

SANPAOLO AM

ASSET MANAGEMENT

SEDE SOCIALE: Milano, Via Visconti di Modrone 11/15
CAPITALE SOCIALE: Euro 15.000.000 interamente versato
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO: n. 04550250015

ALBO SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO n. 8

CODICE FISCALE 04550250015 - PARTITA IVA IT 12914730150

GRUPPO SANPAOLO IMI

Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2004

INDICE

Composizione Organi Sociali	pag. 3
Relazione del Consiglio di Amministrazione	pag. 4
Bilancio d'esercizio	
- Stato Patrimoniale	pag. 16
- Conto Economico	pag. 17
- Nota integrativa	pag. 18
Prospetti Supplementari	
- Conto Economico Riclassificato	pag. 48
- Rendiconto Finanziario	pag. 49
- Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto	pag. 50
Allegati	
- Prospetti riepilogativi dei dati dell'Impresa Capogruppo	pag. 51

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

PRESIDENTE ONORARIO

Cav. Lav. Dott. Carlo GAY

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott.	Eugenio NAMOR	<i>Amministratore Delegato</i>
dott.	Davide ALFONSI	<i>Consigliere</i>
dott.	Andrea BELTRATTI	<i>Consigliere</i>
dott.	Maurizio MARSON	<i>Consigliere</i>
dott.ssa	Marina TABACCO	<i>Consigliere</i>

COLLEGIO SINDACALE

rag.	Ruggero RAGAZZONI	<i>Presidente</i>
dott.	Alessandro RAYNERI	<i>Sindaco effettivo</i>
dott.	Fabio VENEGONI	<i>Sindaco effettivo</i>
dott.	Mario BERALDI	<i>Sindaco supplente</i>
dott.	Luciano QUATTROCCHIO	<i>Sindaco supplente</i>

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

Il 2004 è stato complessivamente caratterizzato da una sostenuta crescita economica globale guidata dagli Stati Uniti e che ha riguardato tutte le principali aree economiche, anche se in misura minore la zona Euro.

L'anno si è aperto con la forte espansione dell'attività economica negli Stati Uniti dove gli indicatori ciclici, quali la fiducia delle imprese, hanno raggiunto nei primi mesi dell'anno i livelli più elevati dell'ultimo ventennio. Ulteriore spinta alla crescita è stata fornita dai livelli dei consumi privati, mantenuti elevati dal progressivo miglioramento del mercato del lavoro e dal contributo della politica fiscale espansiva attuata dal governo statunitense.

A partire dai mesi primaverili, gli indicatori anticipatori del ciclo hanno iniziato a mostrarsi in assestamento e a riportarsi su livelli più normali rispetto al potenziale di lungo termine. Il contesto economico è dunque progressivamente mutato nel corso del 2004, con la transizione dalla fase di accelerazione a quella di crescita a ritmi più sostenibili. L'incertezza relativa alla sostenibilità del ciclo economico è stata una fonte di tensione per i mercati finanziari per larga parte dell'anno.

Insieme al tema ciclico, la politica monetaria ha assunto un ruolo centrale nella guida dei mercati azionari ed obbligazionari.

Il contesto di crescita economica forte e il miglioramento dell'occupazione negli Stati Uniti hanno di fatto eliminato la necessità di una politica monetaria espansiva e nel corso dei mesi primaverili la Federal Reserve ha provveduto a mutare il tono delle proprie dichiarazioni, lanciando il messaggio che l'accomodamento monetario avrebbe potuto essere rimosso gradualmente. Come ampiamente atteso dai mercati, nella riunione del 30 giugno la Federal Reserve ha attuato il primo intervento di aumento di 25 punti base sui tassi, seguito ad agosto, settembre, novembre e dicembre da altri quattro rialzi di analoga entità. Tra giugno e dicembre, i tassi sui Fed funds sono così passati dall'1% al 2,25%.

Mentre in Eurolandia la BCE non ha attuato manovre sui tassi a causa di una domanda interna ancora debole e del rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro USA, in altri Paesi, quali Regno Unito, Canada e Australia le rispettive banche centrali hanno innalzato i tassi ufficiali.

In tale contesto, le Borse mondiali hanno registrato un guadagno in valuta locale del 9,5%, concentrato in particolare nei mesi di novembre e dicembre. Per gran parte dell'anno, infatti, i listini azionari si sono limitati ad oscillare all'interno di un corridoio tracciato sul finire del 2003 (trading range), nell'incapacità di rompere al rialzo i livelli già raggiunti. La condizione di mercati fermi in trading range ha trovato origine nell'assenza di un valido supporto valutativo: i rialzi del 2003 avevano infatti chiuso gli spazi di sottovalutazione dei prezzi rispetto ai valori di equilibrio che si erano aperti nel triennio precedente con lo scoppio della bolla speculativa. Alla mancanza di opportunità valutative si sono affiancati i segnali di decelerazione nel ritmo di crescita dell'economia, le pressioni sul prezzo del petrolio e i timori inflattivi, nonché le attese di mutamento in senso restrittivo nella politica monetaria attuata dalla Federal Reserve. L'evidenza storica mostra infatti che durante i cicli di aumento nei tassi di interesse, le quotazioni azionarie tendono a consolidare i massimi raggiunti in precedenza e a muoversi quindi lateralmente, in attesa di valutare l'impatto delle manovre di politica monetaria sul ciclo economico.

Il contributo giunto dal buon andamento dei profitti societari, che per l'intero anno si sono confermati in aumento e migliori delle attese degli analisti, non è stato quindi sufficiente a dare vigore ai mercati azionari che solo sul finire dell'anno sembrano aver acquisito adeguata fiducia nella sostenibilità della crescita economica, anche grazie all'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, dove il programma di politica fiscale della nuova amministrazione è stato interpretato come più favorevole agli investimenti azionari.

Distinguendo fra le diverse aree geografiche, i guadagni maggiori espressi in valuta locale sono collegati ai Paesi Emergenti (MSCI Emerging Markets 13,2%), seguiti dal Pacifico (MSCI AC Pacific 10,9%), da Eurolandia (MSCI Emu 10,1%) e dagli Stati Uniti (MSCI Usa 8,8%).

Sul mercato dei cambi, nel periodo sono riemerse le condizioni di fragilità del dollaro statunitense che ha così ripreso il movimento di indebolimento nei confronti delle altre principali valute e di alcune monete secondarie asiatiche. Analizzando i movimenti valutari dal lato dell'euro, la moneta unica si è apprezzata del 7,8% nei confronti del dollaro Usa, del 3% verso lo yen e dello 0,5% rispetto alla sterlina inglese.

Gli effetti della dinamica valutaria per gli investitori di area Euro che detengono attività denominate in valuta estera è stato in generale penalizzante: convertita in euro, la performance delle Borse mondiali si riduce al +4,7%, per l'area del Pacifico e gli Stati Uniti si ridimensiona rispettivamente al +7,9% e al +1% mentre per i Paesi emergenti si amplifica al +13,6%.

Il contesto è apparso più complesso per i mercati obbligazionari globali che in analogia con quelli azionari si sono limitati ad oscillare all'interno di un trading range, registrando nell'anno una performance del 4,9%. Distinguendo fra le principali aree geografiche, i Paesi emergenti hanno registrato un guadagno dell'11,8% (JPM EMBI in valuta locale), seguiti da Eurolandia (JPM Emu 7,7%) e dagli Stati Uniti (JPM Usa 3,7%).

Sui mercati dei titoli a reddito fisso hanno agito forze fra loro contrastanti come i segnali di decelerazione nella crescita economica, che avrebbero dovuto dare sostegno ai prezzi, e all'opposto il profilo valutativo poco attraente e l'avvio del rialzo dei tassi da parte della Fed con il timore che la Banca Centrale americana potesse mutare in senso più aggressivo il suo atteggiamento.

Anche in questo caso, la dinamica valutaria ha in parte penalizzato le performance: convertito in euro, il guadagno per i mercati globali si riduce al 2,2%, per i Paesi emergenti si limita al 3,7% mentre per gli Stati Uniti il risultato si traduce in una perdita del 3,7%.

Il 2004 si è rivelato difficile per il Sistema fondi italiano che in termini di raccolta ha registrato un saldo netto fra sottoscrizioni e rimborsi negativo e pari a -10.491,4 milioni di euro. A livello di composizione dei flussi, si è assistito alla prevalenza dei riscatti per la categoria dei fondi di liquidità (-6.507,9 milioni di euro), per i bilanciati (-3.546,4 milioni di euro), per gli obbligazionari (-2.928,3 milioni di euro) e per gli azionari (-2.757 milioni di euro) mentre i prodotti flessibili si sono distinti con un dato di raccolta netta sull'anno positivo (5.248,2 milioni di euro). Analizzando la dinamica nel corso dell'anno, è emerso un tendenziale miglioramento negli ultimi mesi per i prodotti azionari (che hanno visto ridurre l'entità dei saldi negativi mensili) e per gli obbligazionari (che hanno registrato una raccolta netta positiva a novembre e dicembre) mentre per i prodotti di liquidità le maggiori perdite si sono concentrate proprio nell'ultimo trimestre.

Attività della Società

In data 1° maggio 2004 ha acquisito efficacia l'operazione di fusione per incorporazione di Eptafund.

In vista di tale fusione, nel corso dei primi mesi del 2004, è stato realizzato l'accentramento in Sanpaolo IMI Asset Management di tutte le funzioni gestorie per i fondi comuni istituiti da Eptafund, con l'eccezione di Protezione 95 la cui gestione risulta delegata a Sanpaolo AM Luxembourg (già Sanpaolo WM Luxembourg). In particolare, a decorrere dal 19 gennaio 2004 sono state attivate le deleghe di gestione relative ai fondi comuni mentre le deleghe relative ai fondi di fondi sono state attivate in data 1° marzo 2004. In analoga data sono poi state conferite a Sanpaolo IMI Asset Management anche le deleghe di gestione relative ai fondi pensione istituiti da Eptafund. Da ultimo, con decorrenza 1 aprile 2004, ha acquistato efficacia la cessione, da parte di Eptafund a favore sempre di Sanpaolo IMI Asset Management, dei contratti di delega delle GPF aventi ad oggetto il servizio di gestione su base individuale di portafogli per conto terzi offerto dalle banche già appartenenti al Gruppo Cardine.

Per effetto dell'operazione di fusione, Sanpaolo IMI Asset Management è subentrata dal mese di maggio nel servizio di promozione e gestione di tutti i fondi comuni di investimento e di tutti i fondi pensione istituiti da Eptafund.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio ha avuto avvio l'operazione destinata a sancire il superamento del disegno industriale fondato sull'integrazione delle attività assicurative e di asset management ed a delineare un modello di gruppo caratterizzato dalla specializzazione delle professionalità dell'unità commerciale e delle singole società prodotte.

Avuto riguardo al disposto dell' art. 2497 ter C.C., di seguito si rappresentano in sintesi le ragioni e gli interessi sottesi alla valutazione favorevole espressa in relazione alla prospettata razionalizzazione del comparto dell'asset management, definita dalla Capogruppo nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento di sua pertinenza.

Gli elementi che hanno indotto ad accogliere sia il prospettato disegno di razionalizzazione, che le modalità con le quali capogruppo ha inteso darvi attuazione sotto un profilo societario sono:

- l'attribuzione alla società, posta sotto il controllo diretto di capogruppo, del ruolo di sub holding del comparto in narrativa e la correlata assegnazione delle partecipazioni in precedenza detenute dalla citata Wealth Management nelle società Sanpaolo IMI Alternative, Sanpaolo IMI Institutional e Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg;
- il potenziamento della propria struttura attuato mediante l'integrazione delle funzioni in precedenza allocate presso Wealth Management;
- l'innovata mission commerciale.

In tale ambito in data 20 dicembre è stato stipulato l'Atto di scissione totale di Sanpaolo IMI Wealth Management, con efficacia civilistica e contabile 29 dicembre 2004, a favore di Sanpaolo Imi S.p.A. e della Sanpaolo IMI Asset Management.

La Vostra società si è pertanto dotata di una nuova struttura organizzativa rappresentativa di tale nuovo assetto e della mission innovativa riconosciuta dal Gruppo di appartenenza ed inoltre, in un'ottica di continuità, ha confermato il prevalente modello accentrando presso di sé la funzione Audit e le funzioni di staff delle proprie controllate.

Al termine del processo di revisione organizzativa, il dottor Eugenio Namor, già Amministratore Delegato della società, ricopre ora anche la carica di Direttore Generale con i poteri funzionali al governo dell'intera macchina operativa.

Parallelamente all'operazione di fusione societaria di Eptafund è stato avviato, già nel corso del 2003, un processo di riorganizzazione della gamma dei prodotti offerti dalle due Società di Gestione. In particolare, alcuni fondi sono stati interessati da operazioni di fusione, al fine di eliminare le duplicazioni esistenti; altri fondi, originariamente istituiti da Eptafund e non coinvolti da operazioni di fusione, sono stati interessati da alcune modifiche finalizzate ad allineare le proprie caratteristiche a quelle dei fondi di Sanpaolo IMI Asset Management.

Il processo di riorganizzazione della gamma dei prodotti si è concluso, come previsto, il 1° novembre 2004, data di efficacia delle operazioni di fusione tra i fondi e di entrata in vigore delle ulteriori modifiche regolamentari.

Il risultato di tale processo è una gamma composta da 47 fondi: i fondi appartenenti al Sistema Valore Aggiunto, al Sistema Etico ed al Sistema Profili & Soluzioni, i fondi di fondi appartenenti al Sistema Strategie ed i fondi Perseo Monetario Euro e Perseo Rendita.

In data 23 dicembre, Carige Asset Management SGR S.p.A., nuova Società di Gestione del Risparmio costituita dal Gruppo Banca Carige a cui i fondi sottoindicati erano sostanzialmente dedicati, è poi subentrata a Sanpaolo IMI Asset Management nella promozione e gestione dei fondi Epta Carige Cash, Epta Carige Bond ed Epta Carige Equity. A decorrere dalla medesima data, la gestione dei fondi stessi è stata delegata a Sanpaolo IMI Asset Management.

In tema di soggetti collocatori, nel corso del primo semestre 2004, è stata estesa l'attività di collocamento delle quote dei fondi di fondi a tutte le filiali del collocatore Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. Nel corso del secondo semestre il medesimo collocatore ha poi ampliato l'elenco dei Servizi offerti.

In data 19 ottobre 2004 è stata avviata l'attività di collocamento dei fondi comuni da parte di Independent Private Bankers Sim S.p.A..

Con decorrenza 1° novembre 2004, sono state aggiornate le convenzioni di collocamento precedentemente stipulate sia con i collocatori dei fondi già istituiti da Eptafund sia con i collocatori dei fondi già istituiti da Sanpaolo IMI Asset Management, al fine di aggiornare ed ampliare la gamma dei prodotti collocati. Dalla medesima data è inoltre efficace il recesso da alcune convenzioni di collocamento stipulate dalla incorporata Eptafund con collocatori caratterizzati da ridotte potenzialità commerciali.

In tema di soggetti collocatori dei fondi pensione si segnala nel corso del mese di novembre l'estensione dell'accordo di collocamento del fondo pensione aperto "Sanpaolo Previdenza" alle filiali di Sanpaolo IMI S.p.A. conferite a Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. e Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A., nell'ambito del piano di razionalizzazione della rete distributiva del Gruppo.

Gli ultimi mesi del 2004 sono stati dedicati al progetto di trasferimento, al nuovo soggetto assicurativo di Gruppo Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A., della linea di business rappresentata dai fondi pensione aperti. L'assegnazione discende dalla decisione strategica assunta a livello di Capogruppo che ha inteso concentrare in Assicurazioni Internazionali di Previdenza tutto il business riconducibile alla previdenza integrativa. L'implementazione di tale intendimento strategico comporterà per Sanpaolo IMI Asset Management la cessazione dell'offerta di fondi pensione aperti e lo svolgimento, in regime di delega ricevuta da Assicurazioni Internazionali di Previdenza, dell'attività gestoria. Parallelamente a tale progetto è in corso un processo di razionalizzazione della gamma dei fondi pensione aperti attualmente promossi da Sanpaolo IMI Asset Management.

Sul fronte delle gestioni individuali, il prodotto GP MultiPrivate è stato oggetto di alcune modifiche delle caratteristiche della gestione finalizzate a migliorare ulteriormente il livello di servizio. In particolare, le innovazioni hanno riguardato una maggiore flessibilità nella definizione del portafoglio e nelle modalità di conferimenti successivi e prelievi, nonché un miglioramento degli aspetti gestionali di ribilanciamento del portafoglio.

In tema di nuovi soggetti collocatori nel primo trimestre è stata avviata l'attività di collocamento delle gestioni individuali a cura di Farbanca S.p.A. e nel terzo trimestre dell'anno si è unita ai collocatori Independent Private Bankers Sim S.p.A.. Le nuove reti distribuiscono l'intera gamma ad eccezione di GP PrivateSolution e GP Multiprivate.

Inoltre, nel secondo trimestre dell'anno la Rete Cassa dei Risparmi di Forlì ha ampliato la gamma delle gestioni individuali oggetto di collocamento con l'avvio della commercializzazione delle GP Multimanager.

Sempre in tema di soggetti collocatori, nel corso dell'anno le Banche già appartenenti al Gruppo Cardine, contestualmente al passaggio sui sistemi informatici di Sanpaolo IMI S.p.A., hanno avviato il collocamento di GP MultiPrivate e di GP PrivateSolution completando così l'insieme delle gestioni individuali commercializzate.

A fine dicembre 2004 Sanpaolo Imi Asset Management gestiva 41 fondi comuni di investimento, per un patrimonio complessivo di 49.648 milioni di Euro, 6 fondi di fondi, con un patrimonio di 892 milioni di euro, oltre a 13.988 milioni di Euro in gestioni patrimoniali retail e 87 milioni di Euro in fondi pensione aperti.

Nel 2004, Sanpaolo Imi Asset Management ha evidenziato sui fondi comuni un flusso di raccolta negativo pari a -8.885 milioni di Euro derivante da 21.914 milioni di Euro di sottoscrizioni e da 30.799 milioni di Euro di rimborsi. Si evidenzia che l'andamento della raccolta sui fondi comuni è in linea con il sistema e con i principali concorrenti, soprattutto se si considera che tale risultato è dovuto per larga parte al phase out di Eptafund, fenomeno previsto da Sanpaolo IMI Asset Management in fase di acquisizione/

incorporazione della società.

Positivo l'andamento dei fondi di fondi, che hanno registrato una raccolta netta positiva per 147 milioni di euro, e dei fondi pensione aperti, comprensivi dei profili di investimento di Eptafund, che hanno raccolto nel corso dell'anno +10 milioni di euro.

L'incremento degli assets riferiti alle gestioni patrimoniali (da 13,2 miliardi di Euro a Dic. '03 a 14,0 del Dic. '04) è originato da una raccolta netta positiva per +215 mio euro sul 2004 principalmente riconducibile alle GP Private solution (+1.258 milioni di Euro). La raccolta è stata positiva anche sulle GP Multiprivata (+204 milioni di Euro) e sulle GPF multimanager (+264 mio euro) mentre è risultata negativa sulle GPM (-563 milioni di Euro), sulle GPF monomanager (-901 milioni di Euro), sulle GP Protette (-43 mio euro) e sulla GP Libera (-4 milioni di Euro).

A livello di performance, il 2004 si è chiuso in positivo per la maggior parte dei fondi appartenenti alla gamma azionaria, dove si sono distinti con i migliori risultati i prodotti specializzati sulla Borsa italiana (Sanpaolo Azioni Italia 16,1%, Sanpaolo Italian Equity Risk 15,2% e Sanpaolo Opportunità Italia 14,2%) e sulle Economie emergenti (Sanpaolo Mercati Emergenti 9,2%).

Fra i fondi azionari, i principali casi di performance negative sono invece collegati ai prodotti particolarmente sensibili alla dinamica valutaria dell'euro verso il dollaro statunitense (Sanpaolo America -0,7%) o il cui mercato di riferimento ha mostrato nell'anno un andamento deludente (Sanpaolo High Tech -6%, Sanpaolo Salute e Ambiente -2,6%).

Il risultato sul 2004 è apparso positivo per la totalità dei fondi bilanciati (si va dal 2,5% di Sanpaolo Soluzione 2 fino al 4,8% di Sanpaolo Soluzione 4) e per la maggioranza dei fondi obbligazionari (si giunge fino al 7,2% di Sanpaolo Obbligazionario Euro Lungo Termine e al 7,7% di Sanpaolo Global HighYield). Fra questi ultimi, le perdite sono concentrate sui prodotti più esposti al dollaro USA (come Sanpaolo Obbligazionario Dollari -4,7%).

La gamma dei fondi di fondi "Sistema Strategie" ha chiuso l'anno con performance in attivo per la totalità dei prodotti (si giunge fino al 6,8% di Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90).

Si ricorda infine che nel corso dell'esercizio si è data attuazione anche ad una riorganizzazione degli uffici sia in Milano che in Torino, progetto che ha comportato il trasferimento della sede legale in Via Visconti di Modrone 11/15 a Milano e il trasferimento degli uffici amministrativi in Via Pianezza 289 a Torino.

Di rilevanza altresì l'aggiornamento statutario attuato nel mese di settembre al fine di introdurre nell'articolato di riferimento le modifiche inerenti e conseguenti l'entrata in vigore del nuovo diritto societario.

In ottemperanza di quanto previsto dal Dlgs n. 196 del 30 giugno 2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali" ed in particolare dall'art. 26 del "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza" ad esso allegato sub B), si informa l'Azionista che è stato regolarmente redatto il "Documento programmatico sulla sicurezza" (art. 19 del Disciplinare tecnico cit.) riferito all'anno 2004 ed è in corso l'aggiornamento per l'anno 2005 che si prevede di chiudere entro i termini di legge.

Attività delle società partecipate

A seguito dell'operazione di incorporazione del compendio patrimoniale derivante dalla scissione totale di Sanpaolo IMI Wealth Management avvenuta negli ultimi giorni del mese di dicembre come già sopra illustrato, la società ha assunto il ruolo di controllante delle società del Gruppo operanti nel settore dell'asset management. Di seguito si forniscono alcuni brevi cenni alle vicende che hanno riguardato tali società nel corso dell'esercizio.

SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.

La società avente sede legale ed operativa in Lussemburgo ha come oggetto principale la promozione e gestione di fondi comuni di investimento di diritto lussemburghese e l'amministrazione di patrimoni.

Tenuto conto di un anno caratterizzato dalla ripresa della crescita dei mercati finanziari, l'esercizio 2004 evidenzia una crescita dei patrimoni in gestione che sono passati da € 24.057 milioni al 31 dicembre 2003 a € 26.197 milioni al 31 dicembre 2004.

In tema di risultato d'esercizio il 2004 si chiude con un utile netto di 59,8 milioni di Euro contro un risultato positivo al 31 dicembre 2003 di 41,3 milioni di Euro.

In data 13 gennaio 2005, a seguito del piano di riorganizzazione delle attività "Asset Management" e "Assicurativa" del Gruppo Sanpaolo IMI, l'Assemblea dei Soci ha proceduto alla modifica della denominazione da Sanpaolo IMI Wealth Management Luxembourg S.A. a Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A.

SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

La società avente sede legale ed operativa in Italia ha come oggetto principale la promozione e gestione di fondi comuni di investimento e la gestione di patrimoni di clientela istituzionale.

L'esercizio 2004 evidenzia una crescita dei patrimoni in gestione che sono passati da € 14.601 milioni al 31 dicembre 2003 a € 20.008 milioni al 31 dicembre 2004 grazie soprattutto alla crescita delle riserve tecniche ricevute in gestione da Assicurazioni Internazionali di Previdenza.

In tema di risultato d'esercizio il 2004 si chiude con un utile netto di 1.8 milioni di Euro contro un risultato positivo al 31 dicembre 2003 di 1.7 milioni di Euro.

SANPAOLO IMI ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A.

La società avente sede legale ed operativa in Italia ha come oggetto principale la promozione e gestione di fondi comuni di investimento di tipo speculativo.

Il 1 settembre 2004 la società ha realizzato l'operazione di fusione per incorporazione della Obiettivo, società di gestione del risparmio già interamente detenuta da Banca IMI e dedicata in via esclusiva alla gestione dei fondi speculativi c.d. single manager. Detta incorporazione, che ha avuto efficacia contabile e fiscale 1 gennaio 2004, ha rappresentato il momento conclusivo di un processo teso alla razionalizzazione delle attività di gestione di tipo speculativo nell'ambito del Gruppo di appartenenza. Il processo prevedeva infatti l'accentramento presso l'incorporante delle competenze gestorie ed amministrative, in un'ottica di razionalizzazione produttiva ed ottimizzazione della gamma dei prodotti offerti.

L'esercizio 2004 evidenzia una crescita dei patrimoni in gestione, anche per effetto dell'incorporazione di cui sopra, che sono passati da € 118 milioni al 31 dicembre 2003 a € 462 milioni al 31 dicembre 2004.

In tema di risultato d'esercizio il 2004 si chiude con una perdita netta di 1,2 milioni di Euro contro un risultato negativo ante imposte al 31 dicembre 2003 di 1,4 milioni di Euro (risultato della sola incorporante ante fusione).

Analisi dei principali aggregati patrimoniali ed economici

Si forniscono qui di seguito alcune sintetiche considerazioni sulla evoluzione subita dai principali aggregati patrimoniali ed economici nell'anno in esame.

Si ricorda che in seguito alla fusione per incorporazione della Eptafund, avvenuta il 1 maggio 2004, avente efficacia contabile e fiscale 1 gennaio 2004 ed alla incorporazione del compendio patrimoniale ricevuto a seguito della scissione totale della Sanpaolo IMI Wealth Management, avente efficacia giuridica, contabile e fiscale 29 dicembre 2004, la situazione patrimoniale ed economica a fine esercizio riflette anche le risultanze patrimoniali ed economiche della società incorporata e quelle patrimoniali del compendio ricevuto.

Il patrimonio netto della società a seguito delle operazioni di cui sopra ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

- per effetto della fusione di Eptafund il capitale sociale è aumentato di 6,4 milioni di Euro, la riserva legale è aumentata di 1,3 milioni di Euro ed è stato iscritto un avanzo di fusione di 5,7 milioni di Euro
- per effetto dell'incorporazione del compendio patrimoniale derivante dalla scissione totale di Sanpaolo Imi Asset Management è stato iscritto un avanzo di scissione di 52,3 milioni di Euro
- entrambe le operazioni inoltre hanno portato all'iscrizione di un Fondo per rischi finanziari generali per complessivi 4,3 milioni di Euro, di cui 2,8 milioni di Euro incorporati da Eptafund e 1,5 milioni di Euro incorporati da Sanpaolo Imi Wealth Management.

Le principali voci patrimoniali che compongono l'attivo immobilizzato a fine periodo riguardano:

- le partecipazioni, pari a 36 milioni di Euro (13 mila Euro al 31 dicembre 2003). Il valore di bilancio rappresenta prevalentemente il valore della partecipazioni in imprese del Gruppo controllate iscritte a seguito della scissione di Sanpaolo IMI Wealth Management;
- le immobilizzazioni immateriali, pari a globali 2,2 milioni di Euro (1,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2003). La variazione di valore rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta all'effetto combinato degli incrementi da fusione e scissione per 1,2 milioni di Euro, degli incrementi per nuove capitalizzazioni per 1,1 milioni di Euro e dei decrementi per le rettifiche di valore (ammortamenti e svalutazioni) di competenza per 2 milioni di Euro;
- le immobilizzazioni materiali, pari a globali 4 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003). La variazione di valore rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta all'effetto combinato degli incrementi da fusione e scissione per 4,7 milioni di Euro, da decrementi dell'anno per 3,4 milioni di Euro, conseguenti essenzialmente alla vendita dell'immobile di proprietà, e dell'ammortamento di competenza per 0,6 milioni di Euro.

Le voci dell'attivo circolante, le cui variazioni più significative derivano essenzialmente dalle operazioni di fusione e di scissione, sono costituite essenzialmente da:

- disponibilità in conto corrente per 32,3 milioni di Euro (21,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) utilizzabili per far fronte agli impegni di brevissimo termine (pagamento enti collocatori, fornitori, stipendi, ecc.);
- crediti per operazioni di pronti contro termine per 144 milioni di Euro (90 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), inclusi nella voce crediti verso enti creditizi - altri, accesi per investimento temporaneo della liquidità;
- portafoglio titoli e quote di fondi di proprietà non immobilizzati per 58,3 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) composto da titoli di Stato, per 48,3 milioni di Euro, acquisiti per investimento temporaneo della liquidità e per 10 milioni di Euro dall'investimento nei Fondi Hedge di Sanpaolo Alternative Investment;
- crediti per servizi per complessivi 103 milioni di Euro (116,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), di cui verso enti creditizi per 0,6 milioni di Euro, verso enti finanziari per 3,8 milioni di Euro e verso clientela per 98,6 milioni di Euro. Tali crediti trovano origine principalmente nelle commissioni per le attività svolte e ad oggi risultano quasi integralmente incassati;
- altre attività per 44,4 milioni di Euro (15 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), costituite prevalentemente da crediti verso l'erario per 18,9 milioni di Euro, da imposte anticipate nette per 11,7 milioni di Euro e da crediti per dividendi da incassare per 12,7 milioni di Euro.

A fronte di tali attività a breve nel passivo troviamo un indebitamento, sempre a breve, formato da:

- debiti verso enti creditizi e finanziari per 168,7 milioni di Euro (178,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) sostanzialmente derivanti da commissioni passive da corrispondere alle reti di vendita;
- altre passività per 42,8 milioni di Euro (19,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) prevalentemente derivanti da debiti verso l'erario per 24,4 milioni di Euro, da debiti verso il personale per 8,8 milioni di Euro e da debiti verso fornitori per 8,3 milioni di Euro.

Per quanto concerne le principali componenti economiche che hanno concorso alla formazione del reddito progressivo al 31 dicembre si evidenzia:

- un margine commissionale pari a 95,5 milioni di Euro (79,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) a cui hanno contribuito il margine sulle gestioni collettive per 60,9 milioni di Euro (52 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), il margine sulle gestioni dei fondi pensione per 0,6 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), il margine sulle gestioni individuali per 25 milioni di Euro (21,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) e il risultato derivante dall'attività di consulenza e di gestione finanziaria svolta principalmente nei confronti di società appartenenti al Gruppo, per 9 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2003);
- interessi attivi per 2,2 milioni di Euro (2 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) maturati sui titoli di proprietà per 0,6 milioni di Euro, per operazioni di pronti contro termine per 1,1 milioni di Euro e sulle disponibilità liquide di conto corrente per 0,5 milioni di Euro;
- dividendi su partecipazioni in imprese del Gruppo per 61,7 milioni di Euro (voce non presente al 31 dicembre 2003);
- altri proventi gestionali per 10,6 milioni di Euro (14,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) costituiti essenzialmente dai ricavi legati ai contratti di "soft commissions" per 3,6 milioni di Euro, al recupero degli oneri relativi al personale distaccato per 3,5 milioni di Euro, ai ricavi per l'attività di outsourcing amministrativo prestato ad altre società del Gruppo per 1,5 milioni di Euro e altri vari per complessivi 2 milioni di Euro;
- oneri amministrativi, per il personale e gestionali per complessivi 64,7 milioni di Euro (64,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) costituiti da spese per il personale per 23,4 milioni di Euro, da spese generali per 31,3 milioni di Euro e da oneri gestionali per 10 milioni di Euro.

L'insieme delle componenti sopra esaminate, unito alle rettifiche di valore ed alle partite straordinarie, ha portato ad un risultato lordo positivo di 102,9 milioni di Euro (20,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2003). Su tale risultato gravano poi imposte dirette di competenza per 15,6 milioni di Euro.

L'esercizio 2004 quindi si chiude con un utile netto pari a 87,3 milioni di Euro (9,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

Nel corso del 2004 infine, la Società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo ed a fine esercizio non detiene, né ha mai detenuto, azioni proprie o azioni della propria controllante.

Per ulteriori informazioni e dettagli si rimanda alla nota integrativa.

Rapporti con le società del Gruppo

La Società fa parte del Gruppo Sanpaolo IMI ed è controllata direttamente dalla capogruppo Sanpaolo IMI S.p.A., la quale non risulta controllata da alcun soggetto presentando un azionariato diffuso.

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto rapporti ed effettuato operazioni con altre imprese del Gruppo Sanpaolo IMI. Tali rapporti ed operazioni sono stati regolati alle normali condizioni di mercato.

Nel seguente prospetto si evidenzia il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici intercorsi con le imprese appartenenti al Gruppo Sanpaolo IMI (valori espressi in Euro/000) per controparte e per natura di servizio.

Controparte	Attività	Passività	Oneri	Proventi
<i>Imprese controllanti</i>				
Sanpaolo IMI S.p.A.	176.366	114.237	437.612	2.472
Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A.	0	0	11.633	1.698
<i>Altre imprese del Gruppo bancario</i>				
Allfunds Bank	174			1
Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A.	7	15	93	21
Banca Opi S.p.A	8		7	49
Banca Popolare dell'Adriatico		3.166	12.158	
Cardine Finanziaria Spa				
Cassa dei Risparmi di Forlì		229	872	
Cassa di Risparmio di Bologna		5.624	20.354	
Cassa di Risparmio di Firenze	100			1
Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo	101	6.679	25.029	476
Cassa di Risparmio di Venezia	68	2.436	10.804	331
Csp Investimenti S.r.L			7	
Farbanca S.p.A		4	24	
Friulcassa	6	2.275	9.029	31
Gest Line S.p.A				1
Sanpaolo Bank Geneve			56	
Sanpaolo Bank S.A.	10	12	39	89
Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A	4	24.767	99.641	15
Sanpaolo Fiduciaria S.p.A.	23	37	37	133
Sanpaolo IMI Alternative SGR S.p.A.	355	14	66	967
Sanpaolo IMI AM Luxembourg S.A.	824	159	625	2.343
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.	2.570	503	2.048	8.560
Sanpaolo Invest Sim S.p.A.		4.198	20.400	
Universo Servizi S.p.a	18			52
	180.634	164.355	650.534	17.240

Natura di servizio	Oneri	Proventi
Locazioni uffici	1.093	163
Interessi su c/c		511
Interessi su pct		1.121
Commissioni	634.781	9.952
Servizi di outsourcing	10.831	1.390
Emolumenti	282	52
Personale distaccato	3.272	3.456
Servizi diversi	275	595
	650.534	17.240

Eventi successivi al 31 dicembre 2004

Il 2005 si apre con uno scenario di decelerazione nel ritmo di crescita dell'economia mondiale che, dopo i picchi raggiunti nel 2004, tenderà a riportarsi su valori più in linea col potenziale di lungo termine. Un analogo ritorno verso la normalità, ossia di valori ancora orientati alla crescita ma più in linea con il potenziale di lungo termine, è atteso anche per gli utili aziendali. Il quadro per i mercati azionari globali appare dunque improntato alla continuazione del movimento laterale che ha caratterizzato le Borse per gran parte del 2004. Dal lato delle politiche monetarie, la Federal Reserve dovrebbe proseguire il processo di graduale rialzo dei tassi mentre in Eurolandia, almeno per i primi mesi del 2005, la crescita economica ancora debole non suggerisce immediati interventi sui tassi.

In questo contesto di progressivo rialzo dei tassi a breve, di quotazioni poco attraenti e di crescita sostenibile, le attese non appaiono favorevoli per il mercato obbligazionario.

Per quanto riguarda i fondi pensione, nel corso del mese di gennaio 2005, è stata avviata l'attività di collocamento del fondo pensione aperto "Sanpaolo Previdenza" da parte di Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A..

Progetto di destinazione dell'utile

Il Bilancio al 31 dicembre 2004 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, chiude con un utile netto di € 87.318.651.

Poiché l'ammontare delle riserve disponibili pari a € 76.497.266 risulta ampiamente sufficiente a coprire i costi non ammortizzati di impianto e di ampliamento e gli altri costi pluriennali iscritti globalmente a bilancio per € 243.867, Vi proponiamo la seguente ripartizione dell'utile:

alle n. 15.000.000 azioni quale dividendo di € 5,82 per azione per complessivi	Euro	87.300.000
il residuo alla riserva straordinaria per	Euro	18.651

Si propone inoltre di destinare le quote dell'avanzo di fusione e di quello di scissione riconducibile ad utili non distribuiti come segue:

da avanzo di fusione a riserva straordinaria	Euro	2.152.683
da avanzo di scissione a riserva straordinaria	Euro	12.129.830

Vi precisiamo che, se tale proposta verrà da Voi approvata, il patrimonio netto della Vostra Società sarà composto per € 15.000.000 dal Capitale sociale, per € 3.000.000 dalla Riserva legale, per € 76.515.917 da altre riserve, per € 250.525 dalla Riserva di rivalutazione, per € 4.340.513 dal Fondo per rischi finanziari generali ed ammonterà pertanto a € 99.106.955.

La misura di tale patrimonio rispetta i coefficienti prudenziali di capitalizzazione imposti dalla normativa di Vigilanza emanata dalla Banca d'Italia per le società di gestione del risparmio.

Si ricorda che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 scadranno le nomine del Collegio Sindacale e l'incarico di revisione contabile conferito a suo tempo alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.; Vi invitiamo pertanto a voler assumere in merito le opportune deliberazioni.

In conclusione desideriamo esprimere il nostro ringraziamento alle Reti di Vendita, agli Uffici della Banca Depositaria ed al Collegio Sindacale, per il contributo di professionalità apportato nell'espletamento dei compiti di pertinenza, al Personale tutto di Sanpaolo Imi Asset Management per l'attività svolta ed il costante impegno profuso per il raggiungimento degli obiettivi fissati.

Milano, 28 febbraio 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004

Forma e contenuti del bilancio

Il bilancio di esercizio, così come regolamentato dal D. Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87 (che ha disciplinato la redazione dei conti annuali degli enti creditizi e degli istituti finanziari, in attuazione delle direttive C.E.E. n. 86/635 e 89/117) è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa; è corredato inoltre dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e dai prospetti supplementari costituiti da conto economico scalare, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario.

I dati esposti, così come espressamente previsto, sono stati posti a confronto con quelli relativi all'esercizio precedente.

Tutti gli importi sono espressi in Euro.

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del sopra indicato decreto legislativo e dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia in data 31 luglio 1992, riportato dalla Gazzetta Ufficiale n. 103 del 8 agosto 1992. Inoltre contiene tutte le informazioni complementari ritenute necessarie ad esprimere con chiarezza la rappresentazione veritiera e corretta dei dati, anche se non specificatamente richieste da disposizioni di legge.

Il bilancio viene revisionato dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., in ossequio a quanto disposto dall'art. 6 della L. 77/83 ora modificato dall'art. 9 della D. Lgs. 58/98 ed in esecuzione della delibera dell'Assemblea del 9 aprile 2002, per il triennio 2002-2004.

Stato Patrimoniale

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Attivo			
10. Cassa e Disponibilità	29.470	10.586	18.884
20. Crediti verso enti creditizi:	176.929.232	112.538.977	64.390.255
(a) a vista	32.281.586	21.303.468	10.978.118
(b) altri crediti	144.647.646	91.235.509	53.412.137
30. Crediti verso enti finanziari:	3.786.728	2.831.517	955.211
(b) altri crediti	3.786.728	2.831.517	955.211
40. Crediti verso clientela	98.640.039	112.690.774	-14.050.735
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	48.306.248	1.534.751	46.771.497
(a) di emittenti pubblici	48.306.248	1.534.751	46.771.497
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	10.000.000	3.000.000	7.000.000
70. Partecipazioni	41.307	1	41.306
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	36.123.483	12.911	36.110.572
90. Immobilizzazioni immateriali	2.194.216	1.872.901	321.315
100. Immobilizzazioni materiali	4.001.720	3.332.666	669.054
130. Altre attività	44.375.210	15.060.583	29.314.627
140. Ratei e risconti attivi:	1.137.823	604.590	533.233
(a) Ratei attivi	317.605	14.669	302.936
(b) Risconti Attivi	820.218	589.921	230.297
Totale dell'attivo	425.565.476	253.490.257	172.075.219
	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Passivo			
10. Debiti vs. enti creditizi	163.430.751	174.835.769	-11.405.018
(a) a vista	163.430.751	174.835.769	-11.405.018
20. Debiti vs. enti finanziari	5.303.738	3.333.011	1.970.727
(a) a vista	5.303.738	3.333.011	1.970.727
30. Debiti vs clientela	470.598	479.276	-8.678
50. Altre Passività	42.825.413	19.321.946	23.503.467
60. Ratei e risconti passivi	6.292	218.786	-212.494
(a) Ratei passivi	6.292	206.616	-200.324
(b) Risconti passivi	0	12.170	-12.170
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.142.822	1.163.671	979.151
80. Fondi per rischi ed oneri	24.978.907	15.950.000	9.028.907
(b) fondi imposte e tasse	17.553.909	11.900.000	5.653.909
(c) altri fondi	7.424.998	4.050.000	3.374.998
100. Fondo per rischi finanziari generali	4.340.513	0	4.340.513
120. Capitale	15.000.000	8.600.000	6.400.000
140. Riserve	79.497.266	20.150.209	59.347.057
(a) riserva legale	3.000.000	1.720.000	1.280.000
(d) altre riserve	76.497.266	18.430.209	58.067.057
150. Riserve di rivalutazione	250.525	250.525	0
170. Utili (Perdite) d'esercizio	87.318.651	9.187.064	78.131.587
Totale del passivo	425.565.476	253.490.257	172.075.219
	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Impegni			
20. Impegni	16.053.267.067	30.022.464.145	-13.969.197.078

Milano, 28 febbraio 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Conto Economico

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Costi			
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	2.247	828	1.419
20. Commissioni passive	675.631.720	541.942.490	133.689.230
30. Perdite da operazioni finanziarie	0	169.224	-169.224
40. Spese amministrative:	54.755.359	54.819.433	-64.074
(a) spese per il personale	23.390.953	25.380.956	-1.990.003
<i>di cui:</i>			
- salari e stipendi	15.488.844	15.341.931	146.913
- oneri sociali	5.185.699	5.227.811	-42.112
- trattamento di fine rapporto	906.121	863.291	42.830
- altre	1.810.289	3.947.923	-2.137.634
(b) altre spese amministrative	31.364.406	29.438.477	1.925.929
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	2.640.642	14.092.472	-11.451.830
60. Altri oneri di gestione	9.978.454	10.092.755	-114.301
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	2.150.000	2.740.126	-590.126
110. Oneri straordinari	1.024.815	911.407	113.408
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	15.562.314	11.233.473	4.328.841
Totale Costi	761.745.551	636.002.208	125.743.343
140. Utile d'esercizio	87.318.651	9.187.064	78.131.587
Totale a pareggio	849.064.202	645.189.272	203.874.930

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ricavi			
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.195.669	2.086.974	108.695
<i>di cui:</i>			
- su titoli a reddito fisso	552.165	475.089	77.076
20. Dividendi ed altri proventi	61.710.851	0	61.710.851
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	61.710.851	0	61.710.851
30. Commissioni attive	771.104.777	621.681.748	149.423.029
40. Profitti da operazioni finanziarie	9.439	0	9.439
70. Altri proventi di gestione	10.561.484	14.938.503	-4.377.019
80. Proventi straordinari	3.481.982	1.388.181	2.093.801
90. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali	0	5.093.866	-5.093.866
Totale Ricavi	849.064.202	645.189.272	203.874.930

Milano, 28 febbraio 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Nota integrativa

Parte A - Criteri di valutazione

- Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione
- Sezione 2 - Rettifiche e accantonamenti fiscali

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

- Sezione 1 - Crediti
- Sezione 2 - Titoli
- Sezione 3 - Partecipazioni
- Sezione 4 - Immobilizzazioni immateriali e materiali
- Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
- Sezione 6 - Debiti
- Sezione 7 - Fondi
- Sezione 8 - Capitale e riserve
- Sezione 9 - Altre voci del passivo
- Sezione 10 - Garanzie e impegni

Parte C - Informazioni sul conto economico

- Sezione 1 - Interessi
- Sezione 2 - Commissioni
- Sezione 3 - Profitti e perdite da operazioni finanziarie
- Sezione 4 - Spese amministrative
- Sezione 5 - Rettifiche, riprese e accantonamenti
- Sezione 6 - Altre voci del conto economico

Parte D - Altre informazioni

- Sezione 1 - Patrimonio amministrato
- Sezione 2 - Organico
- Sezione 3 - Amministratori e sindaci
- Sezione 4 - Impresa Capogruppo

Nota integrativa

Parte A - Criteri di valutazione

Il bilancio societario al 31 dicembre 2004 è stato redatto utilizzando i medesimi criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente. Tali criteri sono quelli previsti negli art. n. 15 e seguenti del D. Lgs. 87/92 e nel provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992, riportato nella Gazzetta Ufficiale n. 103 dell'8 agosto 1992 e sono stati concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa vigente.

Sezione I - Illustrazione dei criteri di valutazione

Crediti e debiti

I crediti ed i debiti sono contabilizzati al valore nominale; tale valore, per i crediti, non si discosta da quello di presunto realizzo e per i debiti da quello di estinzione.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono costituiti integralmente da titoli e/o quote di organismi di investimento collettivo non immobilizzati in quanto detenuti per esigenze temporanee di investimento della liquidità aziendale.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati al corrispondente valore di mercato rilevato l'ultimo giorno di borsa aperta dell'esercizio, comprensivo della quota di scarto di emissione maturata o, in mancanza, in base ad altri elementi determinabili in modo obiettivo.

Gli strumenti finanziari non quotati in mercati organizzati sono valutati al costo di acquisto. Essi sono oggetto di svalutazione, ove necessario, al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza sia quella del mercato. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

I costi ed i ricavi relativi alle operazioni di negoziazione titoli sono rilevati alla data di regolamento delle stesse.

Gli interessi maturati sui titoli in portafoglio sono calcolati nel rispetto della competenza economica mediante l'iscrizione di apposito rateo attivo.

Pronti contro termine

Le operazioni di "pronti contro termine" su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine sono esposte 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 alla voce interessi.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo ed iscritte sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengano meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

La società, pur in presenza di partecipazioni rilevanti nelle società Sanpaolo IMI Alternative Investments, Sanpaolo IMI Institutional Asset Management e Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg (controllate al 100%), non è tenuta a presentare un bilancio consolidato, così come previsto dall'art. 24 e

seguenti del Decreto Legge 87/92, in considerazione del fatto che tale obbligo risulta in capo a Sanpaolo IMI S.p.A. in qualità di capogruppo.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e rettificato per tener conto dei relativi ammortamenti. Tali ammortamenti sono determinati a quote costanti ritenute rappresentative delle residue possibilità di utilizzo dei beni a cui si riferiscono. Le aliquote così applicate corrispondono a quelle massime consentite fiscalmente. Qualora l'utilizzo pluriennale venga meno l'onere residuo viene svalutato.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.

Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato comprende gli accantonamenti previsti dalle norme di legge e dal contratto collettivo nazionale di lavoro per i dipendenti delle aziende di credito al netto delle anticipazioni e dei versamenti a favore del Fondo Pensione del Gruppo Sanpaolo IMI.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo imposte e tasse riflette lo stanziamento per imposte dirette determinato in base alla previsione dell'onere fiscale, corrente e differito, in conformità alla normativa vigente.

Eventuali attività per imposte anticipate vengono iscritte alla voce Altre attività solo se risultano certi i presupposti per il loro realizzo.

Il fondo per rischi ed oneri è destinato a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondi per rischi finanziari generali

Il fondo per rischi finanziari generali, assimilabile ad una riserva patrimoniale tassata, è destinato alla copertura del rischio generale d'impresa. Le variazioni vengono registrate nelle apposite voci di conto economico.

Proventi ed oneri

I costi ed i ricavi sono rilevati ed esposti secondo il principio della competenza, con l'opportuna rilevazione di ratei e risconti.

Dividendi

I dividendi delle società controllate direttamente sono iscritti in bilancio in base al criterio della maturazione, a condizione che i Consigli di Amministrazione delle società controllate approvino le proposte di distribuzione di utili da sottoporre alle rispettive Assemblee degli Azionisti antecedentemente all'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della società controllante.

Contratti di "soft commissions"

La società ha stipulato in passato (tali contratti sono stati integralmente disdettati nel corso dei primi mesi del 2004) con primari brokers appositi contratti di "soft commissions", che prevedono l'impegno per

la controparte ad erogare - nel limite del 20% delle commissioni di negoziazione regolate sulle operazioni poste in essere per i patrimoni gestiti - il pagamento di utilità sotto forma di determinati beni e servizi direttamente a favore del gestore. Le menzionate utilità, conformemente a quanto indicato dalle Autorità di vigilanza, sono costituite da beni e servizi dai quali ci si può ragionevolmente attendere un supporto all'attività gestoria esclusivamente a favore dei patrimoni gestiti per conto dei quali le operazioni vengono disposte. I contratti di "soft commissions" stipulati dalla società assicurano comunque sempre un'esecuzione degli ordini di negoziazione alle migliori condizioni possibili. I proventi "figurativi" conseguenti al pagamento delle fatture da parte degli intermediari negoziatori sono registrati alla voce "Altri proventi di gestione" del conto economico. La competenza economica è determinata sulla base delle date di invio agli intermediari negoziatori delle fatture ricevute dai fornitori.

Impegni

Gli impegni per operazioni da regolare sono espressi ai valori di negoziazione; le operazioni in valuta estera sono state convertite in Euro ai cambi di fine periodo in conformità alla contabilità dei Fondi.

Sezione II - Rettifiche e accantonamenti fiscali

I valori rappresentati in bilancio non sono stati oggetto, né in questo esercizio né nei precedenti, di rettifiche o di accantonamenti effettuati in esclusiva applicazione di norme tributarie.

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Si ricorda che:

- in data 1 maggio 2004 ha avuto effetto giuridico la fusione di Eptafund SGR S.p.A. in Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A., come da atto di fusione del 28 aprile 2004 notaio Notari repertorio n. 13885, avente decorrenza contabile e fiscale 1/1/04;
- in data 29 dicembre 2004 ha avuto effetto giuridico la scissione totale di Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A. in Sanpaolo IMI Spa e in Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A., come da atto di scissione del 20 dicembre 2004 notaio Morone repertorio n. 105381, avente decorrenza giuridica, contabile e fiscale 29/12/04.

Sezione 1 - I crediti

Crediti verso enti creditizi **Euro** **176.929.232**

Sono costituiti da disponibilità in conto corrente e dalle relative competenze maturate al 31 dicembre 2004 per € 32.281.586, da crediti per operazioni pronti contro termine di impiego della liquidità per € 143.999.139, da crediti per recupero costi di personale distaccato per € 330.089, da crediti per recupero costi vari per € 16.196, da crediti per servizi di outsourcing prestati per € 13.417 e da crediti per consulenze e deleghe di gestione per € 288.805.

Il notevole incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente dovuto ai maggiori importi investiti in pronti contro termine per circa 54 milioni di Euro derivanti dall'impiego in parte delle disponibilità liquide ricevute dalle incorporate e in parte dall'incasso di acconti dividendi.

Nel dettaglio le operazioni di pronti contro termine in essere a fine esercizio sono le seguenti:

Codice	Tipo Titolo	Valore nominale	Valore a pronti	Valore a termine	Data pronti	Data termine
IT3750202	BOT 15/11/05	96.889.000	94.999.665	95.022.042	30/12/2004	03/01/2005
IT1448619	BTP 01/11/10	43.406.000	48.999.475	49.265.841	30/12/2004	04/04/2005
		140.295.000	143.999.139	144.287.883		

Crediti verso enti finanziari **Euro** **3.786.728**

Si riferiscono per € 2.633.278 a crediti rivenienti dalle attività di deleghe gestionali ricevute e servizi finanziari, per € 575.745 a crediti per servizi di outsourcing prestati a Società del Gruppo, per € 553.347 a crediti per recupero costi di personale distaccato, per € 12.118 a crediti per recupero costi vari e per € 12.240 a crediti per "soft commissions agreement".

Crediti verso la clientela**Euro****98.640.039**

Tali crediti sono rappresentati da:

- accertamenti relativi alle commissioni attive, integralmente incassate nei primi mesi del 2005, derivanti dalla attività di gestione dei fondi comuni per € 51.430.445, dalla attività di gestione dei fondi pensione per € 249.555 e dalla attività di gestione individuale per € 23.242.169;
- crediti verso clienti individuali per il recupero della tassazione sul risultato di gestione dei patrimoni (D.Lgs. 461/97) per l'anno 2004 per € 23.374.274;
- altri crediti verso clienti individuali per € 219.219;
- altri crediti vari per € 124.377.

I saldi creditori sono tutti costituiti da attività con vita residua inferiore a tre mesi.

Sezione 2 - Titoli**Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso****Euro****48.306.248**

Il portafoglio titoli ammonta a € 48.306.248 contro € 1.534.751 dell'esercizio precedente ed è integralmente composto da titoli di Stato considerati non immobilizzati, che rappresentano l'investimento di parte della disponibilità temporanea di liquidità.

Il notevole incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente generato dall'impiego di parte delle disponibilità liquide ricevute dalle incorporate.

I titoli sono depositati a custodia presso Sanpaolo IMI S.p.A..

Il seguente prospetto espone il dettaglio dei titoli detenuti a fine esercizio a valore di bilancio, che coincide con quello di mercato:

	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di mercato
Titoli di Stato - quotati - non immobilizzati			
CCT 01/05/05	945.000	946.040	946.040
CCT 01/03/06	5.930.000	5.951.348	5.951.348
CCT 01/12/06	12.321.000	12.378.909	12.378.909
CCT 01/08/07	14.890.000	14.974.873	14.974.873
CCT 01/04/09	13.938.000	14.055.079	14.055.079
	48.024.000	48.306.248	48.306.248

Nel corso dell'esercizio i titoli hanno avuto la seguente movimentazione:

	01/01/04	Fusione Eptafund	Acquisti	Rimborsi	Perdite da realizzo	Svalutazioni	31/12/04
Titoli di Stato - quotati - non immobilizzati							
<i>Scaduti</i>							
CCT 01/05/04	1.534.751			-1.532.912	-1.839		0
<i>Da scadere</i>							
CCT 01/05/05		949.347				-3.308	946.040
CCT 01/03/06		1.005.500	4.947.748			-1.900	5.951.348
CCT 01/12/06			12.398.145			-19.236	12.378.909
CCT 01/08/07			14.989.752			-14.879	14.974.873
CCT 01/04/09		9.084.600	4.981.948			-11.469	14.055.079
	1.534.751	11.039.447	37.317.593	-1.532.912	-1.839	-50.792	48.306.248

Azioni, quote di altri titoli a reddito variabile **Euro** **10.000.000**

L'importo si riferisce alla sottoscrizione di quote del fondo comune di investimento mobiliare aperto speculativo denominato SPAI Brera Equity Hedge HF Selection come sotto dettagliato:

QUOTE DI FONDI	n° quote	Val. quota acquisto	Valore di acquisto	Val. quota al 31/12/04	Val. di mercato al 31/12/04	Val. di bilancio al 31/12/04
SPAI Brera Equity Hedge HF Selection	20	500.000	10.000.000	519.845	10.396.895	10.000.000

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alle quote ricevute nell'ambito del compendio patrimoniale scisso da Sanpaolo IMI Wealth Management.

Dal confronto tra il valore di bilancio e il valore di "mercato" (nel caso specifico il valore della quota del fondo hedge relativo a fine esercizio) si evidenziano plusvalenze latenti non registrate pari a € 396.895.

Sezione 3 - Partecipazioni

Partecipazioni **Euro** **41.307**

Al 31 dicembre 2004 le partecipazioni in società esterne al Gruppo erano le seguenti :

- € 1 (valore convenzionale), relativi alla titolarità di una quota pari allo 0,50% del capitale sociale di Mefop S.p.A., Società per lo sviluppo del Mercato dei fondi pensione, rappresentata da 1000 azioni, per un valore complessivo nominale di € 520;

- € 41.306 relativi alla quota di Eufigest SA, posseduta al 12,88% e iscritta in sede di fusione di Eptafund.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Euro

36.123.483

Al 31 dicembre, a seguito della scissione di Sanpaolo Wealth Management e della conseguente incorporazione del compendio di competenza, sono iscritte in bilancio partecipazioni in imprese del Gruppo Sanpaolo IMI per complessivi € 36.123.483, di cui € 25.823 relativi al 10% del Consorzio Studi e Ricerche Fiscali, € 180.000 relativi al 1% di Universo Servizi S.p.A. e per i restanti € 35.917.660 relativi a società integralmente controllate come dalla seguente tabella:

DESCRIZIONE <i>importi €/000</i>	% DI POSSESSO	VALORE AL 31/12/2004	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2004	UTILE/ PERDITA 2004	SEDE LEGALE
SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MAN. SGR S.p.A.	100%	26.262	21.777	1.821	Milano
SANPAOLO IMI ALTERNATIVE INVEST. SGR S.p.A.	100%	6.063	6.411	-1.170	Milano
SANPAOLO IMI AM LUXEMBOURG S.A.	100% (*)	3.593	65.932	59.815	Lussemburgo
TOTALE		35.918	94.120		

(*) meno un'azione

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 rappresenta il valore corrispondente alla quota di partecipazione ed include il risultato d'esercizio. Si precisa che la Sanpaolo Imi AM Luxembourg ha già distribuito nel corso del 2004 un acconto dividendi di € 49.000.000.

Non è stata effettuata alcuna svalutazione del valore delle partecipazioni anche laddove il valore di carico di queste è superiore al valore di patrimonio netto, corrispondente alla quota di partecipazione detenuta, in considerazione dei positivi risultati di periodo e delle prospettive future di reddito.

Attività e passività verso imprese del gruppo

In relazione ai saldi patrimoniali rappresentati in bilancio la componente derivante dai rapporti con le imprese del Gruppo è la seguente (importi in Euro/000):

Attività

Crediti verso enti creditizi	176.829
Crediti verso enti finanziari	3.772
Altre attività	25
Ratei e risconti attivi	8
Totale Attività	180.634

Passività

Debiti verso enti creditizi	159.429
Debiti verso enti finanziari	4.911
Altre passività	15
Totale Passività	164.355

Sezione 4 - Immobilizzazioni immateriali e materiali

Immobilizzazioni immateriali

Euro

2.194.216

Il dettaglio e la movimentazione dell'esercizio sono così raffigurabili:

	Esistenza iniziale al 1/1/2004	Incrementi da fusione EPTA	Incrementi da scissione WM	Incrementi 2004	Decrementi 2004	Rettifiche Svalutaz	di valore Ammortam	Rimanenze finali al 31/12/2004	Rettifiche totali (*)
Immobilizzazioni immateriali:	1.872.901	198.840	1.037.293	1.139.313	15.000	144.342	1.894.789	2.194.216	38.643.159
- Software e Licenze	143.432	54.498	792.846	52.848	15.000		188.472	840.152	5.293.591
- Software di produzione interna	1.585.562			1.086.465			1.561.830	1.110.197	5.240.904
- Lavori su immobili di terzi	143.907	144.342	244.447			144.342	144.487	243.867	1.377.154

(*) Rappresentano l'ammontare globale degli ammortamenti effettuati storicamente.

Tali immobilizzazioni, al netto dell'ammortamento di periodo, sono relative a oneri sostenuti per l'acquisto di licenze software per € 840.152, oneri sostenuti per la realizzazione di software di produzione interna per € 1.110.197, a costi sostenuti per la ristrutturazione di locali di terzi per € 243.867.

Il valore residuo dei software di produzione interna di € 1.110.197 riguarda: il software relativo al Datawarehouse aziendale per € 165.118, il software relativo all'anagrafica titoli unificata per € 132.388, il software relativo al sistema di front office e di controllo limiti per € 597.900, il software di risk management per € 109.296 ed infine il software relativo alle performance attributions per € 105.495.

Ai sensi dell'art.16 del D.Lgs. 87/92 non possono essere distribuiti dividendi se non in presenza di riserve disponibili sufficienti a coprire i costi residui di impianto e di ampliamento e degli altri oneri pluriennali, che al 31 dicembre risultano globalmente pari a € 243.867.

Immobilizzazioni materiali
Euro
4.001.720

Il saldo risulta così composto:

	Costo storico	Rettifiche cumulative di valore	Rimanenze finali al 31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	12.593.146	8.591.426	4.001.720
- Impianti	2.782.962	1.099.739	1.683.224
--Impianti di allarme	39.720	22.308	17.412
--Impianti di comunicazione	1.376.619	848.301	528.318
--Impianti antincendio	42.743	13.173	29.570
--Impianti di condizionamento	443.649	115.934	327.715
--Impianti elettrici	880.232	100.023	780.209
- Macchinari e Attrezzature	240.763	138.615	102.148
- Macchine Ufficio elettroniche	7.594.297	6.310.347	1.283.950
- Mobili	1.759.154	924.159	834.995
- Arredi	212.921	115.818	97.103
- Automezzi	3.048	2.748	300

Nella tabella successiva è riportata la movimentazione dell'esercizio:

	Esistenza iniziale al 1/1/2004	Incrementi da fusione EPTA	Incrementi da scissione WM	Incrementi 2004	Decrementi 2004	Rettifiche di valore - Ammortamenti	Rimanenze finali al 31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	3.332.666	1.079.396	3.649.121	17.676	3.475.628	601.511	4.001.720
- Immobili	2.869.719		0		2.869.719	0	0
- Impianti	126.102	374.653	1.668.720	7.662	473.440	20.473	1.683.224
--Impianti di allarme	1.274	0	17.502		1.274	90	17.412
--Impianti di comunicazione	12.854	61.158	525.613	7.662	67.287	11.682	528.318
--Impianti antincendio	25.704		17.278		6.669	6.743	29.570
--Impianti ex EPTA	0	313.495	0		313.495	0	0
--Impianti di condizionamento	9.018		327.397		7.464	1.236	327.715
--Impianti elettrici	77.252		780.930		77.251	722	780.209
- Macchinari e Attrezzature	15.104	1.454	90.898	3.594	0	8.902	102.148
- Macchine Ufficio elettroniche	273.935	496.566	1.143.736	4.616	127.692	507.211	1.283.950
- Mobili	42.772	206.723	648.302	1.804	0	64.606	834.995
- Arredi	5.034		97.164		4.777	318	97.103
- Automezzi	0		301		0	1	300

Gli incrementi più significativi registrati derivano per € 1.079.396 dalla fusione con Eptafund e per € 3.649.121 dalla scissione di Sanpaolo IMI Wealth Management. Si ricorda che, viste le date di efficacia contabile delle due operazioni gli ammortamenti sui cespiti derivanti da Eptafunds hanno gravato integralmente sul conto economico mentre quelli relativi ai cespiti derivanti

da Sanpaolo Imi Wealth Management hanno concorso al risultato d'esercizio per la sola quota di competenza di tre giorni.

Gli altri incrementi dell'esercizio sono risultati pari a € 17.676 e sono costituiti da impianti per € 7.662, da macchinari ed attrezzature per € 3.594, da macchine per ufficio elettroniche per € 4.616 e da mobili per € 1.804.

I decrementi dell'esercizio sono prevalentemente riconducibili alla vendita dell'immobile di proprietà, avvenuta nel mese di luglio al prezzo di € 6.000.000 più IVA con il realizzo di un utile da cessione di € 3.130.281, e alla dismissione di impianti realizzati nei locali in affitto presso le precedenti sedi legali e amministrative. Si ricorda infatti che nel corso dell'esercizio si sono effettuati gli spostamenti degli uffici sia della sede di Milano che di quella di Torino in nuovi locali.

Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

Altre attività	Euro	44.375.210
-----------------------	-------------	-------------------

La composizione della voce è la seguente:

Crediti verso l' Erario:		18.943.350
<i>di</i>		
<i>cui:</i> <i>acconti IRES</i>	14.388.215	
<i>acconti IRAP</i>	3.859.198	
<i>credito d'imposta acquistato da altre società del Gruppo</i>	249.540	
<i>ritenute d'acconto subite</i>	186.613	
<i>IRPEG pregresse</i>	60.997	
<i>ILOR pregresse</i>	23.121	
<i>IVA pregresse</i>	12.078	
<i>anticipo ritenute su T.F.R. L.168/01</i>	2.460	
<i>altri crediti vari</i>	161.128	
Imposte anticipate nette		11.754.825
Crediti per dividendi maturati da incassare		12.711.831
Imposta di bollo virtuale		461.531
Crediti vs. fornitori		303.395
Cauzioni		148.417
Crediti vs. INAIL		18.970
Crediti vs. dipendenti		5.162
Altri crediti		27.729

La società evidenzia crediti netti per imposte anticipate per € 11.754.825 derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività/passività secondo criteri civilistici e il valore rilevato ai fini fiscali, riconducibili principalmente all'ammortamento fiscale della voce avviamento, oggi integralmente ammortizzato a livello civilistico, per € 4.769.030, agli oneri discrezionali per il personale per € 2.671.399, al riconoscimento dell'effetto fiscale della perdita dell'esercizio 2004 della Sanpaolo IMI Wealth Management per € 3.766.538, importo per il quale risulta stimabile l'integrale realizzabilità nel corso del periodo d'imposta 2005 grazie all'adesione della società al Consolidato Fiscale Nazionale.

Per tali crediti sussiste la ragionevole certezza del loro possibile utilizzo futuro.

Per le differenze temporanee per le quali non risulta ragionevolmente stimabile il periodo di utilizzo non si è data rilevanza all'effetto fiscale anticipato, quantificabile in circa Euro 3.516.626.

Per completezza si evidenzia la movimentazione delle imposte anticipate dell'esercizio:

Saldo iniziale	4.561.598
Incremento da fusione Eptafund	417.171
Incremento da scissione SP Wealth Management	5.256.873
Utilizzi	-1.780.286
Incrementi dell'esercizio	3.299.469
Saldo finale	11.754.825

Ratei e Risconti attivi **Euro** **1.137.823**

I ratei e i risconti attivi sono così composti:

Ratei attivi		317.605
Interessi attivi su titoli	306.935	
Interessi attivi su PCT	8.398	
Altri ratei attivi	2.272	
Risconti attivi		820.218
per costi di competenza del futuro esercizio		

Sezione 6 - Debiti

Debiti verso enti creditizi **Euro** **163.430.751**

I debiti verso enti creditizi sono costituiti da commissioni da corrispondere alle reti di vendita bancarie ed a investitori istituzionali per € 157.424.798 e da fatture e prestazioni da liquidare per € 6.005.953.

Debiti verso enti finanziari **Euro** **5.303.738**

I debiti verso enti finanziari si riferiscono a commissioni da corrispondere alle reti di vendita non bancarie per € 4.862.723, a forniture e servizi da liquidare verso società del Gruppo per € 203.123 e altre forniture e servizi verso terzi per € 237.892.

Debiti verso clientela **Euro** **470.598**

I debiti verso clientela si riferiscono a debiti verso clientela per retrocessioni di commissioni sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali.

I saldi debitori sono tutti costituiti da passività con vita residua inferiore a tre mesi.

Sezione 7 - Fondi

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato **Euro** **2.142.822**

Corrisponde all'intera passività maturata a fine esercizio nei confronti dei dipendenti in conformità alle vigenti leggi, al netto delle anticipazioni e dei versamenti già corrisposti e di quanto versato al Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo Imi.

La movimentazione del Fondo è la seguente:

Saldo iniziale	1.163.671
Incremento da fusione Eptafund	476.111
Incremento da scissione SP Wealth Management	511.382
Accantonamento dell'esercizio	906.121
Indennità corrisposte	-373.011
Anticipazioni concesse	-31.365
Importi accreditati al Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI	-505.373
Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	-4.714
Saldo finale	2.142.822

Fondo imposte e tasse **Euro** **17.553.909**

Di seguito si evidenzia la movimentazione del fondo imposte correnti:

Saldo iniziale	11.900.000
Incremento da fusione Eptafund	7.400.000
Utilizzo per imposte pagate	-19.000.139
Incremento da scissione SP Wealth Management	172.552
Accantonamenti dell'esercizio	16.900.000
Saldo finale	17.372.413

Gli utilizzi del periodo sono legati al pagamento delle imposte di competenza dello scorso esercizio per € 18.691.832 e a € 308.307 per il pagamento del condono fiscale.

Al 31 dicembre risulta inoltre un fondo imposte differite per € 181.496 accantonato a fronte del futuro onere fiscale sui dividendi maturati da incassare, mentre le imposte anticipate sono iscritte nella voce altre attività cui si rimanda.

Si precisa che al 31 dicembre 2004 risultano definiti gli anni sino al 1999 ai fini delle imposte dirette e sino al 2002 relativamente all'IVA, avendo la società aderito al condono "tombale" per tale tipo di imposta, e che non esistono contenziosi passivi con l'Amministrazione finanziaria.

Altri Fondi**Euro****7.424.998**

Tale voce include:

– *Fondo rischi ed oneri vari*

Il saldo di tale fondo pari a € 2.425.930, costituito a fronte della stima delle perdite, degli oneri e dei debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa per i quali sono indeterminati o la data dell'evento o l'ammontare.

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio e' stata la seguente:

Saldo iniziale	2.300.000
Incremento da scissione SP Wealth Management	179.665
Utilizzi del periodo	-53.735
Saldo finale	2.425.930

– *Fondo oneri per il personale*

Tale fondo include gli stanziamenti effettuati, pari a € 4.999.068, a fronte di eventuali erogazioni di premi discrezionali e/o indennità varie a dipendenti e possibili esborsi per vertenze in corso.

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio e' stata la seguente:

Saldo iniziale	1.750.000
Incremento da fusione Eptafund	2.500.000
Incremento da scissione SP Wealth Management	19.734
Utilizzi del periodo	-1.420.666
Accantonamento dell'esercizio	2.150.000
Saldo finale	4.999.068

Fondo per rischi finanziari generali**Euro****4.340.513**

L'ammontare del fondo è interamente derivante dalle operazioni societarie avvenute in corso d'anno come segue:

Saldo iniziale	0
Incremento da fusione Eptafund	2.840.513
Incremento da scissione SP Wealth Management	1.500.000
Saldo finale	4.340.513

Sezione 8 - Capitale e riserve

Capitale sociale	Euro	15.000.000
-------------------------	-------------	-------------------

Il capitale sociale al 31 dicembre 2004 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 per un controvalore complessivo di € 15.000.000.

L'aumento del capitale sociale di € 6.400.000 si è generato a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della Eptafund tramite destinazione parziale del capitale sociale dell'incorporata.

Tali azioni sono interamente possedute dalla Sanpaolo IMI S.p.A.

Riserve	Euro	79.497.266
----------------	-------------	-------------------

Le riserve, tutte liberamente distribuibili a parte la riserva legale, sono così costituite:

- la riserva legale per € 3.000.000, formata da utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti, si è incrementata di € 1.280.000 a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della Eptafund tramite destinazione parziale della riserva legale dell'incorporata;
- la riserva straordinaria, per € 12.310.866, formata da utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti, si è incrementata di € 71.064 a seguito destinazione dell'utile di esercizio 2003 e di € 6.769.231 relativi a quota di avanzo di fusione riconducibile ad utili non distribuiti come deliberato dall'assemblea dell' 8 aprile 2004;
- l'avanzo di fusione, per € 11.884.886, originato per € 2.272.410 dal parziale annullamento del capitale della San Paolo Hambros, per € 3.917.998 dal parziale annullamento del capitale della Banco di Napoli Asset Management e per € 5.694.478 dalla fusione per incorporazione della Eptafund.

Le quote di avanzo derivanti dalle operazioni San Paolo Hambros e Banco di Napoli Asset Management sono integralmente riconducibili a poste di capitale;

- l'avanzo di scissione, per € 52.301.514, originato dall'incorporazione del compendio patrimoniale derivante dalla scissione totale della Sanpaolo Wealth Management.

Riserve di rivalutazione	Euro	250.525
---------------------------------	-------------	----------------

La riserva da rivalutazione, ai sensi dell'articolo 26, comma 1, della Legge 30/12/1991 n. 413, per € 250.525, costituita dalla rivalutazione dell'immobile di proprietà, venduto nell'esercizio corrente.

Sezione 9 - Altre voci del passivo

Altre passività **Euro** **42.825.413**

Il dettaglio delle altre passività è evidenziato nel seguente prospetto:

Debiti verso l' erario		24.365.441
di cui:		
<i>tassazione delle rendite finanziarie D. Lgs. 461/97</i>	23.374.275	
<i>ritenute d'imposta v/ dipendenti</i>	840.182	
<i>tassazione pegni</i>	68.234	
<i>tassazione dividendi DL. 344/03</i>	298	
<i>IVA</i>	37.540	
<i>ritenute d'imposta v/f.do pensione</i>	16.364	
<i>ritenute d'imposta v/professionisti</i>	14.505	
<i>tassa sui contratti di borsa</i>	13.137	
<i>ritenute d'imposta su fondi esteri non armonizzati</i>	165	
<i>Imposta sostitutiva D.L. 239/96</i>	741	
Debiti verso Personale		8.802.414
Debiti verso Fornitori		8.324.466
Debiti verso Enti previdenziali		1.103.062
Altri debiti		230.030

I principali debiti verso l'erario (tassazione delle rendite finanziarie, ritenute d'imposta ed imposta di bollo) sono rappresentati da partite contabili maturate entro il mese di dicembre 2004 e liquidate nel corso di gennaio e febbraio 2005.

I debiti verso il personale si riferiscono a competenze del personale dipendente maturate ma non liquidate per € 8.796.859 ed a competenze maturate di personale in stage per € 5.555.

I debiti verso fornitori, regolarmente pagati nei termini contrattuali, si riferiscono a forniture di beni e servizi.

Ratei e Risconti passivi **Euro** **6.292**

La voce si riferisce a ratei passivi per prestazioni di servizi e altre forniture.

Sezione 10 - Garanzie e Impegni

Impegni in capo alla Società

A fine esercizio risultano in capo alla Società i seguenti impegni:

- Titoli da consegnare per € 144.287.883 in relazione ad operazioni di pronti contro termine di impiego in essere a fine esercizio.
- Impegni contrattuali per € 26.906 in relazione a rate a scadere su finanziamenti in corso.

Impegni assunti per conto terzi:

- *per conto dei Fondi comuni gestiti*

Gli impegni per operazioni in titoli da regolare al 31 dicembre 2004 sono pari a € 9.610.229.950 per titoli da consegnare e a € 6.111.609.895 per titoli da ricevere.

- *per conto della Clientela delle gestioni individuali:*

Gli impegni per operazioni in titoli da regolare a fine esercizio ammontano a € 63.070.924 per titoli da consegnare e € 108.907.594 per titoli da ricevere.

Gli impegni per operazioni in divisa da regolare a fine esercizio ammontano a € 10.162.132 per divisa da consegnare, a € 4.971.783 per divisa da ricevere.

Parte C - Informazioni sul conto economico

Sezione 1 - Gli interessi

Interessi attivi e proventi assimilati **Euro** **2.195.669**

Derivano dall'investimento del patrimonio aziendale e delle temporanee disponibilità liquide e sono così dettagliabili:

Interessi attivi su operazioni di pronti contro termine	1.120.745
Interessi attivi su titoli di Stato	552.165
Interessi attivi su c/c bancari	520.158
Interessi attivi su cauzioni	2.601

Interessi passivi e oneri assimilati **Euro** **2.247**

Sono così dettagliabili:

Interessi passivi su finanziamento	1.472
Interessi passivi su c/c bancari	775

Sezione 2 - Le commissioni

Commissioni attive **Euro** **771.104.777**

Le commissioni attive, sono attinenti per € 11.850.771 al collocamento dei prodotti offerti dalla Società e per € 746.196.747 alla gestione dei patrimoni amministrati secondo quanto previsto dagli specifici regolamenti di gestione vigenti, a commissioni di performance ed a rimborsi spese e diritti fissi. Sono inoltre maturate a favore della Società commissioni di gestione finanziaria e consulenze finanziarie prestate a favore di Società del Gruppo per € 13.057.259.

Si riporta di seguito il dettaglio delle commissioni attive per tipologia e per prodotto:

COMMISSIONI ATTIVE per tipologia:

- Commissioni di sottoscrizione	11.850.771
- Commissioni di gestione	729.295.665
- Commissioni di performance	7.300.920
- Diritti fissi e rimborsi spese	9.600.162
- Consulenze finanziarie	13.057.259

COMMISSIONI ATTIVE per prodotto:

O.I.C.R.:		669.794.847
- Commissioni di sottoscrizione	7.609.507	
- Diritti fissi	6.783.304	
- Rimborsi spese	2.812.496	
- Commissioni di gestione	645.787.493	
- Commissioni di performance	6.802.047	
Fondi Pensione:		1.197.947
- Commissioni fisse di gestione	43.092	
- Commissioni di trasferimento	4.362	
- Commissioni di gestione	1.150.493	
Gestioni Patrimoniali:		87.054.724
- Commissioni di ingresso	4.241.264	
- Commissioni di gestione	82.314.587	
- Commissioni di performance	498.873	
Deleghe di gestione e consulenze finanziarie		13.057.259

Commissioni passive**Euro****675.631.720**

Si riferiscono alle commissioni riconosciute alle reti distributrici dei prodotti della Società con riferimento alle condizioni ed alle modalità previste dalle convenzioni in essere ed in particolare per collocamento una tantum pari a € 11.849.781 e per collocamento differito pari a € 651.587.482, alla Banca Depositaria per l'attività svolta a favore del Fondo Pensione, alle retrocessioni a favore degli investitori istituzionali ed a servizi finanziari vari ricevuti.

Di seguito si evidenzia la composizione delle commissioni per tipologia e per prodotto:

COMMISSIONI PASSIVE per tipologia:

- Commissioni di collocamento una tantum	11.849.781
- Commissioni di collocamento differito	651.587.482
- Commissioni di collocamento di performance	1.288.172
- Retrocessione investitori istituzionali	6.548.210
- Commissione banca depositaria	103.270
- Servizi finanziari	4.254.805

COMMISSIONI PASSIVE per prodotto:

O.I.C.R.		608.878.276
Commissioni di collocamento una tantum	7.608.517	
Commissioni di collocamento differito	593.433.092	
Retrocessione investitori istituzionali	6.548.210	
Commissioni di collocamento di performance	1.138.510	
Altri servizi	149.947	
Fondi Pensione		544.836
Commissione di collocamento differito	441.566	
Commissione banca depositaria	103.270	
Gestioni Patrimoniali		62.103.750
Commissioni di collocamento una tantum	4.241.264	
Commissioni di collocamento differito	57.712.824	
Commissioni di collocamento di performance	149.662	
Deleghe di gestione e consulenze finanziarie		4.104.858

Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Dividendi ed altri proventi **Euro** **61.710.851**

La voce include i dividendi relativi all'esercizio 2004 accertati per data maturazione al termine dell'esercizio per € 12.711.831 e non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio e parte dei dividendi dell'esercizio 2004 di Sanpaolo IMI AM Luxembourg incassati anticipatamente per € 48.999.020.

Il dettaglio dei dividendi maturati, per società controllata, è il seguente:

	<u>31/12/2004</u>
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.	1.712.051
Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A. (*)	<u>59.998.800</u>
TOTALE DIVIDENDI	61.710.851

(*) di cui euro 48.999.020 incassati anticipatamente.

Profitti da operazioni finanziarie **Euro** **9.439**

Rappresentano il saldo tra utili e perdite delle operazioni in titoli di proprietà e le plusvalenze/minusvalenze da valutazione.

Risultano così composte:

Utili da realizzo	62.070
Perdite da realizzo	-1.839
Minusvalenze da valutazione	-50.792

Sezione 4 - Le spese amministrative

Spese per il personale **Euro** **23.390.953**

Rappresentano il totale delle spese sostenute per oneri diretti e indiretti relativi al personale dipendente, rilevati per competenza.

Nella voce "altre" sono incluse principalmente indennità varie pagate ai dipendenti, diarie e oneri vari per missioni, alloggi per personale in trasferta.

Tali costi sono stati parzialmente riaddebitati a società del Gruppo per € 3.508.310.

I costi del personale, al netto dei riaddebiti, sono da considerarsi integralmente spese fisse.

Altre spese amministrative **Euro** **31.364.406**

Di seguito si forniscono i dettagli delle principali voci che compongono l'aggregato:

Servizi di outsourcing da società del gruppo	9.398.620
Servizi di outsourcing Informatico da terzi	8.495.394
Personale dipendente in assegnazione	3.933.303
Altre consulenze	3.541.383
Locazione immobili e oneri accessori	2.092.801
Oneri organi collegiali e vigilanza	604.715
Utenze	568.297
Quote associative	499.198
Canoni software	443.524
Prestazioni di servizi vari	352.116
Canoni locazione	259.378
Stampati e cancelleria	219.582
Manutenzioni varie	171.423
Spese di revisione	161.835
Erogazioni liberali	111.896
Tasse e imposte indirette	99.708
Rappresentanza	91.375
Bancarie e postali	82.844
Pubblicazioni e volumi	54.091
Cespiti di costo unitario non superiore a 516 Euro	24.165
Assicurazioni	10.075
Altre spese varie	148.683

Tali costi sono stati parzialmente riaddebitati a società del Gruppo per € 312.682 di cui € 238.831 per recupero locazioni di immobili ed € 73.851 per rimborso spese condominiali.

Le spese amministrative, al netto dei riaddebiti, sono da considerarsi spese fisse a parte i costi per consulenze varie, organizzative e commerciali che sono da considerarsi occasionali per € 1.156.555.

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali Euro **2.640.642**

A carico dell'esercizio sono state calcolate quote di ammortamento sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni stesse. Tali aliquote corrispondono a quelle massime consentite fiscalmente.

Si riporta di seguito il dettaglio degli ammortamenti eseguiti:

	<i>Aliquote</i>	<i>Ammortamenti</i>
Immobilizzazioni immateriali:		1.894.789
- Software e Licenze	33,33%	188.472
- Software di produzione interna	33,33%	1.561.830
- Lavori su immobili di terzi	20%	144.487

	<i>Aliquote</i>	<i>Ammortamenti</i>
Immobilizzazioni materiali		601.511
- Impianti		20.473
--Impianti di allarme	30%	90
--Impianti di comunicazione	25%	11.682
--Impianti antincendio	15%	6.743
--Impianti di condizionamento	15%	1.236
--Impianti elettrici	10%	722
- Macchinari e Attrezzature	15%	8.902
- Macchine Ufficio elettroniche	20%	507.211
- Mobili	12%	64.606
- Arredi	15%	318
- Automezzi	25%	1

Sono inoltre state effettuate svalutazioni sulle immobilizzazioni immateriali per € 144.342 relativamente a lavori su immobili di terzi inerenti a sedi precedenti.

Sezione 6 - Altre voci del conto economico

Altri oneri di gestione Euro **9.978.454**

Gli altri oneri di gestione si riferiscono alle spese direttamente imputabili all'attività specifica della società e ad interventi pubblicitari.

Di seguito si evidenzia il dettaglio dell'aggregato:

Servizi informativi del mercato mobiliare	5.436.359
Spese per Fondi Comuni (postali, modulistica)	2.795.023
Spese per Gestioni Individuali (postali, modulistica, imposte)	1.604.716
Spese per Fondi Pensione (postali, modulistica, revisione)	123.106
Costi pubblicitari	18.750
Fondo Nazionale di Garanzia	500

Gli altri oneri di gestione sono da considerarsi spese variabili a parte i costi dei servizi informativi che sono da considerarsi integralmente fissi.

Oneri straordinari **Euro** **1.024.815**

Si riporta qui di seguito il dettaglio della voce:

Sopravvenienze passive	581.227
Perdita da realizzo cespiti	219.072
Oneri operativi su gestioni individuali	112.647
Oneri operativi su gestioni collettive	110.347
Oneri straordinari vari	1.522

Le sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente allo storno di parte della stima a suo tempo effettuata di oneri da recuperare per il personale distaccato, poi non addebitati alle società di riferimento, ed a costi vari di competenza del precedente esercizio.

Altri proventi di gestione **Euro** **10.561.484**

Si riporta qui di seguito il dettaglio della voce:

Soft Commissions	3.586.238
Rimborso prestazioni nostro personale	3.508.310
Ricavi da outsourcing	1.539.690
Rivalsa spese postali e bolli su gestioni individuali	1.060.932
Recupero affitti e rimborso spese condominiali	312.682
Ricavi da rimborsi e altri servizi resi	190.846
Affitti Attivi	163.323
Ricavi per emolumenti di personale dipendente	52.215
Altri proventi vari	147.248

I proventi per soft commissions rappresentano i proventi "figurativi" conseguenti al pagamento delle fatture relative a oneri sostenuti a supporto dell'attività gestoria svolta a favore dei patrimoni gestiti. In particolare i costi softati si riferiscono principalmente agli oneri per servizi informativi del mercato mobiliare e per programmi informatici strumentali all'attività di gestione.

Proventi straordinari **Euro** **3.481.982**

Si riporta qui di seguito il dettaglio della voce:

Utile da realizzo cespiti	3.131.087
Sopravvenienze attive	189.768
Proventi straordinari gestioni individuali	158.220
Proventi straordinari gestioni collettive	2.907

L'utile da realizzo cespiti include € 3.130.281 realizzati a seguito della vendita dell'immobile di proprietà avvenuta nell'esercizio.

Imposte sul reddito d'esercizio **Euro** **15.562.314**

Le imposte sul reddito d'esercizio includono gli accantonamenti al fondo imposte dirette a fronte delle imposte correnti per € 16.900.000 al netto delle imposte anticipate per € 1.519.182 e gli accantonamenti al fondo imposte differite a fronte di imposte differite per € 181.496.

Parte D - Altre informazioni

Sezione 1 - Patrimonio amministrato

Gestioni collettive

Di seguito si riporta il valore complessivo netto dei patrimoni amministrati alla data di chiusura dell'esercizio, ripartito per tipologia, ed il confronto con l'esercizio precedente sia per la società che per i fondi della incorporata (importi espressi in Euro/milioni):

<i>Fondi amministrati</i>	Valore del fondo al 31.12.2004	Valore del fondo al 31.12.2003	Valore dei fondi al 31.12.2003 ex Eptafund
AMERICA	369	305	275
EURO DINAMICO	755	638	401
AZIONI ITALIA	1.412	1.176	253
BN INIZIATIVA SUD	<i>incorporato da AZIONI ITALIA</i>	11	
OBBLIGAZ. EURO CORPORATE	406	252	466
OBBLIGAZ. DOLLARI	101	87	57
OBBLIGAZ. EURO LUNGO TERMINE	222	144	158
OBBLIGAZ. EURO BREVE TERMINE	6.606	3.390	
SOLUZIONE 1	<i>incorporato da OBBLIG. EURO BREVE TER.</i>	3.143	
SOLUZIONE CASH	985	925	
AZIONARIO INTERNAZIONALE ETICO	362	447	
OBBLIGAZIONARIO ETICO	383	393	
OBBLIGAZIONARIO ESTERO ETICO	<i>incorporato da OBBLIG. ETICO</i>	16	
EUROPE	1.328	898	754
VENEZIA SERENISSIMA	14	11	
FINANCE	146	147	40
HIGH RISK	133	221	
HIGH TECH	480	557	82
GLOBAL HIGH YIELD	227	220	49
GLOBAL EQUITY RISK	188	228	
EURO	603	621	
LIQUIDITA'	17.202	18.206	3.159
- di cui Classe A	15.114	15.619	
- di cui Classe B	2.088	2.587	
ITALIAN EQUITY RISK	145	141	
GLOBAL BOND RISK	108	164	
REDDITO	1.999	1.838	430
CURRENCY RISK	32	14	
BONDS FRANCHI SVIZZERI	<i>incorporato da CURRENCY RISK</i>	21	
BONDS YEN	<i>incorporato da CURRENCY RISK</i>	8	
OBBLIGAZ. EURO MEDIO TERMINE	878	881	176
OPPORTUNITA' ITALIA	208	207	
PACIFIC	613	454	246

<i>Fondi amministrati</i>	Valore del fondo al 31.12.2004	Valore del fondo al 31.12.2003	Valore del fondi al 31.12.2003 ex Eptafund
SALUTE E AMBIENTE	114	98	69
VEGA COUPON	3.586	4.037	
SOLUZIONE 7	707	697	
SOLUZIONE 6	343	359	
SOLUZIONE 5	2.107	1.991	257
SOLUZIONE 4	1.920	2.026	
SOLUZIONE 3	2.253	2.259	
SOLUZIONE 2	1.014	814	
AZIONI INTERNAZIONALI	248		348
ENERGIA E MATERIE PRIME	<i>incorporato da AZIONI INTERNAZIONALI</i>	7	
BENI DI LARGO CONSUMO	<i>incorporato da AZIONI INTERNAZIONALI</i>	4	
MEDIA E TEMPO LIBERO	<i>incorporato da AZIONI INTERNAZIONALI</i>	3	
UTILITIES	<i>incorporato da AZIONI INTERNAZIONALI</i>	7	
INDUSTRIAL	<i>incorporato da AZIONI INTERNAZIONALI</i>	54	
OBBLIGAZ. INTERNAZIONALE	61		125
PROTEZIONE 95	88		66
MERCATI EMERGENTI	333		165
ECONOMIE EMERGENTI	<i>incorporato da MERCATI EMERGENTI</i>	207	
PERSEO MONETARIO EURO	604		951
PERSEO RENDITA	33		57
TASSO VARIABILE	337		635
STRATEGIE CICLICHE 30	240	32	135
STRATEGIE CICLICHE 50	205	111	7
STRATEGIE CICLICHE 70	72	38	3
STRATEGIE CICLICHE 90	199	103	5
STRATEGIE OBBLIG. 85	98		138
STRATEGIE OBBLIG. 100	78		128
CARIGE CASH	-		767
CARIGE BOND	-		71
CARIGE EQUITY	-		24
Totale O.I.C.R.	50.540	48.611	10.497
ARTURO	10		9
ARTURO 06	11		10
EUGANEO	16		13
PERSEO	2		2
SANPAOLO PREVIDENZA	37	29	
AEDIFICO	11		9
Totale Fondi Pensione	87	29	43
Totale Fondi amministrati	50.627	48.640	10.541

Gestioni individuali

Si riporta qui di seguito il valore delle gestioni patrimoniali al 31 dicembre 2004 confrontati con i dati del precedente esercizio sia per la società che per l'incorporata (importi in milioni di Euro):

	31/12/2004		31/12/2003		31/12/2003 ex Eptafund	
	Numero mandati	Patrimonio gestito	Numero mandati	Patrimonio gestito	Numero mandati	Patrimonio gestito
GPF monomarca	57.772	6.024	62.715	6.616	1	27
GPF multimanager	18.993	1.641	17.223	1.306		
GPM	4.130	2.930	4.319	3.358		
GP Protetta	3.261	314	3.504	352		
GP Multiprivata	3.469	1.500	2.577	1.239		
GP Private Solution	1.229	1.579	249	342		
Totale	88.854	13.988	90.587	13.213	1	27
Patrimonio in delega di gestione	11.432	14.331			17.389	1.230
Totale generale	100.286	28.319	90.587	13.213	17.390	1.257

Sezione 2 - Organico

Il numero dei dipendenti diretti è passato da 217 al 31 dicembre 2003 a 375 al 31 dicembre 2004 ed è così composto:

	31/12/2004	31/12/2003	Media
Personale Direttivo	32	94	63
Personale non Direttivo	343	123	233
Totale generale organico	375	217	296
Totale contratti a tempo indeterminato	374	206	290
Totale contratti a tempo determinato	1	10	6
Totale contratti formazione lavoro	0	1	1
Totale generale organico	375	217	296

A fine dicembre il personale era così formato: 335 diretti e 52 risorse distaccate da altre aziende del Gruppo di cui 47 distaccati da Sanpaolo IMI, 4 distaccati da Assicurazioni Internazionali di Previdenza e 1 distaccato da Sanpaolo IMI Alternative Investments per un totale di 387.

Inoltre 40 dipendenti diretti prestavano la propria attività presso altre Società del Gruppo.

Sezione 3 - Amministratori e sindaci

I compensi spettanti agli Amministratori per l'esercizio 2004 ammontano a € 458.847 di cui € 62.749 erogati agli Amministratori della società incorporata Eptafund, mentre i compensi spettanti ai componenti il Collegio Sindacale risultano pari a € 104.967 di cui € 18.796 pagati al Collegio Sindacale della incorporata.

Al 31 dicembre non esistevano crediti o garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci.

Sezione 4 - Impresa Capogruppo

Denominazione

Sanpaolo IMI S.p.A.

Sede

Sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156

Sede secondaria in Roma, Viale dell'Arte n. 25.

Prospetti riepilogativi dei dati dell'impresa Capogruppo

In allegato vengono presentati alcuni prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato della società Capogruppo.

In particolare vengono riportati:

- I principali indicatori di Gruppo per l'esercizio 2003
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2003
- Conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio 2003
- Stato patrimoniale d'impresa al 31 dicembre 2003
- Conto economico d'impresa per l'esercizio 2003

Società appartenenti al Gruppo

Le società appartenenti al Gruppo con cui sono stati intrattenuti rapporti nel corso dell'esercizio sono:

Imprese controllanti

Sanpaolo IMI S.p.A.

Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A.

Altre imprese del Gruppo bancario

Allfunds Bank

Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A.

Banca Opi S.p.A

Banca Popolare dell'Adriatico

Cassa dei Risparmi di Forlì

Cassa di Risparmio di Bologna

Cassa di Risparmio di Firenze

Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo

Cassa di Risparmio di Venezia

Csp Investimenti S.r.L

Farbanca S.p.A

Friulcassa

Gest Line S.p.A

Sanpaolo Bank Geneve

Sanpaolo Bank S.A.

Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A

Sanpaolo Fiduciaria S.p.A.

Sanpaolo IMI Alternative SGR S.p.A.

Sanpaolo IMI AM Luxembourg S.A.

Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

Sanpaolo Invest Sim S.p.A.

Universo Servizi S.p.a

Prospetti Supplementari

Conto economico riclassificato

<i>importi in Euro/000</i>	2004	2003
Commissioni sugli O.I.C.R	60.917	51.974
- <i>commissioni attive</i>	669.795	542.675
- <i>commissioni passive</i>	-608.878	-490.701
Commissioni sui Fondi Pensione	653	152
- <i>commissioni attive</i>	1.198	334
- <i>commissioni passive</i>	-545	-182
Commissioni sulle Gestioni Patrimoniali	24.951	21.283
- <i>commissioni attive</i>	87.055	71.966
- <i>commissioni passive</i>	-62.104	-50.683
Consulenze e gestioni finanziarie	8.952	6.330
Margine lordo	95.473	79.739
Costi operativi:	-67.374	-79.004
- <i>spese per il Personale</i>	-23.391	-25.381
- <i>prestazioni di servizi e oneri di gestione</i>	-41.342	-39.531
- <i>ammortamenti</i>	-2.641	-14.092
Altri proventi di gestione	10.561	14.938
Risultato della gestione operativa	38.660	15.673
Proventi della gestione finanziaria:	2.203	1.917
<i>Interessi attivi e proventi assimilati</i>	2.196	2.087
<i>Interessi passivi e oneri assimilati</i>	-2	-1
<i>Profitti/perdite da operazioni finanziarie</i>	9	-169
Dividendi ed altri proventi	61.711	0
Variazione fondo rischi finanz.	0	5.094
Accantonamenti per rischi ed oneri	-2.150	-2.740
Risultato straordinario:	2.457	477
<i>Oneri straordinari</i>	-1.025	-911
<i>Proventi straordinari</i>	3.482	1.388
Risultato prima delle imposte	102.881	20.421
Imposte sul reddito	-15.562	-11.234
Utile netto d'esercizio	87.319	9.187

Rendiconto finanziario

<i>importi in Euro/000</i>	2004	2003
Fonti di finanziamento		
Liquidità generata dalla gestione:		
- Utile netto d'esercizio	87.319	9.187
- Rettifiche di valore	2.640	14.092
- Accantonamenti al netto degli utilizzi e dei fondi incorporati	4.354	2.486
- Rilascio del fondo rischi finanziari generale	0	-5.093
	<u>94.313</u>	<u>20.672</u>
- (aumento) diminuzione crediti, altre attività e ratei attivi	-16.165	-34.111
- aumento (diminuzione) debiti, altre passività e ratei passivi	13.847	46.700
- aumento (diminuzione) fondo imposte	5.654	1.147
	<u>97.649</u>	<u>34.408</u>
Altre fonti di finanziamento:		
- Dismissioni immobilizzazioni	3.491	35
- Diminuzione titoli di proprietà	0	14.053
- Incorporazione delle disponibilità liquide da fusione	65.676	24.138
- Incorporazione fondi rischi generali	4.341	0
	<u></u>	<u></u>
Totale fonti di finanziamento	171.157	72.634
Impieghi di liquidità		
Dividendi distribuiti	9.116	7.310
Distribuzione riserve	0	25.494
Acquisizione titoli da fusione e scissione	53.771	0
Acquisizione partecipazioni da fusione e scissione	36.152	0
Acquisizione immobilizzazioni da fusione e scissione	5.965	0
Acquisizione immobilizzazioni	1.157	1.180
	<u></u>	<u></u>
Totale impieghi di liquidità	106.161	33.984
Variazioni della disponibilità liquida totale	64.996	38.650
Disponibilità all'inizio del periodo	111.314	72.664
	<u></u>	<u></u>
Disponibilità alla fine del periodo	176.310	111.314

Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto

<i>(in Eur/000)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserve ex Legge 413/91	F.do rischi finanziari generali	Utili portati a nuovo	Utili di esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2001	8.600	1.714	22.776	250	0	39	17.247	50.626
Destinazione utile 2001:								
- Dividendi							-17.200	-17.200
- A nuovo		6	80			-39	-47	0
F.do rischi finanziari generali					1.350			1.350
Utile netto esercizio 2002							7.690	7.690
Saldi al 31 dicembre 2002	8.600	1.720	22.856	250	1.350	0	7.690	42.466
Destinazione utile 2002:								
- Dividendi							-7.310	-7.310
- A nuovo			380				-380	0
Fusione BNAM			20.688		3.744			24.432
Distribuzione riserve			-25.494					-25.494
F.do rischi finanziari generali					-5.094			-5.094
Utile netto esercizio 2003							9.187	9.187
Saldi al 31 dicembre 2003	8.600	1.720	18.430	250	0	0	9.187	38.187
Destinazione utile 2003:								
- Dividendi							-9.116	-9.116
- A nuovo			71				-71	0
Fusione EPTA	6.400	1.280	5.695		2.841			16.216
Fusione WM			52.301		1.500			53.801
Utile netto esercizio 2004							87.319	87.319
Saldi al 31 dicembre 2004	15.000	3.000	76.497	250	4.341	0	87.319	186.407

Allegati:

**Prospetti riepilogativi dei dati dell'Impresa Capogruppo
Sanpaolo IMI S.p.A.**

Principali indicatori del Gruppo

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro -fo rma (1)	Va riazio ne es ercizio 2003 / Es ercizio 2002 pro -fo rma (%)	Esercizio 2002
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€ mil)				
Margine di interesse	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
Risultato di gestione	2.717	2.334	+16,4	2.360
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
Utile ordinario	1.700	704	+141,5	722
Utile netto di Gruppo	972	901	+7,9	889
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€ mil)				
Totale attività	202.580	199.645	+1,5	203.773
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	122.415	121.676	+0,6	124.115
Titoli	25.292	21.406	+18,2	22.591
Partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di Gruppo	10.995	10.702	+2,7	10.537
ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€ mil)				
Attività finanziarie totali	368.042	352.411	+4,4	356.281
- Raccolta diretta	131.721	133.236	-1,1	137.049
- Raccolta indiretta	236.321	219.175	+7,8	219.232
- Risparmio gestito	143.711	132.931	+8,1	131.515
- Risparmio amministrato	92.610	86.244	+7,4	87.717
INDICI DI REDDITIVITA' (%)				
ROE (2)	9,0	8,3		8,3
Cost / Income ratio (3)	61,9	65,1		65,1
Commissioni nette / Spese amministrative	65,9	61,1		60,4
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)				
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	0,9	1,0		1,1
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	1,2		1,1
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%) (4)				
Core tier 1 ratio	6,6	6,6		6,6
Tier 1 ratio	7,4	7,3		7,3
Total ratio	10,5	10,7		10,7
TITOLO AZIONARIO (4)				
Numero azioni (milioni)	1.837	1.837	-	1.837
Quotazione per azione (€)				
- media	8,158	9,439	-13,6	9,439
- minima	5,796	5,231	+10,8	5,231
- massima	11,346	13,702	-17,2	13,702
Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,53	0,48	+10,4	0,48
Dividendo unitario (€)	0,39	0,30	+30,0	0,30
Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%)	4,78	3,18		3,18
Book value per azione (€) (5)	6,00	5,74	+4,5	5,74
STRUTTURA OPERATIVA				
Dipendenti	43.465	45.217	-3,9	45.650
Filiali bancarie in Italia	3.168	3.115	+1,7	3.069
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	122	114	+7,0	153
Pro motorii finanziari	4.675	4.951	-5,6	4.955

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, secondo i criteri dettagliati in Nota Integrativa. In particolare sono stati ipotizzati, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì e l'esclusione dall'area di consolidamento di Banque Sanpaolo, Finconsumo Banca e IW Bank; nei dati pro-forma queste ultime sono valutate ad equity.

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media aritmetica dei valori di fine esercizio).

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

(4) I dati 2002 a confronto non sono pro-forma.

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

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma (1)	Variazione 31/12/03-31/12/02 pro-forma (%)	31/12/2002 (€/mil)
ATTIVO	(€/mil)	(€/mil)		
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.474	1.499	-1,7	1.406
Crediti	146.877	145.921	+0,7	148.701
- crediti verso banche	22.278	21.744	+2,5	22.000
- crediti verso clientela	124.599	124.177	+0,3	126.701
Titoli non immobilizzati	22.357	19.015	+17,6	19.694
Immobilizzazioni	9.822	9.103	+7,9	9.596
- titoli immobilizzati	2.935	2.391	+22,8	2.897
- partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
- immobilizzazioni immateriali	343	398	-13,8	406
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.142	-7,9	2.229
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	1.080	-11,2	1.030
Altre voci dell'attivo	21.091	23.027	-8,4	23.346
Totale attivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
PASSIVO				
Debiti	160.255	157.369	+1,8	161.505
- debiti verso banche	28.534	24.133	+18,2	24.456
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	131.721	133.236	-1,1	137.049
Fondi	4.019	3.889	+3,3	3.813
- fondo imposte e tasse	732	742	-1,3	670
- fondo trattamento di fine rapporto	946	967	-2,2	961
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	1.832	+11,2	1.839
- fondo di quiescenza	304	348	-12,6	343
Altre voci del passivo	20.626	20.738	-0,5	20.971
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	342	-20,8	334
Patrimonio netto	10.995	10.702	+2,7	10.537
Totale passivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
GARANZIE ED IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	19.912	20.060	-0,7	20.483
Impegni	25.839	27.287	-5,3	27.574

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

Conto economico consolidato riclassificato

	Esercizio 2003 (€/mil)	Esercizio 2002 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002 (€/mil)
MARGINE DI INTERESSE	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	447	304	+47,0	286
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	283	314	-9,9	292
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.482	7.066	+5,9	7.160
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
- spese per il personale	-2.841	-2.814	+1,0	-2.856
- altre spese amministrative	-1.512	-1.508	+0,3	-1.528
- imposte indirette e tasse	-257	-256	+0,4	-264
Altri proventi netti	329	354	-7,1	358
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-484	-508	-4,7	-510
RISULTATO DI GESTIONE	2.717	2.334	+16,4	2.360
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	-158	-218	-27,5	-212
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
- accantonamenti per rischi ed oneri	-195	-261	-25,3	-261
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	-724	-590	+22,7	-604
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	60	-561	n.s.	-561
UTILE ORDINARIO	1.700	704	+141,5	722
Proventi/oneri straordinari netti	-32	320	n.s.	296
UTILE LORDO	1.668	1.024	+62,9	1.018
Imposte sul reddito del periodo	-657	-443	+48,3	-450
Variazione fondo per rischi bancari generali	9	363	-97,5	364
Utile di pertinenza di terzi	-48	-43	+11,6	-43
UTILE NETTO	972	901	+7,9	889

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

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(in Euro)

Voci dell'attivo	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	741.061.563	985.719.740	985.719.740
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	2.191.213.836	1.553.698.471	1.553.698.471
30. Crediti verso banche:	27.384.886.332	21.031.579.984	20.951.323.060
a) a vista	8.930.400.397	5.001.737.282	4.921.480.358
b) altri crediti	18.454.485.935	16.029.842.702	16.029.842.702
40. Crediti verso clientela	63.982.919.330	76.806.767.958	76.158.636.358
di cui:			
- crediti con fondi di terzi in amministrazione	32.100.438	90.404.572	90.404.572
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	9.047.597.319	12.165.781.481	12.813.913.081
a) di emittenti pubblici	2.005.491.053	4.563.621.199	4.563.621.199
b) di banche	6.531.126.488	6.434.321.388	6.434.321.388
di cui:			
- titoli propri	768.758.229	986.187.745	986.187.745
c) di enti finanziari	202.412.256	487.524.975	487.524.975
di cui:			
- titoli propri	-	-	-
d) di altri emittenti	308.567.522	680.313.919	1.328.445.519
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	807.678	329.736.031	329.736.031
70. Partecipazioni	2.013.834.465	1.669.779.042	1.619.592.372
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	8.277.025.695	6.416.892.969	6.693.119.740
90. Immobilizzazioni immateriali	796.715.430	1.645.991.252	1.612.606.208
di cui:			
- costi di impianto	-	-	-
- avviamento	565.245.215	1.411.283.306	1.411.283.306
100. Immobilizzazioni materiali	1.273.642.861	1.484.169.967	1.416.269.773
120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)	33.539.430	7	7
130. Altre attività	7.460.680.759	9.002.121.539	9.044.329.784
140. Ratei e risconti attivi:	1.776.121.286	1.828.095.749	1.828.037.680
a) ratei attivi	1.447.246.271	1.451.080.451	1.451.080.451
b) risconti attivi	328.875.015	377.015.298	376.957.229
di cui:			
- disaggio di emissione su titoli	17.506.412	6.426.867	6.426.867
Totale dell'attivo	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(in Euro)

Voci del passivo	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Debiti verso banche:	37.799.877.102	31.020.049.520	31.020.049.520
a) a vista	4.336.225.692	2.661.073.661	2.661.073.661
b) a termine o con preavviso	33.463.651.410	28.358.975.859	28.358.975.859
20. Debiti verso clientela:	40.499.322.667	55.690.036.510	55.741.833.510
a) a vista	30.220.655.729	40.438.544.035	40.490.341.035
b) a termine o con preavviso	10.278.666.938	15.251.492.476	15.251.492.476
30. Debiti rappresentati da titoli:	19.131.734.612	19.375.280.452	19.375.280.452
a) obbligazioni	15.098.732.104	16.024.777.812	16.024.777.812
b) certificati di deposito	3.716.975.365	2.845.383.004	2.845.383.004
c) altri titoli	316.027.143	505.119.636	505.119.636
40. Fondi di terzi in amministrazione	32.150.975	90.528.461	90.528.461
50. Altre passività	7.538.892.559	8.336.621.202	8.279.336.152
60. Ratei e risconti passivi:	1.254.881.271	1.338.243.873	1.338.243.873
a) ratei passivi	1.034.662.707	1.092.277.336	1.092.277.336
b) risconti passivi	220.218.564	245.966.537	245.966.537
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	529.121.440	687.423.706	686.918.780
80. Fondi per rischi ed oneri:	1.960.464.126	2.180.723.365	2.427.868.887
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	41.237.000	41.237.000
b) fondi imposte e tasse	659.599.280	789.136.533	1.037.458.900
c) altri fondi	1.300.864.846	1.350.349.832	1.349.172.987
100. Fondi per rischi bancari generali	-	-	-
110. Passività subordinate	5.887.492.939	6.090.475.262	6.090.475.262
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:	3.669.966.295	3.301.641.905	3.340.535.833
a) riserva legale	1.028.812.960	1.028.812.960	1.028.812.960
b) riserva per azioni o quote proprie	33.539.430	7	7
c) riserve statutarie	-	-	-
d) altre riserve	2.607.613.905	2.272.828.938	2.311.722.866
170. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
Rettifiche per allineamento all'utile	-	38.880.000	-
Totale del passivo	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305
GARANZIE ED IMPEGNI	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Garanzie rilasciate	29.298.297.442	30.142.155.929	30.142.155.929
di cui:			
- accettazioni	101.812.094	129.978.307	129.978.307
- altre garanzie	29.196.485.348	30.012.177.622	30.012.177.622
20. Impegni	14.056.523.002	14.180.937.609	14.180.832.609
di cui:			
- per derivati su crediti	530.147.753	789.098.156	789.098.156
- per vendite con obbligo di riacquisto	-	-	-

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

CONTO ECONOMICO D'IMPRESA
(in Euro)

Voci	2003	2002 pro-forma	2002
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.158.712.007	5.364.650.288	5.363.502.175
<i>di cui:</i>			
– su crediti verso clientela	3.182.852.727	4.003.533.530	4.003.533.530
– su titoli di debito	372.879.320	644.111.676	644.111.676
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-2.309.876.098	-3.260.654.484	-3.260.552.884
<i>di cui:</i>			
– su debiti verso clientela	-630.426.024	-996.073.132	-996.073.132
– su debiti rappresentati da titoli	-765.180.337	-1.081.949.799	-1.081.949.799
30. Dividendi e altri proventi	832.552.209	638.071.007	709.742.039
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	291.388	9.533.702	9.533.702
b) su partecipazioni	78.224.172	172.348.512	171.259.198
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	754.036.649	456.188.793	528.949.139
40. Commissioni attive	1.569.038.623	1.629.967.463	1.629.952.170
50. Commissioni passive	-102.281.598	-118.485.513	-117.600.220
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	89.413.766	43.917.660	43.917.660
70. Altri proventi di gestione	385.088.588	319.319.041	257.529.983
80. Spese amministrative	-2.723.238.361	-2.958.984.731	-2.866.395.942
a) spese per il personale	-1.665.091.707	-1.850.913.423	-1.823.065.521
<i>di cui:</i>			
– salari e stipendi	-1.188.535.389	-1.338.461.035	-1.311.896.430
– oneri sociali	-391.836.808	-416.584.878	-415.616.600
– trattamento di fine rapporto	-84.719.511	-95.557.340	-95.552.491
– trattamento di quiescenza e simili		-283.325	-
b) altre spese amministrative	-1.058.146.654	-1.108.071.308	-1.043.330.421
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-453.381.249	-555.674.041	-534.010.971
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	-117.465.213	-152.227.607	-151.077.607
110. Altri oneri di gestione	-9.687.915	-5.935.063	-5.934.964
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-590.568.066	-424.571.182	-424.571.182
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	189.611.407	173.210.939	173.210.939
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-	-
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-145.432.134	-339.376.737	-338.475.902
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	84.264.640	861.243	861.243
170. Utile delle attività ordinarie	856.750.606	354.088.284	480.096.538
180. Proventi straordinari	636.391.869	608.595.985	496.084.660
190. Oneri straordinari	-403.332.366	-160.425.467	-160.241.059
200. Utile straordinario	233.059.503	448.170.519	335.843.602
210. Variazione del fondo per rischi bancari generali	-	358.369.442	358.369.442
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	-265.500.270	-242.030.471	-410.230.167
230. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416

Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria) 38.880.000

 Utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria) **957.477.775**

Il conto economico pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.