o indicizzate alla valuta, nonché le immobilizzazioni finanziarie con provvista in valuta o indicizzata alla valuta, sono valutate ai tassi di cambio a pronti correnti di fine periodo. Le partecipazioni espresse in valute caratterizzate da restrizioni delle autorità locali all'operatività (valute non convertibili) fronteggiate con provvista in valute

diverse da quelle di impiego e quelle non coperte integralmente o parzialmente con una raccolta espressa nella valuta di denominazione dell'investimento sono mantenute, limitatamente alla parte finanziata con provvista in valute diverse da quella di impiego, ai tassi di cambio correnti alla data del loro acquisto.

I costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione dell'operazione.

#### Le operazioni a pronti non regolate e a termine su valuta

Le operazioni in valuta a pronti non regolate e a termine *aventi finalità di copertura* sono valutate in modo coerente con le attività e passività sia iscritte in bilancio, sia "fuori bilancio" oggetto della copertura.

Le operazioni *non aventi finalità di copertura* sono valutate:

- al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura del periodo, se si tratta di operazioni a pronti non ancora regolate;
- al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quella delle operazioni oggetto di valutazione, se si tratta di operazioni a termine.

L'effetto delle valutazioni è imputato a conto economico.

### 5. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e delle spese incrementative, maggiorato delle rivalutazioni effettuate in passato in sede di trasformazione istituzionale per effetto di incorporazioni o in sede di provvedimenti legislativi di rivalutazione monetaria.

I beni strumentali per destinazione o per natura sono ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle loro residue possibilità di utilizzazione. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene svalutata, con successivo ripristino del valore originario, qualora vengano meno i presupposti della svalutazione stessa.

I costi di manutenzione e riparazione che non determinano un incremento di utilità e/o di vita utile dei cespiti sono spesati nel periodo.

### 6. Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura, come di seguito descritto:

- i costi di costituzione e gli altri oneri pluriennali sono ammortizzati, di norma in quote costanti, in cinque esercizi;
- i costi sostenuti per l'acquisto e la produzione da parte di terzi di software sono ammortizzati, di norma in quote costanti, in tre esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

### 7. Altre voci dell'attivo

#### Le azioni proprie

Le azioni proprie sono valutate in funzione delle finalità per cui vengono detenute. In particolare, esse vengono valutate al costo, determinato con il metodo del "costo medio giornaliero", qualora considerate immobilizzate. A tal fine, sono con-

siderate immobilizzate le azioni proprie utilizzate per la conclusione di operazioni di carattere strategico (a titolo esemplificativo, scambi di pacchetti azionari nell'ambito di acquisizione di partecipazioni, instaurazione di rapporti stabili di cooperazione ed altre operazioni di finanza straordinaria) che ne implicano la disponibilità.

Le azioni proprie vengono, invece, valutate alla "quotazione ufficiale del giorno di chiusura" del periodo, nel caso in cui siano incluse nel portafoglio non immobilizzato, in quanto disponibili per la vendita, ovvero destinate ai piani di incentivazione azionaria o di *stock option*.

#### I piani di stock option

I piani di incentivazione azionaria approvati dalla Capogruppo, che non prevedono l'assegnazione di azioni proprie, consistono nell'assegnazione di diritti a sottoscrivere aumenti di capitale a pagamento. La contabilizzazione di tali piani, tenuto conto che né la normativa italiana né i principi contabili italiani prevedono specifiche disposizioni in merito, avviene attraverso la registrazione, al momento della sottoscrizione, dell'aumento di capitale con relativo sovrapprezzo.

### 8. I debiti

Sono esposti al loro valore nominale. La differenza tra il valore nominale dei finanziamenti ricevuti, ovvero dei titoli collocati, e l'importo effettivamente ricevuto, iscritta in bilancio tra i risconti, è imputata a conto economico secondo il piano di ammortamento dell'operazione di provvista, in base al principio della competenza. I debiti rappresentati da titoli del tipo "zero coupon" sono rilevati sulla base del prezzo di emissione aumentato degli interessi maturati sui titoli stessi. Coerentemente a quanto precedentemente esposto nella presente sezione, sono ricomprese tra i debiti anche le operazioni di pronti contro termine su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli stessi e le operazioni di prestito di titoli ad esse assimilate.

Le operazioni di pronti contro termine di provvista su titoli emessi da società del Gruppo, effettuate dalla stessa società emittente, non sono esposte in bilancio secondo la regola sopra enunciata, ma trovano rappresentazione come emissione di titoli con conseguente impegno di acquisto a termine.

### 9. Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo copre l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

### 10. I fondi per rischi ed oneri

I fondi sono destinati a coprire oneri e debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo, o alla data di formazione del presente bilancio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### Il fondo di quiescenza e per obblighi simili

Il fondo di quiescenza, qualificabile quale fondo di previdenza "interno", risulta costituito da alcune società dell'ex Gruppo Cardine (Cassa di Risparmio di Venezia, Friulcassa, Cassa di Risparmio in Bologna e Banca Popolare dell'Adriatico) a fronte degli oneri connessi alla previdenza integrativa di personale in quiescenza avente diritto al trattamento integrativo. La passività potenziale è valutata alla fine dell'esercizio sulla base di perizia attuariale indipendente, al fine di determinare le riserve tecniche da accantonare a copertura delle prestazioni pensionistiche future. Un analogo fondo è costituito dalla Cassa dei Risparmi di Forlì (società consolidata proporzionalmente).

### Il fondo imposte e tasse

Il fondo imposte e tasse risulta a fronte delle imposte, correnti e differite, sui redditi e sulle attività produttive, ivi incluse quelle gravanti sulle unità operanti all'estero. Il fondo tiene anche conto del contenzioso tributario potenziale ed in corso.

Le imposte dirette sono calcolate in base ad una previsione prudenziale dell'onere fiscale riferibile al periodo, determinato in relazione alle norme tributarie in vigore.

La fiscalità differita viene determinata in base al criterio del cosiddetto "*balance sheet liability method*", tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei futuri periodi. A tali fini, si intendono "differenze temporanee tassabili" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili, quali le plusvalenze a tassazione differita, e "differenze temporanee deducibili" quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili, quali gli accantonamenti ed i costi deducibili in esercizi successivi, tra cui, in particolare, le rettifiche di valore sui crediti eccedenti la misura forfetaria fiscalmente ammessa in deduzione e gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri.

La fiscalità differita viene calcolata applicando a livello di ciascuna società consolidata le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per cui esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte ed alle differenze temporanee deducibili per cui esiste una ragionevole certezza di recupero.

La fiscalità latente sulle poste patrimoniali in sospensione d'imposta "tassabili in ogni caso di utilizzo" è iscritta in bilancio in riduzione del patrimonio netto. La fiscalità differita relativa alle rivalutazioni per conversione all'Euro direttamente imputate a specifica Riserva ex art. 21 D.Lgs. 213/98 in sospensione d'imposta viene iscritta in bilancio in riduzione della Riserva stessa.

La fiscalità latente riferita alle poste patrimoniali in sospensione d'imposta della Capogruppo "tassabili soltanto in ipotesi di distribuzione" non viene iscritta in bilancio, sia in considerazione della indisponibilità delle componenti del patrimonio netto in cui dette poste sono ricomprese, sia in quanto non si ritiene che nel prevedibile futuro si verifichino i presupposti per la relativa tassazione.

La fiscalità latente sulle componenti di patrimonio netto delle società consolidate non viene iscritta in bilancio qualora non si ritenga probabile il verificarsi dei presupposti per la relativa tassazione e ciò anche in relazione alla natura durevole dell'investimento.

Le imposte anticipate e differite relative, per lo stesso soggetto di imposta, alla medesima imposta e scadenti nel medesimo periodo vengono compensate.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale alla voce 150 – Altre attività – in contropartita delle imposte sul reddito, le passività per imposte differite sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale alla sottovoce 80.b – Fondo imposte e tasse – sempre in contropartita delle imposte sul reddito.

Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico, le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto.

### Gli altri fondi

Il "fondo rischi per garanzie ed impegni" comprende gli stanziamenti effettuati per fronteggiare le perdite sui crediti di firma e, in genere, sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti, inclusi quelli relativi a contratti derivati su crediti nei quali il Gruppo ha assunto il rischio di credito (*protection seller*).

Il “fondo rischi ed oneri diversi” comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie; gli oneri potenziali connessi a garanzie prestate nell’ambito di cessioni di partecipazioni; gli oneri potenziali connessi ad eventuali interventi derivanti dalla partecipazione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi; gli oneri potenziali derivanti dall’eventuale rinegoziazione di mutui nel settore dell’edilizia residenziale agevolata (Legge n. 133/99 e disposizioni dettate dalla Legge Finanziaria 2001) e di mutui non agevolati a tasso fisso (Decreto Legge 29 dicembre 2000 n. 394, convertito in Legge 28 febbraio 2001 n. 24); gli oneri potenziali derivanti dai reclami della clientela su attività di intermediazione in titoli; gli oneri connessi ad altre passività potenziali future.

Il “fondo oneri diversi per il personale” comprende principalmente:

- gli stanziamenti effettuati dalla Capogruppo e da SANPAOLO Banco di Napoli S.p.A., sulla base di perizia di attuario indipendente, al fine del ripianamento del disavanzo tecnico della Cassa di Previdenza del Personale, fondo integrativo dell’assicurazione generale obbligatoria con autonoma personalità giuridica, nonché gli accantonamenti relativi ad altri oneri previdenziali ed assistenziali;
- gli stanziamenti effettuati con criteri matematico/attuariali a fronte della costituzione della riserva matematica necessaria per l’erogazione dei premi di anzianità ai dipendenti;
- gli stanziamenti che fronteggiano l’erogazione di premi discrezionali ai dipendenti, gli impegni assunti per iniziative di esodo incentivato perfezionate nell’esercizio in corso ed in quelli precedenti ed altre passività potenziali.

## 11. Altri aspetti

### Il fondo per rischi bancari generali

Il fondo è destinato alla copertura del rischio generale di impresa e, pertanto, ha natura di patrimonio netto in coerenza con i criteri di Vigilanza internazionale e con le disposizioni emanate dalla Banca d’Italia.

### I ratei ed i risconti

I ratei ed i risconti, attivi e passivi, sono rilevati secondo il principio della competenza temporale.

### I contratti derivati su valute, titoli, tassi di interesse, indici o altre attività

I contratti derivati sono valutati singolarmente secondo i criteri propri della categoria di appartenenza (contratti di copertura e contratti non di copertura). I criteri di valutazione dei contratti derivati si applicano anche in relazione ai derivati “incorporati” che rappresentano cioè componenti di strumenti finanziari ibridi che includono sia contratti derivati sia contratti “ospitanti”. A tali fini, i contratti derivati “incorporati” sono separati dai contratti “ospitanti” e vengono valutati in base alle regole dei contratti “ospitanti”.

I valori espressi dalla valutazione sono iscritti nello stato patrimoniale separatamente, senza compensazioni fra attività e passività. L’eventuale presenza di accordi tra le parti per la compensazione delle partite reciproche di credito e debito in caso di default di una delle controparti (“master netting agreement”) non rileva ai fini dell’esposizione in bilancio, ma viene considerata solo in sede di valutazione del rischio di credito della controparte.

I valori determinati dal processo valutativo dei contratti (di copertura e no) sono rettificati analiticamente e/o forfetariamente per tener conto dell’eventuale rischio creditizio (rischio controparte e/o paese) insito nei contratti.

### I contratti derivati di copertura

Sono quelli posti in essere con lo scopo di proteggere dal rischio di avverse variazioni dei parametri di mercato il valore di singole attività o passività in bilancio o “fuori bilancio”, o di insiemi di attività o di passività in bilancio o “fuori bilancio”. In que-

st'ultima fattispecie l'obiettivo della copertura è raggiunto attraverso l'utilizzo di tecniche di *asset/liability management*. Un'operazione è considerata di copertura in presenza delle seguenti condizioni documentate:

- a) intento di porre in essere la copertura;
- b) elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle attività o passività coperte e quelle del contratto di copertura.

Il venir meno nel tempo di una sola delle condizioni sopraesposte determina la riqualificazione del derivato come "contratto non di copertura".

I contratti derivati di copertura sono valutati in modo coerente con le attività o le passività oggetto della copertura. Le relative modalità di esposizione in bilancio sono così riassumibili:

*Stato Patrimoniale:* nelle voci "Ratei attivi" e/o "Ratei passivi" confluiscono le quote di competenza dei differenziali maturati relativi ai contratti di copertura dal rischio di avverse variazioni dei tassi di interesse delle attività e passività fruttifere. Nelle voci "Risconti attivi" e/o "Risconti passivi" confluiscono le quote riferite ai futuri esercizi dei differenziali relativi ai contratti Forward Rate Agreement di copertura del risultato di interesse delle attività e passività fruttifere. Nelle "Altre attività" e/o "Altre passività" confluiscono i valori di mercato (al netto degli eventuali ratei) dei contratti posti in essere per la copertura del rischio di oscillazione del prezzo di attività e passività di negoziazione, nonché gli effetti della valutazione al cambio a pronti corrente alla data di chiusura del periodo dei contratti di copertura del rischio di cambio su impieghi e provvista (quota capitale). I contratti posti in essere a copertura di titoli immobilizzati ovvero a fronte del complesso di depositi e finanziamenti sono valutati al costo.

*Conto economico:* qualora lo scopo del contratto derivato sia quello di copertura dal rischio di avverse variazioni dei tassi di interesse di attività o passività fruttifere, i differenziali maturati concorrono alla determinazione del margine di interesse "pro rata temporis" secondo il relativo segno algebrico. Qualora il contratto derivato attui una copertura del rischio di oscillazione dei prezzi di mercato o del rischio di cambio (quota capitale), i proventi/oneri da esso generati (esclusi i differenziali maturati) confluiscono nella voce "Profitti/perdite da operazioni finanziarie". Più in particolare, i differenziali ed i margini maturati sui contratti derivati posti a copertura di titoli non immobilizzati sono compresi tra gli interessi, se relativi a contratti pluriflusso (quali gli IRS) ed a contratti monoflusso con attività sottostante di durata non superiore all'anno (quali i FRA), e tra i profitti e le perdite da operazioni finanziarie se relativi a contratti monoflusso con attività sottostante di durata superiore all'anno (quali i *future* e le *option*).

#### I contratti derivati non di copertura

Sono valutati secondo i seguenti criteri:

*Contratti derivati su titoli, tassi di interesse, indici o altre attività:* i contratti quotati in mercati organizzati sono valutati al valore espresso dal mercato il giorno di chiusura del periodo. I contratti ancorati a parametri di riferimento oggetto di rilevazione ufficiale, sono valutati in base al valore finanziario (costo di sostituzione) determinato avendo riguardo alle quotazioni di mercato dei suddetti parametri il giorno di chiusura del periodo. I contratti residui sono valutati in base ad altri elementi determinati in modo obiettivo ed uniforme.

*Contratti derivati su valute:* sono valutati al tasso di cambio a termine corrente alla data di bilancio per scadenze corrispondenti a quella delle operazioni oggetto di valutazione.

Le relative modalità di esposizione in bilancio sono così riassumibili:

*Stato patrimoniale:* i valori determinati dalla valutazione dei contratti non di copertura confluiscono nelle voci "Altre attività" ed "Altre passività".

*Conto economico:* i risultati economici originati dai contratti derivati non di copertura sono iscritti in bilancio nella voce "Profitti/perdite da operazioni finanziarie". La composizione di detta voce, in funzione dei comparti in cui si è svolta l'ope-

rattività in strumenti finanziari (titoli, valute, altri strumenti finanziari) e della natura dei proventi/oneri che vi confluiscono (da valutazione e non), è illustrata in un'apposita tabella della Nota Integrativa.

### Gli "Internal deals"

La Capogruppo e la controllata Banca IMI hanno adottato una struttura organizzativa basata sulla specializzazione di alcune unità operative ("*desk*"), autorizzate in via esclusiva ad operare sul mercato con riferimento a determinati prodotti derivati. Questo schema organizzativo si basa essenzialmente su considerazioni di efficienza operativa (riduzione dei costi di transazione), di migliore gestione dei rischi di mercato e di controparte, nonché di ottimizzazione dell'allocazione di risorse umane specializzate. Tali unità gestiscono portafogli composti da tipi diversi di contratti derivati e, talvolta, da titoli ed operano nell'ambito di definiti limiti di rischio netto.

In questa ottica tali unità si pongono come controparte nei confronti dei *desk* non abilitati ad operare sul mercato (qualora autonomi da un punto di vista contabile) tramite compravendite interne ("*internal deal*") a prezzi di mercato di contratti derivati.

In merito alla rilevanza contabile dei *deal* interni e ai relativi riflessi reddituali si precisa che:

- i contratti interni su derivati in portafoglio ai "*desk specializzati*" sono valutati al mercato qualora posti in essere con finalità di negoziazione/intermediazione;
- i contratti interni su derivati in portafoglio ai "*desk non specializzati*" ricevono un trattamento contabile coerente con le attività/passività coperte (sono valutati al mercato, se fronteggiano ad esempio titoli non immobilizzati quotati, mentre sono valutati al costo se fronteggiano ad esempio titoli immobilizzati e/o depositi).

### Data di regolamento

Le operazioni in titoli ed altri valori mobiliari, le operazioni in valuta, i depositi, i finanziamenti intercreditizi ed il portafoglio effetti sono esposti in bilancio secondo la data di regolamento.

## SEZIONE 2 - LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

L'art. 7, comma 1, lett. b) e c) del D.Lgs. 6/2/2004 n. 37, ha abrogato gli artt. 15, c. 3 e 39, c. 2 del D.Lgs. 87/92, che consentivano alle banche di "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie".

In conseguenza di tale modifica normativa, è risultato obbligatorio procedere, nel conto economico al 30 giugno 2004 della Capogruppo e delle controllate, al rilascio delle rettifiche e degli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie effettuati in esercizi precedenti. Tale rilascio è stato iscritto tra i proventi straordinari.

In sede di predisposizione del bilancio consolidato tali rettifiche ed accantonamenti erano già oggetto di storno nei passati esercizi, con conseguente aumento del risultato netto di Gruppo. Pertanto, i proventi straordinari iscritti dalla Capogruppo e dalle controllate in applicazione della nuova normativa sono stati a loro volta stornati dal conto economico consolidato a fronte della ricostituzione delle riserve patrimoniali consolidate (cfr. Allegati - Prospetto di raccordo tra il bilancio semestrale dell'impresa ed il bilancio semestrale Consolidato).

## Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

### SEZIONE 1 - I CREDITI

Il portafoglio crediti del Gruppo evidenzia la seguente composizione in relazione alla natura economica della controparte:

|                                       | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Crediti verso banche (voce 30)        | 22.147             | 22.278              |
| Crediti verso clientela (voce 40) (*) | 124.777            | 124.599             |
| <b>Totale</b>                         | <b>146.924</b>     | <b>146.877</b>      |

(\*) L'importo include € 931 milioni di crediti verso la Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga) (cfr. informazioni contenute nella Sezione 9 – Altre voci del passivo), di cui € 917 milioni (€ 1.013 milioni al 31 dicembre 2003) accordati nell'ambito degli interventi previsti dalla Legge 588/96.

#### Crediti verso banche (voce 30)

I crediti verso banche includono, tra l'altro:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| a) Crediti verso banche centrali                                 | 335                | 514                 |
| b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | -                  | -                   |
| c) Crediti per contratti di locazione finanziaria                | -                  | -                   |
| d) Operazioni di pronti contro termine                           | 10.307             | 10.050              |
| e) Prestito di titoli  | 207                | 71                  |

La voce crediti verso banche centrali al 30 giugno 2004 include € 278 milioni di riserva obbligatoria (€ 422 milioni al 31 dicembre 2003) presso la Banca d'Italia e altre banche centrali estere.

#### Crediti verso clientela (voce 40)

I crediti verso clientela, il cui dettaglio per forma tecnica è riportato nella Relazione sulla gestione, includono, tra l'altro:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 1                  | 1                   |
| b) Crediti per contratti di locazione finanziaria                | 5.054              | 4.593               |
| c) Operazioni di pronti contro termine                           | 2.072              | 1.669               |
| d) Prestito di titoli  | 646                | 25                  |

Il dettaglio dei “crediti verso clientela garantiti” è il seguente:

*Crediti verso clientela garantiti*

|                         | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-------------------------|--------------------|---------------------|
| a) Da ipoteche          | 33.411             | 33.152              |
| b) Da pegni su:         |                    |                     |
| 1. depositi di contante | 399                | 626                 |
| 2. titoli (*)           | 4.543              | 4.017               |
| 3. altri valori         | 162                | 270                 |
| c) Da garanzie di:      |                    |                     |
| 1. Stati (**)           | 4.422              | 5.500               |
| 2. altri enti pubblici  | 494                | 565                 |
| 3. banche               | 1.131              | 969                 |
| 4. altri operatori      | 17.060             | 17.106              |
| <b>Totale</b>           | <b>61.622</b>      | <b>62.205</b>       |

(\*) *Includono € 2.718 milioni di operazioni di pronti contro termine ed assimilate garantite dai titoli sottostanti (€ 1.694 milioni al 31 dicembre 2003).*

(\*\*) *Includono € 917 milioni di crediti verso la Società per la gestione di attività (Sga).*

Tra i crediti verso clientela garantiti da banche ed altri operatori sono comprese, per un ammontare pari a € 91 milioni, le posizioni in relazione alle quali la Capogruppo ha acquistato protezione (protection buyer) dal rischio di inadempienza, mediante contratti derivati creditizi.

L'incidenza del complesso dei crediti verso clientela assistiti dalle garanzie ricomprese nella tabella sovraesposta e di quelli concessi direttamente a Stati o ad altri enti pubblici sul totale dei crediti verso clientela è pari al 60,1% (61,0% al 31 dicembre 2003).

### Grado di rischio del portafoglio crediti

I crediti, in linea capitale ed interesse, sono valutati al valore di presumibile realizzo, secondo i criteri dettagliatamente illustrati nella Parte A - Sezione 1 della Nota Integrativa; la relativa svalutazione è effettuata mediante una rettifica in diminuzione del valore iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale.

Il valore di presumibile realizzo dei crediti problematici tiene conto, oltre che delle stime di recupero, anche dell'infruttuosità totale o parziale degli stessi e delle dilazioni nel rimborso. Le rettifiche complessive per attualizzazioni al 30 giugno 2004 sono state determinate in € 225 milioni (€ 221 milioni al 31 dicembre 2003).

## Situazione dei crediti per cassa verso clientela

|   | 30/6/04<br>(€/mil) |                                  |                   | 31/12/03<br>(€/mil) |                                  |                   |
|---|--------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|
|   | Esposizione lorda  | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda   | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
| <b>A. Crediti dubbi</b>                         | <b>6.736</b>       | <b>4.117</b>                     | <b>2.619</b>      | <b>6.433</b>        | <b>3.892</b>                     | <b>2.541</b>      |
| A.1 Sofferenze                                  | 4.569              | 3.367                            | 1.202             | 4.364               | 3.193                            | 1.171             |
| A.2 Incagli                                     | 1.769              | 659                              | 1.110             | 1.821               | 645                              | 1.176             |
| A.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | 250                | 51                               | 199               | 24                  | 3                                | 21                |
| A.4 Crediti ristrutturati                       | 116                | 30                               | 86                | 193                 | 42                               | 151               |
| A.5 Crediti non garantiti verso paesi a rischio | 32                 | 10                               | 22                | 31                  | 9                                | 22                |
| <b>B. Crediti in bonis</b>                      | <b>123.189</b>     | <b>1.031</b>                     | <b>122.158</b>    | <b>123.069</b>      | <b>1.011</b>                     | <b>122.058</b>    |
| <b>Totale crediti verso clientela</b>           | <b>129.925</b>     | <b>5.148</b>                     | <b>124.777</b>    | <b>129.502</b>      | <b>4.903</b>                     | <b>124.599</b>    |

Tra le altre categorie di crediti dubbi sono compresi crediti non garantiti verso soggetti residenti in paesi a rischio per una esposizione lorda totale di € 22 milioni, di cui sofferenze per € 9 milioni, integralmente svalutate, incagli per € 11 milioni, svalutati per € 7 milioni e crediti ristrutturati per € 2 milioni, svalutati per € 1 milione.

## Indice di copertura dei crediti (\*)

| Categorie   | 30/6/04 | 31/12/03 | 30/6/03 pro-forma |
|---|---------|----------|-------------------|
| Sofferenze  | 73,7%   | 73,2%    | 69,9%             |
| Incagli, ristrutturati e in corso di ristrutturazione | 34,7%   | 33,9%    | 32,1%             |
| Crediti non garantiti verso Paesi a rischio           | 31,3%   | 29,0%    | 41,0%             |
| Crediti in bonis (**)                                 | 0,9%    | 0,9%     | 0,9%              |

(\*) L'indice è definito come rapporto tra gli stock delle rettifiche sui crediti e gli ammontari lordi in essere a fine periodo delle analoghe categorie di crediti.

(\*\*) Dall'ammontare lordo dei crediti in bonis sono stati esclusi i crediti verso la Sga (pari ad € 917 milioni), all'ammontare delle rettifiche è stato aggiunto il fondo rischi su crediti (pari ad € 98 milioni).

La "riserva generica" posta a presidio del rischio fisiologico su crediti in bonis ed il complesso dei fondi rischi su crediti ammontano a € 1.129 milioni, di cui € 136 milioni destinati a fronteggiare la valutazione negativa del derivato implicito nel finanziamento "convertendo" di € 400 milioni erogato al gruppo FIAT. Al netto di tale componente, l'indice di copertura dei crediti in bonis si attesta a circa lo 0,8%.

## Situazione dei crediti per cassa verso banche

|   | 30/6/04<br>(€/mil) |                                  |                   | 31/12/03<br>(€/mil) |                                  |                   |
|---|--------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|
|   | Esposizione lorda  | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda   | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
| <b>A. Crediti dubbi</b>                         | <b>69</b>          | <b>18</b>                        | <b>51</b>         | <b>46</b>           | <b>16</b>                        | <b>30</b>         |
| A.1 Sofferenze                                  | 2                  | 2                                | -                 | 6                   | 6                                | -                 |
| A.2 Incagli                                     | 1                  | 1                                | -                 | 1                   | 1                                | -                 |
| A.3 Crediti in corso di ristrutturazione        | -                  | -                                | -                 | -                   | -                                | -                 |
| A.4 Crediti ristrutturati                       | -                  | -                                | -                 | -                   | -                                | -                 |
| A.5 Crediti non garantiti verso paesi a rischio | 66                 | 15                               | 51                | 39                  | 9                                | 30                |
| <b>B. Crediti in bonis</b>                      | <b>22.108</b>      | <b>12</b>                        | <b>22.096</b>     | <b>22.259</b>       | <b>11</b>                        | <b>22.248</b>     |
| <b>Totale crediti verso banche</b>              | <b>22.177</b>      | <b>30</b>                        | <b>22.147</b>     | <b>22.305</b>       | <b>27</b>                        | <b>22.278</b>     |

Tra le sofferenze sono ricompresi crediti non garantiti verso soggetti residenti in paesi a rischio della Capogruppo per una esposizione lorda di € 1 milione svalutata integralmente.

## Dinamica dei crediti dubbi lordi verso clientela

Nel corso del primo semestre 2004 i crediti dubbi verso clientela, espressi al lordo delle rispettive rettifiche di valore, hanno evidenziato la seguente movimentazione:

| Causali / Categorie                                   | (€/mil)      |              |                                      |                       |   |
|---|--------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------|---|
|   | Sofferenze   | Incagli      | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio |
| <b>A. Esposizione lorda iniziale al 1/1/04</b>        | <b>4.364</b> | <b>1.821</b> | <b>24</b>                            | <b>193</b>            | <b>31</b>                                   |
| <i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>              | 789          | 93           | 1                                    | 1                     | -   |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                       | <b>580</b>   | <b>901</b>   | <b>260</b>                           | <b>47</b>             | <b>2</b>                                    |
| B.1 ingressi da crediti in bonis                      | 88           | 697          | 124                                  | 21                    | -   |
| B.2 interessi di mora                                 | 58           | 20           | 1                                    | -                     | -   |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | 328          | 47           | 131                                  | 16                    | -   |
| B.4 altre variazioni in aumento                       | 106          | 137          | 4                                    | 10                    | 2   |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                   | <b>375</b>   | <b>953</b>   | <b>34</b>                            | <b>124</b>            | <b>1</b>                                    |
| C.1 uscite verso crediti in bonis                     | 7            | 102          | -                                    | 38                    | -   |
| C.2 cancellazioni                                     | 123          | 26           | -                                    | 1                     | -   |
| C.3 incassi   | 212          | 354          | 7                                    | 66                    | 1   |
| C.4 realizzi per cessioni                             | 5            | -            | -                                    | -                     | -   |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | 23           | 453          | 27                                   | 19                    | -   |
| C.6 altre variazioni in diminuzione                   | 5            | 18           | -                                    | -                     | -   |
| <b>D. Esposizione lorda finale al 30/6/04</b>         | <b>4.569</b> | <b>1.769</b> | <b>250</b>                           | <b>116</b>            | <b>32</b>                                   |
| <i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>              | 821          | 99           | 1                                    | 1                     | -   |

## Dinamica dei crediti dubbi lordi verso banche

Nel corso del primo semestre 2004, i crediti dubbi verso banche, espressi al lordo delle rispettive rettifiche di valore, hanno evidenziato la seguente movimentazione:

| Causali / Categorie                                   | Sofferenze | Incagli  | Crediti<br>in corso di<br>ristrutturazione | Crediti<br>ristrutturati | Crediti non<br>garantiti verso<br>paesi a rischio | (€/mil) |
|---|------------|----------|--|--------------------------|---|---------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale al 1/1/04</b>        | <b>6</b>   | <b>1</b> | -  | -                        | <b>39</b>   |         |
| <i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>              | -          | -        | -  | -                        | <i>1</i>  |         |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                       | -          | -        | -  | -                        | <b>27</b>   |         |
| B.1 ingressi da crediti in bonis                      | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| B.2 interessi di mora                                 | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| B.4 altre variazioni in aumento                       | -          | -        | -  | -                        | <b>27</b>   |         |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                   | <b>4</b>   | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.1 uscite verso crediti in bonis                     | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.2 cancellazioni                                     | <b>4</b>   | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.3 incassi   | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.4 realizzi per cessioni                             | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| C.6 altre variazioni in diminuzione                   | -          | -        | -  | -                        | -   |         |
| <b>D. Esposizione lorda finale al 30/6/04</b>         | <b>2</b>   | <b>1</b> | -  | -                        | <b>66</b>   |         |
| <i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>              | -          | -        | -  | -                        | <i>1</i>  |         |

## Dinamica delle rettifiche di valore su crediti verso clientela

| Causali / Categorie                                   | (€/mil)      |            |                                      |                       |   |                  |
|---|--------------|------------|--------------------------------------|-----------------------|---|------------------|
|   | Sofferenze   | Incagli    | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio | Crediti in bonis |
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali al 1/1/04</b>   | <b>3.193</b> | <b>645</b> | <b>3</b>                             | <b>42</b>             | <b>9</b>                                    | <b>1.011</b>     |
| <i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>              | 789          | 93         | 1                                    | 1                     | -   | 19               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                       | <b>402</b>   | <b>240</b> | <b>57</b>                            | <b>14</b>             | <b>2</b>                                    | <b>82</b>        |
| B.1 rettifiche di valore                              | 247          | 170        | 42                                   | 12                    | 1   | 79               |
| <i>B.1.1 di cui: per interessi di mora</i>            | 58           | 20         | 1                                    | -                     | -   | 7                |
| B.2 utilizzi dei fondi rischi su crediti              | 1            | -          | -                                    | -                     | -   | -                |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | 115          | 51         | 14                                   | 2                     | -   | 2                |
| B.4 altre variazioni in aumento                       | 39           | 19         | 1                                    | -                     | 1   | 1                |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                   | <b>228</b>   | <b>226</b> | <b>9</b>                             | <b>26</b>             | <b>1</b>                                    | <b>62</b>        |
| C.1 riprese di valore da valutazione                  | 31           | 28         | -                                    | 6                     | -   | 8                |
| <i>C.1.1 di cui: per interessi di mora</i>            | -            | -          | -                                    | -                     | -   | -                |
| C.2 riprese di valore da incasso                      | 53           | 37         | 1                                    | 12                    | -   | 16               |
| <i>C.2.1 di cui: per interessi di mora</i>            | 15           | 5          | 1                                    | -                     | -   | 4                |
| C.3 cancellazioni                                     | 123          | 26         | -                                    | 1                     | -   | 4                |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | 17           | 121        | 8                                    | 7                     | -   | 31               |
| C.5 altre variazioni in diminuzione                   | 4            | 14         | -                                    | -                     | 1   | 3                |
| <b>D. Rettifiche complessive finali al 30/6/04</b>    | <b>3.367</b> | <b>659</b> | <b>51</b>                            | <b>30</b>             | <b>10</b>                                   | <b>1.031</b>     |
| <i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>              | 821          | 99         | 1                                    | 1                     | -   | 17               |

Le rettifiche complessive al 30 giugno 2004 includono € 225 milioni relativi all'adozione del criterio dell'attualizzazione dei crediti problematici. Più dettagliatamente, le svalutazioni per attualizzazione sono state quantificate in € 155 milioni sulle posizioni in sofferenza, € 62 milioni sulle posizioni incagliate e € 8 milioni su crediti ristrutturati ed in corso di ristrutturazione.

## Dinamica delle rettifiche di valore su crediti verso banche

| Causali / Categorie                                   | (€/mil)    |          |  |                          |   |                     |
|---|------------|----------|--|--------------------------|---|---------------------|
|   | Sofferenze | Incagli  | Crediti<br>in corso di<br>ristrutturazione | Crediti<br>ristrutturati | Crediti non<br>garantiti verso<br>paesi a rischio | Crediti<br>in bonis |
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali al 1/1/04</b>   | <b>6</b>   | <b>1</b> | -  | -                        | <b>9</b>  | <b>11</b>           |
| <i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>              | -          | -        | -  | -                        | <i>1</i>  | -                   |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                       | -          | -        | -  | -                        | <b>6</b>  | <b>1</b>            |
| B.1 rettifiche di valore                              | -          | -        | -  | -                        | 5   | 1                   |
| <i>B.1.1 di cui: per interessi di mora</i>            | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| B.2 utilizzi dei fondi rischi su crediti              | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| B.4 altre variazioni in aumento                       | -          | -        | -  | -                        | 1   | -                   |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                   | <b>4</b>   | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| C.1 riprese di valore da valutazione                  | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| <i>C.1.1 di cui: per interessi di mora</i>            | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| C.2 riprese di valore da incasso                      | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| <i>C.2.1 di cui: per interessi di mora</i>            | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| C.3 cancellazioni                                     | 4          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| C.5 altre variazioni in diminuzione                   | -          | -        | -  | -                        | -   | -                   |
| <b>D. Rettifiche complessive finali al 30/6/04</b>    | <b>2</b>   | <b>1</b> | -  | -                        | <b>15</b>   | <b>12</b>           |
| <i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>              | -          | -        | -  | -                        | <i>1</i>  | -                   |

## Crediti verso clientela e banche residenti in paesi a rischio

| Paese                               | (€/mil)    |                       |                  |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|------------------|
|                                     | Totale     | Esposizione lorda     |                  |
|                                     |            | di cui: non garantita |                  |
|                                     |            | valore di bilancio    | valore ponderato |
| Russia                              | 243        | 22                    | 19               |
| Brasile                             | 40         | 18                    | 17               |
| Azerbaigian                         | 35         | 11                    | 11               |
| Venezuela                           | 11         | 9                     | 9                |
| Repubblica Dominicana               | 14         | 8                     | 8                |
| Qatar                               | 7          | 7                     | 7                |
| Argentina                           | 80         | 4                     | 3                |
| Panama                              | 5          | 4                     | 1                |
| Trinidad-Tobago                     | 4          | 4                     | 1                |
| Perù                                | 3          | 3                     | 3                |
| Angola                              | 11         | 2                     | 2                |
| Serbia e Montenegro                 | 3          | 2                     | 2                |
| Costarica                           | 2          | 2                     | -                |
| Filippine                           | 7          | 1                     | 1                |
| Isole Cayman                        | 43         | -                     | -                |
| Altri                               | 30         | 1                     | 1                |
| <b>Totale esposizione lorda</b>     | <b>538</b> | <b>98</b>             | <b>85</b>        |
| Rettifiche complessive di valore    | 25         | 25                    |                  |
| <b>Esposizione netta al 30/6/04</b> | <b>513</b> | <b>73</b>             |                  |

Ai fini della presente informativa sono considerati i paesi inclusi nella lista elaborata in sede di Associazione di categoria per i quali, in tale sede, sono previste, in assenza di specifiche garanzie, rettifiche forfettarie.

Le rettifiche di valore sui crediti non garantiti verso “paesi a rischio” sono state determinate applicando, di norma, criteri di ponderazione e percentuali di svalutazione concordati, come sopra riportato, in sede di Associazione di categoria. Le svalutazioni sono poste complessivamente a copertura delle perdite connesse agli eventi caratteristici del “rischio paese”.

I crediti garantiti, pari a € 440 milioni, sono prevalentemente assistiti da coperture assicurative SACE o di Organismi equivalenti e da fidejussioni di operatori bancari dell’Area OCSE. Essi includono, inoltre, € 69 milioni riferiti a finanziamenti concessi dalla Capogruppo a controparte primaria residente nella Federazione Russa, assistiti da cessione di crediti derivanti da contratti di fornitura a primari operatori dell’Europa Occidentale; tale “collateral” è ritenuto adeguato a fronteggiare il rischio di credito. In ottemperanza alle norme emanate dalla Banca d’Italia, sui crediti in questione viene conteggiato l’assorbimento di capitale per “rischio paese” tramite detrazione dal patrimonio di vigilanza.

### Altre informazioni sui crediti

Le indicazioni in materia di distribuzione dei crediti per categorie, branche di attività, aree geografiche, tipologie di valute e grado di liquidità, sono riportate nella Parte B - Sezione 11 della presente Nota Integrativa.

## SEZIONE 2 - I TITOLI

I titoli di proprietà del Gruppo presentano la seguente composizione:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali (voce 20) | 2.785              | 3.923               |
| Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50)  | 28.684             | 18.588              |
| Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60)   | 3.184              | 2.747               |
| <b>Totale</b>   | <b>34.653</b>      | <b>25.258</b>       |

I "Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali" rappresentano i valori aventi le caratteristiche per l'accesso al rifinanziamento, purché non siano soggetti a vincoli di disponibilità derivanti da altre operazioni.

### Titoli immobilizzati

Nel bilancio consolidato, sono classificati tra gli immobilizzati quei titoli destinati ad essere detenuti durevolmente dalle società del Gruppo e dichiarati tali nei rispettivi bilanci. La composizione del portafoglio titoli immobilizzati è la seguente:

|                              | 30/6/04<br>(€/mil)    |                      | 31/12/03<br>(€/mil)   |                      |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                              | Valore<br>di bilancio | Valore<br>di mercato | Valore<br>di bilancio | Valore<br>di mercato |
| <b>1. Titoli di debito</b>   |                       |                      |                       |                      |
| 1.1 titoli di Stato          |                       |                      |                       |                      |
| – quotati                    | 2.092                 | 2.137                | 2.153                 | 2.216                |
| – non quotati                | 49                    | 59                   | -                     | -                    |
| 1.2 altri titoli             |                       |                      |                       |                      |
| – quotati                    | 182                   | 185                  | 139                   | 143                  |
| – non quotati                | 534                   | 542                  | 585                   | 599                  |
| <b>2. Titoli di capitale</b> |                       |                      |                       |                      |
| – quotati                    | -                     | -                    | -                     | -                    |
| – non quotati                | 60                    | 60                   | 58                    | 58                   |
| <b>Totale</b>                | <b>2.917</b>          | <b>2.983</b>         | <b>2.935</b>          | <b>3.016</b>         |

Il confronto tra il valore di mercato ed il valore iscritto in bilancio dei titoli evidenzia plusvalenze nette latenti, riferibili alla Capogruppo e ad alcune controllate, per € 3 milioni su titoli non coperti da contratti derivati e per € 63 milioni su titoli coperti. La valutazione dei correlati strumenti derivati evidenzia una minusvalenza potenziale pari a € 50 milioni (ivi inclusi € 20 milioni riferibili a operazioni poste in essere con società del Gruppo operanti sui mercati finanziari nell'ambito della loro attività d'intermediazione).

Gli "altri titoli", quotati e non quotati (€ 716 milioni), comprendono, principalmente, il contributo della Capogruppo per € 407 milioni e delle controllate estere per € 168 milioni. Il residuo si riferisce essenzialmente agli investimenti effettuati da Banca Fideuram S.p.A. e da Sanpaolo Invest SIM S.p.A. in polizze emesse da Fideuram Vita dedicate al piano di fidelizzazione della "Rete" dei promotori finanziari (€ 139 milioni).

Relativamente alla classificazione per emittente, i suddetti € 716 milioni comprendono investimenti in titoli di Stati ed enti pubblici diversi da quello italiano per € 102 milioni, mentre il residuo, pari a € 614 milioni, include prevalentemente, oltre alle suddette polizze (€ 139 milioni), titoli emessi da primari operatori residenti nell'Unione Europea ed in altri paesi industrializzati (€ 399 milioni) nonché da Organismi Internazionali (€ 76 milioni).

I "titoli di capitale" comprendono esclusivamente le quote di organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari incluse nel portafoglio immobilizzato del raggruppamento facente capo alla controllata Sanpaolo IMI Private Equity S.p.A..

### Titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati, detenuti per finalità di tesoreria e di negoziazione, sono così composti:

|                       | 30/6/04<br>(€/mil)    |                      | 31/12/03<br>(€/mil)   |                      |
|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                       | Valore<br>di bilancio | Valore<br>di mercato | Valore<br>di bilancio | Valore<br>di mercato |
| 1. Titoli di debito   |                       |                      |                       |                      |
| 1.1 titoli di Stato   |                       |                      |                       |                      |
| – quotati             | 13.939                | 13.939               | 9.600                 | 9.600                |
| – non quotati         | 9                     | 9                    | 40                    | 40                   |
| 1.2 altri titoli      |                       |                      |                       |                      |
| – quotati             | 5.601                 | 5.601                | 3.407                 | 3.409                |
| – non quotati         | 9.063                 | 9.228                | 6.587                 | 6.608                |
| 2. Titoli di capitale |                       |                      |                       |                      |
| – quotati             | 2.864                 | 2.864                | 2.443                 | 2.448                |
| – non quotati         | 260                   | 260                  | 246                   | 246                  |
| <b>Totale</b>         | <b>31.736</b>         | <b>31.901</b>        | <b>22.323</b>         | <b>22.351</b>        |

L'incremento dei titoli non immobilizzati è riconducibile essenzialmente a Banca IMI, in connessione alla sua attività di trading, e a Banca OPI, a seguito della sottoscrizione da parte di quest'ultima di titoli di emittenti pubblici (prevalentemente enti territoriali e controparti estere appartenenti all'ambito statale).

Si fa presente, inoltre, che nel bilancio consolidato riclassificato il portafoglio titoli non immobilizzati include anche € 36 milioni di azioni SANPAOLO IMI S.p.A. in portafoglio della Capogruppo e di Banca IMI.

### Altre informazioni sui titoli

Le indicazioni sulla composizione del portafoglio titoli per aree geografiche, per valuta e per grado di liquidità sono riportate nella Parte B - Sezione 11 della presente Nota Integrativa.

## SEZIONE 3 - LE PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 ed 80 dell'attivo dello stato patrimoniale, presentano la composizione di seguito evidenziata:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Partecipazioni (voce 70)   | 3.399              | 3.442               |
| Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)                       | 1.160              | 1.130               |
| <b>Totale</b>  | <b>4.559</b>       | <b>4.572</b>        |
| – partecipazioni rilevanti al patrimonio netto (Parte E - Sezione 1) | 1.761              | 1.775               |
| – altre partecipazioni al costo (Parte E - Sezione 2)                | 2.798              | 2.797               |

### Composizione del portafoglio partecipazioni

Composizione della voce 80 "partecipazioni in imprese del Gruppo"

|                       | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-----------------------|--------------------|---------------------|
| a) in banche          |                    |                     |
| 1. quotate            | -                  | -                   |
| 2. non quotate        | -                  | -                   |
| b) in enti finanziari |                    |                     |
| 1. quotate            | -                  | -                   |
| 2. non quotate        | 13                 | 11                  |
| c) altre              |                    |                     |
| 1. quotate            | -                  | -                   |
| 2. non quotate        | 1.147              | 1.119               |
| <b>Totale</b>         | <b>1.160</b>       | <b>1.130</b>        |

Composizione della voce 70 "partecipazioni"

|                       | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-----------------------|--------------------|---------------------|
| a) in banche          |                    |                     |
| 1. quotate            | 1.413              | 1.327               |
| 2. non quotate        | 794                | 869                 |
| b) in enti finanziari |                    |                     |
| 1. quotate            | -                  | -                   |
| 2. non quotate        | 183                | 195                 |
| c) altre              |                    |                     |
| 1. quotate            | 198                | 200                 |
| 2. non quotate        | 811                | 851                 |
| <b>Totale</b>         | <b>3.399</b>       | <b>3.442</b>        |

Il portafoglio partecipativo, pari a € 4.559 milioni, ha evidenziato un decremento netto di € 13 milioni rispetto al 31 dicembre 2003. Le principali variazioni sono di seguito illustrate:

### Incrementi

Sono pari a € 168 milioni e comprendono i seguenti investimenti partecipativi effettuati nel semestre:

- sottoscrizione aumento capitale sociale di Convergenza Sca da parte di Sanpaolo IMI Private Equity S.p.A. per € 3 milioni;
- acquisizione quota partecipativa dell'1% in Rimini Fiera S.p.A. da parte di Banca OPI S.p.A. per € 2 milioni;
- versamento in conto capitale in favore di Synesis Finanziaria S.p.A. da parte di IMI Investimenti S.p.A. per € 2 milioni;
- versamento "drawdown" in favore di Kiwi Il Ventura S.A. da parte di Sanpaolo IMI Private Equity S.p.A. per € 1 milione.

Gli incrementi comprendono inoltre:

- riprese di valore per € 95 milioni (di cui € 92 milioni su Santander Central Hispano S.A.);
- l'incremento di valore registrato sulle società incluse nell'area della valutazione con il metodo del patrimonio netto a seguito essenzialmente di utili semestrali superiori ai dividendi distribuiti (€ 64 milioni).

### Decrementi

Sono pari a € 181 milioni e comprendono le dismissioni effettuate dal Gruppo:

- cessione da parte della Capogruppo della partecipazione detenuta in Finconsumo Banca S.p.A. per € 80 milioni (utile realizzato € 55);
- cessione da parte della Capogruppo della partecipazione detenuta in Mostra d'Oltremare S.p.A. per € 3 milioni (utile realizzato € 3);
- cessione da parte di Invesp S.p.A. di quota parte della partecipazione detenuta in Unipol S.p.A. per € 3 milioni;
- cessione da parte di FIN.OPI S.p.A. della partecipazione detenuta nell'Immobiliare Colonna S.r.l. per € 2 milioni.

I decrementi comprendono inoltre:

- rettifiche di valore per € 114 milioni (cfr. Sez. 5 del conto economico "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" e "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie");
- il decremento di valore registrato sulle società incluse nell'area della valutazione con il metodo del patrimonio netto a seguito essenzialmente di dividendi distribuiti superiori al risultato conseguito nel semestre (€ 33 milioni).

Sul complesso delle partecipazioni valutate al patrimonio netto sono stati iscritti complessivamente € 144 milioni di utili da valutazione ad equity, € 4 milioni di perdite, € 98 milioni di riduzioni di valore per effetto dei dividendi distribuiti e € 11 milioni per altre variazioni nette in diminuzione.

Si riportano inoltre i principali impegni in essere su partecipazioni iscritti nei conti fuori bilancio (voce 20 delle "Garanzie ed Impegni"):

- impegno (€ 231 milioni) da parte della Capogruppo, in base ad una opzione put concessa alla Fondazione Cassa dei Risparmi di Forlì, ad acquisire un'ulteriore quota (29,77%) della Cassa dei Risparmi di Forlì;
- impegno (€ 83 milioni) da parte della Capogruppo, in base ad una opzione put concessa agli azionisti terzi, ad acquisire un'ulteriore quota (34,37%) in Banka Koper;
- impegno (€ 107 milioni) da parte della Capogruppo, in base ad una opzione put concessa alle Fondazioni azioniste, ad acquisire un'ulteriore quota (8%) in Banca delle Marche S.p.A.;
- impegno (€ 182 milioni) da parte di IMI Investimenti a convertire i warrant Italenergia Bis in azioni della stessa. Su tali warrant esiste un'opzione di vendita a terzi esercitabile nel 2005.

## Attività e passività verso imprese del Gruppo e verso imprese partecipate non del Gruppo

Le attività e le passività del Gruppo in essere nei confronti di imprese del Gruppo, come definito dall'art. 4 del D.Lgs. 87/92, nonché quelle verso imprese partecipate non appartenenti al Gruppo con evidenza del sottoinsieme "collegate", presentano il dettaglio riportato nelle seguenti tabelle:

### Attività e passività verso imprese del Gruppo

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>a) Attività</b>                        |                    |                     |
| 1. crediti verso banche                   | -                  | -                   |
| <i>di cui:</i>                            |                    |                     |
| – subordinati                             | -                  | -                   |
| 2. crediti verso enti finanziari (*)      | 21                 | 20                  |
| <i>di cui:</i>                            |                    |                     |
| – subordinati                             | -                  | -                   |
| 3. crediti verso altra clientela          | 163                | 116                 |
| <i>di cui:</i>                            |                    |                     |
| – subordinati                             | 65                 | 65                  |
| 4. obbligazioni ed altri titoli di debito | 141                | 121                 |
| <i>di cui:</i>                            |                    |                     |
| – subordinati                             | 2                  | 2                   |
| <b>Totale attività</b>                    | <b>325</b>         | <b>257</b>          |
| <b>b) Passività</b>                       |                    |                     |
| 1. debiti verso banche                    | 64                 | 40                  |
| 2. debiti verso enti finanziari           | 3                  | 7                   |
| 3. debiti verso altra clientela           | 400                | 326                 |
| 4. debiti rappresentati da titoli         | 1.108              | 1.049               |
| 5. passività subordinate                  | 2                  | 2                   |
| <b>Totale passività</b>                   | <b>1.577</b>       | <b>1.424</b>        |
| <b>c) Garanzie ed impegni</b>             |                    |                     |
| 1. garanzie rilasciate                    | 9                  | 5                   |
| 2. impegni                                | 6                  | 6                   |
| <b>Totale garanzie ed impegni</b>         | <b>15</b>          | <b>11</b>           |

(\*) Non include € 931 milioni (€ 1.042 milioni al 31 dicembre 2003) di crediti della Capogruppo verso la Sga stante le speciali caratteristiche del rapporto d'interessenza (cfr. Parte B – Sezione 9 "Altre voci del passivo" della presente Nota Integrativa).

## Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>a) Attività</b>                             |                    |                     |
| 1. crediti verso banche (*)                    | 1.180              | 1.153               |
| <i>di cui:</i>                                 |                    |                     |
| – subordinati                                  | 10                 | 10                  |
| 2. crediti verso enti finanziari               | 1.377              | 2.548               |
| <i>di cui:</i>                                 |                    |                     |
| – subordinati                                  | 1                  | -                   |
| 3. crediti verso altra clientela               | 1.018              | 1.219               |
| <i>di cui:</i>                                 |                    |                     |
| – subordinati                                  | -                  | -                   |
| 4. obbligazioni ed altri titoli di debito (**) | 299                | 90                  |
| <i>di cui:</i>                                 |                    |                     |
| – subordinati                                  | 5                  | 12                  |
| <b>Totale attività</b>                         | <b>3.874</b>       | <b>5.010</b>        |
| <b>b) Passività</b>                            |                    |                     |
| 1. debiti verso banche (***)                   | 1.120              | 1.939               |
| 2. debiti verso enti finanziari                | 284                | 313                 |
| 3. debiti verso altra clientela                | 254                | 296                 |
| 4. debiti rappresentati da titoli              | -                  | -                   |
| 5. passività subordinate                       | -                  | -                   |
| <b>Totale passività</b>                        | <b>1.658</b>       | <b>2.548</b>        |
| <b>c) Garanzie ed impegni</b>                  |                    |                     |
| 1. garanzie rilasciate                         | 1.112              | 1.085               |
| 2. impegni                                     | 269                | 435                 |
| <b>Totale garanzie ed impegni</b>              | <b>1.381</b>       | <b>1.520</b>        |

(\*) Incluso il deposito per riserva obbligatoria presso la Banca d'Italia.

(\*\*) La controllata Sanpaolo Vita detiene inoltre obbligazioni emesse da Banque Sanpaolo e da Carifirenze per € 315 milioni.

(\*\*\*) Inclusive le operazioni di pronti contro termine in essere con la Banca d'Italia.

Le attività e le passività verso imprese collegate (imprese partecipate dalle società del Gruppo in misura pari o superiore al 20% o al 10% se quotate) sono le seguenti:

*Attività e passività verso imprese collegate*

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>a) Attività</b>                            |                    |                     |
| 1. crediti verso banche                       | 654                | 589                 |
| <i>di cui:</i>                                |                    |                     |
| – subordinati                                 | -                  | -                   |
| 2. crediti verso enti finanziari              | 64                 | 446                 |
| <i>di cui:</i>                                |                    |                     |
| – subordinati                                 | -                  | -                   |
| 3. crediti verso altra clientela              | 61                 | 230                 |
| <i>di cui:</i>                                |                    |                     |
| – subordinati                                 | -                  | -                   |
| 4. obbligazioni ed altri titoli di debito (*) | 5                  | 12                  |
| <i>di cui:</i>                                |                    |                     |
| – subordinati                                 | 5                  | 12                  |
| <b>Totale attività</b>                        | <b>784</b>         | <b>1.277</b>        |
| <b>b) Passività</b>                           |                    |                     |
| 1. debiti verso banche                        | 61                 | 70                  |
| 2. debiti verso enti finanziari               | 15                 | 19                  |
| 3. debiti verso altra clientela               | 75                 | 71                  |
| 4. debiti rappresentati da titoli             | -                  | -                   |
| 5. passività subordinate                      | -                  | -                   |
| <b>Totale passività</b>                       | <b>151</b>         | <b>160</b>          |
| <b>c) Garanzie ed impegni</b>                 |                    |                     |
| 1. garanzie rilasciate                        | 274                | 286                 |
| 2. impegni                                    | 7                  | 26                  |
| <b>Totale garanzie ed impegni</b>             | <b>281</b>         | <b>312</b>          |

(\*) La controllata Sanpaolo Vita detiene inoltre obbligazioni emesse da Banque Sanpaolo e da Carifirenze per € 315 milioni.

## SEZIONE 4 - LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali presentano la seguente composizione:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Immobilizzazioni materiali (voce 120)   | 1.901              | 1.972               |
| Immobilizzazioni immateriali (voce 110) | 305                | 343                 |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.206</b>       | <b>2.315</b>        |

### Immobilizzazioni materiali (voce 120)

Le immobilizzazioni materiali presentano la seguente composizione:

|                                 | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---------------------------------|--------------------|---------------------|
| Immobili                        |                    |                     |
| – strumentali                   | 1.534              | 1.535               |
| – non strumentali               | 193                | 221                 |
| Mobili ed impianti              |                    |                     |
| – macchine elettroniche         | 90                 | 116                 |
| – impianti generici e specifici | 34                 | 45                  |
| – mobili e macchine d'ufficio   | 49                 | 53                  |
| – automezzi                     | 1                  | 2                   |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.901</b>       | <b>1.972</b>        |

### Immobilizzazioni immateriali (voce 110)

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Avviamento                               | 7                  | 7                   |
| Software relativo a sistemi in esercizio | 186                | 201                 |
| Software non ancora in esercizio         | 56                 | 73                  |
| Altri costi pluriennali                  | 56                 | 62                  |
| <b>Totale</b>                            | <b>305</b>         | <b>343</b>          |

La voce "software relativo a sistemi in esercizio" si riferisce alle acquisizioni di nuovi pacchetti per l'integrazione delle procedure della rete operativa.

Gli importi contabilizzati alla voce "software non ancora in esercizio" sono relativi a modifiche ed interventi procedurali per la realizzazione di programmi applicativi, prevalentemente commissionati a terzi ed al momento non ancora ultimati.

Gli "Altri costi pluriennali" includono, tra l'altro:

- € 42 milioni di spese di ristrutturazione di immobili non di proprietà;
- € 1 milione di costi di impianto e di ampliamento.

## SEZIONE 5 - ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

Le voci 90, 100, 150 e 160 dell'attivo non commentate nelle precedenti sezioni della Nota Integrativa evidenziano i seguenti valori:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Differenze positive di consolidamento (voce 90)    | 829                | 883                 |
| Differenze positive di patrimonio netto (voce 100) | 67                 | 76                  |
| Altre attività (voce 150)                          | 18.772             | 17.986              |
| Ratei e risconti attivi (voce 160)                 | 3.842              | 3.105               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>23.510</b>      | <b>22.050</b>       |

### Differenze positive di consolidamento (voce 90)

La voce esprime le differenze positive di consolidamento integrale e proporzionale residue dopo le compensazioni con le differenze negative di primo consolidamento e gli ammortamenti effettuati (cfr. Parte B - Sezione 8).

*Composizione della voce 90 "differenze positive di consolidamento"*

|                               | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|
| Banco di Napoli               | 591                | 636                 |
| Cassa dei Risparmi di Forlì   | 131                | 140                 |
| Banka Koper                   | 53                 | 57                  |
| Financiere Fideuram           | 14                 | 16                  |
| Allfunds Bank                 | 8                  | -                   |
| Gruppo Cardine                | 11                 | 11                  |
| Sanpaolo IMI Private Equity   | 6                  | 7                   |
| Inter-Europa Bank             | 4                  | 5                   |
| Eptaconsors (*)               | 4                  | 4                   |
| Banca Popolare dell'Adriatico | 4                  | 4                   |
| Banque Privée Fideuram Wargny | 3                  | 3                   |
| <b>Totale</b>                 | <b>829</b>         | <b>883</b>          |

(\*) La società nel corso dell'esercizio 2003 è stata incorporata in Invesp S.p.A..

### Differenze positive di patrimonio netto (voce 100)

La voce esprime le differenze positive di consolidamento al patrimonio netto residue dopo le compensazioni con le differenze negative di primo consolidamento e gli ammortamenti effettuati (cfr. Parte B - Sezione 8).

## Composizione della voce 100 "differenze positive di patrimonio netto"

|                               | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|
| Cassa di Risparmio di Firenze | 43                 | 47                  |
| Eptaventure                   | 1                  | 1                   |
| Sagat                         | 9                  | 10                  |
| Noricum                       | 2                  | 2                   |
| Aeffe                         | 12                 | 16                  |
| <b>Totale</b>                 | <b>67</b>          | <b>76</b>           |

Le differenze positive di consolidamento relative alle società consolidate integralmente e proporzionalmente (voce 90), nonché quelle relative alla Cassa di Risparmio di Firenze sono ammortizzate in 10 anni, data la natura strategica degli investimenti. L'avviamento nelle società Sanpaolo IMI Private Equity, Aeffe ed Eptaventure, acquisite nell'ambito dell'attività di *private equity*, nonché quello in Sagat e Noricum è ammortizzato in cinque anni.

## Altre attività (voce 150)

## Composizione della voce 150 "altre attività"

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Contropartita delle valutazioni dei contratti derivati su tassi di interesse e su corsi azionari                                     | 5.626              | 4.586               |
| Partite relative alle operazioni a termine in cambi, cross currency swap e forex swap  | 272                | 454                 |
| Partite in corso di lavorazione (*)  | 3.386              | 2.522               |
| Attività per imposte prepagate   | 1.416              | 1.488               |
| Saldi attivi della gestione esattoriale  | 645                | 1.210               |
| Crediti verso l'erario:  | 1.985              | 2.407               |
| – acconti per imposte di competenza dell'esercizio   | 215                | 516                 |
| – crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti  | 1.269              | 959                 |
| – anticipo di imposta su TFR - L. 662/96   | 60                 | 69                  |
| – ritenute d'acconto subite nell'esercizio   | 82                 | 344                 |
| – altri crediti  | 359                | 519                 |
| Partite viaggianti con le filiali e le controllate (*)   | 1.518              | 1.423               |
| Premi pagati su opzioni acquistate   | 1.420              | 1.296               |
| Altre partite su contratti derivati  | 782                | 1.032               |
| Partite debitorie per valuta di regolamento  | 12                 | 35                  |
| Assegni ed altri valori in cassa   | 39                 | 30                  |
| Effetto netto della conversione a cambi correnti della provvista da organismi internazionali con rischio di cambio a carico di terzi | 11                 | 16                  |
| Partite relative ad operazioni in titoli   | 29                 | 35                  |
| Depositi presso organismi di compensazione e garanzia  | 11                 | 7                   |
| Altre partite (**)   | 1.620              | 1.445               |
| <b>Totale</b>  | <b>18.772</b>      | <b>17.986</b>       |

(\*) Le partite hanno trovato in gran parte sistemazione nei primi giorni successivi alla data di riferimento.

(\*\*) Le "Altre partite" includono € 1,3 milioni riferiti al presumibile valore di realizzo del credito riveniente dalla sentenza della Corte di Cassazione in merito alla vertenza IMI Sir. Riguardo a tale vertenza si rimanda all'ampia e dettagliata informativa contenuta nella presente sezione.

## Vertenza IMI Sir

Tra le altre attività sono inclusi € 1,3 milioni riferiti all'iscrizione del presumibile valore di realizzo del credito la cui sussistenza è stata definitivamente fissata dalla sentenza n. 2469/03 della Prima Sezione Civile della Corte di Cassazione. Tale sentenza ha confermato sostanzialmente la decisione n. 2887 della Corte di Appello di Roma dell'11 settembre 2001 che ha condannato il Consorzio Bancario SIR S.p.A. in liquidazione a rimborsare alla Banca la somma di € 506 milioni, già a suo tempo versata dall'ex IMI agli eredi dell'Ing. Nino Rovelli a titolo di risarcimento danni, in esecuzione della sentenza della Corte di Appello di Roma del 26 novembre 1990. La sentenza ha peraltro innovativamente deciso in merito alla non debenza da parte del Consorzio – per motivi procedurali e non di merito - degli interessi maturati sulla somma oggetto di condanna (al 31 dicembre 2001 pari a € 72,5 milioni circa). Inoltre la Suprema Corte ha rinviato ad altra sezione della medesima Corte territoriale, in funzione di giudice di rinvio, la decisione se dalla somma complessivamente dovuta dal Consorzio alla Banca vada o meno dedotto l'importo di circa € 14,5 milioni, a titolo di risarcimento del danno relativo alla transazione tra il Consorzio e l'IMI sull'accordo integrativo del 19 luglio 1979: se il giudice di rinvio ritenesse la rivalsa non giustificata per detto importo, la condanna del Consorzio al pagamento di € 506 milioni si ridurrebbe in misura corrispondente. A tale riguardo si è proceduto, nei termini, alla riassunzione del giudizio davanti alla Corte d'Appello di Roma ove il giudizio è attualmente pendente.

La stessa sentenza della Corte di Cassazione ha confermato, con efficacia di cosa giudicata, il diritto del Consorzio ad essere manlevato dalla Signora Battistella Primarosa (erede dell'Ing. Nino Rovelli) e da Eurovalori S.p.A.. La Suprema Corte ha peraltro qualificato tale diritto di regresso del Consorzio come condizionato al pagamento cui lo stesso è tenuto nei confronti di SANPAOLO IMI S.p.A. ed ha demandato al giudice di rinvio l'apposizione della statuizione di condanna a questo specifico capo della sentenza impugnata.

Ai fini dell'impostazione di bilancio, il valore di iscrizione del credito oggetto della richiamata sentenza della Corte di Cassazione, è stato determinato, in applicazione dei principi contabili nazionali ed internazionali in materia di rilevazione dei ricavi, come peraltro confermato da autorevoli pareri, sulla base del valore di presumibile realizzo dello stesso.

In proposito, la Banca, tenuto conto che le iniziative sinora esperite non hanno condotto a risultati concretamente apprezzabili, ha considerato che il valore di presumibile realizzo del credito in esame vada commisurato alla consistenza patrimoniale ed alle stimate capacità di rimborso del Consorzio che, al netto degli effetti riconducibili alla citata sentenza della Corte di Cassazione, risultano sostanzialmente adeguate all'importo attualmente iscritto.

Coerentemente con la valutazione del credito, si ricorda che, a decorrere dall'esercizio 2001, è stata integralmente svalutata la partecipazione detenuta nel Consorzio.

In data 29 aprile 2003, infine, il Tribunale di Milano, Sezione IV Penale, ha pronunciato sentenza di condanna dell'erede Rovelli e di altri coimputati alle diverse pene detentive comminate in relazione ai rispettivi accertati gradi di responsabilità nella commissione dei reati ascritti, statuendo anche in ordine al risarcimento del danno a favore delle parti civili costituite, tra le quali SANPAOLO IMI.

A questo proposito, si evidenzia che il Tribunale ha liquidato il solo danno morale quantificandolo nell'importo di € 516 milioni, senza peraltro concedere la provvisoria esecutorietà della pronuncia che avrebbe consentito alla parte civile di agire immediatamente per il recupero del proprio credito.

Trattandosi quindi di pronuncia non definitiva (dal momento che è stato proposto gravame da tutte le parti) né esecutiva, si ritiene che tali circostanze non consentano di attribuire ad essa rilevanza né in via autonoma né come elemento di valutazione del credito verso il Consorzio Bancario SIR.

## SEZIONE 6 - I DEBITI

La raccolta complessiva del Gruppo evidenzia la seguente composizione:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Debiti verso banche (voce 10)               | 32.570             | 28.534              |
| Debiti verso clientela (voce 20)            | 85.841             | 79.993              |
| Debiti rappresentati da titoli (voce 30)    | 49.585             | 51.553              |
| Fondi di terzi in amministrazione (voce 40) | 153                | 175                 |
| <b>Totale</b>                               | <b>168.149</b>     | <b>160.255</b>      |

### Debiti verso banche (voce 10)

La provvista da banche è ripartita nel seguente modo:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Debiti verso banche centrali                                      |                    |                     |
| – operazioni di pronti contro termine e prestito di titoli        | 1.012              | 1.704               |
| – altri rapporti con U.I.C.                                       | 301                | 355                 |
| – altri rapporti con banche centrali                              | 1.625              | 1.918               |
| Debiti verso altre banche   |                    |                     |
| – depositi  | 8.238              | 9.762               |
| – operazioni di pronti contro termine e prestito di titoli        | 11.833             | 5.998               |
| – finanziamenti da Organismi Internazionali a medio/lungo termine | 6.349              | 6.360               |
| – conti correnti  | 1.477              | 721                 |
| – altri rapporti  | 1.735              | 1.716               |
| <b>Totale</b>   | <b>32.570</b>      | <b>28.534</b>       |

I finanziamenti da Organismi Internazionali ricomprendono prestiti utilizzati dal Gruppo quale provvista per il finanziamento di progetti di investimento nel settore industriale e nei servizi di pubblica utilità.

### Debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli (voci 20 e 30)

La raccolta diretta da clientela, comprensiva dei debiti verso clientela e dei debiti rappresentati da titoli, presenta la seguente composizione:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Debiti verso clientela  |                    |                     |
| – conti correnti  | 57.042             | 53.968              |
| – operazioni di pronti contro termine e prestito di titoli                              | 10.958             | 10.073              |
| – depositi  | 14.144             | 14.405              |
| – debiti a breve termine a valere su gestioni speciali effettuate per conto dello Stato | 200                | 230                 |
| – altri rapporti (*)  | 3.497              | 1.317               |
| Debiti rappresentati da titoli  |                    |                     |
| – obbligazioni  | 40.529             | 39.979              |
| – certificati di deposito   | 4.124              | 7.149               |
| – assegni in circolazione   | 816                | 641                 |
| – altri titoli  | 4.116              | 3.784               |
| <b>Totale</b>   | <b>135.426</b>     | <b>131.546</b>      |

(\*) Include prevalentemente "short positions" su titoli poste in essere nell'ambito dell'attività di intermediazione mobiliare.

Non sono state emesse obbligazioni convertibili in azioni proprie o di altre società, né titoli e altri valori simili, né azioni di godimento.

### Fondi di terzi in amministrazione (voce 40)

I fondi di terzi in amministrazione risultano forniti dallo Stato e da altri enti pubblici. I fondi in oggetto presentano il seguente dettaglio:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Fondi forniti dallo Stato   | 49                 | 52                  |
| Fondi forniti da enti pubblici territoriali   | 104                | 123                 |
| Altri fondi   | -                  | -                   |
| <b>Totale</b>   | <b>153</b>         | <b>175</b>          |
| <i>di cui: Fondi con rischio a carico dello Stato ai sensi della Legge 6/2/87 n. 19</i> | <i>10</i>          | <i>10</i>           |

### Altre informazioni sui debiti

Le indicazioni in materia di distribuzione della raccolta per aree geografiche, tipologie di valute nonché il grado di liquidità, sono riportate nella Parte B - Sezione 11 della Nota Integrativa.

## SEZIONE 7 - I FONDI

I fondi del Gruppo presentano il seguente dettaglio:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70) | 929                | 946                 |
| Fondi per rischi ed oneri (voce 80)                          |                    |                     |
| – fondo di quiescenza e per obblighi simili (voce 80.a)      | 304                | 304                 |
| – fondo imposte e tasse (voce 80.b)                          | 795                | 732                 |
| – altri fondi (voce 80.c)                                    | 1.875              | 1.946               |
| Fondo rischi su crediti (voce 90)                            | 98                 | 91                  |
| <b>Totale</b>  | <b>4.001</b>       | <b>4.019</b>        |

### Fondi per rischi ed oneri

#### Fondi di quiescenza e per obblighi simili (voce 80.a)

Al 30 giugno 2004 il fondo risulta costituito per € 298 milioni dalle banche reti della Direzione Coordinamento Nord Est e dalla Banca Popolare dell'Adriatico (€ 298 milioni al 31 dicembre 2003) e per € 6 milioni dalla Cassa dei Risparmi di Forlì (€ 6 milioni al 31 dicembre 2003).

#### Fondo imposte e tasse (voce 80.b)

Il Fondo imposte e tasse risulta costituito per € 691 milioni a fronte delle imposte dirette correnti e del contenzioso tributario in corso e potenziale, ivi incluse le imposte locali delle filiali e delle controllate estere, e per € 104 milioni a fronte della fiscalità differita.

La fiscalità differita passiva ed attiva evidenziata nel bilancio consolidato si riferisce a differenze temporanee tra valore contabile e fiscale di attività e passività maturate nel primo semestre dell'esercizio 2004 e nei precedenti esercizi, per cui si è ritenuto che, nel caso di imposte differite, sussista in futuro la probabilità di sostenere l'onere d'imposta, mentre, nel caso di imposte anticipate, vi sia la ragionevole certezza del loro recupero. La fiscalità differita è stata determinata dalle singole società del Gruppo, nonchè in sede di redazione del bilancio consolidato relativamente agli effetti fiscali delle scritture proprie del processo di consolidamento. L'effetto fiscale relativo alle differenze temporanee è stato calcolato applicando aliquote d'imposta differenziate per le singole controllate del Gruppo in funzione dei rispettivi paesi di residenza.

Nel corso del semestre il SANPAOLO IMI e le sue controllate hanno aderito alle iniziative in tema di "condono e definizioni agevolate" ai sensi dell'art 2 della legge n. 350/2003 (Finanziaria 2004) e del D.L. n. 143/2003, sostenendo un onere complessivo di € 10 milioni, di cui € 7 milioni neutralizzati economicamente per effetto dell'utilizzo di fondi preesistenti (per maggiori dettagli al riguardo confronta Parte C - Sezione 6 - Altre voci del conto economico).

## Informativa ai sensi della Comunicazione Consob n. 1011405 del 15 febbraio 2001

### Agevolazioni tributarie previste dal D.Lgs. n. 153 del 17/5/99 (Legge Ciampi)

Il Decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153 - provvedimento noto come legge "Ciampi" – introduceva misure fiscali in ordine alle operazioni di ristrutturazione bancaria e prevedeva, tra l'altro, per le operazioni di concentrazione delle banche o dei gruppi bancari, una tassazione con aliquota ridotta del 12,50% sugli utili destinati ad una speciale riserva nell'ammontare massimo, da ripartire in quote costanti in cinque esercizi, commisurato all'1,2% della differenza tra i crediti ed i debiti di tutte le banche che hanno partecipato alle operazioni e l'analogo aggregato della banca maggiore che ha partecipato alle operazioni.

La Commissione Europea, con decisione datata 11 dicembre 2001, ha dichiarato incompatibili con i principi comunitari le agevolazioni fiscali previste dalla legge "Ciampi". In coordinamento con il Governo Italiano, che nel febbraio 2002 ha promosso ricorso avanti la Corte di Giustizia Europea, l'ABI e le banche interessate, tra cui Sanpaolo Imi, hanno adito il Tribunale di I grado del Lussemburgo per chiedere l'annullamento della decisione comunitaria. Il contenzioso è tutt'ora pendente, anche se il Tribunale, vista la concomitante pendenza della procedura promossa dal Governo avanti la Corte di Giustizia avverso il medesimo provvedimento, ha ritenuto necessario sospendere il giudizio e attendere la definizione di quello promosso dallo Stato Italiano. In sostanza quest'ultimo sviluppo processuale limita la possibilità delle parti private (tra cui la nostra Banca) di far valere al meglio le specifiche ragioni di doglianza contro la decisione impugnata. Per questo si è tentato, con esito purtroppo negativo, di ottenere una revisione dell'ordinanza di sospensione del giudizio emessa dal Tribunale.

Al momento, quindi, l'ABI e le Banche interessate dal provvedimento sono costrette ad attendere la pronuncia della Corte di Giustizia nel procedimento instaurato dallo Stato, le cui conseguenze, con ogni verosimiglianza, eserciteranno un'influenza concreta anche sul giudizio che le riguarda, non appena potrà riprendere il suo *iter* avanti il Tribunale di I grado.

In conseguenza della citata decisione della Commissione Europea, con decreto-legge 15 aprile 2002, n. 63 (convertito con la legge 15 giugno 2002, n. 112) la legge Ciampi è stata sospesa a decorrere dall'esercizio 2001. A partire da detto esercizio le imposte correnti e differite sono state quindi determinate senza tenere conto dell'agevolazione in argomento. Inoltre con D.L. 24/12/2002 n. 282 (convertito nella legge 21/02/2003, n. 27) il Governo ha dato attuazione alla decisione comunitaria nella parte in cui la stessa ha imposto il recupero delle agevolazioni già concesse alle banche, ed ha quindi richiesto il versamento degli importi corrispondenti alle imposte non versate (grazie alle previsioni della legge Ciampi) entro la scadenza del 31/12/2002. Si precisa in proposito che Sanpaolo Imi e le banche incorporate del gruppo Cardine - che, nella vigenza della disposizione in parola, avevano fruito delle agevolazioni previste per quanto attiene agli esercizi 1998, 1999 e 2000 - avevano prudentemente accantonato al fondo imposte l'importo corrispondente al beneficio goduto.

Nel rispetto della scadenza del 31/12/2002 la Banca ha provveduto al versamento di un ammontare pari alle minori imposte a suo tempo versate dalla stessa e dalle banche incorporate, per un importo complessivo di € 200 milioni, comprensivi degli interessi stabiliti al tasso del 5,5% annuo, che rappresenta, sostanzialmente, l'intera somma da restituire, salvo marginali conguagli. In via meramente cautelativa, è stata formalizzata al Dipartimento del Tesoro, destinatario del versamento, espressa riserva onde far salve le ragioni e le domande azionate nel ricorso avanti il Tribunale di I grado della Comunità Europea.

Per quanto riguarda l'impostazione di bilancio, tenuto conto che il recupero dei benefici fiscali avviene in presenza di un contenzioso che sia lo Stato italiano, sia le banche interessate hanno attivato in sede comunitaria e che dunque l'importo versato non può considerarsi a titolo definitivo, lo stesso è stato iscritto nell'ambito delle altre attività e risulta integralmente fronteggiato dagli stanziamenti nel fondo imposte.

Nel primo semestre 2004, a seguito della scadenza del periodo triennale di sospensione d'imposta previsto dalla legge speciale, nell'ambito del patrimonio netto della Capogruppo è stata riclassificata la riserva ex Legge Ciampi di € 854 milioni alla riserva straordinaria.

## Altri fondi (voce 80.c)

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Altri fondi (voce 80.c):               |                    |                     |
| - fondo rischi per garanzie ed impegni | 132                | 131                 |
| - fondo rischi ed oneri diversi        | 937                | 927                 |
| - fondo oneri diversi per il personale | 806                | 888                 |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.875</b>       | <b>1.946</b>        |

Il fondo rischi per “garanzie ed impegni”, pari a € 132 milioni, comprende gli accantonamenti effettuati a fronte delle perdite presumibili sui crediti di firma ed, in genere, sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti, inclusi quelli relativi a contratti derivati su crediti nei quali il Gruppo ha assunto il rischio di credito (*protection seller*). In particolare il fondo include sia i rischi calcolati in modo analitico sia il rischio fisiologico su posizioni in bonis, valutato adottando i medesimi criteri previsti per i crediti per cassa.

Il fondo per “rischi ed oneri diversi”, pari a € 937 milioni, riguarda:

- la Capogruppo per € 486 milioni, di cui:
  - € 297 milioni per accantonamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive ed, in particolare, sulle revocatorie fallimentari;
  - € 155 milioni destinati a fronteggiare altre passività potenziali tra cui quelle relative a garanzie prestate nell’ambito di operazioni societarie e quelle connesse ai rischi riferiti all’attività di intermediazione in titoli;
  - € 34 milioni per accantonamenti a fronte degli oneri potenziali derivanti dall’eventuale rinegoziazione di mutui, quale stanziamento specifico determinato in base alle vigenti disposizioni in materia;
- il Sanpaolo Banco di Napoli per € 138 milioni di cui:
  - € 89 milioni per accantonamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le revocatorie fallimentari;
  - € 34 milioni per accantonamenti a fronte degli oneri potenziali derivanti dall’eventuale rinegoziazione dei mutui;
  - € 10 milioni a fronte di crediti per contributi arretrati collegati ai crediti speciali;
  - € 5 milioni per causali diverse;
- le banche reti della Direzione Coordinamento Nord Est e la Banca Popolare dell’Adriatico per € 52 milioni, di cui € 5 milioni a fronte degli oneri potenziali derivanti dall’eventuale rinegoziazione di mutui;
- le esattorie del Gruppo per € 17 milioni a fronte sia dei rischi specifici del settore sia degli oneri di ristrutturazione;
- le restanti controllate per € 244 milioni, relativi principalmente ai rischi, anche di natura commerciale ed operativa, connessi all’attività di distribuzione ed intermediazione dei prodotti finanziari.

Il fondo per “oneri diversi per il personale”, di € 806 milioni, riguarda:

- la Capogruppo per € 686 milioni, di cui:
  - € 459 milioni destinati a fronteggiare gli oneri per iniziative di incentivazione all’esodo del personale perfezionate negli esercizi precedenti. Con riferimento alle iniziative definite nel corso del 2003, il fondo include anche gli oneri riferiti a personale i cui contratti di lavoro sono stati trasferiti a Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. nell’ambito del conferimento del Ramo d’Azienda rappresentato dalla Direzione Territoriale Sud. L’atto di conferimento pone infatti a carico della Capogruppo il rimborso alla conferitaria delle somme da quest’ultima erogate al personale a titolo di incentivazione all’esodo in base all’accordo aziendale perfezionato dalla Capogruppo stessa in data 14 giugno 2003;
  - € 123 milioni stanziati, sulla base di perizia di attuario indipendente, ai fini del ripianamento del disavanzo tecnico della Cassa di Previdenza integrativa per il Personale dell’Istituto Bancario San Paolo di Torino, fondo con autonomia personalità giuridica, integrativo dell’assicurazione generale obbligatoria;
  - € 57 milioni riferiti ad altri stanziamenti in materia di oneri di previdenza integrativa od assistenziali;
  - € 26 milioni accantonati a fronte di passività potenziali derivanti principalmente dal rinnovo del contratto di lavoro e da premi ed incentivi a favore del personale, la cui erogazione è rimessa alla discrezionalità della Banca;

- € 21 milioni destinati a fronteggiare l'erogazione di premi di anzianità ai dipendenti;
- le restanti controllate per € 120 milioni, di cui € 92 milioni relativi alle banche reti ex Cardine ed € 9 milioni relativi al Sanpaolo Banco di Napoli.

#### Rischi potenziali derivanti dai reclami della clientela su attività di intermediazione in titoli

Nella determinazione del fondo per rischi ed oneri si è tenuto conto dei profili di rischio a carico del Gruppo connessi all'attività di intermediazione in titoli con la clientela, con particolare riferimento alle note vicende relative alle insolvenze dei gruppi Cirio e Parmalat.

La policy di Gruppo prevede che - secondo gli ordinari criteri di gestione dei reclami della clientela basati sulla verifica del rispetto dei principi formali e comportamentali dettati dalla normativa di riferimento - le società del Gruppo valutino con particolare attenzione, anche ricorrendo ad apposito iter istruttorio di garanzia, i profili di adeguatezza del servizio erogato, con particolare riguardo alla consapevolezza acquisita dalla clientela circa il rischio implicito negli specifici strumenti finanziari intermediati.

Inoltre, SANPAOLO IMI ha accolto con favore la nascita di un comitato di clienti possessori di obbligazioni Parmalat, sorto per rappresentare gli stessi nell'ambito delle procedure concorsuali, ed ha deciso di fornire allo stesso assistenza logistica e supporto finanziario, pur garantendone la totale autonomia gestionale e decisionale.

#### Informativa ai sensi della Comunicazione Consob n. 1011405 del 15 febbraio 2001

##### Mutui edilizi agevolati

La Legge 133/99, attuata con D.M. 110/2000 (avverso al quale è stata proposta impugnativa in sede giurisdizionale amministrativa), ha posto a carico delle banche l'obbligo di procedere, su richiesta dei mutuatari o degli enti agevolanti, alla revisione dei tassi applicati su mutui erogati con onere a carico, totale o parziale, del settore pubblico.

Non essendo previsto dalla norma un "tasso soglia" per i mutui agevolati, con l'art. 145, comma 62, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 (Finanziaria 2001) venne chiarito che il tasso di rinegoziazione era da intendersi come "il tasso effettivo globale medio dei mutui all'edilizia in corso di ammortamento", demandando ad un successivo regolamento l'individuazione delle operazioni nell'ambito delle quali effettuare le rilevazioni per determinare il tasso di rinegoziazione. A tale riguardo, il Ministero del Tesoro ha provveduto, con decreto del 4 aprile 2001, ad istituire la nuova categoria omogenea delle operazioni creditizie agevolate in corso di ammortamento e la Banca d'Italia ha diramato al sistema le correlate note metodologiche per la rilevazione dei tassi medi del comparto interessato. A completamento dei provvedimenti normativi in materia, è infine intervenuto il D.M. 31 marzo 2003 che ha individuato nel 12,61% il tasso da applicare ai fini della rinegoziazione dei mutui della specie.

Le società del Gruppo hanno provveduto a dare corso alle attività contabili-amministrative per l'applicazione del nuovo tasso e l'effettuazione dei conguagli relativi alle rate scadute successivamente al 1° luglio 1999, adempimenti posti in essere con riferimento alle semestralità scadute e con riguardo ai mutui di cui alle leggi di agevolazione individuate dall'art. 29 della L. 133/99. Restano da definire, con gli enti interessati, taluni aspetti applicativi della rinegoziazione per alcune tipologie di mutui erogati su specifiche norme di agevolazione e su fondi regionali, nonché i conguagli relativi a mutui nel frattempo estinti o ammortizzati. SANPAOLO IMI ha peraltro ritenuto, d'intesa con il sistema, di proseguire nelle impugnative, disattese in primo grado dal T.A.R. del Lazio, avverso le previsioni del D.M. 110/2000.

Si segnala, per completezza, che le previsioni del D.M. 31 marzo 2003 di determinazione del tasso di rinegoziazione non possono definirsi formalmente dotate di assoluta stabilità, a causa di un'isolata impugnativa proposta davanti al T.A.R. del Lazio da parte di un Ente Regionale. Tuttavia, tale iniziativa, per le sue caratteristiche ed alla luce della precedente giurisprudenza dello stesso T.A.R. in materia, non pare idonea a rimettere in discussione l'assetto normativo ora raggiunto.

L'onere potenziale derivante dalla futura rinegoziazione dei mutui non compresi nella prima applicazione dei provvedimenti normativi cui si è fatto riferimento, pari a circa € 76 milioni (di cui € 30 milioni riferibili alla Capogruppo), è fronteggiato da specifici e congrui accantonamenti al fondo rischi ed oneri diversi. Negli esercizi successivi al 2004, gli impatti negativi sul conto economico risulteranno in progressiva diminuzione in conseguenza della graduale riduzione del portafoglio dei mutui attualmente in essere.

#### Mutui agrari agevolati

Il disposto dell'art. 128 della Legge 388/2000 (Finanziaria 2001) ha introdotto la facoltà per i mutuatari di rinegoziare le "rate a scadere" dei finanziamenti in essere ai più favorevoli tassi fissati per le operazioni agevolate al momento della ricontrattazione dei mutui, in alternativa all'estinzione anticipata dei mutui medesimi, fermo il beneficio dell'agevolazione nella misura originariamente prevista. L'attuazione della rinegoziazione veniva subordinata all'emanazione di un decreto ministeriale ad oggi non promulgato.

Successivamente, la legge n. 268 del 24 settembre 2003 è intervenuta prevedendo che, ai fini dell'applicazione del predetto art. 128 della L. 388/2000, possano essere concessi, anche da diversa banca, finanziamenti destinati esclusivamente all'estinzione anticipata dei mutui agrari di miglioramento per i quali siano trascorsi almeno cinque anni del periodo di ammortamento alla data di entrata in vigore della stessa legge n. 268/03. Tali nuove operazioni finanziarie, da perfezionarsi a tassi di mercato e la cui concessione pare costituire mera facoltà e non obbligo da parte dell'ente mutuante, sono subordinate alla presentazione di apposite richieste di estinzione anticipata e finanziamento, da formularsi anche dalle amministrazioni pubbliche concedenti le agevolazioni.

Tenuto conto del preciso riferimento alle "rate a scadere", già contenuto nella legge n. 388/2000, di cui la legge n. 268/03 costituisce applicazione, e della conseguente possibilità di attivare la "rinegoziazione" dei mutui della specie solo per il futuro, non sono stati appostati accantonamenti.

#### Mutui non agevolati a tasso fisso (usura)

In adempimento delle prescrizioni contenute nel D.L. 394/2000 (convertito nella legge 24/2001 e contenente l'interpretazione autentica della cosiddetta legge "antiusura" n. 108/1996) e nella successiva sentenza della Corte Cost. n. 29/2002, il Gruppo SANPAOLO IMI ha adeguato tutti i mutui in essere - rientranti nel perimetro di applicazione di tali provvedimenti - al tasso c.d. "sostitutivo" del 9,96% annuo con decorrenza dalle rate scadenti entro il 31/12/2000. Inoltre è stato applicato l'8% annuo ai contratti per cui, grazie all'autocertificazione inviata dai mutuatari interessati, è stata accertata la sussistenza dei requisiti a tale ulteriore riduzione (capitale originario del mutuo non superiore a 150 milioni di vecchie lire, erogato per l'acquisto di abitazioni non di lusso da adibire a prima casa).

Al fondo per rischi ed oneri diversi permangono accantonamenti residuali, pari a circa € 3 milioni (tutti riferibili alla Capogruppo), finalizzati a fronteggiare eventuali ulteriori richieste di riduzione del tasso all'8% non ancora avanzate o non ancora documentate dai mutuatari che possiedono i relativi requisiti di legge.

#### Anatocismo

Nel marzo 1999 la Corte di Cassazione, mutando completamente l'indirizzo precedente, ha dichiarato illegittima la capitalizzazione trimestrale degli interessi debitori sull'assunto che la relativa clausola contrattuale non integra un uso "normativo" - come ritenuto in passato - bensì un uso "negoziale", non idoneo a derogare al divieto di anatocismo di cui all'art. 1283 c.c..

Dopo il revirement della Cassazione è intervenuto il D. Lgs. n. 342/99, che ha affermato la legittimità della capitalizzazione degli interessi nei contratti di conto corrente purché con pari periodicità di conteggio degli interessi debitori e creditori; al CICR è stato demandato il compito di determinare le modalità di tale conteggio e con decorrenza dal 22/4/2000, data di

entrata in vigore della delibera di tale organismo, tutti i rapporti di conto corrente sono stati adeguati, prevedendo la capitalizzazione trimestrale di interessi sia attivi che passivi.

Dall'aprile 2000 in poi la capitalizzazione degli interessi infra-annuali è quindi divenuta legittima e il contenzioso in materia riguarda solo i contratti stipulati anteriormente a tale data; si precisa peraltro che nonostante la Suprema Corte abbia in seguito più volte confermato la nullità della clausola in discorso, molti Giudici di merito si sono discostati da tale indirizzo continuando a ritenerla legittima, sicché il dibattito giurisprudenziale è tuttora in corso.

Nel complesso il numero delle cause pendenti si mantiene su livelli non particolarmente significativi in termini assoluti ed è comunque oggetto di attento monitoraggio. I rischi relativi al contenzioso in discorso trovano riscontro in prudenziali accantonamenti al Fondo rischi ed oneri diversi, che vengono commisurati all'ammontare delle singole richieste giudiziali; laddove gli atti introduttivi non contengano invece la quantificazione della domanda e sino a quando non sia espletata l'eventuale perizia contabile in corso di causa, il rischio di causa è fronteggiato da stanziamenti al fondo per rischi ed oneri diversi, pari a € 66 milioni (di cui € 43 milioni riferibili alla Capogruppo), destinati nel loro complesso alla copertura generica delle liti d'importo indeterminato e di esito incerto.

#### Contenzioso GEST Line

GEST Line S.p.A. è la società del Gruppo SANPAOLO IMI per la riscossione di imposte e tasse, nata dalla fusione per incorporazione delle società esattoriali Gerico, Sanpaolo Riscossioni Genova, Sanpaolo Riscossioni Prato ed Esaban.

I rischi connessi al contenzioso pendente sono quasi esclusivamente riconducibili a vertenze con l'Amministrazione Finanziaria per contestazioni in ordine a irregolarità di svolgimento del servizio di riscossione e variano per natura e dimensioni in relazione alle realtà aziendali delle singole società incorporate.

Per quanto riguarda il contenzioso afferente Gerico S.p.A., società controllata dall'allora Cardine Banca, poi fusa per incorporazione in SANPAOLO IMI S.p.A., sono pendenti una serie di procedimenti amministrativi e contabili promossi sia dai locali Uffici finanziari sia dalle sezioni territoriali della Corte dei Conti per presunto danno erariale, tutti originati dalla mancata riscossione delle entrate di competenza. Più specificamente i predetti procedimenti si ricollegano a presunte irregolarità contestate a taluni ufficiali di riscossione nell'ambito dell'attività di verbalizzazione in sede di accesso presso i contribuenti morosi. Tali procedimenti sono tuttora pendenti in vari gradi di giudizio e vengono costantemente presidiati dai professionisti incaricati della difesa della società.

Il contenzioso riferibile ad Esaban S.p.A. (società del comparto esattoriale dell'ex Banco di Napoli la quale ha incorporato tutte le altre società di riscossione del Gruppo, mutando la propria denominazione in GEST Line S.p.A.) è stato originato da una serie di provvedimenti di diniego di rimborso emessi dall'amministrazione finanziaria negli anni 1999 - 2001, tutti impugnati in via gerarchica.

I rischi connessi alla totalità delle vertenze interessanti sia Gerico S.p.A. sia Esaban S.p.A. trovano copertura nelle garanzie illimitate a suo tempo assunte verso le predette società conferitarie dalle società conferenti i rispettivi rami d'azienda esattoriale (le singole casse di risparmio poi fuse in Cardine Banca e l'ex Banco di Napoli). Le citate garanzie hanno per oggetto le eventuali minusvalenze o sopravvenienze passive conseguenti a fatti anteriori alle rispettive date di conferimento e scadono nel 2005. SANPAOLO IMI, a seguito delle vicende societarie comportanti l'incorporazione di Cardine Banca e Banco di Napoli, è subentrato negli obblighi derivanti dalle predette garanzie, i cui rischi sono, nel loro complesso, fronteggiati da adeguati accantonamenti. Non rientra nelle predette garanzie e grava, invece, esclusivamente sul patrimonio di GEST Line il rischio attinente principalmente l'attività di riscossione svolta nell'ambito della concessione di Venezia ove, a seguito di procedimento per danno erariale conseguente a presunte irregolarità poste in essere da taluni ufficiali di riscossione, la locale sezione territoriale della Corte dei Conti ha emesso sentenze di condanna a carico del concessionario per un importo di circa € 11 milioni. Le relative sentenze sono state tutte impuginate con sospensione dell'effetto esecutivo delle medesime ed il conseguente rischio è fronteggiato da un congruo accantonamento.

#### Contenzioso relativo al procedimento sanzionatorio promosso da Consob contro Sanpaolo Imi Asset Management S.G.R. S.p.A.

La sanzione amministrativa pecuniaria emanata dal Ministero dell'Economia su proposta della Consob a seguito di accertamenti ispettivi effettuati presso Sanpaolo Imi Asset Management, è stata impugnata sia dalla SGR che dai suoi esponenti sanzionati ai sensi dell'art. 195 TUF davanti alla Corte d'Appello di Milano che, con decreto in data 26 novembre 2003, ha dichiarato l'illegittimità del provvedimento sanzionatorio. Avverso tale decisione è stato formulato ricorso alla Corte di Cassazione da parte del Ministero e della Consob. La SGR ha provveduto a proporre tempestivo controricorso, chiedendo il rigetto delle domande delle Amministrazioni.

#### Procedimento avviato dall'Autorità Garante della concorrenza e del mercato nei confronti di Sanpaolo IMI Wealth Management e di Fideuram Vita

Nel gennaio 2004 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha notificato a Sanpaolo Imi Wealth Management, controllante e outsourcer di Sanpaolo Vita, e a Fideuram Vita l'avvio di accertamenti ispettivi nei loro confronti in relazione all'acquisto di un "database", fornito da una società specializzata nelle analisi del mercato assicurativo, avente ad oggetto informazioni concernenti condizioni contrattuali, prezzi nonché modalità di distribuzione dei prodotti del settore vita e previdenza. Terminata l'attività istruttoria, inizialmente promossa nei confronti di una pluralità di compagnie di assicurazione e poi estesa anche alle predette società del Gruppo, l'Autorità ha trasmesso la "Comunicazione delle Risultanze Istruttorie", nella quale si ipotizza la sussistenza di un'intesa restrittiva. A seguito del ricevimento di tale "Comunicazione", tutte le parti coinvolte hanno elaborato le proprie controdeduzioni, in relazione alle quali si è in attesa del provvedimento conclusivo dell'iter procedimentale.

#### Procedimento avviato dall'Autorità Giudiziaria nei confronti di alcuni promotori finanziari di Banca Fideuram e di alcuni dipendenti della controllata Fideuram Bank Suisse.

Nel marzo 2004 l'Autorità Giudiziaria (Procura della Repubblica presso il Tribunale di Firenze) ha avviato indagini che interessano, tra l'altro, alcuni promotori finanziari del gruppo Banca Fideuram e dipendenti della controllata Fideuram Bank Suisse. Le contestazioni riguardano, nella loro totalità, l'ipotesi di concorso nel reato di abusivismo (che consiste nell'offerta da parte di un soggetto non autorizzato in Italia di servizi di investimento ovvero di prodotti finanziari), ad eccezione di un solo promotore finanziario al quale è contestato anche il reato di riciclaggio. La Banca ha costituito uno specifico gruppo di lavoro per l'accertamento rapido e rigoroso dei fatti ed ha assicurato la massima collaborazione alle Autorità inquirenti.

#### Fondo rischi su crediti (voce 90)

La posta riflette gli stanziamenti effettuati da alcune controllate destinati a fronteggiare rischi di credito - ivi inclusi quelli rivenienti dall'operatività in contratti derivati - soltanto eventuali e, pertanto, non aventi funzione rettificativa dell'attivo.

## SEZIONE 8 - IL CAPITALE, LE RISERVE, IL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI E LE PASSIVITÀ SUBORDINATE

Nella sezione sono commentate le seguenti voci di Stato Patrimoniale:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Capitale e riserve  |                    |                     |
| – capitale (voce 150)                                     | 5.144              | 5.144               |
| – sovrapprezzi di emissione (voce 160)                    | 708                | 708                 |
| – riserve (voce 170)                                      |                    |                     |
| – riserva legale  | 1.029              | 1.029               |
| – riserva per azioni proprie                              | 36                 | 34                  |
| – altre riserve   | 3.021              | 2.819               |
| – riserve di rivalutazione (voce 180)                     | 72                 | 72                  |
| – fondo per rischi bancari generali (voce 100)            | 4                  | 4                   |
| – differenze negative di consolidamento (voce 120)        | -                  | -                   |
| – differenze negative di patrimonio netto (voce 130)      | 268                | 213                 |
| <b>Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b> | <b>10.282</b>      | <b>10.023</b>       |
| – utile netto (voce 200)                                  | 691                | 972                 |
| Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo          | 10.973             | 10.995              |
| Azioni proprie (voce 140 dell'attivo)                     | 36                 | 34                  |
| Patrimonio di pertinenza di terzi (voce 140)              | 318                | 271                 |
| Passività subordinate (voce 110)                          | 6.801              | 6.414               |

### Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

#### Il capitale e le riserve (voci 150, 160, 170 e 180 del passivo)

Il capitale, i sovrapprezzi di emissione e la riserva legale coincidono con le corrispondenti voci del patrimonio della Capogruppo. La voce “altre riserve” comprende le rimanenti riserve della Capogruppo e le variazioni di competenza del Gruppo intervenute nel patrimonio delle società incluse nell’area di consolidamento.

Al 30 giugno 2004 il “Capitale sociale” è pari ad € 5.144.064.800, ed è composto da n. 1.448.831.982 azioni ordinarie e n. 388.334.018 azioni privilegiate entrambe di valore nominale pari ad € 2,8.

La “riserva per azioni proprie” risulta costituita esclusivamente dalla Capogruppo e da Banca IMI a fronte dell’ammontare di azioni SANPAOLO IMI in portafoglio.

Le “Riserve di rivalutazione” risultano costituite presso alcune società del Gruppo a seguito di rivalutazioni di investimenti effettuate in applicazione di leggi speciali.

#### Fondo per rischi bancari generali (voce 100 del passivo)

Il “Fondo per rischi bancari generali” riflette esclusivamente lo stanziamento effettuato da alcune società controllate.

## Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto (voce 120 e 130 del passivo)

Le voci 120 e 130 del passivo rappresentano le differenze negative di consolidamento integrale ed al patrimonio netto residue dopo la compensazione con le differenze positive di primo consolidamento.

Nella tavola che segue sono illustrati i dettagli delle suddette compensazioni tra differenze positive e negative di primo consolidamento.

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Differenze negative di primo consolidamento: |                    |                     |
| - integrale                                  |                    |                     |
| - ex Gruppo IMI                              | 952                | 952                 |
| - ex Gruppo Cardine                          | 241                | 241                 |
| - al patrimonio netto                        |                    |                     |
| - ex Gruppo IMI                              | 75                 | 75                  |
| - ex Gruppo Cardine                          | 58                 | 58                  |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.326</b>       | <b>1.326</b>        |
| Differenze positive di primo consolidamento: |                    |                     |
| - integrale                                  |                    |                     |
| - ex Gruppo Banco di Napoli                  | -854               | -854                |
| - ex Gruppo Cardine                          | -296               | -296                |
| - al patrimonio netto                        |                    |                     |
| - Cassa di Risparmio di Firenze              | -173               | -173                |
| - ex Gruppo Cardine                          | -3                 | -3                  |
| <b>Totale</b>                                | <b>-1.326</b>      | <b>-1.326</b>       |

Il saldo della voce 130 "Differenze negative di patrimonio netto", pari a € 268 milioni, rappresenta la quota di competenza del Gruppo dell'incremento di patrimonio delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto registrata successivamente al primo consolidamento. L'importo è prevalentemente riferibile alle società operanti nel settore assicurativo.

Le voci dell'attivo "90. Differenze positive di consolidamento" e "100. Differenze positive di patrimonio netto" sono commentate nella Parte B – Sezione 5 "Altre voci dell'attivo".

### Azioni proprie (voce 140 dell'attivo)

Al 30 giugno 2004 le azioni SANPAOLO IMI in portafoglio, detenute esclusivamente dalla Capogruppo e da Banca IMI, risultano 3.611.647 (pari allo 0,20% del capitale sociale) e sono esposte, all'attivo dello Stato patrimoniale, a valori di mercato per € 36,1 milioni.

Nel rimandare per una più ampia informativa sulle azioni proprie alla "Relazione sulla gestione – I conti di capitale", di seguito viene riportata la movimentazione che le stesse hanno evidenziato nel corso del primo semestre 2004:

|               | Saldo iniziale   |                                    | Incrementi       |                          | Decrementi       |                          | Saldo finale     |                                    |
|---------------|------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------------------------|
|               | numero           | valore di bilancio (**)<br>(€/mil) | numero           | corrispettivo<br>(€/mil) | numero           | corrispettivo<br>(€/mil) | numero           | valore di bilancio (**)<br>(€/mil) |
| SANPAOLO IMI  | 3.220.919        | 33,5                               | -                | -                        | -                | -                        | 3.220.919        | 32,2                               |
| Banca IMI (*) | n.s.             | n.s.                               | 2.905.255        | 28,0                     | 2.118.952        | 20,5                     | 390.728          | 3,9                                |
| <b>Totale</b> | <b>3.220.919</b> | <b>33,5</b>                        | <b>2.905.255</b> | <b>28,0</b>              | <b>2.118.952</b> | <b>20,5</b>              | <b>3.611.647</b> | <b>36,1</b>                        |

(\*) Al 31 dicembre 2003 Banca IMI evidenziava nei propri conti tra le passività una "posizione corta" relativa a 395.575 azioni SANPAOLO IMI, riferibile alla normale attività di intermediazione e finanziariamente bilanciata da operazioni in derivati.

(\*\*) Espresso a valori di mercato.

### Patrimonio netto di pertinenza di terzi (voce 140 del passivo)

Al 30 giugno 2004 la quota di "Patrimonio di pertinenza di terzi", pari a € 318 milioni, è essenzialmente riconducibile alla quota di spettanza dei soci di minoranza di Banca Fideuram.

In allegato, si riporta il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato avvenute nel corso del periodo, nonché il raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo.

## Patrimonio di vigilanza

Si fornisce di seguito la composizione del patrimonio di vigilanza ed il dettaglio dei requisiti prudenziali, le cui stime definitive saranno trasmesse all'Organo di Vigilanza successivamente all'approvazione della presente Relazione Semestrale:

| Categorie/Valori   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>A. Patrimonio di vigilanza</b>                                |                    |                     |
| A.1 Patrimonio di base (tier 1)                                  | 10.441             | 10.038              |
| A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)                            | 5.164              | 4.470               |
| A.3 Elementi da dedurre  | -761               | -837                |
| A.4 Patrimonio di vigilanza                                      | 14.844             | 13.671              |
| <b>B. Requisiti prudenziali di vigilanza</b>                     |                    |                     |
| B.1 Rischio di credito   | 9.862              | 9.999               |
| B.2 Rischio di mercato   | 978                | 877                 |
| <i>di cui:</i>   |                    |                     |
| - rischi del portafoglio non immobilizzato                       | 961                | 866                 |
| - rischi di cambio   | 3                  | 10                  |
| - rischi di concentrazione                                       | 14                 | 1                   |
| B.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello                         | 591                | 598                 |
| B.3 Altri requisiti prudenziali                                  | 44                 | 45                  |
| B.4 Totale requisiti prudenziali                                 | 10.884             | 10.921              |
| <b>C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>        |                    |                     |
| C.1 Attività di rischio ponderate (*)                            | 136.050            | 136.513             |
| C.2 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate           | 7,7%               | 7,4%                |
| C.3 Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate (**) | 11,3%              | 10,5%               |

(\*) Totale dei requisiti prudenziali moltiplicati per il reciproco del coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito (pari a 12,5).

(\*\*) In base alla Lettera Banca d'Italia n. 10155 del 3 agosto 2001, ai fini del computo del Total Risk ratio i prestiti subordinati di 3° livello sono una componente del patrimonio complessivo.

## Passività subordinate (voce 110 del passivo)

|   | Valuta originaria | Importo in bilancio al 30/6/04 (€/mil) | Importo in valuta originaria (milioni) | Tasso di interesse   | Data di emissione | Data di scadenza | Data di decorrenza della facoltà di rimborso anticipato |
|---|-------------------|--|--|--|-------------------|------------------|---|
| Preferred Shares  | EUR               | 1.000                                  | 1.000                                  | fino al 10/11/2010: 8,126% p.a.<br>successivamente: Euribor 1 anno + 3,5 % p.a.                        | 10-11-2000        | irredimibili     | 10-11-2010  |
| <b>Totale strumenti innovativi di capitale (Tier 1)</b> |                   | <b>1.000</b>                           |  |  |                   |                  |   |
| Notes   | USD               | 78                                     | 94                                     | LIBOR 6 mesi - 0,25% p.a. (a)  | 30-11-1993        | 30-11-2005       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | Lire              | 209                                    | 404.115                                | BOT 6 mesi + 0,10% p.a.  | 30-06-1997        | 1-08-2004        | 30-06-1999  |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 140                                    | 150                                    | 5,75% p.a.   | 15-09-1999        | 15-09-2009       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 199                                    | 200                                    | Euribor 6 mesi + 0,50% p.a.  | 1-10-1999         | 1-10-2009        | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 150                                    | 150                                    | fino al 10/12/2004: Euribor 6 mesi + 0,40% p.a.<br>successivamente: Euribor 6 mesi + 0,75% p.a.        | 10-12-1999        | 10-12-2009       | 10-12-2004  |
| Notes   | EUR               | 500                                    | 500                                    | 6,375% p.a.  | 6-04-2000         | 6-04-2010        | (*)   |
| Notes   | EUR               | 349                                    | 350                                    | fino al 6/4/2005 escluso: Euribor 3 mesi + 0,50% p.a.<br>successivamente: Euribor 3 mesi + 1,25% p.a.  | 6-04-2000         | 6-04-2010        | 6-04-2005   |
| Notes   | EUR               | 999                                    | 1.000                                  | fino al 27/9/2005 escluso: Euribor 3 mesi + 0,65% p.a.<br>successivamente: Euribor 3 mesi + 1,25% p.a. | 27-09-2000        | 27-09-2010       | 27-09-2005  |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 6                                      | 20                                     | 1,00% p.a.   | 27-04-2001        | 27-04-2006       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 299                                    | 300                                    | 5,55% p.a.   | 31-07-2001        | 31-07-2008       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 1                                      | 1                                      | Tasso di rifinanziamento repo della BCE  | 20-09-2001        | 20-09-2006       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 200                                    | 200                                    | 5,16% p.a.   | 2-10-2001         | 2-10-2008        | (*)   |
| Notes   | EUR               | 500                                    | 500                                    | fino al 28/6/2007 incluso: Euribor 3 mesi + 0,49% p.a.<br>successivamente: Euribor 3 mesi + 1,09% p.a. | 28-06-2002        | 28-06-2012       | 28-06-2007  |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 49                                     | 54                                     | fino al 15/7/2007: 4,90% p.a.<br>successivamente: Euribor 6 mesi + 0,76% p.a.                          | 15-07-2002        | 15-07-2012       | 15-07-2007  |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 135                                    | 147                                    | fino al 4/12/2007: 4,32% p.a.<br>successivamente: Euribor 6 mesi + 0,85% p.a.                          | 4-12-2002         | 4-12-2012        | 4-12-2007   |
| Notes   | EUR               | 300                                    | 300                                    | 5,375% p.a.  | 13-12-2002        | 13-12-2012       | (*)   |
| Notes   | EUR               | 350                                    | 350                                    | fino al 9/6/2010 escluso: 3,75% p.a.<br>successivamente: Euribor 3 mesi + 1,05% p.a.                   | 9-06-2003         | 9-06-2015        | 9-06-2010   |
| Notes   | GBP               | 246                                    | 165                                    | fino al 18/3/2019 escluso: 5,625% p.a.<br>successivamente: Sterling Libor 3 mesi + 1,125% p.a.         | 18-03-2004        | 18-03-2024       | 18-03-2019  |
| Notes   | EUR               | 500                                    | 500                                    | fino al 28/6/2011 escluso: Euribor 3 mesi + 0,30% p.a.<br>successivamente: Euribor 3 mesi + 0,90% p.a. | 28-06-2004        | 28-06-2016       | 28-06-2011  |
| <b>Totale passività subordinate (Tier 2)</b>            |                   | <b>5.210</b>                           |  |  |                   |                  |   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 342                                    | 350                                    | 2,98% p.a.   | 15-05-2003        | 15-11-2005       | (*)   |
| Notes   | EUR               | 50                                     | 50                                     | fino al 14/11/2004: 1,44% p.a.<br>successivamente: 1,50% p.a.  | 26-06-2003        | 15-11-2007       | (*)   |
| Prestito obbligazionario                                | EUR               | 199                                    | 200                                    | 2,42%  | 30-06-2003        | 30-12-2005       | (*)   |
| <b>Totale passività subordinate di terzo livello</b>    |                   | <b>591</b>                             |  |  |                   |                  |   |
| <b>Totale</b>   |                   | <b>6.801</b>                           |  |  |                   |                  |   |

(\*) Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito.

(a) Con un minimo pari al 5,375% e un massimo pari al 8,250%.

Nel corso del semestre sono stati emessi da parte della Capogruppo nuovi prestiti subordinati, destinati a sostituire quelli in scadenza, per € 746 milioni sotto forma di prestiti subordinati Tier 2.

L'ammontare dei prestiti subordinati Tier 2 non computabili nel patrimonio di vigilanza al 30 giugno 2004 è pari a € 201 milioni.

Le *Preferred Securities*, computabili nel patrimonio di base, soddisfano i seguenti requisiti:

- i titoli sono irredimibili, l'eventuale facoltà di rimborso da parte dell'emittente non può essere prevista prima che siano trascorsi 10 anni dall'emissione, il rimborso deve essere preventivamente autorizzato dall'Organo di Vigilanza;
- il contratto prevede la possibilità di sospendere, anche parzialmente, la remunerazione dei titoli qualora, nell'esercizio precedente, la Capogruppo, che controlla direttamente la società emittente, non abbia deliberato il pagamento di dividendi sulle proprie azioni;
- i dividendi non sono cumulabili in esercizi successivi;
- in caso di liquidazione del SANPAOLO IMI, i possessori dei titoli sono rimborsati solo dopo che sono stati soddisfatti tutti gli altri creditori subordinati e non.

I prestiti subordinati compresi nel Tier 2 non sono soggetti a clausole di rimborso anticipato, né a condizioni che consentano la conversione in capitale o in altro tipo di passività. In particolare tali contratti prevedono che:

- il rimborso anticipato possa avvenire, dove previsto, solo su iniziativa dell'emittente e previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza;
- la durata del rapporto non sia inferiore ai 5 anni e, qualora la scadenza sia indeterminata, sia previsto per il rimborso un preavviso di almeno 5 anni;
- in caso di liquidazione dell'emittente, il debito venga rimborsato solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

I prestiti subordinati di terzo livello, emessi per fronteggiare i rischi di mercato, soddisfano le seguenti condizioni:

- la durata originaria non è inferiore ai 2 anni;
- il pagamento degli interessi e del capitale è sospeso nella misura in cui il requisito patrimoniale del SANPAOLO IMI dovesse scendere al di sotto del 7% su base individuale o 8% su base consolidata;
- in caso di liquidazione della Banca, il debito viene rimborsato solo dopo che sono stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

Le indicazioni in materia di distribuzione delle passività subordinate per aree geografiche, tipologie di valute, nonché il grado di liquidità sono riportate nella Parte B - Sezione 11 della Nota Integrativa.

## SEZIONE 9 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO

Le voci 50 e 60 del passivo dello stato patrimoniale evidenziano la seguente composizione:

|                                    | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Altre passività (voce 50)          | 19.963             | 18.445              |
| Ratei e risconti passivi (voce 60) | 2.720              | 2.181               |
| <b>Totale</b>                      | <b>22.683</b>      | <b>20.626</b>       |

### Altre passività (voce 50)

Composizione della voce 50 "altre passività"

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| Partite relative a contratti derivati ed a operazioni in cambi:                                    | 8.472              | 7.939               |
| - Contropartita della valutazione dei contratti derivati su tassi di interesse e su corsi azionari | 5.997              | 5.148               |
| - Contropartita delle valutazioni dei contratti derivati su valute                                 | 723                | 1.314               |
| - Premi incassati su opzioni vendute   | 933                | 682                 |
| - Altre partite su contratti derivati  | 819                | 795                 |
| Somme a disposizione di terzi  | 3.196              | 2.824               |
| Partite in corso di lavorazione (*)  | 3.210              | 2.581               |
| Partite viaggianti con le filiali e le controllate   | 426                | 1.293               |
| Partite illiquide per operazioni di portafoglio  | 1.163              | 684                 |
| Debiti di società esattoriali  | 379                | 560                 |
| Somme da erogare al personale  | 335                | 376                 |
| Debiti verso l'erario  | 237                | 259                 |
| Partite creditorie per valuta di regolamento   | 79                 | 129                 |
| Depositi cauzionali a garanzia attività di credito agrario e fondiario                             | 161                | 40                  |
| Somme da riconoscere a Banca d'Italia per liquidazione Isveimer                                    | 58                 | 58                  |
| Somme da riconoscere a Banca d'Italia - crediti da ristorare Sga L. 588/96                         | 7                  | 7                   |
| Partite relative ad operazioni in titoli   | 375                | 1                   |
| Altre partite  | 1.865              | 1.694               |
| <b>Totale</b>  | <b>19.963</b>      | <b>18.445</b>       |

(\*) Le partite hanno ritrovato in gran parte sistemazione nei primi giorni successivi alla data di riferimento.

### Debiti connessi al ristoro degli interventi effettuati dal Banco di Napoli ex legge n. 588/96

Tra le "altre passività" sono ricomprese due partite debitorie di € 58 milioni ed € 7 milioni (di importo invariato rispetto al 31 dicembre 2003) che rappresentano l'ammontare residuo, per capitale ed interessi, del ristoro effettuato dalla Banca d'Italia a fronte degli esborsi sostenuti nel tempo dall'ex Banco di Napoli in relazione al disavanzo di liquidazione della partecipata Isveimer ed al ripianamento delle perdite della Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga). Gli interventi in questione si sono collocati nell'ambito del piano di ristrutturazione predisposto, con l'approvazione della Banca d'Italia, in base

alle indicazioni della legge n. 588/96 (recante disposizioni urgenti per il risanamento, la ristrutturazione e la privatizzazione dell'ex Banco di Napoli) che, tra l'altro, si prefigge di tenere l'ex Banco di Napoli indenne da conseguenze economiche e finanziarie derivanti dagli interventi in argomento, effettuati o da effettuare, utilizzando il meccanismo previsto dal decreto del Ministero del Tesoro del 27 settembre 1974. Dal 31 dicembre 2002, a seguito della fusione per incorporazione del Banco di Napoli in SANPAOLO IMI S.p.A., quest'ultimo è subentrato al Banco medesimo nel meccanismo di ristoro.

Si fornisce di seguito una descrizione sintetica delle vicende legate alle partecipazioni nella società Isveimer S.p.A. e nella Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga).

### La liquidazione dell'Isveimer

L'Isveimer S.P.A., società controllata dal Banco di Napoli, già operante nel settore dei finanziamenti a sostegno dello sviluppo industriale nel Mezzogiorno, fu messa in liquidazione volontaria nel corso del 1996.

Nel 1997 il Banco di Napoli intervenne per coprire il disavanzo finale della procedura liquidatoria stimato in € 917 milioni. Gli oneri di tale intervento ed i relativi interessi vennero recuperati in base al disposto della citata legge n. 588/96 e con le modalità di cui al predetto decreto del Ministero del Tesoro del 1974.

Il processo di recupero evidenziò un saldo a favore della Banca Centrale pari a € 58 milioni, che venne costituito in deposito infruttifero presso la stessa. Il citato deposito è esposto fra le "altre attività" in contropartita alla passività in argomento.

### La Società per la gestione di attività (Sga)

La Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga) fu avviata nel corso del 1996, per trasformazione di una preesistente controllata del Banco di Napoli, al fine di rilevare, a titolo oneroso e pro-soluto, gran parte delle posizioni problematiche del Banco. Pur mantenendo la proprietà, l'intero pacchetto azionario è stato ceduto in pegno, con diritto di voto, al Ministero del Tesoro; pertanto SANPAOLO IMI S.p.A. non esercita il controllo sulla società.

Le perdite tempo per tempo sopportate dalla Sga sino al 31 dicembre 2002 sono state ripianate dall'ex Banco di Napoli e da SANPAOLO IMI e recuperate in base al disposto della citata legge n. 588/96, con le modalità di cui al predetto decreto del Ministero del Tesoro del 1974. Il processo di recupero ha evidenziato un saldo a favore della Banca Centrale pari a € 7 milioni che, in data 30 gennaio 2004, è stato costituito in deposito infruttifero presso la stessa. Anche in tal caso il citato deposito è esposto fra le "altre attività" in contropartita alla passività in argomento. Dopo la chiusura dell'esercizio 2002 non si sono resi necessari ulteriori interventi.

Inoltre, contestualmente al trasferimento delle predette posizioni alla Sga, il Banco di Napoli attivò a favore della partecipata diverse linee di credito fruttifere, destinate essenzialmente al finanziamento del prezzo della cessione, oltre che a fronteggiare gli oneri di gestione.

Tali rapporti, rientrando nel ramo d'azienda rappresentato dalla Direzione Territoriale Sud di SANPAOLO IMI S.p.A., in data 1° luglio 2003 sono stati conferiti a Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.. La Capogruppo ha assunto l'impegno a mantenere indenne la conferitaria dalle perdite e/o passività che si dovessero manifestare in ordine ai crediti nei confronti della Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga) derivanti dai rapporti oggetto di trasferimento. Eventuali perdite che dovessero verificarsi sui crediti in argomento dovranno essere pertanto ripianate da SANPAOLO IMI S.p.A., che a sua volta dovrà attivare le azioni di recupero in base al dettato della già citata legge 588/96.

Al 30 giugno 2004 l'esposizione creditizia di Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. nei confronti della Sga ammontava a € 931 milioni, di cui € 917 milioni concessi nell'ambito degli interventi previsti dalla già richiamata legge 588/96 e € 14 milioni erogati per la gestione ordinaria della società.

## SEZIONE 10 - LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

Le voci 10 e 20 dello stato patrimoniale, relative alle garanzie rilasciate ed agli impegni assunti dal Gruppo, che comportano l'assunzione di rischi di credito, presentano la seguente composizione:

|                    | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--------------------|--------------------|---------------------|
| Garanzie (voce 10) | 17.500             | 19.912              |
| Impegni (voce 20)  | 28.423             | 25.839              |
| <b>Totale</b>      | <b>45.923</b>      | <b>45.751</b>       |

Le "garanzie rilasciate a favore di terzi" sono così composte:

### Composizione della voce 10 "garanzie rilasciate"

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| a) Crediti di firma di natura commerciale | 10.414             | 10.685              |
| b) Crediti di firma di natura finanziaria | 6.947              | 9.151               |
| c) Attività costituite in garanzia        | 139                | 76                  |
| <b>Totale</b>                             | <b>17.500</b>      | <b>19.912</b>       |

Gli "impegni" in essere a fine semestre sono i seguenti:

### Composizione della voce 20 "impegni"

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| a) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo   | 8.775              | 6.173               |
| b) Impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto | 19.648             | 19.666              |
| <b>Totale</b>                                   | <b>28.423</b>      | <b>25.839</b>       |

In dettaglio, gli impegni assunti dal Gruppo risultano i seguenti:

|   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| Impegni per acquisti di titoli non ancora regolati            | 4.436              | 2.634               |
| Impegni per derivati su crediti                               | 883                | 848                 |
| Altri impegni ad utilizzo certo                               | 229                | 255                 |
| Impegni per margini passivi su linee di credito               | 10.869             | 11.412              |
| Impegni a fronte di put options emesse                        | 1.651              | 1.147               |
| Impegni per mutui e contratti di leasing stipulati da erogare | 7.242              | 7.191               |
| Impegni per depositi e finanziamenti da effettuare            | 2.763              | 1.986               |
| Impegni relativi alla partecipazione al F.I.T.D.              | 144                | 144                 |
| Altri impegni ad utilizzo incerto                             | 206                | 222                 |
| <b>Totale</b>   | <b>28.423</b>      | <b>25.839</b>       |

## Margini attivi utilizzabili su linee di credito

I margini attivi ancora utilizzabili su linee di credito ricevute dal Gruppo SANPAOLO IMI risultano, esclusi i massimali operativi, i seguenti:

|                    | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--------------------|--------------------|---------------------|
| a) Banche centrali | 32                 | 59                  |
| b) Altre banche    | 584                | 431                 |
| <b>Totale</b>      | <b>616</b>         | <b>490</b>          |

## Operazioni a termine

Le operazioni a termine, escluse le negoziazioni per conto terzi, presentano i valori di seguito riportati:

|                                      | (€/mil)                    |                                   |                     |                |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------|
|                                      | Operazioni<br>di copertura | Operazioni<br>di negoziazione (*) | Altre<br>operazioni | Totale         |
| <b>1. Compravendite</b>              |                            |                                   |                     |                |
| <b>1.1 Titoli</b>                    |                            |                                   |                     |                |
| – acquisti                           | -                          | 4.435                             | -                   | 4.435          |
| – vendite                            | -                          | 4.449                             | -                   | 4.449          |
| <b>1.2 Valute</b>                    |                            |                                   |                     |                |
| – valute contro valute               | 2.897                      | 1.951                             | -                   | 4.848          |
| – acquisti contro euro               | 8.287                      | 3.814                             | -                   | 12.101         |
| – vendite contro euro                | 4.552                      | 4.413                             | -                   | 8.965          |
| <b>2. Depositi e finanziamenti</b>   |                            |                                   |                     |                |
| – da erogare                         | -                          | -                                 | 3.196               | 3.196          |
| – da ricevere                        | -                          | -                                 | 7.017               | 7.017          |
| <b>3. Contratti derivati</b>         |                            |                                   |                     |                |
| <b>3.1 Con scambio di capitali</b>   |                            |                                   |                     |                |
| a) titoli                            |                            |                                   |                     |                |
| – acquisti                           | -                          | 5.281                             | 441                 | 5.722          |
| – vendite                            | 1.121                      | 2.910                             | 666                 | 4.697          |
| b) valute                            |                            |                                   |                     |                |
| – valute contro valute               | 23                         | 2.111                             | -                   | 2.134          |
| – acquisti contro euro               | 2.405                      | 14.703                            | -                   | 17.108         |
| – vendite contro euro                | 102                        | 12.282                            | -                   | 12.384         |
| c) altri valori                      |                            |                                   |                     |                |
| – acquisti                           | -                          | -                                 | -                   | -              |
| – vendite                            | -                          | -                                 | -                   | -              |
| <b>3.2 Senza scambio di capitali</b> |                            |                                   |                     |                |
| a) valute                            |                            |                                   |                     |                |
| – valute contro valute               | 28                         | 40                                | -                   | 68             |
| – acquisti contro euro               | -                          | 22                                | -                   | 22             |
| – vendite contro euro                | -                          | 21                                | -                   | 21             |
| b) altri valori (**)                 |                            |                                   |                     |                |
| – acquisti                           | 44.406                     | 290.537                           | 586                 | 335.529        |
| – vendite                            | 21.497                     | 336.566                           | 7.910               | 365.973        |
| <b>Totale</b>                        | <b>85.318</b>              | <b>683.535</b>                    | <b>19.816</b>       | <b>788.669</b> |

(\*) Includono anche i contratti derivati negoziati a copertura di rapporti appartenenti al portafoglio non immobilizzato per € 2.913 milioni.

(\*\*) Includono basis swaps per € 20.325 milioni sia negli acquisti sia nelle vendite.

I contratti derivati di negoziazione includono principalmente le operazioni poste in essere nell'ambito dell'attività di investment banking e a copertura di rapporti appartenenti al portafoglio non immobilizzato. I risultati della valutazione dei contratti derivati di negoziazione sono rilevati in conto economico ed esposti nella Parte C, Sezione 3, della Nota Integrativa, avente per oggetto i profitti e perdite da operazioni finanziarie.

I contratti derivati di "copertura" sono riferibili essenzialmente alle operazioni di copertura dei rischi di tasso di interesse, di cambio e/o su indici azionari su operazioni di provvista e/o di impiego. Esse sono il riflesso, principalmente, dell'attività della Capogruppo e delle sue controllate operanti nel settore creditizio.

Le "Altre operazioni" ricomprendono principalmente alcune tipologie di contratti derivati incorporati in attività e/o passività finanziarie strutturate.

I contratti derivati incorporati in strumenti finanziari strutturati ammontano complessivamente, in valore nominale, ad € 12.328 milioni.

A fine semestre sull'aggregato dei contratti derivati di copertura, posti in essere dalle società del Gruppo, si evidenzia una minusvalenza netta potenziale pari a € 248 milioni. Tale valore, in conformità ai principi contabili, non è iscritto in bilancio data la funzione di copertura dei rischi di tasso di interesse e/o di cambio che i contratti derivati in esame svolgono nei confronti di operazioni di provvista (si segnalano in particolare le operazioni di raccolta effettuate mediante emissione di obbligazioni con rendimento strutturato) e/o di impiego: i citati contratti sono, infatti, rilevati secondo modalità coerenti con quelle adottate per le operazioni coperte. Si fa presente che qualora le attività e le passività oggetto della suddetta copertura venissero valutate in modo analogo, emergerebbe un risultato tendenzialmente compensativo della minusvalenza sopra evidenziata.

Le operazioni a termine in essere al 30 giugno 2004, di cui alla tavola precedente, sono il riflesso principalmente dell'attività della Capogruppo e delle sue controllate operanti nel settore creditizio e di intermediazione mobiliare.

## Informazioni quantitative relative ai contratti derivati ed alle compravendite a termine di valute

Nella presente sezione sono fornite informazioni integrative sull'operatività in contratti derivati secondo gli standards definiti congiuntamente dal Comitato di Basilea per la Vigilanza bancaria e dall'International Organization of Securities Commissions (IOSCO).

La tabella che segue presenta i capitali nominali di riferimento, distinti per tipologia, delle compravendite di valute a termine e dei contratti derivati su tassi di interesse, cambi e corsi azionari.

| Capitali di riferimento                 |                    |               |                |          | (€/mil)        |
|---|--------------------|---------------|----------------|----------|----------------|
|   | Tassi di interesse | Cambi         | Corsi azionari | Altro    | Totale         |
| <b>Contratti di trading non quotati</b> |                    |               |                |          |                |
| - Forward (*)                           | 26.412             | 5.110         | -              | -        | 31.522         |
| - Swap (**)                             | 453.932            | 745           | -              | -        | 454.677        |
| - Opzioni comprate                      | 20.896             | 14.592        | 5.852          | -        | 41.340         |
| - Opzioni vendute                       | 29.786             | 13.649        | 7.057          | -        | 50.492         |
| - Altri                                 | 2.151              | 105           | -              | -        | 2.256          |
| <b>Contratti di trading quotati</b>     |                    |               |                |          |                |
| - Future comprati                       | 16.969             | 15            | 120            | -        | 17.104         |
| - Future venduti                        | 55.779             | 23            | 49             | -        | 55.851         |
| - Future valute contro valute           | -                  | 50            | -              | -        | 50             |
| - Opzioni comprate                      | 486                | -             | 1.967          | -        | 2.453          |
| - Opzioni vendute                       | 399                | -             | 1.648          | -        | 2.047          |
| - Altri                                 | -                  | -             | -              | -        | -              |
| <b>Totale contratti di trading</b>      | <b>606.810</b>     | <b>34.289</b> | <b>16.693</b>  | <b>-</b> | <b>657.792</b> |
| <b>Totale contratti non di trading</b>  | <b>54.347</b>      | <b>16.637</b> | <b>13.747</b>  | <b>-</b> | <b>84.731</b>  |
| <b>Totale generale (***)</b>            | <b>661.157</b>     | <b>50.926</b> | <b>30.440</b>  | <b>-</b> | <b>742.523</b> |
| - di cui contratti non quotati          | 587.516            | 50.837        | 26.656         | -        | 665.009        |

(\*) La voce include i contratti di F.R.A. e le operazioni di compravendita a termine di valute.

(\*\*) La voce include principalmente i contratti di I.R.S., C.I.R.S. e basis swaps.

(\*\*\*) Include basis swaps per un ammontare pari a € 20.325 milioni e non include le operazioni a termine su valute con durata originaria inferiore ai 2 giorni che ammontano, complessivamente, a € 6.725 milioni.

Con riferimento alle sole operazioni non quotate (*over the counter*) sopra riportate, si fornisce il dettaglio della vita residua:

| Vita residua dei capitali di riferimento dei contratti non quotati |                |                              |              |         | (€/mil) |
|--|----------------|------------------------------|--------------|---------|---------|
|  | Fino a 12 mesi | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale  |         |
| Contratti sui tassi di interesse                                   | 268.358        | 203.290                      | 115.868      | 587.516 |         |
| Contratti sui tassi di cambio                                      | 45.375         | 5.029                        | 433          | 50.837  |         |
| Contratti sui corsi azionari                                       | 7.504          | 16.533                       | 2.619        | 26.656  |         |
| Altri contratti  | -              | -                            | -            | -       |         |

Sempre con riferimento ai soli contratti non quotati, di seguito è riportato il Rischio di credito equivalente distinto nelle sue componenti: valore di mercato positivo ed equivalente creditizio potenziale.

*Capitali di riferimento, valori di mercato ed equivalente creditizio potenziale*

(€/mil)

|   | Tassi di interesse | Cambi         | Corsi azionari | Altro | Totale         |
|---|--------------------|---------------|----------------|-------|----------------|
| <b>Capitali di riferimento</b>                          | <b>587.516</b>     | <b>50.837</b> | <b>26.656</b>  | -     | <b>665.009</b> |
| A. Contratti di <i>trading</i> ai valori di mercato     |                    |               |                |       |                |
| A.1 valore di mercato positivo                          | 5.731              | 274           | 451            | -     | 6.456          |
| A.2 valore di mercato negativo                          | -5.532             | -431          | -364           | -     | -6.327         |
| B. Equivalente creditizio potenziale ( <i>add on</i> )  | 2.368              | 271           | 448            | -     | 3.087          |
| C. Contratti non di <i>trading</i> ai valori di mercato |                    |               |                |       |                |
| C.1 valore di mercato positivo                          | 598                | 187           | 534            | -     | 1.319          |
| C.2 valore di mercato negativo                          | -782               | -645          | -193           | -     | -1.620         |
| D. Equivalente creditizio potenziale ( <i>add on</i> )  | 133                | 283           | 321            | -     | 737            |
| <b>Rischio di credito equivalente (A.1+B+C.1+D)</b>     | <b>8.830</b>       | <b>1.015</b>  | <b>1.754</b>   | -     | <b>11.599</b>  |

I valori di mercato dei contratti derivati di copertura e di negoziazione, stipulati con controparti esterne, sono stati calcolati utilizzando i criteri previsti dalle vigenti disposizioni di vigilanza in materia di determinazione del coefficiente di solvibilità. I valori di mercato evidenziati in tabella risentono, infatti, delle metodologie di calcolo imposte dai suddetti criteri, che prevedono, in particolare, l'inclusione nella determinazione del valore di mercato dei ratei attivi e passivi in corso di maturazione nonché dell'effetto derivante dalla rivalutazione ai cambi correnti dei capitali di riferimento da scambiarsi a termine relativamente ai contratti di *cross currency interest rate swap*.

Si riporta, infine, la suddivisione per tipologia di controparte del Rischio di credito equivalente su contratti non quotati:

*Qualità del credito dei contratti non quotati per controparte*

(€/mil)

|                           | Valore di mercato positivo | Equivalente creditizio potenziale ( <i>add on</i> ) | Rischio di credito equivalente (*) (valore corrente) |
|---------------------------|----------------------------|---|--|
| Governi e banche centrali | 6                          | 7   | 13   |
| Enti creditizi            | 6.529                      | 3.470   | 9.999  |
| Altri operatori           | 1.240                      | 347   | 1.587  |
| <b>Totale</b>             | <b>7.775</b>               | <b>3.824</b>  | <b>11.599</b>  |

(\*) Incluso il rischio di credito equivalente relativo a contratti con durata originaria non superiore a 14 giorni. La presenza di accordi di Master Netting Agreement consente di ridurre il rischio di credito equivalente sopraesposto per € 6.021 milioni relativamente agli enti creditizi e per € 122 milioni relativamente agli altri operatori.

Le operazioni di cui sopra non sono assistite da garanzie né reali né personali. Nel corso del semestre non si sono verificate perdite su crediti per strumenti derivati, né sussistono contratti derivati scaduti e non regolati.

I rischi insiti nei contratti derivati posti in essere dal Gruppo, ivi inclusi quelli di "copertura" il cui valore corrente non è rilevato in bilancio, sono oggetto di monitoraggio nell'ambito del complessivo sistema di gestione e controllo dei rischi che il Gruppo si è dato. Una descrizione dell'assetto organizzativo e dei risultati del monitoraggio dell'evoluzione dei rischi per il primo semestre 2004, è riportata nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione di Gruppo ("La gestione e il controllo dei rischi").

### Contratti derivati su crediti

Le operazioni in derivati su crediti poste in essere dal Gruppo presentano al 30 giugno 2004 la seguente composizione:

| Categorie di operazioni       |                 |                  | (€/mil)      |
|-------------------------------|-----------------|------------------|--------------|
|                               | Di negoziazione | Altre operazioni | Totale       |
| 1. Acquisti di protezione     |                 |                  |              |
| 1.1 Con scambio di capitali   |                 |                  |              |
| – credit default swap         | 556             | 91               | 647          |
| – credit linked note          | -               | 202              | 202          |
| 2. Vendite di protezione      |                 |                  |              |
| 2.1 Con scambio di capitali   |                 |                  |              |
| – credit default swap         | 432             | 372              | 804          |
| – credit linked note          | -               | 40               | 40           |
| 2.2 Senza scambio di capitali |                 |                  |              |
| – credit linked note          | 6               | 33               | 39           |
| <b>Totale</b>                 | <b>994</b>      | <b>738</b>       | <b>1.732</b> |

Nella tabella sono inclusi derivati su crediti, posti in essere dalla Capogruppo, incorporati in attività e/o passività finanziarie strutturate per un valore nozionale complessivo pari a € 281 milioni.

### Altre informazioni riguardanti le garanzie

La classificazione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti è riportata nella Parte B - Sezione 11 della presente Nota Integrativa.

**SEZIONE 11 - CONCENTRAZIONE E DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ****Grandi rischi**

La tavola sottostante riporta le posizioni definite “Grandi Rischi” nell’ambito della normativa di Vigilanza in aderenza alla disciplina comunitaria. A tal fine, le posizioni sono rilevanti qualora nei confronti di un singolo cliente (gruppo di imprese) l’esposizione complessiva su base consolidata sia pari o superiore al 10% del Patrimonio consolidato di Vigilanza. L’esposizione è calcolata secondo un sistema di ponderazione delle posizioni esposte al rischio creditizio che tiene conto sia della natura delle controparti sia delle garanzie ricevute.

|                      | 30/6/04 |
|----------------------|---------|
| a) Ammontare (€/mil) | 6.818   |
| b) Numero            | 3       |

**Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori**

I crediti verso clientela presentano la seguente distribuzione per principali categorie di debitori:

|                            | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|----------------------------|--------------------|---------------------|
| a) Stati                   | 6.408              | 7.551               |
| b) Altri enti pubblici     | 6.983              | 6.275               |
| c) Società non finanziarie | 67.378             | 68.822              |
| d) Società finanziarie     | 11.259             | 10.222              |
| e) Famiglie produttrici    | 6.126              | 5.910               |
| f) Altri operatori         | 26.623             | 25.819              |
| <b>Totale</b>              | <b>124.777</b>     | <b>124.599</b>      |

**Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti**

La composizione dei crediti verso le imprese non finanziarie e le famiglie produttrici residenti in Italia, in relazione al comparto economico di appartenenza dei debitori, appare la seguente:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| a) Altri servizi destinabili alle vendite        | 14.208             | 13.979              |
| b) Servizi del commercio, recuperi e riparazioni | 10.197             | 9.693               |
| c) Edilizia e opere pubbliche                    | 7.092              | 7.098               |
| d) Prodotti energetici                           | 4.240              | 4.656               |
| e) Servizi dei trasporti interni                 | 3.174              | 2.874               |
| f) Altre branche                                 | 28.786             | 30.322              |
| <b>Totale</b>                                    | <b>67.697</b>      | <b>68.622</b>       |

### Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

Le garanzie rilasciate dal Gruppo possono essere classificate come segue, in relazione alla categoria economica di appartenenza della controparte:

|                            | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|----------------------------|--------------------|---------------------|
| a) Stati                   | 82                 | -                   |
| b) Altri enti pubblici     | 231                | 219                 |
| c) Banche                  | 645                | 726                 |
| d) Società non finanziarie | 14.455             | 16.968              |
| e) Società finanziarie     | 1.352              | 1.204               |
| f) Famiglie produttrici    | 152                | 161                 |
| g) Altri operatori         | 583                | 634                 |
| <b>Totale</b>              | <b>17.500</b>      | <b>19.912</b>       |

### Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

La distribuzione territoriale delle attività e passività del Gruppo, effettuata in base al paese di residenza delle controparti, risulta la seguente:

|                                    | 30/6/04<br>(€/mil) |                         |                |                | 31/12/03<br>(€/mil) |                         |                |                |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------------|----------------|----------------|
|                                    | Italia             | Altri paesi<br>della UE | Altri<br>paesi | Totale         | Italia              | Altri paesi<br>della UE | Altri<br>paesi | Totale         |
| <b>1. Attivo</b>                   |                    |                         |                |                |                     |                         |                |                |
| 1.1 crediti verso banche           | 7.262              | 12.136                  | 2.749          | 22.147         | 6.872               | 12.747                  | 2.659          | 22.278         |
| 1.2 crediti verso clientela        | 113.194            | 7.641                   | 3.942          | 124.777        | 114.128             | 5.579                   | 4.892          | 124.599        |
| 1.3 titoli                         | 25.803             | 6.439                   | 2.411          | 34.653         | 19.028              | 3.799                   | 2.431          | 25.258         |
| <b>Totale</b>                      | <b>146.259</b>     | <b>26.216</b>           | <b>9.102</b>   | <b>181.577</b> | <b>140.028</b>      | <b>22.125</b>           | <b>9.982</b>   | <b>172.135</b> |
| <b>2. Passivo</b>                  |                    |                         |                |                |                     |                         |                |                |
| 2.1 debiti verso banche            | 8.272              | 17.464                  | 6.834          | 32.570         | 8.181               | 12.955                  | 7.398          | 28.534         |
| 2.2 debiti verso clientela         | 73.319             | 8.605                   | 3.917          | 85.841         | 70.169              | 5.096                   | 4.728          | 79.993         |
| 2.3 debiti rappresentati da titoli | 37.829             | 8.747                   | 3.009          | 49.585         | 37.274              | 11.479                  | 2.800          | 51.553         |
| 2.4 altri conti                    | 5.876              | 78                      | 1.000          | 6.954          | 5.160               | 429                     | 1.000          | 6.589          |
| <b>Totale</b>                      | <b>125.296</b>     | <b>34.894</b>           | <b>14.760</b>  | <b>174.950</b> | <b>120.784</b>      | <b>29.959</b>           | <b>15.926</b>  | <b>166.669</b> |
| <b>3. Garanzie ed impegni</b>      | <b>27.167</b>      | <b>9.619</b>            | <b>9.137</b>   | <b>45.923</b>  | <b>29.342</b>       | <b>8.196</b>            | <b>8.213</b>   | <b>45.751</b>  |

## Distribuzione temporale delle attività e delle passività

La distribuzione delle attività e delle passività in base alla durata residua è la seguente:

|  | (€/mil)       |                |                               |                              |               |                   |                      |              | Totale         |
|--|---------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------|----------------|
|  | A vista       | Fino a 3 mesi  | Durata determinata            |                              | Oltre 5 anni  |                   | Durata indeterminata |              |                |
|  |               |                | Oltre 3 mesi e fino a 12 mesi | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Tasso fisso   | Tasso indicizzato |                      |              |                |
| <b>1. Attivo</b>                           |               |                |                               |                              |               |                   |                      |              |                |
| 1.1 titoli del Tesoro rifinanziabili       | -             | 944            | 421                           | 459                          | 224           | 195               | 542                  | -            | 2.785          |
| 1.2 crediti verso banche                   | 8.051         | 10.900         | 1.533                         | 321                          | 599           | 43                | 412                  | 288          | 22.147         |
| 1.3 crediti verso clientela                | 23.181        | 17.954         | 12.835                        | 11.176                       | 26.262        | 9.211             | 21.540               | 2.618        | 124.777        |
| 1.4 obbligazioni ed altri titoli di debito | 61            | 1.203          | 5.776                         | 9.058                        | 4.294         | 4.293             | 3.999                | -            | 28.684         |
| 1.5 operazioni "fuori bilancio"            | 29.235        | 220.281        | 239.843                       | 104.076                      | 33.577        | 55.724            | 2.348                | -            | 685.084        |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>60.528</b> | <b>251.282</b> | <b>260.408</b>                | <b>125.090</b>               | <b>64.956</b> | <b>69.466</b>     | <b>28.841</b>        | <b>2.906</b> | <b>863.477</b> |
| <b>2. Passivo</b>                          |               |                |                               |                              |               |                   |                      |              |                |
| 2.1 debiti verso banche                    | 9.553         | 10.125         | 4.801                         | 554                          | 2.497         | 318               | 4.722                | -            | 32.570         |
| 2.2 debiti verso clientela                 | 69.941        | 11.622         | 1.997                         | 900                          | 202           | 1.080             | 99                   | -            | 85.841         |
| 2.3 debiti rappresentati da titoli:        |               |                |                               |                              |               |                   |                      |              |                |
| – obbligazioni                             | 116           | 2.608          | 7.082                         | 11.314                       | 12.270        | 2.266             | 4.873                | -            | 40.529         |
| – certificati di deposito                  | 98            | 1.914          | 899                           | 1.049                        | 17            | 139               | 8                    | -            | 4.124          |
| – altri titoli                             | 820           | 3.829          | 283                           | -                            | -             | -                 | -                    | -            | 4.932          |
| 2.4 passività subordinate                  | -             | 209            | -                             | 1.097                        | 78            | 1.940             | 3.477                | -            | 6.801          |
| 2.5 operazioni "fuori bilancio"            | 19.108        | 220.398        | 244.084                       | 95.818                       | 39.435        | 63.652            | 2.589                | -            | 685.084        |
| <b>Totale passività</b>                    | <b>99.636</b> | <b>250.705</b> | <b>259.146</b>                | <b>110.732</b>               | <b>54.499</b> | <b>69.395</b>     | <b>15.768</b>        | <b>-</b>     | <b>859.881</b> |

## Attività e passività in valuta

Le attività e le passività espresse in divise diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea, presentano la seguente ripartizione:

|                                   | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|
| a) Attività                       |                    |                     |
| 1. crediti verso banche           | 4.166              | 3.970               |
| 2. crediti verso clientela        | 7.569              | 6.920               |
| 3. titoli                         | 2.459              | 2.179               |
| 4. partecipazioni                 | 68                 | 69                  |
| 5. altri conti                    | 170                | 207                 |
| <b>Totale attività</b>            | <b>14.432</b>      | <b>13.345</b>       |
| b) Passività                      |                    |                     |
| 1. debiti verso banche            | 5.934              | 6.595               |
| 2. debiti verso clientela         | 7.384              | 6.700               |
| 3. debiti rappresentati da titoli | 6.044              | 6.819               |
| 4. altri conti                    | 324                | 75                  |
| <b>Totale passività</b>           | <b>19.686</b>      | <b>20.189</b>       |

I rischi di "liquidità", di "tasso" e di "cambio" insiti nella distribuzione per scadenza, tipologia di tasso e divisa delle attività, passività ed operazioni a termine del Gruppo (di cui le due tabelle che precedono forniscono una semplificata rappresentazione con riferimento alla situazione puntuale di fine anno), sono oggetto di monitoraggio nell'ambito del complessivo sistema di gestione e controllo dei rischi che il Gruppo si è dato.

Una descrizione dell'assetto organizzativo e dei risultati del monitoraggio dell'evoluzione dei rischi per il primo semestre del 2004, è riportata nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione di Gruppo ("La gestione e il controllo dei rischi").

## Operazioni di cartolarizzazione

Al 30 giugno 2004 nel Gruppo SANPAOLO IMI residuava una sola operazione di cartolarizzazione posta in essere dalla controllata Sanpaolo Leasint S.p.A..

Nell'esercizio 1997 la società ha effettuato una cessione pro soluto a valori di bilancio di crediti di *leasing* in bonis ai sensi della legge n. 52/91 per complessivi € 504 milioni. Nel corso del primo semestre 2004 non sono state effettuate cessioni revolving a fronte dell'operazione di cartolarizzazione originaria al fine di assicurare l'equivalenza delle attività inizialmente cartolarizzate rispetto ai titoli emessi fino alla data contrattualmente prevista per il rimborso dei titoli stessi. L'operazione è stata posta in essere al fine di smobilizzare parte del portafoglio crediti, generando fonti di liquidità aggiuntiva e beneficiando al contempo del contenimento del rischio di credito. Nel portafoglio titoli non immobilizzati sono iscritti al loro valore originario titoli Junior per € 50 milioni. Si precisa, inoltre, che tali titoli rappresentano lo strumento finanziario per il riconoscimento, nel corso dell'operazione, del differenziale di *spread* esistente tra i flussi di cassa generati dal portafoglio crediti ceduto ed i titoli emessi (*excess spread*). Il portafoglio ceduto è sottoposto ad un continuo monitoraggio che si concretizza nella redazione di un *settlement report* trimestrale destinato ai soggetti interessati (società di *rating*, società di *factor*, veicolo e *trustee*) con indicazione dettagliata della situazione dei crediti e degli incassi del periodo. L'attività di *servicer* impegna la società all'amministrazione separata, alla gestione ed incasso del portafoglio originariamente ceduto e dei crediti successivamente maturati, nonché alla gestione delle eventuali procedure di recupero. Al 30 giugno 2004 residuavano da incassare crediti per € 4 milioni.

## Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazioni di terzi

Il Gruppo detiene titoli per investimento e negoziazione rappresentativi di cartolarizzazioni effettuate da soggetti terzi come riportato nella seguente tabella:

| Tipologia di attività sottostanti                                 | Qualità del credito | Titoli   |             |          | Totale |
|---|---------------------|----------|-------------|----------|--------|
|   |                     | "senior" | "mezzanine" | "junior" |        |
| <i>(€/mil)</i>  |                     |          |             |          |        |
| <i>valori di bilancio</i>   |                     |          |             |          |        |
| <b>Titoli del portafoglio immobilizzato</b>                       |                     |          |             |          |        |
| Altri crediti   | In bonis            | 1        | -           | -        | 1      |
|   |                     | 1        | -           | -        | 1      |
| <b>Titoli del portafoglio non immobilizzato</b>                   |                     |          |             |          |        |
| Amministrazioni pubbliche centrali e locali                       | In bonis            | 791      | 35          | 20       | 846    |
| Crediti erariali  | In bonis            | 415      | -           | -        | 415    |
| Mutui ipotecari residenziali                                      | In bonis            | 5        | -           | -        | 5      |
| Crediti al consumo  | In bonis            | 14       | -           | -        | 14     |
| Leasing   | In bonis            | 3        | -           | -        | 3      |
| Health care receivable  | In bonis            | 399      | -           | -        | 399    |
| Patrimonio immobiliare pubblico                                   | In bonis            | 9        | 1           | -        | 10     |
| Contributi sociali  | In bonis            | 74       | -           | -        | 74     |
|   | Incagli             | 1        | -           | -        | 1      |
| Altri crediti   | In bonis            | 1        | -           | -        | 1      |
|   |                     | 1.712    | 36          | 20       | 1.768  |
| <b>Titoli non rimborsati classificati a crediti in sofferenza</b> |                     |          |             |          |        |
| Leasing   | In bonis            | 10       | -           | -        | 10     |
| Health care receivable  | In bonis            | 2        | -           | -        | 2      |
|   |                     | 12       | -           | -        | 12     |
|   |                     | 1.725    | 36          | 20       | 1.781  |

Il portafoglio titoli immobilizzato è esposto al netto di rettifiche di valore per complessivi € 12 milioni appostate nei precedenti esercizi.

Le attività sottostanti ai titoli "junior" derivanti da cartolarizzazioni di terzi (valore pro-quota) ammontano a € 349 milioni.

## SEZIONE 12 - GESTIONE ED INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

### Gestioni patrimoniali

L'importo complessivo dei patrimoni gestiti per conto della clientela, a valori di mercato ed inclusivo delle Gestioni Patrimoniali in Fondi (GPF), è il seguente:

|                           | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|---------------------------|--------------------|---------------------|
| Gestioni patrimoniali (*) | 33.014             | 33.241              |

(\*) Con riferimento alle specifiche istruzioni impartite dalla Banca d'Italia l'informazione si riferisce unicamente alle gestioni personalizzate di patrimoni mobiliari per conto della clientela, con esclusione delle gestioni patrimoniali offerte da terzi e collocate dal Gruppo.

### Custodia ed amministrazione di titoli

I titoli oggetto di custodia e di amministrazione, compresi quelli ricevuti a garanzia, presentano, in valore nominale, la seguente composizione:

|  | 30/6/04<br>(€/mil) | 31/12/03<br>(€/mil) |
|--|--------------------|---------------------|
| a) Titoli di terzi in deposito                     | 310.302            | 289.891             |
| b) Titoli di terzi depositati presso terzi         | 233.452            | 210.283             |
| c) Titoli di proprietà depositati presso terzi (*) | 36.823             | 24.607              |

(\*) Esclusi i titoli presso terzi a fronte di operazioni di pronti contro termine passive.

### Altre operazioni

#### Ricerca e Sviluppo

##### Fondo Ricerca Applicata

SANPAOLO IMI prosegue la gestione delle operazioni nate da domande pervenute entro il 31 dicembre 1999 a valere sul Fondo Ricerca Applicata. Al 30 giugno 2004 residuano delibere da stipulare per € 78 milioni, erogazioni da effettuare per € 481 milioni e finanziamenti "in essere" per € 655 milioni.

##### Fondo per le Agevolazioni alla Ricerca

SANPAOLO IMI ha continuato a fornire servizi al Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (MIUR) per la gestione di progetti, di ricerca industriale e formazione di ricercatori, agevolati a valere sul Fondo per le Agevolazioni alla Ricerca. Nel primo semestre del 2004 sono state acquisite 65 domande di intervento su investimenti per € 91 milioni e sono stati deliberati dal MIUR finanziamenti per € 217 milioni. Il ridotto flusso di domande ha risentito della carenza di fondi, che ha indotto il Ministero a sospendere del tutto la ricezione "a sportello" delle domande, già limitata alle sole aree del Mezzogiorno, a partire dal 3/3/2004.

### *Fondo per l'Innovazione Tecnologica*

SANPAOLO IMI ha continuato a fornire servizi al Ministero delle Attività Produttive (MAP) per la gestione di progetti di sviluppo agevolati a valere sul Fondo per l'Innovazione Tecnologica. La ricezione "a sportello" delle domande è stata sospesa dal MAP nel gennaio 2003 per carenza di fondi. L'attività è ripresa alla fine del 2003 con il varo di Bandi riservati a progetti rientranti in settori tecnologici ritenuti prioritari (ICT) o da svolgere in particolari aree del territorio nazionale (Lombardia e Mezzogiorno) sulla cui istruttoria SANPAOLO IMI sarà impegnato nel secondo semestre dell'esercizio. Nel corso del primo semestre del 2004 sono stati deliberati dal MAP finanziamenti per € 112 milioni.

Nel complesso le attività connesse ai tre fondi hanno generato, nel primo semestre del 2004, commissioni dalla Pubblica Amministrazione pari a € 12 milioni.

### *Fondo di Garanzia per le piccole e medie imprese del Mezzogiorno L. 341/95*

Con convenzione stipulata tra il Ministero del Tesoro e la Banca il 21 dicembre 1995, approvata e resa esecutiva con decreto del Direttore Generale del Tesoro in data 5 gennaio 1996, è stata formalizzata la concessione a SANPAOLO IMI, in qualità di Ente Gestore, del Fondo di cui alla legge 341/1995.

Scopo della legge 341/1995 è quello di promuovere la razionalizzazione degli equilibri finanziari delle piccole e medie imprese del Mezzogiorno, rientranti nei parametri U.E., attraverso diverse tipologie di intervento che vanno dalla corresponsione di contributi agli interessi per i finanziamenti destinati al consolidamento a medio e lungo termine di passività a breve verso il sistema bancario, fino alla concessione di garanzie integrative su prestiti partecipativi, su acquisizione di partecipazioni e sulle citate operazioni di consolidamento.

Dall'inizio dell'esercizio 2000 è terminato l'accoglimento di nuove richieste di intervento. Alla data del 30 giugno 2004 risultano in essere n. 1.163 pratiche per € 490 milioni così suddivisi:

- € 476 milioni relativi al consolidamento dell'indebitamento a breve per cui è in corso l'erogazione dei contributi;
- € 14 milioni relativi a prestiti partecipativi, di cui una pratica per € 3 milioni non è stata perfezionata.

### *Quote di terzi di finanziamenti in pool*

Le quote di terzi di finanziamenti in pool capofilati dalla Capogruppo, senza mandato di rappresentanza, ammontano a fine periodo a € 711 milioni (€ 564 milioni al 31/12/2003).

### *Gestioni patrimoniali prestate da terzi*

L'ammontare di servizi di gestione del risparmio prestatati da terzi ed offerti alla clientela attraverso società del Gruppo è pari al 30 giugno 2004 a € 4.102 milioni così suddivisi: € 937 milioni di fondi comuni, € 755 milioni di gestioni patrimoniali in fondi, € 538 milioni di gestioni patrimoniali mobiliari e € 1.872 milioni di polizze assicurative.

## Parte C - Informazioni sul conto economico consolidato

### SEZIONE 1 - GLI INTERESSI

Gli interessi ed i proventi e gli oneri assimilati, di cui si riporta di seguito la composizione, sono esposti alle voci 10 e 20 del conto economico e presentano i seguenti valori:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10) | 3.570                      | 7.443           | 3.966                      |
| Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 20)  | 1.711                      | 3.701           | 2.065                      |

#### Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10)

Composizione della voce 10 "interessi attivi e proventi assimilati"

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Su crediti verso banche   | 215                        | 460             | 281                        |
| di cui:  |                            |                 |                            |
| – su crediti verso banche centrali                                   | 20                         | 43              | 24                         |
| b) Su crediti verso clientela  | 2.907                      | 6.215           | 3.296                      |
| di cui:  |                            |                 |                            |
| – su crediti con fondi di terzi in amministrazione                   | -                          | -               | -                          |
| c) Su titoli di debito   | 438                        | 727             | 360                        |
| d) Altri interessi attivi  | 10                         | 41              | 29                         |
| e) Saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura" (*) | -                          | -               | -                          |
| <b>Totale</b>  | <b>3.570</b>               | <b>7.443</b>    | <b>3.966</b>               |

(\*) Rappresenta l'effetto netto dei differenziali dei contratti derivati con finalità di copertura.

Dettaglio della voce 10 "interessi attivi e proventi assimilati"

|                          | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Su attività in valuta | 106                        | 205             | 115                        |

Gli "interessi attivi e proventi assimilati" su attività in valuta si riferiscono all'operatività espressa in divise diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea.

**Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 20)***Composizione della voce 20 "interessi passivi ed oneri assimilati"*

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Su debiti verso banche   | 320                        | 659             | 413                        |
| b) Su debiti verso clientela  | 445                        | 1.050           | 600                        |
| c) Su debiti rappresentati da titoli (*)                              | 693                        | 1.493           | 827                        |
| <i>di cui:</i>  |                            |                 |                            |
| – su certificati di deposito  | 41                         | 110             | 88                         |
| d) Su fondi di terzi in amministrazione                               | -                          | -               | -                          |
| e) Su passività subordinate   | 145                        | 302             | 159                        |
| f) Saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura" (**) | 108                        | 197             | 66                         |
| <b>Totale</b>   | <b>1.711</b>               | <b>3.701</b>    | <b>2.065</b>               |

(\*) *Esclusi gli interessi su titoli subordinati inclusi nella voce e).*(\*\*) *Rappresentano l'effetto netto dei differenziali dei contratti derivati con finalità di copertura.**Dettaglio della voce 20 "interessi passivi ed oneri assimilati"*

|                           | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Su passività in valuta | 98                         | 224             | 133                        |

Gli "interessi passivi ed oneri assimilati" su passività in valuta si riferiscono all'operatività espressa in divise diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea.

## SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI

Le commissioni, di cui si riporta di seguito il dettaglio, sono esposte alle voci 40 e 50 del conto economico ed evidenziano i seguenti valori:

|                               | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|-------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Commissioni attive (voce 40)  | 1.973                      | 3.722           | 1.760                      |
| Commissioni passive (voce 50) | 369                        | 685             | 324                        |

### Commissioni attive (voce 40)

*Composizione della voce 40 "commissioni attive"*

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Garanzie rilasciate                                      | 49                         | 80              | 37                         |
| b) Derivati su crediti                                      | 2                          | 8               | 4                          |
| c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza        |                            |                 |                            |
| 1. negoziazione di titoli                                   | 47                         | 97              | 55                         |
| 2. negoziazione di valute                                   | 15                         | 31              | 15                         |
| 3. gestioni patrimoniali:                                   |                            |                 |                            |
| 3.1 individuali   | 116                        | 204             | 108                        |
| 3.2 collettive  | 664                        | 1.219           | 573                        |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                     | 35                         | 67              | 31                         |
| 5. banca depositaria  | 66                         | 115             | 55                         |
| 6. collocamento di titoli                                   | 12                         | 34              | 17                         |
| 7. raccolta di ordini                                       | 50                         | 97              | 41                         |
| 8. attività di consulenza                                   | 9                          | 35              | 15                         |
| 9. distribuzione servizi di terzi:                          |                            |                 |                            |
| 9.1 gestioni patrimoniali:                                  |                            |                 |                            |
| a) individuali  | 9                          | 18              | 8                          |
| b) collettive   | 15                         | 29              | 15                         |
| 9.2 prodotti assicurativi                                   | 162                        | 285             | 113                        |
| 9.3 altri prodotti  | 3                          | 7               | 2                          |
| d) Servizi di incasso e pagamento                           | 169                        | 332             | 168                        |
| e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | -                          | -               | -                          |
| f) Esercizio di esattorie e ricevitorie                     | 88                         | 179             | 83                         |
| g) Altri servizi  | 462                        | 885             | 420                        |
| <b>Totale</b>   | <b>1.973</b>               | <b>3.722</b>    | <b>1.760</b>               |

La sottovoce “g) Altri servizi” presenta, in particolare, il seguente dettaglio:

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Finanziamenti concessi                          | 151                        | 271             | 123                        |
| Depositi e conti correnti passivi               | 168                        | 316             | 155                        |
| Conti correnti attivi                           | 87                         | 173             | 83                         |
| Attività di mediazione su operazioni di credito | 4                          | 8               | 3                          |
| Altri servizi                                   | 52                         | 117             | 56                         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>462</b>                 | <b>885</b>      | <b>420</b>                 |

L'articolazione delle commissioni attive per canali distributivi è la seguente:

|                                | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) presso propri sportelli:    |                            |                 |                            |
| 1. gestioni patrimoniali       | 515                        | 993             | 478                        |
| 2. collocamento di titoli      | 2                          | 1               | 4                          |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 94                         | 188             | 69                         |
| b) offerta fuori sede:         |                            |                 |                            |
| 1. gestioni patrimoniali       | 265                        | 430             | 203                        |
| 2. collocamento di titoli      | 10                         | 33              | 13                         |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 95                         | 151             | 69                         |

## Commissioni passive (voce 50)

Composizione della voce 50 “commissioni passive”

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Garanzie ricevute                                | 2                          | 12              | 6                          |
| b) Derivati su crediti                              | 2                          | 1               | -                          |
| c) Servizi di gestione e intermediazione:           |                            |                 |                            |
| 1. negoziazione di titoli                           | 14                         | 33              | 13                         |
| 2. negoziazione di valute                           | -                          | 1               | 1                          |
| 3. gestioni patrimoniali:                           |                            |                 |                            |
| 3.1 portafoglio proprio                             | -                          | -               | -                          |
| 3.2 portafoglio di terzi                            | 44                         | 79              | 38                         |
| 4. custodia e amministrazione di titoli             | 13                         | 23              | 10                         |
| 5. collocamento di titoli                           | 5                          | 7               | 1                          |
| 6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi | 176                        | 314             | 148                        |
| d) Servizi di incasso e pagamento                   | 47                         | 93              | 48                         |
| e) Altri servizi                                    | 66                         | 122             | 59                         |
| <b>Totale</b>                                       | <b>369</b>                 | <b>685</b>      | <b>324</b>                 |

La sottovoce “e) Altri servizi” presenta, in particolare, il seguente dettaglio:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Attività di mediazione su operazioni di credito  | 34                         | 56              | 29                         |
| Finanziamenti ricevuti                           | 1                          | 6               | 3                          |
| Attività di mediazione su operazioni finanziarie | 2                          | 9               | 6                          |
| Altri servizi                                    | 29                         | 51              | 21                         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>66</b>                  | <b>122</b>      | <b>59</b>                  |

### SEZIONE 3 - I PROFITTI E LE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE

I profitti e le perdite da operazioni finanziarie, di cui alla voce 60 del conto economico, presentano il seguente valore:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Profitti (perdite) da operazioni finanziarie (voce 60) | 77                         | 198             | 54                         |

#### Composizione dei profitti (perdite) da operazioni finanziarie (voce 60)

Composizione della voce 60 "profitti/perdite da operazioni finanziarie"

|                                     | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Operazioni su titoli:               |                            |                 |                            |
| a) rivalutazioni/svalutazioni nette | -144                       | 32              | 61                         |
| b) profitti/perdite realizzati      | 127                        | -54             | 14                         |
| Operazioni su valute                | 24                         | 70              | 36                         |
| Altre operazioni                    | 70                         | 150             | -57                        |
| <b>Totale</b>                       | <b>77</b>                  | <b>198</b>      | <b>54</b>                  |

La riconciliazione con la voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni" del conto economico riclassificato, riportato nella Relazione sulla gestione, è esposta nella tavola seguente:

Riconciliazione della voce 60 "profitti/perdite da operazioni finanziarie" con il conto economico riclassificato

|   | (€/mil)    |
|---|------------|
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 60)  | 77         |
| Riclassifica da interessi attivi e passivi del margine positivo dell'Investment Banking (*)             | 48         |
| Riclassifica dalla voce propria dei dividendi su azioni non immobilizzate                               | 70         |
| <b>Voce del c/e riclassificato "Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni"</b> | <b>195</b> |

(\*) La riclassifica si riferisce al margine di interesse relativo al gruppo Banca IMI che, al fine di una più efficace rappresentazione gestionale dei risultati del Gruppo, viene esposto nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni", in quanto strettamente connesso, sotto il profilo operativo, al risultato caratteristico dell'attività di intermediazione in valori mobiliari.

## SEZIONE 4 - LE SPESE AMMINISTRATIVE

Le spese amministrative sono indicate alla voce 80 del conto economico e presentano la composizione di seguito riportata:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Spese per il personale (voce 80.a)     | 1.388                      | 2.841           | 1.449                      |
| Altre spese amministrative (voce 80.b) | 870                        | 1.769           | 880                        |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.258</b>               | <b>4.610</b>    | <b>2.329</b>               |

### Spese per il personale (voce 80.a)

|                                    | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Salari e stipendi                  | 1.007                      | 2.046           | 1.038                      |
| Oneri sociali                      | 307                        | 633             | 326                        |
| Trattamento di fine rapporto       | 61                         | 132             | 68                         |
| Trattamento di quiescenza e simili | 13                         | 30              | 17                         |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.388</b>               | <b>2.841</b>    | <b>1.449</b>               |

Il numero medio dei dipendenti per categoria è fornito nella “Parte D – Altre informazioni” della presente Nota Integrativa.

**Altre spese amministrative (voce 80.b)**

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003 (*)<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Spese informatiche</b>                        | <b>206</b>                 | <b>430</b>          | <b>212</b>                 |
| Manutenzione ed aggiornamento software           | 64                         | 122                 | 62                         |
| Manutenzione beni mobili                         | 31                         | 69                  | 32                         |
| Canoni trasmissione dati                         | 31                         | 66                  | 35                         |
| Canoni per elaborazione presso terzi             | 43                         | 97                  | 46                         |
| Canoni per accesso a banche dati                 | 24                         | 49                  | 26                         |
| Canoni passivi locazione macchine                | 13                         | 27                  | 11                         |
| <b>Spese immobiliari</b>                         | <b>145</b>                 | <b>287</b>          | <b>141</b>                 |
| Canoni per locazione immobili                    | 90                         | 171                 | 86                         |
| Manutenzione degli immobili in locazione         | 8                          | 15                  | 7                          |
| Manutenzione degli immobili di proprietà         | 12                         | 30                  | 13                         |
| Spese di vigilanza                               | 18                         | 38                  | 19                         |
| Spese per la pulizia locali                      | 17                         | 33                  | 16                         |
| <b>Spese generali</b>                            | <b>123</b>                 | <b>258</b>          | <b>131</b>                 |
| Spese postali e telegrafiche                     | 29                         | 52                  | 30                         |
| Spese materiali per ufficio                      | 18                         | 32                  | 19                         |
| Spese per il trasporto e conta valori            | 10                         | 23                  | 12                         |
| Corrieri e trasporti                             | 10                         | 18                  | 8                          |
| Spese per il personale distaccato                | 3                          | 4                   | 2                          |
| Altre spese                                      | 53                         | 129                 | 60                         |
| <b>Spese professionali ed assicurative</b>       | <b>131</b>                 | <b>264</b>          | <b>132</b>                 |
| Compensi a professionisti                        | 70                         | 146                 | 74                         |
| Spese legali e giudiziarie                       | 29                         | 57                  | 29                         |
| Spese visure ed informazioni commerciali         | 12                         | 20                  | 9                          |
| Premi di assicurazione banche e clientela        | 20                         | 41                  | 20                         |
| <b>Spese promo-pubblicitarie e di marketing</b>  | <b>40</b>                  | <b>93</b>           | <b>39</b>                  |
| Spese di pubblicità e rappresentanza             | 32                         | 79                  | 32                         |
| Contributi associazioni sindacali e di categoria | 8                          | 14                  | 7                          |
| <b>Costi indiretti del personale</b>             | <b>49</b>                  | <b>94</b>           | <b>44</b>                  |
| Oneri indiretti per il personale                 | 49                         | 94                  | 44                         |
| <b>Utenze</b>                                    | <b>44</b>                  | <b>86</b>           | <b>46</b>                  |
| Spese energetiche                                | 22                         | 46                  | 24                         |
| Spese telefoniche                                | 22                         | 40                  | 22                         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>738</b>                 | <b>1.512</b>        | <b>745</b>                 |
| <b>Imposte indirette e tasse</b>                 |                            |                     |                            |
| – imposta di bollo                               | 94                         | 176                 | 95                         |
| – imposta sostitutiva DPR 601/73                 | 15                         | 32                  | 15                         |
| – imposta comunale sugli immobili                | 7                          | 15                  | 7                          |
| – tasse sui contratti di borsa                   | 4                          | 7                   | 4                          |
| – IVA indetraibile su acquisti                   | 3                          | 6                   | 1                          |
| – altre imposte indirette e tasse                | 9                          | 21                  | 13                         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>132</b>                 | <b>257</b>          | <b>135</b>                 |
| <b>Totale altre spese amministrative</b>         | <b>870</b>                 | <b>1.769</b>        | <b>880</b>                 |

(\*) I dati dell'esercizio 2003 esposti a confronto sono stati classificati nelle singole tipologie di spesa sulla base di criteri classificatori omogenei con quelli del primo semestre 2004.

## SEZIONE 5 - LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

Le rettifiche e gli accantonamenti, di cui alle voci 90, 100, 120, 140 e 150 del conto economico e le riprese, di cui alle voci 130 e 160 del conto economico, presentano i seguenti valori:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 90)         | 279                        | 642             | 310                        |
| Accantonamento per rischi ed oneri (voce 100)                                      | 78                         | 195             | 64                         |
| Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 120) | 479                        | 1.126           | 393                        |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 130)    | 220                        | 417             | 225                        |
| Accantonamento al fondo rischi su crediti (voce 140)                               | 9                          | 15              | 7                          |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 150)                    | 115                        | 158             | 87                         |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 160)                       | 95                         | 218             | 6                          |

### Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 90)

Composizione della voce 90 "rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali      |                            |                 |                            |
| – ammortamento costi di impianto e di aumento di capitale | -                          | 1               | -                          |
| – ammortamento avviamento                                 | -                          | 1               | 1                          |
| – svalutazioni durature avviamento                        | -                          | 7               | -                          |
| – ammortamento software                                   | 83                         | 199             | 80                         |
| – svalutazioni durature software                          | -                          | 1               | -                          |
| – ammortamento altri costi pluriennali                    | 14                         | 31              | 31                         |
| – ammortamento differenze positive di consolidamento      | 62                         | 131             | 70                         |
| – ammortamento differenze positive di patrimonio netto    | 10                         | 19              | 9                          |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali        |                            |                 |                            |
| – ammortamento immobili                                   | 43                         | 93              | 46                         |
| – svalutazioni durature immobili                          | -                          | 3               | -                          |
| – ammortamento mobili e impianti                          | 67                         | 156             | 73                         |
| <b>Totale</b>   | <b>279</b>                 | <b>642</b>      | <b>310</b>                 |

Le aliquote applicate in funzione della residua possibilità di utilizzo dei singoli cespiti corrispondono, di regola, a quelle massime consentite fiscalmente, comprese le quote anticipate.

### Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 100)

L'accantonamento per rischi ed oneri di € 78 milioni effettuato nel semestre riflette, per € 28 milioni, il rafforzamento dell'analogo fondo della Capogruppo finalizzato come segue:

- € 15 milioni al rafforzamento del fondo a fronte delle cause passive;
- € 7 milioni a fronteggiare altri oneri potenziali tra cui quelli connessi a garanzie prestate nell'ambito di operazioni societarie;
- € 6 milioni ad incremento del fondo oneri diversi per il personale, di cui € 3 milioni riferiti a stanziamenti in materia di previdenza integrativa ed € 3 milioni appostati a fronte dell'onere connesso ai premi di anzianità dei dipendenti.

Gli accantonamenti delle controllate (€ 50 milioni) si riferiscono per € 16 milioni agli accantonamenti effettuati dalle "Banche Reti" del Gruppo; il residuo, pari ad € 34 milioni, si riferisce ad accantonamenti effettuati dalle controllate operanti nel collocamento e nella gestione di prodotti finanziari a fronte di rischi connessi a tali attività per € 23 milioni e per € 11 milioni al contributo delle restanti controllate.

### Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 120)

Composizione della voce 120 "rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni"

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| a) Rettifiche di valore su crediti            | 471                        | 1.112           | 384                        |
| <i>di cui:</i>                                |                            |                 |                            |
| – rettifiche forfettarie per rischio paese    | 6                          | -               | -                          |
| – altre rettifiche forfettarie                | 33                         | 169             | 59                         |
| b) Accantonamenti per garanzie ed impegni     | 8                          | 14              | 9                          |
| <i>di cui:</i>                                |                            |                 |                            |
| – accantonamenti forfettari per rischio paese | -                          | -               | -                          |
| – altri accantonamenti forfettari             | 1                          | 5               | 4                          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>479</b>                 | <b>1.126</b>    | <b>393</b>                 |

### Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni (voce 130)

Composizione della voce 130 "ripreses di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni"

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Rivalutazione di crediti in precedenza svalutati                     | 73                         | 149             | 83                         |
| Rivalutazione di crediti in precedenza stralciati                    | 3                          | 5               | -                          |
| Rivalutazione di garanzie ed impegni in precedenza accantonati       | 7                          | 21              | 21                         |
| Incassi di crediti in linea capitale in precedenza svalutati         | 94                         | 161             | 76                         |
| Incassi di crediti in linea capitale e mora in precedenza stralciati | 18                         | 39              | 21                         |
| Incassi di interessi di mora in precedenza svalutati                 | 25                         | 42              | 24                         |
| <b>Totale</b>  | <b>220</b>                 | <b>417</b>      | <b>225</b>                 |

### Accantonamenti ai fondi rischi su crediti (voce 140)

Gli accantonamenti ai fondi rischi su crediti rappresentano gli stanziamenti effettuati da alcune controllate non aventi natura rettificativa a fronte di rischi solo eventuali.

**Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 150)***Composizione della voce 150 "rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"*

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Rettifiche di valore su partecipazioni                       | 114                        | 150             | 76                         |
| Rettifiche di valore su altri valori mobiliari immobilizzati | 1                          | 8               | 11                         |
| <b>Totale</b>  | <b>115</b>                 | <b>158</b>      | <b>87</b>                  |

Le rettifiche sulle partecipazioni, pari a € 114 milioni, si riferiscono alla svalutazione delle interessenze detenute nelle seguenti società:

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Hutchison 3G Italia S.p.A. (*)                 | 61                         | 105             | 41                         |
| CDC Ixis S.A.                                  | 50                         | -               | -                          |
| Kredyt Bank S.A.                               | 2                          | 11              | 7                          |
| Fiat S.p.A.                                    | -                          | 12              | 16                         |
| Edison S.p.A.                                  | -                          | 2               | 4                          |
| AEM Torino S.p.A.                              | -                          | -               | 3                          |
| Praxis Calcolo S.p.A.                          | -                          | 4               | 2                          |
| Eni S.p.A.                                     | -                          | 1               | 1                          |
| AC.E.GA.S S.p.A.                               | -                          | -               | 1                          |
| Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.          | -                          | 7               | -                          |
| Fata Group S.r.l.                              | -                          | 2               | -                          |
| Acegas-Aps S.p.A.                              | -                          | 1               | -                          |
| Lingotto S.p.A.                                | -                          | 1               | -                          |
| Finanziaria Aps S.p.A.                         | -                          | 1               | -                          |
| Kiwi Il Ventura - Serviços de Consultoria S.A. | -                          | 1               | -                          |
| Altre rettifiche                               | 1                          | 2               | 1                          |
| <b>Totale</b>                                  | <b>114</b>                 | <b>150</b>      | <b>76</b>                  |

(\*) Il dato include gli effetti della svalutazione dell'intero investimento in Hutchison 3G Italia S.p.A., ivi inclusa la quota detenuta tramite la controllata 3G Mobile Investments S.A. consolidata con il metodo del patrimonio netto. Il trattamento ha lo scopo di rappresentare in un'unica voce del bilancio gli effetti della valutazione della partecipazione.

Le riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (€ 95 milioni) si riferiscono essenzialmente a partecipazioni (in particolare € 92 milioni riguardano l'interessenza in SCH). Relativamente al valore di carico della partecipazione in SCH, rettificata in precedenti esercizi e pertanto suscettibile di riprese di valore in presenza di favorevoli andamenti delle quotazioni di borsa, si è ritenuto appropriato, in relazione alla flessione dei corsi intervenuta da metà luglio, confermare la ripresa di valore fino al livello di 8,75 euro per azione, già contabilizzata nel marzo scorso (a fronte di una media nel semestre pari a 9,035 euro). Il valore di euro 8,75 per azione è il risultato del ripristino del costo storico di acquisizione della partecipazione SCH nella Capogruppo (8,70 euro per azione) e della valutazione alla media dei corsi 1/10/2003 – 31/3/2004 (8,78 euro per azione) nella controllata Sanpaolo IMI International. Il valore di carico unitario fatto proprio dalla semestrale è peraltro allineato alla media dei target prices emergente dalle ricerche degli analisti oggi disponibili.

## SEZIONE 6 - ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Le voci 30, 70, 110, 190, 200 e 240 del conto economico, non commentate nelle precedenti sezioni della Nota Integrativa, evidenziano i seguenti valori:

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Dividendi e altri proventi (voce 30)          | 121                        | 309             | 283                        |
| Altri proventi di gestione (voce 70)          | 192                        | 396             | 190                        |
| Altri oneri di gestione (voce 110)            | 34                         | 68              | 36                         |
| Proventi straordinari (voce 190)              | 118                        | 548             | 158                        |
| Oneri straordinari (voce 200)                 | 46                         | 580             | 330                        |
| Imposte sul reddito dell'esercizio (voce 240) | 402                        | 657             | 322                        |

### Dividendi e altri proventi (voce 30)

Composizione della voce 30 "dividendi ed altri proventi"

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Su azioni, quote ed altri titoli di capitale                                       |                            |                 |                            |
| – dividendi  | 70                         | 146             | 151                        |
| – crediti d'imposta  | -                          | 77              | 80                         |
| Su partecipazioni non consolidate integralmente e non valutate al patrimonio netto |                            |                 |                            |
| – dividendi  | 51                         | 73              | 43                         |
| <i>Santander Central Hispano S.A.</i>  | 18                         | 36              | 17                         |
| <i>CDC Ixis S.A.</i>   | 9                          | 9               | 9                          |
| <i>Banca d'Italia</i>  | 8                          | 7               | 7                          |
| <i>Eni S.p.A.</i>  | -                          | 6               | -                          |
| <i>Banco del Desarrollo S.A.</i>   | 2                          | 2               | -                          |
| <i>Borsa Italiana S.p.A.</i>   | 3                          | 2               | 2                          |
| <i>Autostrada BS-VR-VI-PD S.p.A.</i>   | -                          | 1               | -                          |
| <i>Biat S.A.</i>   | -                          | 1               | 1                          |
| <i>Centro Leasing S.p.A.</i>   | 1                          | 1               | 1                          |
| <i>Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.</i>                                       | 2                          | 1               | 1                          |
| <i>Enel S.p.A.</i>   | -                          | 1               | 1                          |
| <i>Banca delle Marche S.p.A.</i>   | 2                          | -               | -                          |
| <i>Altre minori</i>  | 6                          | 6               | 4                          |
| – crediti d'imposta  | -                          | 13              | 9                          |
| <b>Totale</b>  | <b>121</b>                 | <b>309</b>      | <b>283</b>                 |

**Altri proventi di gestione (voce 70)***Composizione della voce 70 "altri proventi di gestione"*

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Recuperi di spese                                      |                            |                 |                            |
| – imposta di bollo                                     | 82                         | 162             | 79                         |
| – altre imposte  | 19                         | 44              | 24                         |
| – spese legali   | 14                         | 24              | 12                         |
| – altri recuperi                                       | 33                         | 69              | 33                         |
| Utili su attività di merchant banking                  | -                          | 15              | -                          |
| Proventi di società informatiche                       | 1                          | 2               | 1                          |
| Proventi su contratti di opzione                       | 2                          | 2               | -                          |
| Rimborsi per servizi resi a terzi                      | 7                          | 15              | 7                          |
| Altri proventi su attività di leasing                  | 3                          | 4               | 2                          |
| Fitti attivi ed altri proventi da gestione immobiliare | 5                          | 15              | 7                          |
| Altri proventi   | 26                         | 44              | 25                         |
| <b>Totale</b>  | <b>192</b>                 | <b>396</b>      | <b>190</b>                 |

**Altri oneri di gestione (voce 110)***Composizione della voce 110 "altri oneri di gestione"*

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Altri oneri per operazioni di leasing   | 20                         | 41              | 20                         |
| Oneri di società informatiche           | 1                          | 1               | 1                          |
| Oneri su contratti di opzione           | 2                          | 3               | 2                          |
| Perdite su attività di merchant banking | -                          | -               | -                          |
| Altri oneri                             | 11                         | 23              | 13                         |
| <b>Totale</b>                           | <b>34</b>                  | <b>68</b>       | <b>36</b>                  |

**Proventi straordinari (voce 190)**

Composizione della voce 190 "Proventi straordinari"

|   | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Sopravvenienze attive                       |                            |                 |                            |
| – utilizzo di fondi in eccesso              | 18                         | 84              | 68                         |
| – altre sopravvenienze attive               | 35                         | 83              | 37                         |
| Insussistenze del passivo                   | 3                          | 9               | 3                          |
| Transazioni vertenze                        | 1                          | 11              | 10                         |
| Cessione sportelli                          | -                          | 11              | 11                         |
| Plusvalenze realizzate su:                  |                            |                 |                            |
| – partecipazioni (*)                        | 59                         | 324             | 18                         |
| – titoli immobilizzati                      | 1                          | 19              | 8                          |
| – altre immobilizzazioni finanziarie        | 1                          | 1               | 1                          |
| – immobilizzazioni materiali ed immateriali | -                          | 6               | 2                          |
| <b>Totale</b>                               | <b>118</b>                 | <b>548</b>      | <b>158</b>                 |

(\*) Di cui € 55 milioni relativi alla plusvalenza realizzata sulla cessione della residua interessenza del 20% in Finconsumo Banca.

**Oneri straordinari (voce 200)**

Composizione della voce 200 "Oneri straordinari"

|  | 1° semestre '04<br>(€/mil) | 2003<br>(€/mil) | 1° semestre '03<br>(€/mil) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Condono e definizioni agevolate                                | 3                          | 16              | 17                         |
| Insussistenze dell'attivo                                      | 6                          | 8               | 1                          |
| Transazioni per cause passive                                  | 1                          | 10              | -                          |
| Ristrutturazioni   | 6                          | 9               | -                          |
| Oneri per iniziative di incentivazione all'esodo del personale | 2                          | 475             | 280                        |
| Minusvalenze realizzate su:                                    |                            |                 |                            |
| – titoli immobilizzati   | -                          | 6               | 1                          |
| – partecipazioni   | -                          | 4               | 4                          |
| – altre immobilizzazioni finanziarie                           | 1                          | 3               | 3                          |
| – immobilizzazioni materiali e immateriali                     | 1                          | 2               | -                          |
| Altre sopravvenienze passive                                   | 26                         | 47              | 24                         |
| <b>Totale</b>  | <b>46</b>                  | <b>580</b>      | <b>330</b>                 |

In relazione alle iniziative assunte in tema di "condono e definizioni agevolate", SANPAOLO IMI e le sue controllate hanno sostenuto un onere complessivo pari ad € 10 milioni, di cui € 3 milioni a valere sul conto economico del primo semestre 2004 ed € 7 milioni neutralizzati economicamente per effetto dell'utilizzo di fondi preesistenti. Nel dettaglio, tale onere riguarda per € 5 milioni società consolidate integralmente (di cui € 3 milioni con effetti sul conto economico tra le "componenti straordinarie" ed € 2 milioni compensati dall'utilizzo di fondi preesistenti) e per € 5 milioni società controllate consolidate all'equity (tutti compensati dall'utilizzo di fondi).

## Parte D - Altre informazioni

### SEZIONE 1 - NUMERO DIPENDENTI E STRUTTURA OPERATIVA

*Numero medio dei dipendenti per categoria*

|   | 1° semestre '04 | 2003          | 1° semestre '03 |
|---|-----------------|---------------|-----------------|
| a) Dirigenti  | 803             | 836           | 920             |
| b) Quadri Direttivi                                     | 5.312           | 5.671         | 6.045           |
| c) Restante personale                                   | 37.243          | 37.834        | 39.382          |
| <b>Totale</b>   | <b>43.358</b>   | <b>44.341</b> | <b>46.347</b>   |
| <i>di cui: di società consolidate proporzionalmente</i> | <i>723</i>      | <i>705</i>    | <i>717</i>      |

La ripartizione tra Dirigenti e Quadri Direttivi recepisce per tutti i periodi a confronto la modifica degli inquadramenti prevista dal CCNL di Categoria introdotta l'1/1/2001.

Il dato pro-forma del primo semestre 2003 per il numero medio dei dipendenti è pari a 45.112 unità.

## Parte E - Area di consolidamento

### SEZIONE 1 - PARTECIPAZIONI RILEVANTI (CONTROLLATE E DI INFLUENZA NOTEVOLE)

Le partecipazioni rilevanti detenute dal Gruppo, ossia quelle in imprese controllate e sottoposte ad influenza notevole ai sensi degli artt. 4 e 19 del D.Lgs. 87/92, sono indicate nella tabella di seguito riportata:

*Partecipazioni rilevanti (controllate e di influenza notevole)*

| Denominazione  | Sede                 | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione                   |               | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|--|----------------------|----------------|--|---------------|---------------------------------------|--|
|  |                      |                | Partecipante                                 | Quota %       |                                       |  |
| <b>A. Imprese incluse nel consolidamento integrale e proporzionale</b> |                      |                |  |               |                                       |  |
| <b>SANPAOLO IMI S.p.A.</b> (Capogruppo)                                | Torino               |                | -  | -             | -                                     | -                                      |
| <i>A1 Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale</i>   |                      |                |  |               |                                       |  |
| 1 Alcedo S.r.l.  | Padova               | 1              | Sanpaolo IMI Private Equity                  | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 2 Banca Commerciale Sanpaolo IMI Bank Romania S.A.                     | Romania              | 1              | Sanpaolo IMI Internazionale                  | 98,36         | 98,36                                 | XXX (A)                                |
| 3 Banca Fideuram S.p.A.  | Roma                 | 1              | Sanpaolo IMI Invesp                          | 64,10<br>9,28 | 64,10<br>9,28                         | XXX<br>XXX                             |
|  |                      |                |  | 73,38         | 73,38                                 |  |
| 4 Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. (Banca IMI)             | Milano               | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 5 Banca IMI Securities Corp.   | Stati Uniti          | 1              | IMI Capital Market USA                       | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 6 Banca OPI S.p.A.   | Roma                 | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 7 Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A.                                 | Teramo               | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 8 Banque Privée Fideuram Wargny S.A.                                   | Francia              | 1              | Financiere Fideuram                          | 99,86         | 99,86                                 | XXX                                    |
| 9 Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A.                         | Padova               | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 10 Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.                                | Venezia              | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 11 Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.                                | Bologna              | 1              | Sanpaolo IMI                                 | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 12 Europool Befektetesi Alapkezelő Rt.                                 | Ungheria             | 1              | Inter-Europa Consulting<br>Inter-Europa Bank | 46,00<br>5,00 | 46,00<br>5,00                         | XXX<br>XXX                             |
|  |                      |                |  | 51,00         | 51,00                                 |  |
| 13 Farbanca S.p.A.   | Bologna              | 4              | Sanpaolo IMI                                 | 19,36         | 19,36                                 | XXX                                    |
| 14 Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd                             | Irlanda              | 1              | Banca Fideuram                               | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 15 Fideuram Bank S.A.  | Lussemburgo          | 1              | Banca Fideuram<br>Fideuram Vita              | 99,99<br>0,01 | 99,99<br>0,01                         | XXX<br>XXX                             |
|  |                      |                |  | 100,00        | 100,00                                |  |
| 16 Fideuram Bank (Suisse) A.G.   | Svizzera             | 1              | Fideuram Bank                                | 99,95         | 99,95                                 | XXX                                    |
| 17 Fideuram Fiduciaria S.p.A.  | Roma                 | 1              | Banca Fideuram                               | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 18 Fideuram Gestions S.A.  | Lussemburgo          | 1              | Banca Fideuram<br>Fideuram Vita              | 99,94<br>0,06 | 99,94<br>0,06                         | XXX<br>XXX                             |
|  |                      |                |  | 100,00        | 100,00                                |  |
| 19 Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A.                                 | Roma                 | 1              | Banca Fideuram                               | 99,50         | 99,50                                 | XXX                                    |
| 20 Fideuram Wargny Active Broker S.A.                                  | Francia              | 1              | Banque Privée Fideuram Wargny                | 99,99         | 99,99                                 | XXX                                    |
| 21 Fideuram Wargny Gestion S.A.  | Francia              | 1              | Banque Privée Fideuram Wargny                | 99,89         | 99,89                                 | XXX                                    |
| 22 Fideuram Wargny Gestion S.A.M.                                      | Principato di Monaco | 1              | Banque Privée Fideuram Wargny                | 99,94         | 99,94                                 | XXX                                    |
| 23 FIN.OPI S.p.A.  | Torino               | 1              | Banca OPI                                    | 100,00        | 100,00                                | XXX                                    |
| 24 Financière Fideuram S.A.  | Francia              | 1              | Banca Fideuram                               | 94,95         | 94,95                                 | XXX                                    |

(segue: Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale)

| Denominazione   | Sede        | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione  |         | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|---|-------------|----------------|-----------------------------|---------|---------------------------------------|--|
|   |             |                | Partecipante                | Quota % |                                       |  |
| 25 Finemiro Banca S.p.A.                                | Bologna     | 1              | Sanpaolo IMI                | 96,84   | 96,84                                 | XXX                                    |
| 26 Finemiro Finance S.p.A. (ex Finemiro Leasing S.p.A.) | Bologna     | 1              | Finemiro Banca              | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 27 Friulcassa S.p.A.                                    | Gorizia     | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 28 GEST Line S.p.A.                                     | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 29 IDEA S.A.  | Lussemburgo | 1              | IMI Bank (Lux)              | 99,17   | 99,17                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Sanpaolo IMI International  | 0,83    | 0,83                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 30 IE-New York Broker Rt                                | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Consulting     | 90,00   | 90,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Inter-Europa Bank           | 10,00   | 10,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 31 IMI Bank (Lux) S.A.                                  | Lussemburgo | 1              | Banca IMI                   | 99,99   | 99,99                                 | XXX                                    |
|   |             |                | IMI Investments             | 0,01    | 0,01                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 32 IMI Capital Markets USA Corp.                        | Stati Uniti | 1              | IMI Investments             | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 33 IMI Finance Luxembourg S.A.                          | Lussemburgo | 1              | IMI Investments             | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 34 IMI Investimenti S.p.A.                              | Torino      | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 35 IMI Investments S.A.                                 | Lussemburgo | 1              | Banca IMI                   | 99,99   | 99,99                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Banca IMI Securities        | 0,01    | 0,01                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 36 IMI Real Estate S.A.                                 | Lussemburgo | 1              | IMI Bank (Lux)              | 99,99   | 99,99                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Sanpaolo IMI International  | 0,01    | 0,01                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 37 Inter-Europa Bank Rt                                 | Ungheria    | 1              | Sanpaolo IMI Internazionale | 85,87   | 85,87                                 | XXX                                    |
| 38 Inter-Europa Beruhazo Kft                            | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Bank           | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 39 Inter-Europa Consulting Kft                          | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Fejlesztési    | 51,00   | 51,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Inter-Europa Szolgáltató    | 49,00   | 49,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 40 Inter-Europa Ertekesítési Kft                        | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Bank           | 100,00  | 100,00                                | XXX (B)                                |
| 41 Inter-Europa Fejlesztési Kft                         | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Bank           | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 42 Inter-Europa Szolgáltató Kft                         | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Bank           | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 43 Inter-Invest Risk Management Vagyonkezelő Rt         | Ungheria    | 1              | Inter-Europa Bank           | 48,00   | 48,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Inter-Europa Consulting     | 48,00   | 48,00                                 | XXX                                    |
|   |             |                | Inter-Europa Szolgáltató    | 4,00    | 4,00                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 44 Invesp S.p.A.  | Torino      | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 45 LDV Holding B.V.                                     | Olanda      | 1              | Sanpaolo IMI Private Equity | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 46 NHS Investments S.A.                                 | Lussemburgo | 1              | IMI Investimenti            | 99,99   | 99,99                                 | XXX                                    |
|   |             |                | LDV Holding                 | 0,01    | 0,01                                  | XXX                                    |
|   |             |                |                             | 100,00  | 100,00                                |  |
| 47 Prospettive 2001 S.p.A.                              | Torino      | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 48 Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.                      | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 49 Sanpaolo Bank (Austria) A.G.                         | Austria     | 1              | Sanpaolo Bank               | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |

(segue: Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale)

| Denominazione  | Sede        | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione    |         | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|--|-------------|----------------|-------------------------------|---------|---------------------------------------|--|
|  |             |                | Partecipante                  | Quota % |                                       |  |
| 50 Sanpaolo Bank S.A.  | Lussemburgo | 1              | Sanpaolo IMI                  | 50,00   | 50,00                                 | XXX                                    |
|  |             |                | Sanpaolo IMI WM               | 50,00   | 50,00                                 | XXX                                    |
|  |             |                |                               | 100,00  | 100,00                                |  |
| 51 Sanpaolo Bank (Suisse) S.A.   | Svizzera    | 1              | Sanpaolo Bank                 | 99,98   | 99,98                                 | XXX                                    |
| 52 Sanpaolo Fiduciaria S.p.A.  | Milano      | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 53 Sanpaolo IMI Alternative Investments S.G.R. S.p.A.                                      | Milano      | 1              | Sanpaolo IMI WM               | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 54 Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A.   | Torino      | 1              | Sanpaolo IMI WM               | 100,00  | 100,00                                | XXX (C)                                |
| 55 Sanpaolo IMI Bank (International) S.A.  | Madeira     | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX (D)                                |
| 56 Sanpaolo IMI Bank Ireland Plc   | Irlanda     | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 57 Sanpaolo IMI Capital Company I L.l.c.   | Stati Uniti | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 58 Sanpaolo IMI Fondi Chiusi S.G.R. S.p.A.   | Bologna     | 1              | Sanpaolo IMI Private Equity   | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 59 Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A.                               | Monza       | 1              | Sanpaolo IMI WM               | 100,00  | 100,00                                | XXX (E)                                |
| 60 Sanpaolo IMI International S.A.   | Lussemburgo | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 61 Sanpaolo IMI Internazionale S.p.A.  | Padova      | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 62 Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. (ex NHS Mezzogiorno S.G.R. S.p.A.) | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI Private Equity   | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 63 Sanpaolo IMI Private Equity S.p.A.  | Bologna     | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 64 Sanpaolo IMI US Financial Co.   | Stati Uniti | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 65 Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A.   | Milano      | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 66 Sanpaolo IMI WM Luxembourg S.A.   | Lussemburgo | 1              | Sanpaolo IMI WM               | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 67 Sanpaolo Invest Ireland Ltd   | Irlanda     | 1              | Banca Fideuram                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 68 Sanpaolo Invest SIM S.p.A.  | Roma        | 1              | Banca Fideuram                | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 69 Sanpaolo Leasint S.p.A.   | Milano      | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 70 SEP S.p.A.  | Torino      | 1              | Sanpaolo IMI                  | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 71 Sogesmar S.A.   | Francia     | 1              | Banque Privée Fideuram Wargny | 51,09   | 51,09                                 | XXX                                    |
|  |             |                | Fideuram Wargny Gestion       | 48,19   | 48,19                                 | XXX                                    |
|  |             |                |                               | 99,28   | 99,28                                 |  |
| 72 SP Immobiliere S.A.   | Lussemburgo | 1              | Sanpaolo Bank                 | 99,99   | 99,99                                 | XXX                                    |
|  |             |                | Sanpaolo IMI WM Luxembourg    | 0,01    | 0,01                                  | XXX                                    |
|  |             |                |                               | 100,00  | 100,00                                |  |
| 73 Sygman Szolgaltato es Kereskedelmi Kft  | Ungheria    | 1              | IE-New York Broker            | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |
| 74 Tobuk Ltd   | Irlanda     | 1              | Sanpaolo IMI Bank Ireland     | 100,00  | 100,00                                | XXX                                    |

## A2 Imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale

|                                      |             |   |                 |        |        |         |
|--------------------------------------|-------------|---|-----------------|--------|--------|---------|
| 1 Allfunds Bank S.A.                 | Spagna      | 7 | Sanpaolo IMI WM | 50,00  | 50,00  | XXX (F) |
| 2 Banka Koper d.d.                   | Slovenia    | 7 | Sanpaolo IMI    | 62,94  | 32,99  | XXX     |
| 3 Cassa dei Risparmi di Forlì S.p.A. | Forlì       | 7 | Sanpaolo IMI    | 29,77  | 29,77  | XXX     |
| 4 Centradia Group Ltd                | Regno Unito | 7 | Sanpaolo IMI    | 29,03  | 29,03  | XXX     |
| 5 Centradia Ltd                      | Regno Unito | 7 | Centradia Group | 100,00 | 100,00 | XXX     |
| 6 Centradia Services Ltd             | Regno Unito | 7 | Centradia Group | 100,00 | 100,00 | XXX     |

| Denominazione  | Sede  | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione |                                    | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |          |
|--|---|----------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--|----------|
|  |   |                | Partecipante               | Quota %                            |                                       |  |          |
| <b>B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>                    |   |                |                            |                                    |                                       |  |          |
| <i>B1 Partecipazioni valutate al patrimonio netto - controllate (**)</i> |   |                |                            |                                    |                                       |  |          |
| 1  | 3G Mobile Investments S.A.  | Belgio         | 1                          | IMI Investimenti                   | 100,00                                | 100,00                                 | 4        |
| 2  | Cedar Street Securities Corp.   | Stati Uniti    | 1                          | Banca IMI Securities               | 100,00                                | 100,00                                 | -        |
| 3  | Consorzio Studi e Ricerche Fiscali  | Roma           | 1                          | Sanpaolo IMI                       | 55,00                                 | 55,00                                  | -        |
|  |   |                |                            | Banca Fideuram                     | 10,00                                 | 10,00                                  | -        |
|  |   |                |                            | Banca IMI                          | 5,00                                  | 5,00                                   | -        |
|  |   |                |                            | Banca OPI                          | 5,00                                  | 5,00                                   | -        |
|  |   |                |                            | Fideuram Vita                      | 5,00                                  | 5,00                                   | - (G)    |
|  |   |                |                            | Sanpaolo Leasint                   | 5,00                                  | 5,00                                   | -        |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI Asset Management      | 5,00                                  | 5,00                                   | -        |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI WM                    | 5,00                                  | 5,00                                   | -        |
|  |   |                |                            | IMI Investimenti                   | 2,50                                  | 2,50                                   | -        |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI Private Equity        | 2,50                                  | 2,50                                   | -        |
|  |   |                |                            |                                    | 100,00                                | 100,00                                 |          |
| 4  | Consumer Financial Services S.r.l.  | Bologna        | 1                          | Finemiro Banca                     | 100,00                                | 100,00                                 | 2        |
| 5  | CSP Investimenti S.r.l.   | Torino         | 1                          | Sanpaolo IMI                       | 100,00                                | 100,00                                 | 156      |
| 6  | Emil Europe '92 S.r.l.  | Bologna        | 1                          | Cassa di Risparmio Bologna         | 93,47                                 | 93,47                                  | 3        |
| 7  | Fideuram Assicurazioni S.p.A.   | Roma           | 1                          | Fideuram Vita                      | 100,00                                | 100,00                                 | - (G)(H) |
| 8  | Fideuram Vita S.p.A.  | Roma           | 1                          | Banca Fideuram                     | 99,79                                 | 100,00                                 | 476      |
| 9  | IMI Solutions S.p.A. (ex Cardine Financial Innovation S.p.A.)                           | Milano         | 1                          | Banca IMI                          | 100,00                                | 100,00                                 | -        |
| 10   | Immobiliare 21 S.r.l.   | Milano         | 1                          | Invesp                             | 100,00                                | 100,00                                 | -        |
| 11   | Immobiliare Nettuno S.p.A.  | Bologna        | 1                          | Cassa di Risparmio Bologna         | 100,00                                | 100,00                                 | 1        |
| 12   | Noricum Vita S.p.A. (successivamente Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A.) | Torino         | 1                          | Sanpaolo Vita                      | 57,85                                 | 57,85                                  | - (G)    |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI                       | 42,15                                 | 42,15                                  | 17       |
|  |   |                |                            |                                    | 100,00                                | 100,00                                 | 17 (I)   |
| 13   | Obiettivo Società di Gestione del Risparmio (S.G.R.) S.p.A.                             | Milano         | 1                          | Sanpaolo IMI WM                    | 100,00                                | 100,00                                 | 2 (J)    |
| 14   | S.V.I.T. S.p.A.   | Padova         | 1                          | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 57,45                                 | 57,45                                  | -        |
| 15   | Sanpaolo IMI Capital Partners Ltd   | Guernsey       | 1                          | Sanpaolo IMI Private Equity        | 99,00                                 | 99,00                                  | -        |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI Management            | 1,00                                  | 1,00                                   | - (G)    |
|  |   |                |                            |                                    | 100,00                                | 100,00                                 |          |
| 16   | Sanpaolo IMI Equity Management S.A. (ex NHS Luxembourg S.A.)                            | Lussemburgo    | 1                          | Sanpaolo IMI Private Equity        | 99,99                                 | 99,99                                  | -        |
|  |   |                |                            | LDV Holding                        | 0,01                                  | 0,01                                   | -        |
|  |   |                |                            |                                    | 100,00                                | 100,00                                 |          |
| 17   | Sanpaolo IMI Insurance Broker S.p.A.  | Bologna        | 1                          | Invesp                             | 55,00                                 | 55,00                                  | 1        |
|  |   |                |                            | Sanpaolo IMI                       | 45,00                                 | 45,00                                  | 1        |
|  |   |                |                            |                                    | 100,00                                | 100,00                                 | 2        |
| 18   | Sanpaolo IMI Management Ltd   | Regno Unito    | 1                          | Sanpaolo IMI Private Equity        | 100,00                                | 100,00                                 | -        |
| 19   | Sanpaolo Leasint G.M.B.H.   | Austria        | 1                          | Sanpaolo Leasint                   | 100,00                                | 100,00                                 | 2        |
| 20   | Sanpaolo Life Ltd   | Irlanda        | 1                          | Sanpaolo Vita                      | 100,00                                | 100,00                                 | - (G)    |
| 21   | Sanpaolo Vita S.p.A.  | Milano         | 1                          | Sanpaolo IMI WM                    | 100,00                                | 100,00                                 | 484 (K)  |
| 22   | Servizi S.r.l.  | Bologna        | 1                          | Finemiro Banca                     | 100,00                                | 100,00                                 | 1        |

(segue: partecipazioni valutate al patrimonio netto - controllate)

| Denominazione                                      | Sede        | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione         |         | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|--|-------------|----------------|------------------------------------|---------|---------------------------------------|--|
|  |             |                | Partecipante                       | Quota % |                                       |  |
| 23 Studi e Ricerche per il Mezzogiorno             | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI                       | 16,67   | 16,67                                 | -                                      |
|  |             |                | Banca OPI                          | 16,67   | 16,67                                 | -                                      |
|  |             |                | Sanpaolo IMI Investimenti          | 16,67   | 16,67                                 | -                                      |
|  |             |                | Sanpaolo Banco di Napoli           | 16,66   | 16,66                                 | -                                      |
|  |             |                |                                    | 66,67   | 66,67                                 |  |
| 24 Tele Futuro S.r.l.                              | Milano      | 1              | LDV Holding                        | 100,00  | 100,00                                | -                                      |
| 25 Universo Servizi S.p.A.                         | Milano      | 1              | Sanpaolo Vita                      | 99,00   | 99,00                                 | - (G)                                  |
|  |             |                | Sanpaolo IMI WM                    | 1,00    | 1,00                                  | -                                      |
|  |             |                |                                    | 100,00  | 100,00                                |  |
| 26 W.D.W. S.A.                                     | Francia     | 1              | Banque Privée Fideuram Wargny      | 99,72   | 99,72                                 | -                                      |
| 27 West Trade Center S.A.                          | Romania     | 1              | Sanpaolo IMI Internazionale        | 100,00  | 100,00                                | - (A)                                  |
| 28 BN Finrete S.p.A. (in liq.)                     | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI                       | 99,00   | 99,00                                 | 1 (L)                                  |
| 29 Cardine Finance Plc (in liq.)                   | Irlanda     | 1              | Sanpaolo IMI                       | 99,97   | 99,97                                 | -                                      |
|  |             |                | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 0,01    | 0,01                                  | -                                      |
|  |             |                | Cassa di Risparmio Venezia         | 0,01    | 0,01                                  | -                                      |
|  |             |                | Cassa di Risparmio Bologna         | 0,01    | 0,01                                  | -                                      |
|  |             |                |                                    | 100,00  | 100,00                                |  |
| 30 Cardine Suisse S.A. (in liq.)                   | Svizzera    | 1              | Sanpaolo IMI                       | 99,00   | 99,00                                 | 1 (L)                                  |
| 31 Cioccolato Feletti S.p.A. (in liq.)             | Aosta       | 1              | Invesp                             | 95,00   | 95,00                                 | -                                      |
| 32 Cotonificio Bresciano Ottolini S.r.l. (fallita) | Brescia     | 1              | Invesp                             | 100,00  | 100,00                                | -                                      |
| 33 Imifin S.p.A. (in liq.)                         | Roma        | 1              | Sanpaolo IMI                       | 100,00  | 100,00                                | -                                      |
| 34 IMI Bank A.G. (in liq.)                         | Germania    | 1              | IMI Bank (Lux)                     | 95,24   | 95,24                                 | 1 (L)                                  |
|  |             |                | Sanpaolo IMI International         | 4,76    | 4,76                                  | -                                      |
|  |             |                |                                    | 100,00  | 100,00                                | 1                                      |
| 35 Innovare S.r.l. (in liq.)                       | Napoli      | 1              | Sanpaolo IMI                       | 90,00   | 90,00                                 | 1 (L)                                  |
| 36 ISC Euroservice G.M.B.H. (in liq.)              | Germania    | 1              | Sanpaolo IMI                       | 80,00   | 80,00                                 | -                                      |
| 37 S.A.G.E.T. S.p.A. (in liq.)                     | Teramo      | 1              | Banca Popolare dell'Adriatico      | 99,98   | 99,98                                 | -                                      |
| 38 Sanpaolo U.S. Holding Co. (in liq.)             | Stati Uniti | 1              | Sanpaolo IMI                       | 100,00  | 100,00                                | 3 (L)                                  |
| 39 Se.Ri.T. S.p.A. (in liq.)                       | Teramo      | 1              | Banca Popolare dell'Adriatico      | 100,00  | 100,00                                | -                                      |
| 40 Sicilsud Leasing S.p.A. (in liq.)               | Palermo     | 1              | FIN.OPI                            | 100,00  | 100,00                                | -                                      |
| 41 West Leasing S.A. (in liq.)                     | Romania     | 1              | Sanpaolo Bank Romania              | 99,88   | 99,88                                 | 1 (L)                                  |
| Altre minori                                       |             |                |                                    |         |                                       | 2 (M)                                  |

**Totale partecipazioni valutate al patrimonio netto - controllate 1.160**
**B2 Partecipazioni valutate al patrimonio netto - non controllate**

|   |          |   |                             |       |       |         |
|---|----------|---|-----------------------------|-------|-------|---------|
| 42 Aeffe S.p.A.                         | Rimini   | 8 | LDV Holding                 | 20,00 | 20,00 | 11      |
| 43 Aeroporti Holding S.r.l.             | Torino   | 8 | Sanpaolo IMI Private Equity | 30,00 | 30,00 | 6       |
| 44 Attività Finanziarie Merlo S.p.A.    | Torino   | 8 | Banca IMI                   | 33,33 | 33,33 | 5       |
| 45 Axon Rt                              | Ungheria | 8 | Inter-Europa Bank           | 22,71 | 22,71 | 1       |
| 46 Banque Sanpaolo S.A.                 | Francia  | 8 | Sanpaolo IMI                | 40,00 | 40,00 | 172     |
| 47 Carpine S.p.A.                       | Modena   | 8 | Sanpaolo IMI Private Equity | 27,09 | 27,09 | 10      |
| 48 Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. | Firenze  | 8 | Sanpaolo IMI                | 18,72 | 18,72 | 191 (N) |

(segue: partecipazioni valutate al patrimonio netto - non controllate)

| Denominazione                                      | Sede        | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione         |         | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|--|-------------|----------------|------------------------------------|---------|---------------------------------------|--|
|  |             |                | Partecipante                       | Quota % |                                       |  |
| 49 CBE Service S.p.r.l.                            | Belgio      | 8              | Sanpaolo IMI                       | 31,70   | 31,70                                 | -                                      |
|  |             |                | Cariforli                          | 5,00    | 5,00                                  | -                                      |
|  |             |                |                                    | 36,70   | 36,70                                 |  |
| 50 CR Firenze Gestion Internationale S.A.          | Lussemburgo | 8              | Sanpaolo IMI                       | 20,00   | 20,00                                 | 1                                      |
| 51 Egida Compagnia di Assicurazioni S.p.A.         | Torino      | 7              | Sanpaolo Vita                      | 50,00   | 50,00                                 | - (G)                                  |
| 52 Esatri S.p.A.                                   | Milano      | 8              | GEST Line                          | 31,50   | 31,50                                 | 11                                     |
| 53 Finnat Investments S.p.A.                       | Roma        | 8              | Invesp                             | 20,00   | 20,00                                 | -                                      |
| 54 Finor d.o.o.                                    | Slovenia    | 7              | Banka Koper                        | 100,00  | 100,00                                | 1 (O/P)                                |
| 55 HDI Assicurazioni S.p.A.                        | Roma        | 8              | Sanpaolo IMI                       | 28,32   | 28,32                                 | 42                                     |
| 56 I.TRE Iniziative Immobiliari Industriali S.p.A. | Rovigo      | 8              | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 20,00   | 20,00                                 | -                                      |
| 57 Integra S.r.l.                                  | Belluno     | 8              | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 29,65   | 29,65                                 | -                                      |
| 58 IW Bank S.p.A.                                  | Milano      | 8              | Banca IMI                          | 20,00   | 20,00                                 | 3                                      |
| 59 Lama Dekani d.d.                                | Slovenia    | 8              | Banka Koper                        | 78,41   | 78,41                                 | 1 (P)                                  |
| 60 Liseuro S.p.A.                                  | Udine       | 8              | Sanpaolo IMI                       | 35,11   | 35,11                                 | 1                                      |
| 61 Padova 2000 Iniziative Immobiliari S.p.A.       | Padova      | 8              | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 45,01   | 45,01                                 | -                                      |
| 62 Pivka Perutninarstvo d.d.                       | Slovenia    | 8              | Banka Koper                        | 26,36   | 26,36                                 | 1                                      |
| 63 Progema S.r.l.                                  | Torino      | 8              | Finemiro Banca                     | 10,00   | 10,00                                 | -                                      |
|  |             |                | SEP                                | 10,00   | 10,00                                 | -                                      |
|  |             |                |                                    | 20,00   | 20,00                                 |  |
| 64 Sagat S.p.A.                                    | Torino      | 8              | IMI Investimenti                   | 12,40   | 12,40                                 | 6 (Q)                                  |
| 65 Sanpaolo IMI Private Equity Scheme B.V.         | Olanda      | 8              | LDV Holding                        | 23,50   | 29,38                                 | 11                                     |
|  |             |                | Sanpaolo IMI Equity Management     | 20,00   | 0,00                                  | - (G)                                  |
|  |             |                |                                    | 43,50   | 29,38                                 | 11                                     |
| 66 Sifin S.r.l.                                    | Bologna     | 8              | Invesp                             | 30,00   | 30,00                                 | 1                                      |
| 67 Sinloc - Sistemi Iniziative Locali S.p.A.       | Torino      | 8              | FIN.OPI                            | 31,85   | 31,85                                 | 15                                     |
|  |             |                | Banca OPI                          | 8,15    | 8,15                                  | 4                                      |
|  |             |                |                                    | 40,00   | 40,00                                 | 19                                     |
| 68 Società Friulana Esazione Tributi S.p.A.        | Udine       | 8              | Friulcassa                         | 33,33   | 33,33                                 | 2                                      |
| 69 Società Gestione per il Realizzo S.p.A.         | Roma        | 8              | Sanpaolo IMI                       | 28,31   | 28,31                                 | 1                                      |
|  |             |                | Banca Fideuram                     | 0,64    | 0,64                                  | -                                      |
|  |             |                |                                    | 28,95   | 28,95                                 | 1                                      |
| 70 Splosna Plovba Portoroz d.d.                    | Slovenia    | 8              | Banka Koper                        | 21,00   | 21,00                                 | -                                      |
| 71 Summa Finance S.p.A.                            | Bologna     | 8              | Invesp                             | 20,00   | 20,00                                 | -                                      |
| 72 Synesis Finanziaria S.p.A.                      | Torino      | 8              | IMI Investimenti                   | 25,00   | 25,00                                 | 102 (R)                                |
| 73 Trivimm S.r.l.                                  | Verona      | 8              | Sanpaolo IMI                       | 23,00   | 23,00                                 | -                                      |
| 74 Aeroporto di Napoli S.p.A. (in liq.)            | Napoli      | 8              | Sanpaolo IMI                       | 20,00   | 20,00                                 | -                                      |
| 75 Consorzio Agrario Prov.le di Rovigo (in liq.)   | Rovigo      | 8              | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 35,45   | 35,45                                 | -                                      |
| 76 Consorzio Bancario SIR S.p.A. (in liq.)         | Roma        | 8              | Sanpaolo IMI                       | 32,84   | 32,84                                 | - (S)                                  |
| 77 G.E.CAP. S.p.A. (in liq.)                       | Foggia      | 8              | Sanpaolo IMI                       | 37,25   | 37,25                                 | -                                      |
| 78 Galileo Holding S.p.A. (in liq.)                | Venezia     | 8              | Sanpaolo IMI                       | 31,52   | 31,52                                 | -                                      |
| 79 Italinfra Grandi Progetti S.p.A. (in liq.)      | Napoli      | 8              | Sanpaolo IMI                       | 30,00   | 30,00                                 | -                                      |

(segue: partecipazioni valutate al patrimonio netto - non controllate)

| Denominazione   | Sede    | Tipo rapp. (*) | Rapporto di partecipazione |         | Dispon. voti in Assemblea ordinaria % | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|---|---------|----------------|----------------------------|---------|---------------------------------------|--|
|   |         |                | Partecipante               | Quota % |                                       |  |
| 80 Mega International S.p.A. (in concordato preventivo)                     | Ravenna | 8              | Finemiro Banca             | 48,00   | 48,00                                 | -                                      |
| Altre partecipazioni  |         |                |                            |         |                                       | 2 (M)                                  |
| <b>Totale partecipazioni valutate al patrimonio netto - non controllate</b> |         |                |                            |         |                                       | <b>601</b>                             |
| <b>Totale partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>                   |         |                |                            |         |                                       | <b>1.761</b>                           |

## Note alla tabella delle partecipazioni rilevanti:

(\*) Tipo di rapporto:

1 = controllo ex art. 2359 c.c., comma 1, n. 1: maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria.

2 = controllo ex art. 2359 c.c., comma 1, n. 2: influenza dominante nell'Assemblea ordinaria.

3 = controllo ex art. 2359 c.c., comma 2, n. 1: accordi con altri soci.

4 = altre forme di controllo.

7 = controllo congiunto ex art. 35, comma 1 del D.Lgs 87/92.

8 = impresa associata ex art.36, comma 1 del D.Lgs. 87/92: impresa sulla quale si esercita una "influenza notevole" che si presume esistere qualora si disponga di almeno 1/5 dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria.

(\*\*\*) Dall'elenco sono escluse le partecipate Isveimer S.p.A. (in liquidazione) e Società per la gestione di attività S.p.A. (Sga) stante le speciali caratteristiche dei rispettivi rapporti d'interessenza (cfr. Parte B – Sezione 9 "Altre voci del passivo" della presente Nota Integrativa).

(A) La società, nel mese di febbraio 2004, è stata conferita dalla Capogruppo a Sanpaolo IMI Internazionale S.p.A..

(B) La società è stata costituita nel mese di gennaio 2004.

(C) La società nel mese di aprile 2004 ha incorporato la Eptafund S.G.R. p.a..

(D) La Capogruppo, nel mese di gennaio 2004, ha acquisito direttamente il controllo totale della società.

(E) Sanpaolo IMI WM S.p.A., nel mese di aprile 2004, ha acquisito direttamente il controllo totale della società.

(F) La società è controllata congiuntamente con Santander Central Hispano S.A..

(G) Il "valore di bilancio" è compreso nella valutazione al patrimonio netto della società partecipante.

(H) La società, nel mese di marzo 2004, è stata ceduta da Banca Fideuram S.p.A. a Fideuram Vita S.p.A..

(I) La società è beneficiaria del ramo assicurativo del Gruppo Sanpaolo IMI.

(J) La società, nel mese di marzo 2004, è stata ceduta da Banca IMI S.p.A. a Sanpaolo IMI WM S.p.A..

(K) La valutazione è stata effettuata sulla base del bilancio consolidato redatto dalla partecipata.

(L) Il valore di bilancio della società riflette il valore di atteso realizzo determinato dall'avanzamento del processo di liquidazione.

(M) Rappresenta la somma dei valori di bilancio delle partecipazioni inferiori a Euro 500.000.

(N) La valutazione è stata effettuata sulla base del bilancio consolidato al 31 marzo 2004 redatto dalla partecipata.

(O) La società è stata acquistata nel mese di gennaio 2004.

(P) La partecipazione, controllata da Banka Koper d.d., non è riportata tra le "Partecipazioni valutate al patrimonio netto – controllate" in quanto la partecipante Banka Koper è inclusa nel consolidamento mediante il metodo proporzionale.

(Q) La società è stata inclusa tra le "Partecipazioni valutate al patrimonio netto – non controllate" in virtù di patti parasociali che consentono al Gruppo Sanpaolo IMI di esercitare un'influenza notevole nella gestione della società.

(R) La società detiene il 51% di Fidis Retail Italia.

(S) La partecipazione è riferibile alla vicenda IMI-SIR illustrata nella Sezione 5 – "Altre voci dell'attivo".

## SEZIONE 2 - ALTRE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL COSTO

Tra le rimanenti partecipazioni detenute dal Gruppo si riportano di seguito quelle più significative per l'ammontare dell'investimento (valore di bilancio pari o superiore a € 2,5 milioni):

### Altre Partecipazioni significative

| Denominazione                               | Sede        | Rapporto di partecipazione         |             | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|---|-------------|------------------------------------|-------------|--|
|   |             | Partecipante                       | Quota % (*) |  |
| AC.E.GA.S APS S.p.A.                        | Trieste     | Friulcassa                         | 0,65        | 2                                      |
|   |             | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 0,52        | 1                                      |
|   |             |                                    | 1,17        | 3                                      |
| AEM Torino S.p.A.                           | Torino      | FIN.OPI                            | 3,00        | 17                                     |
| Autostrada BS-VR-VI-PD S.p.A.               | Verona      | Sanpaolo IMI                       | 5,80        | 6                                      |
| Azimut S.p.A.                               | Viareggio   | LDV Holding                        | 9,09        | 34                                     |
|   |             | Sanpaolo IMI Private Equity        | 0,08        | -                                      |
|   |             |                                    | 9,17        | 34                                     |
| Banca delle Marche S.p.A.                   | Ancona      | Sanpaolo IMI                       | 7,00        | 92                                     |
| Banca d'Italia                              | Roma        | Sanpaolo IMI                       | 8,33        | 185                                    |
|   |             | Cassa di Risparmio Bologna         | 6,20        | -                                      |
|   |             | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 1,20        | -                                      |
|   |             | Cassa di Risparmio Venezia         | 0,88        | -                                      |
|   |             | Friulcassa                         | 0,63        | -                                      |
|   |             | Cariforli                          | 0,20        | 2                                      |
|   |             | 17,44                              | 187         |  |
| Banco del Desarrollo S.A.                   | Cile        | Sanpaolo IMI                       | 15,72       | 23                                     |
| Banque Espirito Santo et de la Venetie S.A. | Francia     | Prospettive 2001                   | 18,00       | 10                                     |
| BIAT S.A.                                   | Tunisia     | Sanpaolo IMI Internazionale        | 5,61        | 7                                      |
| Borsa Italiana S.p.A.                       | Milano      | Banca IMI                          | 7,94        | 22                                     |
|   |             | Sanpaolo IMI                       | 5,37        | 52                                     |
|   |             | IMI Bank (Lux)                     | 0,43        | -                                      |
|   |             |                                    | 13,74       | 74                                     |
| Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.        | Ferrara     | Prospettive 2001                   | 1,15        | 6                                      |
| CDC Ixis S.A.                               | Francia     | Sanpaolo IMI                       | 3,45        | 278                                    |
| Centrale dei Bilanci S.r.l.                 | Torino      | Sanpaolo IMI                       | 12,60       | 6                                      |
| Centro Factoring S.p.A.                     | Firenze     | Inesp                              | 10,81       | 3                                      |
|   |             | Cariforli                          | 0,11        | -                                      |
|   |             |                                    | 10,92       | 3                                      |
| Centro Leasing S.p.A.                       | Firenze     | Inesp                              | 12,33       | 15                                     |
|   |             | Cariforli                          | 0,05        | -                                      |
|   |             |                                    | 12,38       | 15                                     |
| Cimos International d.d.                    | Slovenia    | Banka Koper                        | 13,55       | 6                                      |
| Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.       | Bologna     | Inesp                              | 1,90        | 59                                     |
| Convergenza S.c.a.                          | Lussemburgo | Sanpaolo IMI Private Equity        | 6,67        | 11                                     |
| Dyckerhoff A.G.                             | Germania    | IMI Finance                        | 7,88        | 30                                     |
|   |             | IMI Investments                    | 4,24        | 15                                     |
|   |             |                                    | 12,12       | 45                                     |
| Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.   | Roma        | Sanpaolo IMI Private Equity        | 1,60        | 4                                      |

*(segue: altre partecipazioni significative)*

| Denominazione                                    | Sede        | Rapporto di partecipazione         |             | Valore di Bilancio Consolidato (€/mil) |
|--|-------------|------------------------------------|-------------|--|
|  |             | Partecipante                       | Quota % (*) |  |
| FIAT S.p.A.                                      | Torino      | IMI Investimenti                   | 0,93        | 58                                     |
| Fin.Ser. S.p.A.                                  | Padova      | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 15,00       | 4                                      |
| Fincantieri - Cantieri Navali Italiani S.p.A.    | Trieste     | IMI Investimenti                   | 1,97        | 7 (A)                                  |
| Fondo Europeo per gli Investimenti               | Lussemburgo | Sanpaolo IMI Private Equity        | 0,50        | 3                                      |
| Galaxy S. a r.l.                                 | Lussemburgo | FIN.OPI                            | 19,97       | 4                                      |
| Hera S.p.A.                                      | Bologna     | FIN.OPI                            | 1,05        | 10                                     |
| Hutchison 3G Italia S.p.A.                       | Milano      | NHS Investments                    | 5,58        | 27                                     |
|  |             | 3G Mobile Investments              | 2,23        | - (B)                                  |
|  |             |                                    | 7,81        | 27                                     |
| Infracom Italia S.p.A.                           | Verona      | IMI Investimenti                   | 7,35        | 25 (A)                                 |
| Istituto Enciclopedia Italiana S.p.A.            | Roma        | Sanpaolo IMI                       | 8,00        | 3                                      |
| Istituto per il Credito Sportivo                 | Roma        | Sanpaolo IMI                       | 10,81       | 19                                     |
| Italenergia Bis S.p.A.                           | Torino      | IMI Investimenti                   | 12,48       | 431                                    |
| Kiwi II Ventura Servicos de Consultoria S.A.     | Madeira     | Sanpaolo IMI Private Equity        | 1,09        | 5                                      |
| Kredyt Bank S.A.                                 | Polonia     | Sanpaolo IMI Internazionale        | 2,83        | 15                                     |
| Merloni Termosanitari S.p.A.                     | Ancona      | LDV Holding                        | 6,05        | 22                                     |
|  |             | Banca Popolare dell'Adriatico      | 1,37        | 5                                      |
|  |             |                                    | 7,42        | 27                                     |
| Santander Central Hispano S.A.                   | Spagna      | Sanpaolo IMI                       | 1,10        | 458                                    |
|  |             | Sanpaolo IMI International         | 1,77        | 739                                    |
|  |             |                                    | 2,87        | 1.197                                  |
| Simest S.p.A.                                    | Roma        | Sanpaolo IMI                       | 4,01        | 6                                      |
| Transdev S.A.                                    | Francia     | FIN.OPI                            | 7,00        | 11                                     |
| Altre minori                                     |             |                                    |             | 60                                     |
| <b>Totale altre partecipazioni significative</b> |             |                                    |             | <b>2.798</b>                           |

Note alla tabella delle altre partecipazioni significative:

(\*) La quota percentuale si riferisce al capitale complessivo.

(A) La società, nel mese di gennaio 2004, è stata ceduta dalla Capogruppo a IMI Investimenti S.p.A..

(B) Il "valore di bilancio" è compreso nella valutazione al patrimonio netto della società partecipante.



# Allegati

---

---

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

---

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

---

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL BILANCIO SEMESTRALE D'IMPRESA  
E IL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

---

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE IN SOCIETÀ  
CON AZIONI NON QUOTATE E IN S.R.L.

---

NOTE METODOLOGICHE PER LA REDAZIONE DEI CONTI ECONOMICI  
E DEGLI STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA  
DEI PRIMI TRE TRIMESTRI DELL'ESERCIZIO 2003

---

PROSPETTI DI DETERMINAZIONE DEI CONTI ECONOMICI E DEGLI STATI PATRIMONIALI  
CONSOLIDATI PRO-FORMA DEI PRIMI TRE TRIMESTRI DELL'ESERCIZIO 2003

---



## Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato

|   | (€/mil)          |                                 |                                   |   |             |                         |
|---|------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---|-------------|-------------------------|
|   | Capitale sociale | Riserve e utili portati a nuovo | Fondo per rischi bancari generali | Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto | Utile netto | Totale patrimonio netto |
| <b>Patrimonio netto al 31/12/2003</b>   | <b>5.144</b>     | <b>4.662</b>                    | <b>4</b>                          | <b>213</b>  | <b>972</b>  | <b>10.995</b>           |
| Destinazione dell'utile 2003  |                  |                                 |                                   |   |             |                         |
| - a riserve   | -                | 257                             | -                                 | -   | -257        | -                       |
| - agli azionisti  | -                | -                               | -                                 | -   | -715        | -715                    |
| Movimenti tra riserve   | -                | -55                             | -                                 | 55  | -           | -                       |
| Variazione del Fondo per rischi bancari generali                              | -                | -                               | -                                 | -   | -           | -                       |
| Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta ed altre rettifiche | -                | 2                               | -                                 | -   | -           | 2                       |
| Utile netto   | -                | -                               | -                                 | -   | 691         | 691                     |
| <b>Patrimonio netto al 30/6/2004</b>  | <b>5.144</b>     | <b>4.866</b>                    | <b>4</b>                          | <b>268</b>  | <b>691</b>  | <b>10.973</b>           |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€/mil)

**FONDI UTILIZZATI ED IMPIEGATI**

|   |            |
|---|------------|
| <b>Utilizzo di fondi generati dalla gestione</b>            | <b>864</b> |
| Dividendi distribuiti                                       | 715        |
| Utilizzo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 61         |
| Utilizzo del fondo rischi ed oneri                          | 86         |
| Utilizzo del fondo rischi su crediti                        | 2          |

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Incremento dei fondi impiegati</b>                       | <b>11.489</b> |
| Titoli non immobilizzati                                    | 9.413         |
| Crediti verso clientela                                     | 437           |
| Azioni proprie  | 2             |
| Partecipazioni  | 7             |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto | 9             |
| Altre voci dell'attivo                                      | 1.523         |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 39            |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 59            |

|               |               |
|---------------|---------------|
| <b>Totale</b> | <b>12.353</b> |
|---------------|---------------|

(€/mil)

**FONDI GENERATI E RACCOLTI**

|  |               |
|--|---------------|
| <b>Fondi generati dalla gestione</b>   | <b>1.382</b>  |
| Utile netto  | 691           |
| Differenze di cambio da conversione del patrimonio netto delle società incluse nell'area di consolidamento ed altre rettifiche | 2             |
| Accantonamento al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato   | 44            |
| Rettifiche (al netto delle riprese) di valore sui crediti  | 259           |
| Accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri  | 78            |
| Accantonamenti al fondo rischi su crediti  | 9             |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali   | 110           |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali   | 97            |
| Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni finanziarie   | 20            |
| Rettifiche di valore su differenze positive di consolidamento e patrimonio netto   | 72            |
| <b>Incremento dei fondi raccolti</b>   | <b>10.385</b> |
| Debiti verso clientela e rappresentati da titoli   | 3.858         |
| Patrimonio di terzi  | 47            |
| Altre voci del passivo   | 2.057         |
| Passività subordinate  | 387           |
| Debiti verso banche  | 4.036         |
| <b>Decremento dei fondi impiegati</b>  | <b>586</b>    |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali   | 437           |
| Crediti verso banche   | 131           |
| Titoli immobilizzati   | 18            |
| <b>Totale</b>  | <b>12.353</b> |

## PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL BILANCIO SEMESTRALE D'IMPRESA E IL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

|  | (€/mil)     |                    |                  |                         |               |
|--|-------------|--------------------|------------------|-------------------------|---------------|
|  | Utile netto | Capitale e riserve | Patrimonio netto | Fondi rischi su crediti | Totale        |
| <b>BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO</b>   | <b>271</b>  | <b>9.633</b>       | <b>9.904</b>     | <b>-</b>                | <b>9.904</b>  |
| Saldo da bilancio di società consolidate integralmente   | 668         | 11.202             | 11.870           | 104                     | 11.974        |
| Rettifiche di consolidamento:  |             |                    |                  |                         |               |
| - valore di carico di partecipazioni consolidate integralmente   | -           | -8.261             | -8.261           | -                       | -8.261        |
| - dividendi di società consolidate   | -150        | 54                 | -96              | -                       | -96           |
| - ammortamento differenze positive di consolidamento   | -72         | -631               | -703             | -                       | -703          |
| - compensazione differenze positive di consolidamento  | -           | -1.326             | -1.326           | -                       | -1.326        |
| - storno utili da cessioni di partecipazioni   | -47         | -1.503             | -1.550           | -                       | -1.550        |
| - valutazione di partecipazioni al patrimonio netto  | 140         | 268                | 408              | -                       | 408           |
| - svalutazioni di partecipazioni   | 245         | 262                | 507              | -                       | 507           |
| - storno utilizzo fondi rischi su crediti accantonati per motivi fiscali in esercizi precedenti                                | -184        | 184                | -                | -                       | -             |
| - effetti fiscali dello storno dell'utilizzo dei fondi rischi su crediti accantonati per motivi fiscali in esercizi precedenti | 60          | -60                | -                | -                       | -             |
| - storno di rivalutazioni su partecipazioni svalutate per motivi fiscali in esercizi precedenti                                | -276        | 276                | -                | -                       | -             |
| - storno ammortamento disavanzo di fusione Banco Napoli  | 71          | 304                | 375              | -                       | 375           |
| - quota benefici fiscali su fusione Banco Napoli   | -14         | 226                | 212              | -                       | 212           |
| - quote soci di minoranza  | -35         | -283               | -318             | -                       | -318          |
| - storno avviamenti infragruppo  | 1           | -117               | -116             | -                       | -116          |
| - altre rettifiche   | 13          | 54                 | 67               | -6                      | 61            |
| <b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>  | <b>691</b>  | <b>10.282</b>      | <b>10.973</b>    | <b>98</b>               | <b>11.071</b> |

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2004 SUPERIORI AL 10%  
DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETA'  
CON AZIONI NON QUOTATE E DA QUOTE DI SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA  
(DELIBERA CONSOB N. 11715 DEL 24/11/98) (1)**

| Denominazione                            | Partecipante                       | Quota % |
|--|------------------------------------|---------|
| Agricola del Varano S.r.l.               | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 26,58   |
| Alilaguna S.r.l.                         | Cassa di Risparmio Venezia         | 80,00   |
| AMA International S.p.A.                 | FIN.Opi                            | 14,97   |
| Banque Galliere S.A. (in liq.)           | Cassa di Risparmio Bologna         | 17,50   |
| Beato Edoardo Materiali Ferrosi S.r.l.   | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 50,00   |
|  | Cassa di Risparmio Venezia         | 50,00   |
|  |                                    | 100,00  |
| Biessefin S.p.A. (in liq.)               | Sanpaolo IMI                       | 36,10   |
| Calitri Denim Industries S.p.A.          | Isveimer (in liq.)                 | 14,29   |
| Calzaturificio Novella S.r.l. (in liq.)  | Cassa di Risparmio Venezia         | 45,00   |
| Celeasing S.r.l.                         | Sanpaolo IMI                       | 100,00  |
| Centro Agroalimentare di Napoli S.c.p.a. | Sampaolo IMI                       | 15,68   |
| Cen. Ser. Centro Servizi S.p.A.          | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 11,60   |
| Cive S.p.A.                              | Sanpaolo IMI                       | 68,97   |
| Combimar & Agemar S.p.A.                 | Sanpaolo IMI                       | 98,00   |
| Crif S.p.A.                              | Invesp                             | 5,05    |
|  | Sanpaolo IMI                       | 5,05    |
|  |                                    | 10,10   |
| Dulevo S.p.A. (fallita)                  | Sanpaolo IMI                       | 16,30   |
| Efrem S.r.l.                             | Servizi                            | 20,00   |
| Elvetia Edile S.r.l.                     | Sanpaolo IMI                       | 100,00  |
| Emporium S.r.l.                          | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 51,27   |
| Esatto S.p.A.                            | GEST Line                          | 16,33   |
| Esped Spedizioni S.r.l.                  | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 29,80   |
| Eufigest S.A.                            | Sanpaolo IMI Asset Management      | 12,88   |
| Evoluzione 94 S.p.A.                     | Sanpaolo IMI                       | 5,99    |
|  | Cassa di Risparmio Bologna         | 2,55    |
|  | Friulcassa                         | 1,97    |
|  |                                    | 10,51   |
| Fata Group S.r.l.                        | IMI Investimenti                   | 13,17   |
| Fides S.p.A. (fallita)                   | Isveimer (in liq.)                 | 20,00   |
| Fin. Tess. S.p.A.                        | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 98,00   |
| Finlombarda Leasing S.p.A. (in liq.)     | Sanpaolo IMI                       | 14,00   |
| Finpaper S.p.A.                          | Friulcassa                         | 51,00   |
| Finplozner S.p.A.                        | Friulcassa                         | 25,00   |
| Fonti di Gaverina S.p.A.                 | Sanpaolo IMI                       | 63,44   |
| Gerard H Polderman S.r.l.                | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 100,00  |
| Giraglia Immobiliare S.p.A.              | Sanpaolo IMI                       | 17,15   |
| Guinness Peat Aviation ATR Ltd           | Sanpaolo IMI Bank Ireland          | 12,50   |

| Denominazione   | Partecipante                       | Quota % |
|---|------------------------------------|---------|
| I Guardi S.r.l. (in liq.)                                     | Cassa di Risparmio Venezia         | 56,00   |
| IAM Piaggio S.p.A. (in liq.)                                  | Sanpaolo IMI                       | 9,68    |
|   | Banca Fideuram                     | 3,74    |
|   |                                    | 13,42   |
| Idra Partecipazioni S.p.A. (in liq.)                          | Ldv Holding                        | 11,56   |
| Immobiliare dell'Isola Cattaneo S.p.A.                        | Sanpaolo IMI                       | 48,57   |
| Immobiliare Femar S.p.A.                                      | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 38,57   |
| Immobiliare Meduna S.r.l.                                     | Cassa di Risparmio Venezia         | 40,00   |
| Immobiliare Peonia Rosa S.r.l.                                | Sanpaolo IMI                       | 57,00   |
| Immobiliare Santa Caterina S.r.l.                             | Sanpaolo Banco di Napoli           | 100,00  |
| Impianti S.r.l. (in liq.)                                     | Sanpaolo IMI                       | 14,16   |
| Integrated Shipping Company S.p.A.                            | Sanpaolo IMI                       | 100,00  |
| Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A.  | Sanpaolo IMI                       | 12,12   |
|   | Banca Fideuram                     | 0,34    |
|   |                                    | 12,46   |
| Isveimer S.p.A. (in liq.)                                     | Sanpaolo IMI                       | 65,22   |
|   | Banca Popolare dell'Adriatico      | 0,17    |
|   |                                    | 65,39   |
| Italpower S.p.A. (in liq.)                                    | IMI Investimenti                   | 15,00   |
| Ittica Ugento S.p.A. (in fallimento)                          | Sanpaolo Banco di Napoli           | 26,96   |
| Kall Kwik Italia S.p.A. (in liq.)                             | Sanpaolo Leasint                   | 15,00   |
| Kish Receivables Co.  | Tobuk                              | 20,83   |
| La Compagnia Finanziaria S.p.A.                               | Sanpaolo IMI                       | 12,09   |
| Lingotto S.p.A.   | FIN.Opi                            | 17,02   |
| Loop S.p.A.   | Sanpaolo Leasint                   | 19,79   |
| Loseri S.p.A.   | Sanpaolo IMI                       | 18,40   |
| Marche Capital S.p.A.   | Banca Popolare dell'Adriatico      | 11,99   |
| Mirano Costruzioni S.r.l.                                     | Cassa di Risparmio Venezia         | 100,00  |
| Pantecna S.p.A. (fallita)                                     | Sanpaolo IMI                       | 15,50   |
| PDP Box Doccia S.p.A.   | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 80,00   |
| Pharmacom S.r.l.  | Farbanca                           | 17,00   |
| Pila 2000 S.p.A.  | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 37,19   |
| Praxis Calcolo S.p.A.   | Ldv Holding                        | 14,52   |
|   | Sanpaolo IMI Private Equity        | 0,29    |
|   |                                    | 14,81   |
| Print S.r.l.  | Banca Popolare dell'Adriatico      | 100,00  |
| Raco S.p.A.   | Ldv Holding                        | 12,30   |
| Sago S.p.A. (2)   | Sanpaolo IMI                       | 26,67   |
| Serit S.p.A. - Servizi Riscoss. Imposte e Tesoreria (in liq.) | Sanpaolo IMI                       | 18,64   |
| SI Holding S.p.A.   | Sanpaolo IMI                       | 11,16   |
| Siteba S.p.A.   | Sanpaolo IMI                       | 10,45   |
| Soa Nordest S.p.A.  | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 15,00   |
| Società Capua Group Imbottigliamento Bevande Gassate S.p.A.   | Sanpaolo Banco di Napoli           | 80,19   |
| Società per la Gestione di Attività S.p.A. - S.g.a.           | Sanpaolo IMI                       | 100,00  |

| Denominazione                              | Partecipante                       | Quota %      |
|--|------------------------------------|--------------|
| SSB - Società per i Servizi Bancari S.p.A. | Sanpaolo IMI                       | 15,54        |
|  | Banca Fideuram                     | 0,02         |
|  |                                    | <u>15,56</u> |
| Società Trasporto Telematico S.p.A.        | Sanpaolo IMI                       | 14,00        |
| Tecnoalimenti S.c.p.A. (2)                 | Sanpaolo IMI                       | 20,00        |
| Tecnobiomedica S.p.A. (2)                  | Sanpaolo IMI                       | 26,32        |
| Tecnocittà S.r.l.                          | Sanpaolo IMI                       | 12,00        |
| Tecnofarmaci S.p.A. (2)                    | Sanpaolo IMI                       | 20,50        |
| Tecnogen S.c.p.a. (2)                      | Sanpaolo IMI                       | 29,96        |
| Tecnotessile S.r.l. (2)                    | Sanpaolo IMI                       | 40,00        |
| Trieste - Terminal Cereali S.r.l.          | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 31,25        |
| Torsyl S.A. (in liq.)                      | Sanpaolo IMI International         | 15,79        |
| Venezia Tronchetto Real Estate S.p.A.      | Cassa di Risparmio Padova e Rovigo | 99,62        |
| Zampieri S.r.l.                            | Cassa di Risparmio Venezia         | 25,00        |

(1) Nell'elenco non sono comprese le partecipazioni già esposte nella "Parte E – Sezioni 1 e 2" della Nota Integrativa consolidata.

(2) Partecipazioni derivanti dalle operazioni di cui alla Legge 25 ottobre 1968, n. 1089 (Fondo Ricerca Applicata).

## NOTE METODOLOGICHE PER LA REDAZIONE DEI CONTI ECONOMICI E DEGLI STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEI PRIMI TRE TRIMESTRI DELL'ESERCIZIO 2003

In relazione alle variazioni intervenute nell'area del consolidamento, al fine di consentire la comparabilità delle risultanze contabili su basi omogenee, i conti consolidati del Gruppo SANPAOLO IMI dei primi tre trimestri del 2003 sono forniti in una versione pro-forma.

In particolare, le situazioni contabili infrannuali consolidate del Gruppo SANPAOLO IMI relative al 31 marzo 2003 sono state ricostruite per tener conto del consolidamento integrale di Inter-Europa Bank, e di quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì, nonché del deconsolidamento di Banque Sanpaolo e di Finconsumo Banca, rilevate conseguentemente con il metodo del patrimonio netto. Le situazioni consolidate al 30 giugno 2003 e al 30 settembre 2003 sono state, invece, ricostruite pro-forma per tener conto della sola uscita dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e delle sue controllate.

Oltre alle modifiche sopra richiamate, connesse alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, i soli conti economici riclassificati consolidati del 2003 (oggetto di commento nella Relazione sulla Gestione) sono stati riesposti in relazione ai crediti d'imposta sui dividendi da partecipazioni. Gli stessi, infatti, sono stati riclassificati dalla voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni" alla voce "Imposte sul reddito del periodo". La riclassifica (pari complessivamente a 13 milioni di Euro, riferibili per 9 milioni al secondo trimestre e per 4 milioni al terzo trimestre) si è resa opportuna al fine di permettere una maggiore confrontabilità con i dati del corrente esercizio, in cui i suddetti crediti d'imposta sono stati sostanzialmente aboliti a fronte della esenzione dalle imposte dei dividendi.

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

Prospetti di determinazione  
dei conti economici e degli stati  
patrimoniali consolidati pro-forma  
dei primi tre trimestri dell'esercizio 2003

## Primo trimestre del 2003: prospetto di determinazione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo SANPAOLO IMI | Estensione dell'area di consolidamento integrale e proporzionale (1) | Riduzione dell'area di consolidamento integrale e proporzionale (2) | Uscita di Banche Sanpaolo dall'area del consolidamento integrale e valutazione del 100% all'equity (d) | Gruppo SANPAOLO IMI pro-forma<br>(e)=(a+b+c+d) |
|---|---------------------|--|---|--|--|
|   | (a)                 | (b)  | (c)   | (d)  | (e)  |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>955</b>          | <b>12</b>  | <b>-12</b>  | <b>-31</b>   | <b>924</b>                                     |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                   | 692                 | 4  | 2   | -16  | 682  |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni            | 83                  | 1  | -   | 1  | 85   |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni   | 48                  | -1   | 2   | 7  | 56   |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>1.778</b>        | <b>16</b>  | <b>-8</b>   | <b>-39</b>   | <b>1.747</b>                                   |
| Spese amministrative  | -1.142              | -10  | 5   | 31   | -1.116   |
| - spese per il personale  | -713                | -6   | 2   | 20   | -697   |
| - altre spese amministrative  | -361                | -4   | 2   | 10   | -353   |
| - imposte indirette e tasse   | -68                 | -  | 1   | 1  | -66  |
| Altri proventi netti  | 84                  | -  | -3  | -  | 81   |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali              | -111                | -  | 1   | 3  | -107   |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>  | <b>609</b>          | <b>6</b>   | <b>-5</b>   | <b>-5</b>  | <b>605</b>                                     |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -33                 | -1   | -   | -  | -34  |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -135                | -2   | 3   | -  | -134   |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>  | <b>441</b>          | <b>3</b>   | <b>-2</b>   | <b>-5</b>  | <b>437</b>                                     |
| Proventi/oneri straordinari netti   | 42                  | -  | -   | -  | 42   |
| <b>UTILE LORDO</b>  | <b>483</b>          | <b>3</b>   | <b>-2</b>   | <b>-5</b>  | <b>479</b>                                     |
| Imposte sul reddito del periodo   | -194                | -2   | 2   | 5  | -189   |
| Variazione fondo rischi bancari generali                                      | -                   | -  | -   | -  | -  |
| Utile di pertinenza di terzi  | -9                  | -  | -   | -  | -9   |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>280</b>          | <b>1</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>   | <b>281</b>                                     |

(1) I dati si riferiscono al consolidamento integrale di Inter-Europa Bank e proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì, non rilevati nella Trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 31/3/2003.

## 31 marzo 2003: prospetto di determinazione dello stato patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI | Estensione dell'area<br>di consolidamento<br>integrale e<br>proporzionale (1) | Riduzione dell'area<br>di consolidamento<br>integrale e<br>proporzionale (2) | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(d) | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br><br>(e)=(a+b+c+d) |
|---|------------------------|---|--|--|--|
|   | (a)                    | (b)   | (c)  | (d)  | (e)  |
| <b>ATTIVO</b>   |                        |   |  |  |  |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 891                    | 83  | -1   | -6   | 967  |
| Crediti   | 152.571                | 1.082   | -589   | -4.797   | 148.267  |
| - crediti verso banche  | 23.638                 | 72  | 32   | -1.001   | 22.741   |
| - crediti verso clientela                                     | 128.933                | 1.010   | -621   | -3.796   | 125.526  |
| Titoli non immobilizzati                                      | 20.620                 | 95  | -  | -226   | 20.489   |
| Immobilizzazioni  | 10.079                 | 12  | 30   | -255   | 9.866  |
| - titoli immobilizzati  | 3.455                  | 22  | -2   | -525   | 2.950  |
| - partecipazioni  | 4.059                  | -49   | 34   | 409  | 4.453  |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 381                    | 24  | -1   | -34  | 370  |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 2.184                  | 15  | -1   | -105   | 2.093  |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 999                    | 56  | -  | -  | 1.055  |
| Altre voci dell'attivo  | 22.363                 | 47  | -51  | -228   | 22.131   |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>207.523</b>         | <b>1.375</b>  | <b>-611</b>  | <b>-5.512</b>  | <b>202.775</b>   |
| <b>PASSIVO</b>  |                        |   |  |  |  |
| Debiti  | 166.646                | 1.312   | -569   | -5.235   | 162.154  |
| - debiti verso banche   | 28.215                 | 175   | -273   | -221   | 27.896   |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 138.431                | 1.137   | -296   | -5.014   | 134.258  |
| Fondi   | 3.946                  | 23  | -11  | -50  | 3.908  |
| - fondo imposte e tasse                                       | 875                    | 7   | -9   | -35  | 838  |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 969                    | 4   | -2   | -  | 971  |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 1.759                  | 7   | -  | -15  | 1.751  |
| - fondo di quiescenza   | 343                    | 5   | -  | -  | 348  |
| Altre voci del passivo  | 19.196                 | 64  | -23  | -227   | 19.010   |
| Passività subordinate   | 6.541                  | -   | -8   | -  | 6.533  |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 379                    | -25   | -  | -  | 354  |
| Patrimonio netto  | 10.815                 | 1   | -  | -  | 10.816   |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>207.523</b>         | <b>1.375</b>  | <b>-611</b>  | <b>-5.512</b>  | <b>202.775</b>   |

(1) I dati si riferiscono al consolidamento integrale di Inter-Europa Bank e proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì, non rilevati nella Trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 31/3/2003.

(2) I dati si riferiscono al deconsolidamento di Finconsumo Banca non rilevato nella Trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 31/3/2003.

## Primo semestre del 2003: prospetto di determinazione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>(a) | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(b) | (€/mil)<br>Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br>(c) = (a+b) |
|---|-------------------------------|--|---|
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>1.919</b>                  | <b>-63</b>   | <b>1.856</b>  |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                   | 1.428                         | -33  | 1.395   |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni            | 267                           | -4   | 263   |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni   | 130                           | 16   | 146   |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>3.744</b>                  | <b>-84</b>   | <b>3.660</b>  |
| Spese amministrative  | -2.329                        | 61   | -2.268  |
| - spese per il personale  | -1.449                        | 39   | -1.410  |
| - altre spese amministrative  | -745                          | 20   | -725  |
| - imposte indirette e tasse   | -135                          | 2  | -133  |
| Altri proventi netti  | 162                           | -  | 162   |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali              | -230                          | 7  | -223  |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>  | <b>1.347</b>                  | <b>-16</b>   | <b>1.331</b>  |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -80                           | -  | -80   |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -320                          | 6  | -314  |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>  | <b>947</b>                    | <b>-10</b>   | <b>937</b>  |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -172                          | -1   | -173  |
| <b>UTILE LORDO</b>  | <b>775</b>                    | <b>-11</b>   | <b>764</b>  |
| Imposte sul reddito del periodo   | -313                          | 11   | -302  |
| Variazione fondo rischi bancari generali                                      | -                             | -  | -   |
| Utile di pertinenza di terzi  | -21                           | -  | -21   |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>441</b>                    | <b>-</b>   | <b>441</b>  |

## 30 giugno 2003: prospetto di determinazione dello stato patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>(a) | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(b) | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br>(c) = (a+b) |
|---|-------------------------------|--|--|
| (€/mil)   |                               |  |  |
| <b>ATTIVO</b>   |                               |  |  |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 980                           | -6   | 974  |
| Crediti   | 151.344                       | -4.963   | 146.381  |
| - crediti verso banche  | 21.129                        | -1.079   | 20.050   |
| - crediti verso clientela                                     | 130.215                       | -3.884   | 126.331  |
| Titoli non immobilizzati                                      | 24.805                        | -225   | 24.580   |
| Immobilizzazioni  | 9.804                         | -218   | 9.586  |
| - titoli immobilizzati  | 3.369                         | -474   | 2.895  |
| - partecipazioni  | 3.860                         | 393  | 4.253  |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 372                           | -33  | 339  |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 2.203                         | -104   | 2.099  |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 1.027                         | -  | 1.027  |
| Altre voci dell'attivo  | 26.645                        | -185   | 26.460   |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>214.605</b>                | <b>-5.597</b>  | <b>209.008</b>                                     |
| <b>PASSIVO</b>  |                               |  |  |
| Debiti  | 165.842                       | -5.324   | 160.518  |
| - debiti verso banche   | 28.597                        | -510   | 28.087   |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 137.245                       | -4.814   | 132.431  |
| Fondi   | 3.718                         | -38  | 3.680  |
| - fondo imposte e tasse                                       | 460                           | -24  | 436  |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 971                           | -  | 971  |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 1.939                         | -14  | 1.925  |
| - fondo di quiescenza   | 348                           | -  | 348  |
| Altre voci del passivo  | 27.546                        | -235   | 27.311   |
| Passività subordinate   | 6.784                         | -  | 6.784  |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 292                           | -  | 292  |
| Patrimonio netto  | 10.423                        | -  | 10.423   |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>214.605</b>                | <b>-5.597</b>  | <b>209.008</b>                                     |

## Primi nove mesi del 2003: prospetto di determinazione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>(a) | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(b) | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br>(c) = (a+b) |
|---|-------------------------------|--|--|
| (€/mil)   |                               |  |  |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>2.889</b>                  | <b>-94</b>   | <b>2.795</b>                                       |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                   | 2.234                         | -53  | 2.181  |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni            | 344                           | -5   | 339  |
| Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni   | 183                           | 26   | 209  |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>5.650</b>                  | <b>-126</b>  | <b>5.524</b>                                       |
| Spese amministrative  | -3.489                        | 93   | -3.396   |
| - spese per il personale  | -2.165                        | 59   | -2.106   |
| - altre spese amministrative  | -1.121                        | 31   | -1.090   |
| - imposte indirette e tasse   | -203                          | 3  | -200   |
| Altri proventi netti  | 244                           | -  | 244  |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali              | -347                          | 11   | -336   |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>  | <b>2.058</b>                  | <b>-22</b>   | <b>2.036</b>                                       |
| Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento | -115                          | -  | -115   |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie   | -390                          | 5  | -385   |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>  | <b>1.553</b>                  | <b>-17</b>   | <b>1.536</b>                                       |
| Proventi/oneri straordinari netti   | -211                          | -  | -211   |
| <b>UTILE LORDO</b>  | <b>1.342</b>                  | <b>-17</b>   | <b>1.325</b>                                       |
| Imposte sul reddito del periodo   | -528                          | 17   | -511   |
| Variazione fondo rischi bancari generali                                      | 6                             | -  | 6  |
| Utile di pertinenza di terzi  | -34                           | -  | -34  |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>786</b>                    | <b>-</b>   | <b>786</b>   |

## 30 settembre 2003: prospetto di determinazione dello stato patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma del Gruppo SANPAOLO IMI

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>(a) | Uscita di Banche<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(b) | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br>(c) = (a+b) |
|---|-------------------------------|--|--|
| (€/mil)   |                               |  |  |
| <b>ATTIVO</b>   |                               |  |  |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 968                           | -5   | 963  |
| Crediti   | 144.654                       | -4.975   | 139.679  |
| - crediti verso banche  | 18.794                        | -1.187   | 17.607   |
| - crediti verso clientela                                     | 125.860                       | -3.788   | 122.072  |
| Titoli non immobilizzati                                      | 23.841                        | -199   | 23.642   |
| Immobilizzazioni  | 9.869                         | -179   | 9.690  |
| - titoli immobilizzati  | 3.310                         | -446   | 2.864  |
| - partecipazioni  | 4.021                         | 403  | 4.424  |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 366                           | -32  | 334  |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 2.172                         | -104   | 2.068  |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto   | 992                           | -  | 992  |
| Altre voci dell'attivo  | 23.127                        | -234   | 22.893   |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>203.451</b>                | <b>-5.592</b>  | <b>197.859</b>                                     |
| <b>PASSIVO</b>  |                               |  |  |
| Debiti  | 161.072                       | -5.336   | 155.736  |
| - debiti verso banche   | 27.105                        | -467   | 26.638   |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 133.967                       | -4.869   | 129.098  |
| Fondi   | 4.070                         | -44  | 4.026  |
| - fondo imposte e tasse                                       | 755                           | -30  | 725  |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 985                           | -  | 985  |
| - fondo rischi e oneri diversi                                | 2.021                         | -14  | 2.007  |
| - fondo di quiescenza   | 309                           | -  | 309  |
| Altre voci del passivo  | 20.767                        | -212   | 20.555   |
| Passività subordinate   | 6.484                         | -  | 6.484  |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi                       | 298                           | -  | 298  |
| Patrimonio netto  | 10.760                        | -  | 10.760   |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>203.451</b>                | <b>-5.592</b>  | <b>197.859</b>                                     |



## Prospetto di determinazione del conto economico consolidato pro-forma – schema ufficiale del primo semestre 2003

|  | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br><br>(a) | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity<br>(b) | (€/mil)<br>Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma<br><br>(c) = (a+b) |
|--|-----------------------------------|--|---|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 3.966                             | -138   | 3.828   |
| <i>di cui:</i>   |                                   |  |   |
| – su crediti verso clientela   | 3.296                             | -93  | 3.203   |
| – su titoli di debito  | 360                               | -19  | 341   |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                     | -2.065                            | 75   | -1.990  |
| <i>di cui:</i>   |                                   |  |   |
| – su debiti verso clientela  | -600                              | 19   | -581  |
| – su debiti rappresentati da titoli  | -961                              | 26   | -935  |
| 30. Dividendi e altri proventi   | 283                               | -  | 283   |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                               | 231                               | -  | 231   |
| b) su partecipazioni   | 52                                | -  | 52  |
| 40. Commissioni attive   | 1.760                             | -37  | 1.723   |
| 50. Commissioni passive  | -324                              | 6  | -318  |
| 60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                             | 54                                | -4   | 50  |
| 70. Altri proventi di gestione   | 190                               | -2   | 188   |
| 80. Spese amministrative   | -2.329                            | 61   | -2.268  |
| a) spese per il personale  | -1.449                            | 39   | -1.410  |
| <i>di cui:</i>   |                                   |  |   |
| – salari e stipendi  | -1.038                            | 25   | -1.013  |
| – oneri sociali  | -326                              | 12   | -314  |
| – trattamento di fine rapporto   | -68                               | 2  | -66   |
| – trattamento di quiescenza e simili   | -17                               | -  | -17   |
| b) altre spese amministrative  | -880                              | 22   | -858  |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali         | -310                              | 7  | -303  |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri                                      | -64                               | 1  | -63   |
| 110. Altri oneri di gestione   | -36                               | -  | -36   |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -393                              | 13   | -380  |
| 130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 225                               | -8   | 217   |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi sui crediti                              | -7                                | -  | -7  |
| 150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -87                               | -  | -87   |
| 160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | 6                                 | -  | 6   |
| 170. Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto       | 87                                | 16   | 103   |
| <b>180. Utile delle attività ordinarie</b>                                   | <b>956</b>                        | <b>-10</b>   | <b>946</b>  |
| 190. Proventi straordinari   | 158                               | -1   | 157   |
| 200. Oneri straordinari  | -330                              | -  | -330  |
| <b>210. Utile straordinario</b>  | <b>-172</b>                       | <b>-1</b>  | <b>-173</b>   |
| 230. Variazioni del fondo per rischi bancari generali                        | -                                 | -  | -   |
| 240. Imposte sul reddito   | -322                              | 11   | -311  |
| 250. Utile (perdita) di pertinenza di terzi                                  | -21                               | -  | -21   |
| <b>260. Utile netto</b>  | <b>441</b>                        | <b>-</b>   | <b>441</b>  |

# Prospetto di determinazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma – schema ufficiale al 30/6/2003

(€/mil)

|   | Gruppo<br>SANPAOLO IMI | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma |
|---|------------------------|---|-------------------------------------|
|   | (a)                    | (b)   | (c) = (a+b)                         |
| <b>ATTIVO</b>   |                        |   |                                     |
| 10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali                               | 980                    | -6  | 974                                 |
| 20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 2.837                  | -   | 2.837                               |
| 30. Crediti verso banche  | 21.129                 | -1.079  | 20.050                              |
| a) a vista  | 8.013                  | -828  | 7.185                               |
| b) altri crediti  | 13.116                 | -251  | 12.865                              |
| 40. Crediti verso clientela   | 130.215                | -3.884  | 126.331                             |
| di cui:   |                        |   |                                     |
| - crediti con fondi di terzi in amministrazione   | 172                    | -   | 172                                 |
| 50. Obbligazioni e altri titoli di debito   | 20.567                 | -683  | 19.884                              |
| a) di emittenti pubblici  | 12.394                 | -110  | 12.284                              |
| b) di banche  | 5.328                  | -103  | 5.225                               |
| di cui:   |                        |   |                                     |
| - titoli propri   | 2.281                  | -   | 2.281                               |
| c) di enti finanziari   | 1.935                  | -6  | 1.929                               |
| di cui:   |                        |   |                                     |
| - titoli propri   | 16                     | -   | 16                                  |
| d) di altri emittenti   | 910                    | -464  | 446                                 |
| 60. Azioni, quote e altri titoli di capitale  | 4.737                  | -16   | 4.721                               |
| 70. Partecipazioni  | 3.015                  | 396   | 3.411                               |
| a) valutate al patrimonio netto   | 446                    | 400   | 846                                 |
| b) altre  | 2.569                  | -4  | 2.565                               |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo  | 845                    | -3  | 842                                 |
| a) valutate al patrimonio netto   | 845                    | -3  | 842                                 |
| b) altre  | -                      | -   | -                                   |
| 90. Differenze positive di consolidamento   | 944                    | -   | 944                                 |
| 100. Differenze positive di patrimonio netto  | 83                     | -   | 83                                  |
| 110. Immobilizzazioni immateriali   | 372                    | -33   | 339                                 |
| di cui:   |                        |   |                                     |
| - costi di impianto   | 2                      | -   | 2                                   |
| - avviamento  | 15                     | -   | 15                                  |
| 120. Immobilizzazioni materiali   | 2.203                  | -104  | 2.099                               |
| 140. Azioni o quote proprie   | 33                     | -   | 33                                  |
| 150. Altre attività   | 23.866                 | -128  | 23.738                              |
| 160. Ratei e risconti attivi  | 2.779                  | -57   | 2.722                               |
| a) ratei attivi   | 1.977                  | -42   | 1.935                               |
| b) risconti attivi  | 802                    | -15   | 787                                 |
| di cui:   |                        |   |                                     |
| - disaggio di emissione su titoli   | 240                    | -   | 240                                 |
| <b>Totale dell'attivo</b>   | <b>214.605</b>         | <b>-5.597</b>   | <b>209.008</b>                      |

|  | Gruppo<br>SANPAOLO IMI | Uscita di Banque<br>Sanpaolo dall'area<br>del consolidamento<br>integrale e<br>valutazione del<br>100% all'equity | Gruppo<br>SANPAOLO IMI<br>pro-forma |
|--|------------------------|---|-------------------------------------|
|  | (a)                    | (b)   | (c) = (a+b)                         |
| <b>PASSIVO</b>   |                        |   |                                     |
| 10. Debiti verso banche                                | 28.597                 | -510  | 28.087                              |
| a) a vista   | 6.208                  | -281  | 5.927                               |
| b) a termine o con preavviso                           | 22.389                 | -229  | 22.160                              |
| 20. Debiti verso clientela                             | 87.610                 | -2.868  | 84.742                              |
| a) a vista   | 68.528                 | -1.529  | 66.999                              |
| b) a termine o con preavviso                           | 19.082                 | -1.339  | 17.743                              |
| 30. Debiti rappresentati da titoli                     | 49.459                 | -1.946  | 47.513                              |
| a) obbligazioni  | 38.651                 | -404  | 38.247                              |
| b) certificati di deposito                             | 6.372                  | -1.542  | 4.830                               |
| c) altri titoli  | 4.436                  | -   | 4.436                               |
| 40. Fondi di terzi in amministrazione                  | 176                    | -   | 176                                 |
| 50. Altre passività                                    | 25.582                 | -166  | 25.416                              |
| 60. Ratei e risconti passivi                           | 1.964                  | -69   | 1.895                               |
| a) ratei passivi                                       | 1.434                  | -54   | 1.380                               |
| b) risconti passivi                                    | 530                    | -15   | 515                                 |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 971                    | -   | 971                                 |
| 80. Fondi per rischi ed oneri                          | 2.663                  | -38   | 2.625                               |
| a) fondi di quiescenza e per obblighi simili           | 348                    | -   | 348                                 |
| b) fondi imposte e tasse                               | 460                    | -24   | 436                                 |
| c) altri fondi   | 1.855                  | -14   | 1.841                               |
| 90. Fondi rischi su crediti                            | 84                     | -   | 84                                  |
| 110. Passività subordinate                             | 6.784                  | -   | 6.784                               |
| 120. Differenze negative di consolidamento             | -                      | -   | -                                   |
| 130. Differenze negative di patrimonio netto           | 211                    | -6  | 205                                 |
| 140. Patrimonio di pertinenza dei terzi                | 292                    | -   | 292                                 |
| Capitale e riserve (voci 100, 150, 160, 170, 180)      | 9.771                  | 6   | 9.777                               |
| 200. Utile netto                                       | 441                    | -   | 441                                 |
| <b>Totale del passivo</b>                              | <b>214.605</b>         | <b>-5.597</b>   | <b>209.008</b>                      |
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>                             |                        |   |                                     |
| 10. Garanzie rilasciate                                | 18.309                 | -625  | 17.684                              |
| di cui:  |                        |   |                                     |
| - accettazioni   | 183                    | -2  | 181                                 |
| - altre garanzie                                       | 18.126                 | -623  | 17.503                              |
| 20. Impegni  | 31.696                 | -619  | 31.077                              |



# Informativa semestrale sulla Capogruppo

---

---

**PROSPETTI DI BILANCIO**

---

**NOTE ESPLICATIVE RELATIVE ALL'INFORMATIVA SEMESTRALE SULLA CAPOGRUPPO**

---

**ALLEGATI**

---



# Prospetti di bilancio

---

---

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA RICLASSIFICATO

---

CONTO ECONOMICO D'IMPRESA RICLASSIFICATO

---

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

---

CONTO ECONOMICO D'IMPRESA

---

## Stato patrimoniale d'Impresa riclassificato

|   | 30/6/2004<br>(€/mil) | 31/12/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) | Variazione<br>30/6/04-31/12/03<br>pro-forma (%) | 30/6/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|---|----------------------|------------------------------------|---|-----------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                      |                                    |   |                                   |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 487                  | 741                                | -34,3   | 513                               |
| Crediti   | 91.313               | 91.368                             | -0,1  | 97.295                            |
| - crediti verso banche  | 28.487               | 27.385                             | +4,0  | 30.923                            |
| - crediti verso clientela                                     | 62.826               | 63.983                             | -1,8  | 66.372                            |
| Titoli non immobilizzati                                      | 9.732                | 8.816                              | +10,4   | 9.083                             |
| Immobilizzazioni  | 14.807               | 14.820                             | -0,1  | 15.045                            |
| - titoli immobilizzati  | 2.409                | 2.458                              | -2,0  | 2.519                             |
| - partecipazioni  | 10.449               | 10.291                             | +1,5  | 10.421                            |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 732                  | 797                                | -8,2  | 809                               |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 1.217                | 1.274                              | -4,5  | 1.296                             |
| Altre voci dell'attivo  | 8.783                | 8.857                              | -0,8  | 10.562                            |
| <b>Totale dell'attivo</b>                                     | <b>125.122</b>       | <b>124.602</b>                     | <b>+0,4</b>                                     | <b>132.498</b>                    |
| <b>PASSIVO</b>  |                      |                                    |   |                                   |
| Debiti  | 97.658               | 97.470                             | +0,2  | 102.267                           |
| - debiti verso banche   | 36.264               | 37.800                             | -4,1  | 45.493                            |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 61.394               | 59.670                             | +2,9  | 56.774                            |
| Fondi   | 2.163                | 2.112                              | +2,4  | 2.108                             |
| - fondo imposte e tasse                                       | 403                  | 282                                | +42,9   | 282                               |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 516                  | 529                                | -2,5  | 511                               |
| - fondo per rischi ed oneri diversi                           | 1.244                | 1.301                              | -4,4  | 1.275                             |
| - fondo di quiescenza   | -                    | -                                  | n.s.  | 40                                |
| Altre voci del passivo  | 9.122                | 8.787                              | +3,8  | 12.261                            |
| Passività subordinate   | 6.275                | 5.887                              | +6,6  | 6.310                             |
| Patrimonio netto  | 9.904                | 10.346                             | -4,3  | 9.552                             |
| - capitale sociale  | 5.144                | 5.144                              | -   | 5.144                             |
| - riserve   | 4.489                | 4.378                              | +2,5  | 4.428                             |
| - utile netto di periodo                                      | 271                  | 758                                | -64,2   | -45                               |
| - rettifica per allineamento utile                            | -                    | 66                                 | n.s.  | 25                                |
| <b>Totale del passivo</b>                                     | <b>125.122</b>       | <b>124.602</b>                     | <b>+0,4</b>                                     | <b>132.498</b>                    |
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>                                    |                      |                                    |   |                                   |
| Garanzie rilasciate   | 29.100               | 29.298                             | -0,7  | 26.834                            |
| Impegni   | 11.808               | 14.057                             | -16,0   | 13.493                            |

I dati pro-forma sono determinati in base ai criteri dettagliati nelle Note esplicative e non sono oggetto di revisione contabile.

## Conto economico d'Impresa riclassificato

|   | Primo semestre 2004<br>(€/mil) | Primo semestre 2003<br>pro-forma<br>(€/mil) | Variazione primo<br>semestre 2004 /<br>Primo semestre 2003<br>pro-forma (%) | Esercizio 2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|---|--------------------------------|---|---|--|
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>720</b>                     | <b>764</b>                                  | <b>-5,8</b>   | <b>1.530</b>                           |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione                   | 696                            | 600   | 16,0  | 1.301                                  |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni            | 46                             | 62  | -25,8   | 82                                     |
| Dividendi su partecipazioni   | 53                             | 44  | 20,5  | 816                                    |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>1.515</b>                   | <b>1.470</b>                                | <b>3,1</b>  | <b>3.729</b>                           |
| Spese amministrative  | -1.199                         | -1.200                                      | -0,1  | -2.477                                 |
| - spese per il personale  | -737                           | -746  | -1,2  | -1.529                                 |
| - altre spese amministrative  | -396                           | -388  | 2,1   | -825                                   |
| - imposte indirette e tasse   | -66                            | -66   | -   | -123                                   |
| Altri proventi netti  | 230                            | 227   | 1,3   | 467                                    |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali              | -144                           | -154  | -6,5  | -332                                   |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>  | <b>402</b>                     | <b>343</b>                                  | <b>17,2</b>   | <b>1.387</b>                           |
| Rettifiche di valore su avviamenti e differenze di fusione                    | -36                            | -36   | -   | -72                                    |
| Accantonamenti per rischi e oneri   | -26                            | -31   | -16,1   | -109                                   |
| Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -75                            | -21   | n.s.  | -373                                   |
| Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -22                            | -77   | -71,4   | -61                                    |
| <b>UTILE ORDINARIO</b>  | <b>243</b>                     | <b>178</b>                                  | <b>36,5</b>   | <b>772</b>                             |
| Risultati straordinari netti  | 162                            | -170  | n.s.  | 182                                    |
| <b>UTILE LORDO</b>  | <b>405</b>                     | <b>8</b>                                    | <b>n.s.</b>   | <b>954</b>                             |
| Imposte sul reddito del periodo   | -134                           | -53   | n.s.  | -196                                   |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>271</b>                     | <b>-45</b>                                  | <b>n.s.</b>   | <b>758</b>                             |
| Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato                          |                                | 25  |   | 66                                     |
| Utile netto aggregato (SANPAOLO IMI + Cardine Finanziaria)                    |                                | -20   |   | 824                                    |

I dati pro-forma sono determinati in base ai criteri dettagliati nelle Note esplicative e non sono oggetto di revisione contabile.

## Stato patrimoniale d'Impresa

(in Euro)

| Voci dell'attivo  | 30/06/2004             | 31/12/2003 pro-forma   | 31/12/2003 SANPAOLO IMI |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali                               | 487.462.729            | 741.061.563            | 741.061.563             |
| 20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 1.199.863.370          | 2.191.213.836          | 2.191.213.836           |
| 30. Crediti verso banche:   | 28.486.746.829         | 27.384.886.332         | 27.384.886.332          |
| a) a vista  | 4.449.512.528          | 8.930.400.397          | 8.930.400.397           |
| b) altri crediti  | 24.037.234.301         | 18.454.485.935         | 18.454.485.935          |
| 40. Crediti verso clientela   | 62.825.500.250         | 63.982.919.330         | 63.982.919.330          |
| di cui:   |                        |                        |                         |
| - crediti con fondi di terzi in amministrazione   | 30.861.196             | 32.100.438             | 32.100.438              |
| 50. Obbligazioni e altri titoli di debito   | 10.906.858.776         | 9.047.597.319          | 9.047.597.319           |
| a) di emittenti pubblici  | 3.208.843.676          | 2.005.491.053          | 2.005.491.053           |
| b) di banche  | 7.216.580.976          | 6.531.126.488          | 6.531.126.488           |
| di cui:   |                        |                        |                         |
| - titoli propri   | 842.100.630            | 768.758.229            | 768.758.229             |
| c) di enti finanziari   | 187.238.032            | 202.412.256            | 202.412.256             |
| di cui:   |                        |                        |                         |
| - titoli propri   | -                      | -                      | -                       |
| d) di altri emittenti   | 294.196.092            | 308.567.522            | 308.567.522             |
| 60. Azioni, quote e altri titoli di capitale  | 2.198.282              | 807.678                | 807.678                 |
| 70. Partecipazioni  | 2.037.117.566          | 2.013.834.465          | 2.013.834.465           |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo  | 8.412.295.583          | 8.277.025.695          | 8.277.025.695           |
| 90. Immobilizzazioni immateriali  | 732.388.403            | 796.715.430            | 796.715.430             |
| di cui:   |                        |                        |                         |
| - costi di impianto   | -                      | -                      | -                       |
| - avviamento  | 529.488.523            | 565.245.215            | 565.245.215             |
| 100. Immobilizzazioni materiali   | 1.216.749.766          | 1.273.642.861          | 1.273.642.861           |
| 120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)                                    | 32.173.760             | 33.539.430             | 33.539.430              |
| 130. Altre attività   | 6.362.890.056          | 7.135.774.061          | 7.460.680.759           |
| 140. Ratei e risconti attivi:   | 2.419.662.200          | 1.776.121.286          | 1.776.121.286           |
| a) ratei attivi   | 2.134.286.500          | 1.447.246.271          | 1.447.246.271           |
| b) risconti attivi  | 285.375.700            | 328.875.015            | 328.875.015             |
| di cui:   |                        |                        |                         |
| - disaggio di emissione su titoli   | 18.565.693             | 17.506.412             | 17.506.412              |
| <b>Totale dell'attivo</b>   | <b>125.121.907.570</b> | <b>124.655.139.286</b> | <b>124.980.045.984</b>  |

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2003, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 30/06/2004.

(in Euro)

| <b>Voci del passivo</b>                                | 30/06/2004             | 31/12/2003 pro-forma   | 31/12/2003 SANPAOLO IMI |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|
| 10. Debiti verso banche:                               | 36.263.654.496         | 37.799.877.102         | 37.799.877.102          |
| a) a vista   | 4.909.827.151          | 4.336.225.692          | 4.336.225.692           |
| b) a termine o con preavviso                           | 31.353.827.345         | 33.463.651.410         | 33.463.651.410          |
| 20. Debiti verso clientela:                            | 42.972.900.289         | 40.499.322.667         | 40.499.322.667          |
| a) a vista   | 32.453.314.188         | 30.220.655.729         | 30.220.655.729          |
| b) a termine o con preavviso                           | 10.519.586.101         | 10.278.666.938         | 10.278.666.938          |
| 30. Debiti rappresentati da titoli:                    | 18.385.688.141         | 19.131.734.612         | 19.131.734.612          |
| a) obbligazioni  | 16.765.056.913         | 15.098.732.104         | 15.098.732.104          |
| b) certificati di deposito                             | 1.195.482.098          | 3.716.975.365          | 3.716.975.365           |
| c) altri titoli  | 425.149.130            | 316.027.143            | 316.027.143             |
| 40. Fondi di terzi in amministrazione                  | 30.678.311             | 32.150.975             | 32.150.975              |
| 50. Altre passività                                    | 7.349.532.260          | 7.538.892.559          | 7.538.892.559           |
| 60. Ratei e risconti passivi:                          | 1.777.200.579          | 1.254.881.271          | 1.254.881.271           |
| a) ratei passivi                                       | 1.568.167.461          | 1.034.662.707          | 1.034.662.707           |
| b) risconti passivi                                    | 209.033.118            | 220.218.564            | 220.218.564             |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 516.515.001            | 529.121.440            | 529.121.440             |
| 80. Fondi per rischi ed oneri:                         | 1.647.034.571          | 1.635.557.428          | 1.960.464.126           |
| a) fondi di quiescenza e per obblighi simili           | -                      | -                      | -                       |
| b) fondi imposte e tasse                               | 402.587.558            | 334.692.582            | 659.599.280             |
| c) altri fondi   | 1.244.447.013          | 1.300.864.846          | 1.300.864.846           |
| 100. Fondi per rischi bancari generali                 | -                      | -                      | -                       |
| 110. Passività subordinate                             | 6.274.861.708          | 5.887.492.939          | 5.887.492.939           |
| 120. Capitale  | 5.144.064.800          | 5.144.064.800          | 5.144.064.800           |
| 130. Sovraprezzi di emissione                          | 707.767.359            | 707.767.359            | 707.767.359             |
| 140. Riserve:  | 3.780.962.146          | 3.669.966.295          | 3.669.966.295           |
| a) riserva legale                                      | 1.028.812.960          | 1.028.812.960          | 1.028.812.960           |
| b) riserva per azioni o quote proprie                  | 32.173.760             | 33.539.430             | 33.539.430              |
| c) riserve statutarie                                  | -                      | -                      | -                       |
| d) altre riserve                                       | 2.719.975.426          | 2.607.613.905          | 2.607.613.905           |
| 170. Utile del periodo                                 | 271.047.909            | 824.309.839            | 824.309.839             |
| Rettifiche per allineamento all'utile                  | -                      | -                      | -                       |
| <b>Totale del passivo</b>                              | <b>125.121.907.570</b> | <b>124.655.139.286</b> | <b>124.980.045.984</b>  |

| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>              | 30/06/2004     | 31/12/2003 pro-forma | 31/12/2003 SANPAOLO IMI |
|---|----------------|----------------------|-------------------------|
| 10. Garanzie rilasciate                 | 29.099.883.944 | 29.298.297.442       | 29.298.297.442          |
| di cui:                                 |                |                      |                         |
| - accettazioni                          | 126.187.728    | 101.812.094          | 101.812.094             |
| - altre garanzie                        | 28.973.696.216 | 29.196.485.348       | 29.196.485.348          |
| 20. Impegni                             | 11.807.897.691 | 14.056.523.002       | 14.056.523.002          |
| di cui:                                 |                |                      |                         |
| - per derivati su crediti               | 451.107.304    | 530.147.753          | 530.147.753             |
| - per vendite con obbligo di riacquisto | -              | -                    | -                       |

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2003, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 30/06/2004.

## Conto economico d'Impresa

(in Euro)

|  | Primo semestre 2004 | Primo semestre 2003 pro-forma | Primo semestre 2003 SANPAOLO IMI |
|--|---------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 1.757.353.124       | 2.321.624.563                 | 2.319.853.955                    |
| di cui:  |                     |                               |                                  |
| – su crediti verso clientela   | 1.291.039.973       | 1.782.731.017                 | 1.782.731.017                    |
| – su titoli di debito  | 170.610.803         | 210.263.647                   | 210.263.647                      |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                     | -1.037.202.656      | -1.272.048.409                | -1.271.999.970                   |
| di cui:  |                     |                               |                                  |
| – su debiti verso clientela  | -232.013.688        | -394.660.722                  | -394.660.722                     |
| – su debiti rappresentati da titoli  | -386.299.384        | -403.530.841                  | -403.530.841                     |
| 30. Dividendi e altri proventi   | 52.958.015          | 44.725.725                    | 55.961.934                       |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                               | 123.153             | 290.461                       | 290.461                          |
| b) su partecipazioni   | 52.834.862          | 44.435.264                    | 55.671.473                       |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo                                   | -                   | -                             | -                                |
| 40. Commissioni attive   | 740.172.550         | 795.964.616                   | 795.964.616                      |
| 50. Commissioni passive  | -44.200.055         | -50.562.709                   | -49.961.664                      |
| 60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                             | 46.356.302          | 67.998.238                    | 67.998.238                       |
| 70. Altri proventi di gestione   | 242.472.578         | 151.295.990                   | 99.910.032                       |
| 80. Spese amministrative   | -1.198.748.583      | -1.424.139.776                | -1.349.309.426                   |
| a) spese per il personale  | -737.097.131        | -884.519.364                  | -880.208.306                     |
| di cui:  |                     |                               |                                  |
| – salari e stipendi  | -529.916.817        | -630.833.792                  | -627.654.024                     |
| – oneri sociali  | -171.692.343        | -207.626.005                  | -206.722.903                     |
| – trattamento di fine rapporto   | -35.487.971         | -45.952.346                   | -45.831.379                      |
| – trattamento di quiescenza e simili   | -                   | -107.221                      | -                                |
| b) altre spese amministrative  | -461.651.452        | -539.620.412                  | -469.101.120                     |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali         | -180.342.423        | -236.119.289                  | -223.377.750                     |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri                                      | -26.437.756         | -35.219.034                   | -35.200.604                      |
| 110. Altri oneri di gestione   | -12.298.719         | -5.347.082                    | -5.308.707                       |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -157.180.892        | -184.983.029                  | -184.983.029                     |
| 130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 82.455.442          | 135.014.337                   | 135.014.337                      |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti                               | -                   | -                             | -                                |
| 150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -251.064.063        | -83.795.493                   | -23.747.156                      |
| 160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | 32.961.236          | 6.925.260                     | 6.925.260                        |
| <b>170. Utile delle attività ordinarie</b>                                   | <b>47.254.100</b>   | <b>231.333.908</b>            | <b>337.740.066</b>               |
| 180. Proventi straordinari   | 368.428.149         | 109.716.470                   | 108.948.186                      |
| 190. Oneri straordinari  | -10.635.345         | -280.127.394                  | -280.014.008                     |
| <b>200. Utile straordinario</b>  | <b>357.792.804</b>  | <b>-170.410.924</b>           | <b>-171.065.822</b>              |
| 220. Imposte sul reddito del periodo   | -133.998.995        | -81.555.142                   | -117.034.213                     |
| <b>230. Utile netto del periodo</b>  | <b>271.047.909</b>  | <b>-20.632.158</b>            | <b>49.640.031</b>                |

Rettifica per allineamento all'utile netto del primo semestre 2003 70.272.189

Utile netto SANPAOLO IMI del 1° semestre 2003 49.640.031

Il conto economico pro-forma relativo al primo semestre 2003, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati del primo semestre 2004.

# Note Esplicative relative all'informativa semestrale sulla Capogruppo

## Premessa

In un'ottica di razionalizzazione degli adempimenti obbligatori connessi alla Relazione Semestrale, la Banca ha esercitato l'opzione, concessa dalla Consob ai sensi dell'art. 81 della Delibera n. 11971 del 14/5/99 (così come modificato con Delibera Consob n. 12475 del 6/4/2000) di soprassedere alla pubblicazione della Nota Integrativa Semestrale relativa alla Capogruppo. Si è ritenuto infatti che l'informativa resa al pubblico in merito all'andamento del Gruppo nel primo semestre 2004, costituita da una relazione sulla gestione e dal bilancio consolidato semestrale, risulti ampiamente idonea a garantire una completezza di analisi relativamente alla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo SANPAOLO IMI, nel suo insieme e nella sua articolazione in aree di attività.

Conseguentemente, l'Informativa Semestrale sulla Capogruppo risulta ristretta ai seguenti documenti:

- Conto economico e stato patrimoniale d'impresa, riclassificati in un'ottica gestionale con criteri di continuità rispetto alle rendicontazioni annuali;
- Prospetti contabili della Capogruppo (Stato Patrimoniale e Conto Economico redatti in base agli schemi obbligatori previsti dalla Banca d'Italia);
- Allegati ai prospetti contabili:
  - Attività e passività della Capogruppo verso imprese controllate ed altre imprese sottoposte ad influenza notevole;
  - Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto della Capogruppo.

I prospetti contabili della Banca relativi al primo semestre 2004 sono stati predisposti in base alle disposizioni di cui al D. Lgs. n. 87 del 27 gennaio 1992, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, nonché secondo il provvedimento della Banca d'Italia del 30 luglio 1992 e successivi aggiornamenti. Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale si è fatto riferimento alle norme del codice civile tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

I prospetti contabili della Banca al 30 giugno 2004 sono stati redatti utilizzando i medesimi criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003.

## Revisione dell'Informativa semestrale sulla Capogruppo

L'Informativa semestrale sulla Capogruppo è stata sottoposta a revisione contabile, nella forma della revisione contabile limitata (raccomandazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 10867 del 31 luglio 1997) a cura della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2004, che ha rinnovato l'attribuzione dell'incarico a detta società per il triennio 2004/2006.

## Situazioni patrimoniali ed economiche pro-forma

Le risultanze economiche e patrimoniali al 30/6/2004 sono state poste a confronto con i corrispondenti valori al 30/6/2003. Al fine di consentire la comparabilità dei dati sono state predisposte le seguenti situazioni pro-forma:

- Conto economico al 30/6/2003 in forma ufficiale ed al 30/6 e 31/12/2003 in forma riclassificata.
- Stato patrimoniale al 31/12/2003 in forma ufficiale ed al 30/6 e 31/12/2003 in forma riclassificata.

Si precisa che tali situazioni pro-forma non sono state sottoposte a revisione contabile.

I documenti pro-forma tengono conto:

- della fusione per incorporazione di Cardine Finanziaria, perfezionata il 31 dicembre 2003, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2003;
- del conferimento del ramo d'azienda costituito dalla rete sportelli, risorse umane e rapporti giuridici appartenenti alla Direzione Territoriale Sud a Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A., perfezionato in due tranches con efficacia giuridica rispettivamente dal 1° luglio 2003 e dal 29 settembre 2003;
- del conferimento alla società CSP Investimenti S.r.l. del ramo immobiliare costituito dagli immobili non funzionali all'esercizio dell'attività della Capogruppo perfezionato in data 31 dicembre 2003.

## Rettifiche conseguenti ad operazioni societarie

### a) Incorporazione di Cardine Finanziaria

Come in precedenza illustrato, ai fini delle rettifiche pro-forma è stato ipotizzato che la fusione fosse stata effettuata al 1° gennaio 2003. Conseguentemente, è stato simulato l'annullamento della partecipazione detenuta in Cardine Finanziaria, pari ad € 2.439 milioni, contro il patrimonio netto della stessa società.

*Rettifiche apportate allo stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2003:*

- aumento di crediti verso banche per € 182 milioni (al netto dei rapporti con SANPAOLO IMI, pari a € 53 milioni);
- riduzione delle partecipazioni per € 287 milioni (annullamento della partecipazione in Cardine Finanziaria, al netto delle partecipazioni acquisite dalla stessa nella fusione);
- aumento delle immobilizzazioni immateriali per € 27 milioni;
- aumento delle immobilizzazioni materiali per € 65 milioni;
- aumento delle altre attività per € 129 milioni;
- riduzione dei debiti verso banche per € 53 milioni;
- aumento del fondo imposte per € 69 milioni;
- aumento del fondo per rischi ed oneri diversi per € 1 milione;
- aumento delle altre passività per € 53 milioni;
- iscrizione dell'avanzo di fusione per € 116 milioni;
- riduzione del patrimonio netto a seguito della perdita di periodo di € 70 milioni.

*Rettifiche apportate al conto economico riclassificato del primo semestre 2003:*

- aumento del margine d'interesse (+ € 2 milioni);
- riduzione delle commissioni nette (- € 1 milione);
- aumento dividendi su partecipazioni (+ € 4 milioni);
- aumento delle spese per il personale (- € 42 milioni);
- aumento delle altre spese amministrative (- € 32 milioni);
- aumento degli altri proventi netti (+ € 51 milioni);
- aumento delle rettifiche di valore su immobilizzazioni (- € 13 milioni);
- aumento dei proventi straordinari (+ € 1 milione);
- aumento delle rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (- € 60 milioni).

Al netto dell'effetto fiscale (+ € 20 milioni), l'impatto sull'utile del primo semestre 2003 si attesta a - € 70 milioni.

Al fine di rendere comparabili le voci relative alle spese per il personale ed alle altre spese amministrative, sono stati riclassificati costi riferiti al personale delle Banche rete facenti capo alla Direzione Nord Est, già comandato presso Cardine Finanziaria, i cui contratti di lavoro sono stati trasferiti alla stessa Cardine Finanziaria a decorrere dal 1° ottobre 2003. La rettifica in esame ha comportato l'incremento di € 38 milioni delle spese per il personale ed un pari decremento delle altre spese amministrative con riferimento al primo semestre 2003 e di € 59 milioni in relazione all'intero esercizio scorso.

#### b) Conferimento delle attività e passività a Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.

Rettifiche apportate allo stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2003:

- riduzione di cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali per € 141 milioni;
- riduzione di crediti verso banche per € 520 milioni;
- riduzione di crediti verso clientela per € 9.234 milioni;
- riduzione delle immobilizzazioni immateriali (avviamento) per € 731 milioni;
- riduzione altre attività per € 2.114 milioni;
- aumento debiti verso banche per € 6.083 milioni;
- riduzione dei debiti verso clientela per € 15.576 milioni;
- riduzione del fondo trattamento di fine rapporto per € 174 milioni;
- riduzione del fondo rischi ed oneri diversi per € 181 milioni;
- riduzione altre passività per € 1.701 milioni.

A fronte del conferimento sono state incrementate le partecipazioni per il valore netto dei rami patrimoniali conferiti, pari a € 1.191 milioni.

*Rettifiche apportate allo stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2003:*

- decremento delle altre attività per € 34 milioni;
- decremento del fondo imposte per € 34 milioni.

*Rettifiche apportate al conto economico riclassificato del primo semestre 2003:*

- riduzione del margine d'interesse (- € 285 milioni);
- riduzione delle commissioni nette (- € 146 milioni);
- riduzione dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (- € 6 milioni);
- riduzione delle spese per il personale (+ € 177 milioni);
- riduzione delle altre spese amministrative (+ € 134 milioni);
- riduzione delle imposte indirette e tasse (+ € 15 milioni);
- riduzione degli altri proventi netti di gestione (- € 15 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su avviamenti (+ € 43 milioni);
- riduzione degli accantonamenti al fondo per rischi ed oneri (+ € 4 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti (+ € 29 milioni).

Al netto dell'effetto fiscale (+ € 27 milioni), l'impatto sull'utile del primo semestre 2003 si attesta a - € 23 milioni.

*Rettifiche apportate al conto economico riclassificato dell'esercizio 2003:*

- riduzione del margine d'interesse (- € 319 milioni);
- riduzione delle commissioni nette (- € 166 milioni);
- riduzione dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (- € 7 milioni);
- riduzione delle spese per il personale (+ € 195 milioni);
- riduzione delle altre spese amministrative (+ € 154 milioni);
- riduzione delle imposte indirette e tasse (+ € 17 milioni);
- riduzione degli altri proventi netti di gestione (- € 16 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su avviamenti (+ € 43 milioni);
- riduzione degli accantonamenti al fondo per rischi ed oneri (+ € 8 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti (+ € 28 milioni).

Al netto dell'effetto fiscale (+ € 34 milioni), l'impatto sull'utile dell'esercizio 2003 si attesta a - € 29 milioni.

Tenuto conto che a seguito dei conferimenti sopra citati, numerose attività relative al funzionamento ed alla gestione di

Sanpaolo Banco di Napoli sono state affidate in outsourcing a SANPAOLO IMI, è stato ipotizzato che tali servizi fossero già stati svolti nel corso dell'esercizio 2003. Ciò ha comportato l'incremento delle altre spese amministrative e degli altri proventi netti di gestione per € 102 milioni con riferimento al primo semestre 2003 e per € 120 milioni in relazione all'intero esercizio scorso.

#### c) Conferimento del ramo immobiliare a C.S.P. Investimenti S.r.l.

*Rettifiche apportate allo stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2003:*

- riduzione delle immobilizzazioni materiali per € 149 milioni;
- decremento delle altre attività per € 1 milione;
- decremento del fondo imposte per € 1 milione;
- incremento delle riserve patrimoniali in relazione alla plusvalenza realizzata di € 51 milioni.

A fronte del conferimento sono state incrementate le partecipazioni per il valore netto del ramo patrimoniale conferito, pari ad € 200 milioni.

*Rettifiche apportate allo stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2003:*

- decremento delle altre attività per € 19 milioni;
- decremento del fondo imposte per € 19 milioni.

*Rettifiche apportate al conto economico riclassificato del primo semestre 2003:*

- riduzione degli altri proventi netti di gestione (- € 6 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni (+ € 3 milioni).

Al netto dell'effetto fiscale (+ € 1 milione), l'impatto sull'utile del primo semestre 2003 si attesta a - € 2 milioni.

*Rettifiche apportate al conto economico riclassificato dell'esercizio 2003:*

- riduzione degli altri proventi netti di gestione (- € 12 milioni);
- riduzione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni (+ € 7 milioni);
- riduzione dei proventi straordinari (- € 51 milioni).

Al netto dell'effetto fiscale (+ € 19 milioni), l'impatto sull'utile dell'esercizio 2003 si attesta a - € 37 milioni.

#### Altre rettifiche

Atteso che la riforma fiscale ha disposto l'abolizione del credito d'imposta sui dividendi a partire dal 1° gennaio 2004, i conti economici del primo semestre 2003 e dell'esercizio 2003 sono stati rettificati riducendo la voce dividendi non riferiti a società controllate, iscritti in bilancio in base al criterio di cassa, per un ammontare pari al credito d'imposta spettante, rispettivamente di € 15 milioni ed € 16 milioni. La rettifica non ha comportato variazioni dell'utile netto, in quanto per lo stesso importo sono state ridotte le imposte sul reddito.

Al fine di rendere confrontabili anche le voci patrimoniali relative ai crediti d'imposta sui dividendi, nello stato patrimoniale riclassificato al 30 giugno 2003 ed al 31 dicembre 2003 sono state ridotte le altre attività rispettivamente per € 286 milioni e per € 325 milioni; per gli stessi importi è stato ridotto il fondo imposte.

#### Situazioni pro-forma utilizzate per gli schemi di bilancio ufficiali

Ai fini della redazione degli schemi di bilancio ufficiali si è proceduto a rettificare pro-forma i dati dell'esercizio 2003 attribuendo una diversa rilevanza alle seguenti fattispecie:

- I. operazioni “realizzative”, che hanno determinato il trasferimento a titolo definitivo di attività/passività;
- II. operazioni che hanno comportato l'integrazione di altre società;
- III. riclassifiche di voci di bilancio;
- IV. componenti straordinarie.

In relazione alle diverse finalità conoscitive perseguite con i prospetti di bilancio ufficiali, nella costruzione delle situazioni 2003 di confronto si è seguito un criterio di distinzione tra operazioni societarie che rappresentano vendite/acquisti di cespiti (es. conferimenti di rami aziendali) ed operazioni che comportano la successione della banca nelle attività/passività di società incorporate.

Nel primo caso (punto I), tenuto conto che le operazioni hanno comportato un trasferimento definitivo di attività/passività della Banca, non si sono apportate rettifiche pro-forma ai dati 2003: ciò al fine di consentire, tra l'altro, una più chiara evidenziazione delle movimentazioni intervenute nell'esercizio.

Nel secondo caso (punto II) invece, atteso che la società incorporante assume le attività/passività nella stessa situazione in cui erano iscritte presso l'incorporata, si è ritenuto corretto ed opportuno apportare rettifiche pro-forma ai dati dell'esercizio precedente, incrementandoli delle risultanze relative all'incorporata.

Infine, in linea con quanto previsto dallo IAS 1, le riclassifiche di voci di bilancio (punto III) hanno determinato rettifiche pro-forma ai dati dell'esercizio precedente, mentre le componenti straordinarie dell'esercizio 2003 non sono state rettificate (punto IV).

In conclusione, per **gli schemi di bilancio** sono stata considerate le rettifiche relative a:

- incorporazione di Cardine Finanziaria (per il conto economico del primo semestre 2003);
- riclassifiche di voci di bilancio in relazione ai crediti d'imposta su dividendi.

Si riportano di seguito gli schemi di determinazione delle situazioni pro-forma, in versione riclassificata ed ufficiale.

## Stato patrimoniale riclassificato pro-forma al 30/06/2003

|   | 30/6/2003<br>SANPAOLO IMI<br>(€/mil) | 30/6/2003<br>Rettifiche pro-forma<br>(€/mil) | 30/6/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|---|--------------------------------------|--|-----------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                                      |  |                                   |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 654                                  | -141   | 513                               |
| Crediti   | 106.867                              | -9.572                                       | 97.295                            |
| - crediti verso banche  | 31.261                               | -338   | 30.923                            |
| - crediti verso clientela                                     | 75.606                               | -9.234                                       | 66.372                            |
| Titoli non immobilizzati                                      | 9.083                                | -  | 9.083                             |
| Immobilizzazioni  | 14.729                               | +316   | 15.045                            |
| - titoli immobilizzati  | 2.519                                | -  | 2.519                             |
| - partecipazioni  | 9.317                                | +1.104                                       | 10.421                            |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 1.513                                | -704   | 809                               |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 1.380                                | -84  | 1.296                             |
| Altre voci dell'attivo  | 12.861                               | -2.299                                       | 10.562                            |
| <b>Totale dell'attivo</b>                                     | <b>144.194</b>                       | <b>-11.696</b>                               | <b>132.498</b>                    |
| <b>PASSIVO</b>  |                                      |  |                                   |
| Debiti  | 111.813                              | -9.546                                       | 102.267                           |
| - debiti verso banche   | 39.463                               | +6.030                                       | 45.493                            |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 72.350                               | -15.576                                      | 56.774                            |
| Fondi   | 2.707                                | -599   | 2.108                             |
| - fondo imposte e tasse                                       | 527                                  | -245   | 282                               |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 685                                  | -174   | 511                               |
| - fondo per rischi ed oneri diversi                           | 1.455                                | -180   | 1.275                             |
| - fondo di quiescenza   | 40                                   | -  | 40                                |
| Altre voci del passivo  | 13.908                               | -1.647                                       | 12.261                            |
| Passività subordinate   | 6.310                                | -  | 6.310                             |
| Patrimonio netto  | 9.456                                | 96   | 9.552                             |
| - capitale sociale  | 5.144                                | -  | 5.144                             |
| - riserve   | 4.262                                | +166   | 4.428                             |
| - utile netto di periodo                                      | 50                                   | -95  | -45                               |
| - rettifica per allineamento utile                            | -                                    | +25  | 25                                |
| <b>Totale del passivo</b>                                     | <b>144.194</b>                       | <b>-11.696</b>                               | <b>132.498</b>                    |
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>                                    |                                      |  |                                   |
| Garanzie rilasciate   | 27.593                               | -759   | 26.834                            |
| Impegni   | 13.786                               | -293   | 13.493                            |

## Stato patrimoniale riclassificato pro-forma al 31/12/2003

|   | 31/12/2003<br>SANPAOLO IMI<br>(€/mil) | 31/12/2003<br>Rettifiche pro-forma<br>(€/mil) | 31/12/2003<br>pro-forma<br>(€/mil) |
|---|---------------------------------------|---|------------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>   |                                       |   |                                    |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 741                                   | -   | 741                                |
| Crediti   | 91.368                                | -   | 91.368                             |
| - crediti verso banche  | 27.385                                | -   | 27.385                             |
| - crediti verso clientela                                     | 63.983                                | -   | 63.983                             |
| Titoli non immobilizzati                                      | 8.816                                 | -   | 8.816                              |
| Immobilizzazioni  | 14.820                                | -   | 14.820                             |
| - titoli immobilizzati  | 2.458                                 | -   | 2.458                              |
| - partecipazioni  | 10.291                                | -   | 10.291                             |
| - immobilizzazioni immateriali                                | 797                                   | -   | 797                                |
| - immobilizzazioni materiali                                  | 1.274                                 | -   | 1.274                              |
| Altre voci dell'attivo  | 9.235                                 | -378  | 8.857                              |
| <b>Totale dell'attivo</b>                                     | <b>124.980</b>                        | <b>-378</b>                                   | <b>124.602</b>                     |
| <b>PASSIVO</b>  |                                       |   |                                    |
| Debiti  | 97.470                                | -   | 97.470                             |
| - debiti verso banche   | 37.800                                | -   | 37.800                             |
| - debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli     | 59.670                                | -   | 59.670                             |
| Fondi   | 2.490                                 | -378  | 2.112                              |
| - fondo imposte e tasse                                       | 660                                   | -378  | 282                                |
| - fondo trattamento di fine rapporto                          | 529                                   | -   | 529                                |
| - fondo per rischi ed oneri diversi                           | 1.301                                 | -   | 1.301                              |
| - fondo di quiescenza   | -                                     | -   | -                                  |
| Altre voci del passivo  | 8.787                                 | -   | 8.787                              |
| Passività subordinate   | 5.887                                 | -   | 5.887                              |
| Patrimonio netto  | 10.346                                | -   | 10.346                             |
| - capitale sociale  | 5.144                                 | -   | 5.144                              |
| - riserve   | 4.378                                 | -   | 4.378                              |
| - utile netto di periodo                                      | 824                                   | -66   | 758                                |
| - rettifica per allineamento utile                            | -                                     | +66   | 66                                 |
| <b>Totale del passivo</b>                                     | <b>124.980</b>                        | <b>-378</b>                                   | <b>124.602</b>                     |
| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>                                    |                                       |   |                                    |
| Garanzie rilasciate   | 29.298                                | -   | 29.298                             |
| Impegni   | 14.057                                | -   | 14.057                             |





# Determinazione dello stato patrimoniale pro-forma SANPAOLO IMI al 31 dicembre 2003

(in Euro)

| Voci dell'attivo  | 31/12/2003<br>SANPAOLO IMI | 31/12/2003<br>Rettifiche pro-forma | 31/12/2003<br>Totale pro-forma |
|---|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali                               | 741.061.563                | -                                  | 741.061.563                    |
| 20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 2.191.213.836              | -                                  | 2.191.213.836                  |
| 30. Crediti verso banche:   | 27.384.886.332             | -                                  | 27.384.886.332                 |
| a) a vista  | 8.930.400.397              | -                                  | 8.930.400.397                  |
| b) altri crediti  | 18.454.485.935             | -                                  | 18.454.485.935                 |
| 40. Crediti verso clientela   | 63.982.919.330             | -                                  | 63.982.919.330                 |
| di cui:   |                            |                                    |                                |
| - crediti con fondi di terzi in amministrazione   | 32.100.438                 | -                                  | 32.100.438                     |
| 50. Obbligazioni e altri titoli di debito   | 9.047.597.319              | -                                  | 9.047.597.319                  |
| a) di emittenti pubblici  | 2.005.491.053              | -                                  | 2.005.491.053                  |
| b) di banche  | 6.531.126.488              | -                                  | 6.531.126.488                  |
| di cui:   |                            |                                    |                                |
| - titoli propri   | 768.758.229                | -                                  | 768.758.229                    |
| c) di enti finanziari   | 202.412.256                | -                                  | 202.412.256                    |
| d) di altri emittenti   | 308.567.522                | -                                  | 308.567.522                    |
| 60. Azioni, quote e altri titoli di capitale  | 807.678                    | -                                  | 807.678                        |
| 70. Partecipazioni  | 2.013.834.465              | -                                  | 2.013.834.465                  |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo  | 8.277.025.695              | -                                  | 8.277.025.695                  |
| 90. Immobilizzazioni immateriali  | 796.715.430                | -                                  | 796.715.430                    |
| di cui:   |                            |                                    |                                |
| - costi di impianto   | -                          | -                                  | -                              |
| - avviamento  | 565.245.215                | -                                  | 565.245.215                    |
| 100. Immobilizzazioni materiali   | 1.273.642.861              | -                                  | 1.273.642.861                  |
| 120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)                                    | 33.539.430                 | -                                  | 33.539.430                     |
| 130. Altre attività   | 7.460.680.759              | -324.906.698                       | 7.135.774.061                  |
| 140. Ratei e risconti attivi:   | 1.776.121.286              | -                                  | 1.776.121.286                  |
| a) ratei attivi   | 1.447.246.271              | -                                  | 1.447.246.271                  |
| b) risconti attivi  | 328.875.015                | -                                  | 328.875.015                    |
| di cui:   |                            |                                    |                                |
| - disaggio di emissione su titoli   | 17.506.412                 | -                                  | 17.506.412                     |
| <b>Totale dell'attivo</b>   | <b>124.980.045.984</b>     | <b>-324.906.698</b>                | <b>124.655.139.286</b>         |

(in Euro)

| <b>Voci del passivo</b>                                | 31/12/2003<br>SANPAOLO IMI | 31/12/2003<br>Rettifiche pro-forma | 31/12/2003<br>Totale pro-forma |
|--|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 10. Debiti verso banche:                               | 37.799.877.102             | -                                  | 37.799.877.102                 |
| a) a vista   | 4.336.225.692              | -                                  | 4.336.225.692                  |
| b) a termine o con preavviso                           | 33.463.651.410             | -                                  | 33.463.651.410                 |
| 20. Debiti verso clientela:                            | 40.499.322.667             | -                                  | 40.499.322.667                 |
| a) a vista   | 30.220.655.729             | -                                  | 30.220.655.729                 |
| b) a termine o con preavviso                           | 10.278.666.938             | -                                  | 10.278.666.938                 |
| 30. Debiti rappresentati da titoli:                    | 19.131.734.612             | -                                  | 19.131.734.612                 |
| a) obbligazioni  | 15.098.732.104             | -                                  | 15.098.732.104                 |
| b) certificati di deposito                             | 3.716.975.365              | -                                  | 3.716.975.365                  |
| c) altri titoli  | 316.027.143                | -                                  | 316.027.143                    |
| 40. Fondi di terzi in amministrazione                  | 32.150.975                 | -                                  | 32.150.975                     |
| 50. Altre passività                                    | 7.538.892.559              | -                                  | 7.538.892.559                  |
| 60. Ratei e risconti passivi:                          | 1.254.881.271              | -                                  | 1.254.881.271                  |
| a) ratei passivi                                       | 1.034.662.707              | -                                  | 1.034.662.707                  |
| b) risconti passivi                                    | 220.218.564                | -                                  | 220.218.564                    |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 529.121.440                | -                                  | 529.121.440                    |
| 80. Fondi per rischi ed oneri:                         | 1.960.464.126              | -324.906.698                       | 1.635.557.428                  |
| a) fondi di quiescenza e per obblighi simili           | -                          | -                                  | -                              |
| b) fondi imposte e tasse                               | 659.599.280                | -324.906.698                       | 334.692.582                    |
| c) altri fondi   | 1.300.864.846              | -                                  | 1.300.864.846                  |
| 110. Passività subordinate                             | 5.887.492.939              | -                                  | 5.887.492.939                  |
| 120. Capitale  | 5.144.064.800              | -                                  | 5.144.064.800                  |
| 130. Sovraprezzi di emissione                          | 707.767.359                | -                                  | 707.767.359                    |
| 140. Riserve:  | 3.669.966.295              | -                                  | 3.669.966.295                  |
| a) riserva legale                                      | 1.028.812.960              | -                                  | 1.028.812.960                  |
| b) riserva per azioni o quote proprie                  | 33.539.430                 | -                                  | 33.539.430                     |
| c) riserve statutarie                                  | -                          | -                                  | -                              |
| d) altre riserve                                       | 2.607.613.905              | -                                  | 2.607.613.905                  |
| 170. Utile d'esercizio                                 | 824.309.839                | -                                  | 824.309.839                    |
| Rettifica per allineamento utile                       | -                          | -                                  | -                              |
| <b>Totale del passivo</b>                              | <b>124.980.045.984</b>     | <b>-324.906.698</b>                | <b>124.655.139.286</b>         |

| <b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>              | 31/12/2003<br>SANPAOLO IMI | 31/12/2003<br>Rettifiche pro-forma | 31/12/2003<br>Totale pro-forma |
|---|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 10. Garanzie rilasciate                 | 29.298.297.442             | -                                  | 29.298.297.442                 |
| di cui:                                 |                            |                                    |                                |
| - accettazioni                          | 101.812.094                | -                                  | 101.812.094                    |
| - altre garanzie                        | 29.196.485.348             | -                                  | 29.196.485.348                 |
| 20. Impegni                             | 14.056.523.002             | -                                  | 14.056.523.002                 |
| di cui:                                 |                            |                                    |                                |
| - per derivati su crediti               | 530.147.753                | -                                  | 530.147.753                    |
| - per vendite con obbligo di riacquisto | -                          | -                                  | -                              |

# Determinazione del conto economico pro-forma SANPAOLO IMI del primo semestre 2003

(in Euro)

| <b>VOCI</b>  | 1° semestre 2003<br>SANPAOLO IMI | 1° semestre 2003<br>Rettifiche pro-forma | 1° semestre 2003<br>Totale pro-forma |
|--|----------------------------------|--|--------------------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 2.319.853.955                    | 1.770.608                                | 2.321.624.563                        |
| <i>di cui:</i>   |                                  |  |                                      |
| – su crediti verso clientela   | 1.782.731.017                    | -  | 1.782.731.017                        |
| – su titoli di debito  | 210.263.647                      | -  | 210.263.647                          |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                     | -1.271.999.970                   | -48.439                                  | -1.272.048.409                       |
| <i>di cui:</i>   |                                  |  |                                      |
| – su debiti verso clientela  | -394.660.722                     | -  | -394.660.722                         |
| – su debiti rappresentati da titoli  | -403.530.841                     | -  | -403.530.841                         |
| 30. Dividendi e altri proventi   | 55.961.934                       | -11.236.209                              | 44.725.725                           |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale                               | 290.461                          | -  | 290.461                              |
| b) su partecipazioni   | 55.671.473                       | -11.236.209                              | 44.435.264                           |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo                                   | -                                | -  | -                                    |
| 40. Commissioni attive   | 795.964.616                      | -  | 795.964.616                          |
| 50. Commissioni passive  | -49.961.664                      | -601.045                                 | -50.562.709                          |
| 60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                             | 67.998.238                       | -  | 67.998.238                           |
| 70. Altri proventi di gestione   | 99.910.032                       | 51.385.958                               | 151.295.990                          |
| 80. Spese amministrative   | -1.349.309.426                   | -74.830.350                              | -1.424.139.776                       |
| a) spese per il personale  | -880.208.306                     | -4.311.058                               | -884.519.364                         |
| <i>di cui:</i>   |                                  |  |                                      |
| – salari e stipendi  | -627.654.024                     | -3.179.768                               | -630.833.792                         |
| – oneri sociali  | -206.722.903                     | -903.102                                 | -207.626.005                         |
| – trattamento di fine rapporto   | -45.831.379                      | -120.967                                 | -45.952.346                          |
| – trattamento di quiescenza e simili   |                                  | -107.221                                 | -107.221                             |
| b) altre spese amministrative  | -469.101.120                     | -70.519.292                              | -539.620.412                         |
| 90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali         | -223.377.750                     | -12.741.539                              | -236.119.289                         |
| 100. Accantonamenti per rischi ed oneri                                      | -35.200.604                      | -18.430                                  | -35.219.034                          |
| 110. Altri oneri di gestione   | -5.308.707                       | -38.375                                  | -5.347.082                           |
| 120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | -184.983.029                     | -  | -184.983.029                         |
| 130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 135.014.337                      | -  | 135.014.337                          |
| 140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti                               | -                                | -  | -                                    |
| 150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                    | -23.747.156                      | -60.048.337                              | -83.795.493                          |
| 160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | 6.925.260                        | -  | 6.925.260                            |
| <b>170. Utile delle attività ordinarie</b>                                   | <b>337.740.066</b>               | <b>-106.406.158</b>                      | <b>231.333.908</b>                   |
| 180. Proventi straordinari   | 108.948.186                      | 768.284                                  | 109.716.470                          |
| 190. Oneri straordinari  | -280.014.008                     | -113.386                                 | -280.127.394                         |
| <b>200. Utile straordinario</b>  | <b>-171.065.822</b>              | <b>654.898</b>                           | <b>-170.410.924</b>                  |
| 210. Variazione del fondo per rischi bancari generali                        | -                                | -  | -                                    |
| 220. Imposte sul reddito dell'esercizio                                      | -117.034.213                     | 35.479.071                               | -81.555.142                          |
| <b>230. Utile netto del periodo</b>  | <b>49.640.031</b>                | <b>-70.272.189</b>                       | <b>-20.632.158</b>                   |

Rettifica per allineamento all'utile netto del primo semestre 2003 70.272.189

**Utile netto SANPAOLO IMI del primo semestre 2003 49.640.031**

# Allegati

---

---

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DELLA CAPOGRUPPO VERSO IMPRESE CONTROLLATE  
E ALTRE IMPRESE SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE

---

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO

---

## Attività e passività della Capogruppo verso imprese controllate e altre imprese sottoposte ad influenza notevole

| Imprese del Gruppo                                     | (€/mil)      |           |                         |              |       |
|--|--------------|-----------|-------------------------|--------------|-------|
|  | Attività (a) | Passività | Garanzie ed impegni (b) | Proventi (c) | Oneri |
| Banca Commerciale Sanpaolo Imi Bank Romania S.A.       | 12           | 1         | -                       | -            | -     |
| Banca di Intermediazione Mobiliare Imi S.p.A.          | 3.132        | 67        | 350                     | 50           | 29    |
| Banca Fideuram S.p.A.                                  | 3            | 40        | -                       | 2            | 1     |
| Banca Opi S.p.A.                                       | 13.498       | 5         | 952                     | 170          | -     |
| Banca Popolare dell' Adriatico S.p.A.                  | 66           | 337       | 13                      | 7            | 5     |
| Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A.           | 261          | 2.190     | 27                      | 23           | 24    |
| Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.                   | 53           | 1.473     | 4                       | 11           | 16    |
| Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.                   | 1.090        | 416       | 134                     | 28           | 5     |
| CSP Investimenti S.r.l.                                | -            | 1         | -                       | -            | 3     |
| Farbanca S.p.A.  | 23           | 2         | -                       | 1            | -     |
| Fideuram Bank (Suisse) A.G.                            | -            | -         | 10                      | -            | -     |
| Fideuram Bank S.A.                                     | 3            | 2         | -                       | -            | -     |
| Fideuram Vita S.p.A.                                   | -            | 103       | -                       | -            | -     |
| Fin. Opi S.p.A.  | -            | 1         | -                       | -            | -     |
| Finemiro Banca S.p.A.                                  | 1.581        | -         | 296                     | 21           | -     |
| Finemiro Finance S.p.A.                                | 1.770        | 1         | -                       | 21           | -     |
| Friulcassa S.p.A.                                      | 21           | 294       | 1                       | 7            | 4     |
| GEST Line S.p.A.                                       | -            | -         | 318                     | 2            | -     |
| Imi Bank (Lux) S.A.                                    | 36           | 339       | -                       | 1            | 3     |
| IMI Investimenti S.p.A.                                | 2            | 150       | 2                       | 1            | 1     |
| Inter-Europa Bank Rt                                   | 30           | 1         | 23                      | 1            | -     |
| Invesp S.p.A.  | -            | 2         | 5                       | -            | -     |
| Ldv Holding B.V.                                       | -            | 2         | -                       | -            | -     |
| Noricum Vita S.p.A.                                    | -            | 5         | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.                        | 622          | 8.701     | 3                       | 109          | 87    |
| Sanpaolo Bank (Austria) A.G.                           | 3            | -         | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Bank S.A.                                     | 139          | 1.872     | 6                       | 2            | 21    |
| Sanpaolo Fiduciaria S.p.A.                             | -            | 6         | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Imi Alternative Investments Sgr S.p.A.        | -            | 5         | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Imi Asset Management Sgr S.p.A.               | -            | 116       | -                       | 224          | 1     |
| Sanpaolo Imi Bank (International) S.A.                 | 193          | 7.695     | 7.732                   | 5            | 99    |
| Sanpaolo Imi Bank Ireland Plc                          | 36           | 17        | 3                       | 1            | 1     |
| Sanpaolo Imi Capital Company I LLC                     | -            | 1.000     | -                       | -            | 39    |
| Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr S.p.A. | -            | 25        | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Imi Internazionale S.p.A.                     | 17           | 25        | -                       | 1            | -     |
| Sanpaolo Imi Investimenti per lo Sviluppo Sgr S.p.A.   | -            | 1         | -                       | -            | -     |
| Sanpaolo Imi Private Equity S.p.A.                     | 5            | 1         | 4                       | 1            | -     |
| Sanpaolo Imi Us Financial Co.                          | -            | 2.737     | 2.737                   | -            | 9     |

| Imprese del Gruppo                        | Attività (a)  | Passività     | Garanzie ed impegni (b) | Proventi (c) | (€/mil)    |
|---|---------------|---------------|-------------------------|--------------|------------|
|   |               |               |                         |              | Oneri      |
| Sanpaolo Imi Wealth Management S.p.A.     | -             | 6             | -                       | 1            | -          |
| Sanpaolo Imi WM Luxembourg S.A.           | -             | -             | -                       | 34           | -          |
| Sanpaolo Leasint GmbH                     | 9             | 1             | 2                       | -            | -          |
| Sanpaolo Leasint S.p.A.                   | 4.238         | 3             | 283                     | 46           | 3          |
| Sanpaolo Life Ltd.                        | -             | 4             | -                       | -            | -          |
| Sanpaolo Vita S.p.A.                      | 123           | 771           | 1                       | 37           | 2          |
| Sep - Servizi e Progetti S.p.A.           | 1             | -             | -                       | -            | 3          |
| Sicilsud Leasing S.p.A. (in liquidazione) | 1             | -             | -                       | -            | -          |
| Universo Servizi S.p.A.                   | -             | 2             | -                       | -            | -          |
| <b>Totale imprese del Gruppo</b>          | <b>26.968</b> | <b>28.420</b> | <b>12.906</b>           | <b>807</b>   | <b>356</b> |

*Partecipate controllate congiuntamente*

|                                    |           |          |           |          |          |
|------------------------------------|-----------|----------|-----------|----------|----------|
| Banka Koper D.D.                   | 28        | 8        | 26        | 1        | -        |
| Cassa dei Risparmi di Forlì S.p.A. | 25        | 1        | -         | -        | -        |
| <b>Totale</b>                      | <b>53</b> | <b>9</b> | <b>26</b> | <b>1</b> | <b>-</b> |

*Altre Imprese sottoposte a influenza notevole*

|   |            |           |            |          |          |
|---|------------|-----------|------------|----------|----------|
| Banque Sanpaolo S.A.                    | 534        | 2         | 173        | 6        | -        |
| Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.    | 53         | 10        | 6          | -        | -        |
| Hdi Assicurazioni S.p.A.                | -          | 51        | 1          | -        | -        |
| Società Gestione per il Realizzo S.p.A. | 4          | -         | -          | -        | -        |
| <b>Totale</b>                           | <b>591</b> | <b>63</b> | <b>180</b> | <b>6</b> | <b>-</b> |

(a) Escluso il valore di carico della partecipazione.

(b) Esclusi gli impegni a sottoscrivere aumenti di capitale.

(c) Esclusi i dividendi ricevuti dalle partecipate.

## Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto della Capogruppo

|  | (€/mil)          |                |                                |                       |   |   |                                   |                        |                        |                  |               |
|--|------------------|----------------|--------------------------------|-----------------------|---|---|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|---------------|
|  | Capitale sociale | Riserva legale | Sovrap-prezzi emissione azioni | Riserva straordinaria | Riserva disponibile per acquisto azioni proprie | Riserva indisponibile per acquisto azioni proprie | Riserva art.13 c.6 D. Lgs. 124/93 | Riserva D. Lgs. 213/98 | Riserva D. Lgs. 153/99 | Utile di periodo | Totale        |
| <b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2004</b>                               | <b>5.144</b>     | <b>1.029</b>   | <b>708</b>                     | <b>768</b>            | <b>966</b>                                      | <b>34</b>   | <b>5</b>                          | <b>14</b>              | <b>854</b>             | <b>824</b>       | <b>10.346</b> |
| Destinazione dell'utile dell'esercizio 2003:                             |                  |                |                                |                       |   |   |                                   |                        |                        |                  |               |
| - riserva straordinaria  |                  |                |                                | 109                   |   |   |                                   |                        |                        | -109             | -             |
| - riserva art.13 c.6 D.Lgs. 124/93                                       |                  |                |                                |                       |   |   |                                   |                        |                        |                  | -             |
| - dividendi distribuiti  |                  |                |                                |                       |   |   |                                   |                        |                        | -715             | -715          |
| Riclassificazione Riserva D.Lgs. 153/99                                  |                  |                |                                | 854                   |   |   |                                   |                        | -854                   |                  | -             |
| Valutazione Azioni proprie al 30/06/04                                   |                  |                |                                |                       | 2   | -2  |                                   |                        |                        |                  | -             |
| Rideterminazione fiscalità differita su riserve in sospensione d'imposta |                  |                |                                |                       |   |   |                                   | 2                      |                        |                  | 2             |
| Utile del primo semestre 2004  |                  |                |                                |                       |   |   |                                   |                        |                        | 271              | 271           |
| <b>Patrimonio netto al 30 giugno 2004</b>                                | <b>5.144</b>     | <b>1.029</b>   | <b>708</b>                     | <b>1.731</b>          | <b>968</b>                                      | <b>32</b>   | <b>5</b>                          | <b>16</b>              | <b>-</b>               | <b>271</b>       | <b>9.904</b>  |



