
**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 2506 *TER* C.C.
SULLA SCISSIONE TOTALE DI**

SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT S.P.A.

A FAVORE DI

SANPAOLO IMI S.P.A.

E DI

SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.P.A.

INDICE

| | |
|---|-------------|
| INTRODUZIONE | <i>p. 3</i> |
| IL GRUPPO SANPAOLO IMI | <i>p. 4</i> |
| ▪ <i>COSTITUZIONE, PATRIMONIO ED AZIONARIATO</i> | |
| ▪ <i>LA STRUTTURA DEL GRUPPO ED I SETTORI DI ATTIVITÀ</i> | |
| ▪ <i>DATI ECONOMICO PATRIMONIALI</i> | |
| SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT | <i>p.18</i> |
| ▪ <i>ORIGINE, ATTIVITÀ E STRUTTURA ATTUALE</i> | |
| ▪ <i>DATI ECONOMICO PATRIMONIALI</i> | |
| SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR | <i>p.25</i> |
| ▪ <i>ATTIVITÀ</i> | |
| ▪ <i>DATI ECONOMICO PATRIMONIALI</i> | |
| PRESUPPOSTI, FINALITÀ E STRUTTURA DELL'OPERAZIONE | <i>p.27</i> |
| ▪ <i>IL QUADRO DI RIFERIMENTO</i> | |
| ▪ <i>FINALITÀ DELL'OPERAZIONE</i> | |
| ▪ <i>STRUTTURA DELL'OPERAZIONE ED EFFETTI SUL PATRIMONIO NETTO DELLE SOCIETÀ BENEFICIARIE</i> | |
| PROFILI GIURIDICI | <i>p.32</i> |
| ▪ <i>CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE DI SCISSIONE</i> | |
| RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE | <i>p.33</i> |

INTRODUZIONE

La presente relazione descrive l'operazione di scissione totale della società Sanpaolo Imi Wealth Management S.p.A. (di seguito, anche "SPWM"), totalitariamente controllata da Sanpaolo Imi S.p.A. (di seguito, anche "SANPAOLO IMI" o "SPIMI"), a favore di SANPAOLO IMI medesimo e di Sanpaolo Imi Asset Management S.g.r. S.p.A. (di seguito, anche "SPIAM").

L'operazione (di seguito, anche la "Scissione") è connessa e conseguente al piano di razionalizzazione della presenza del Gruppo Sanpaolo IMI nel settore assicurativo, avente l'obiettivo della creazione di un polo nel quale far confluire le società del Gruppo Sanpaolo IMI operanti nei rami vita e nei rami danni.

Poiché detto piano prevede, tra l'altro, la scissione parziale della partecipazione totalitaria detenuta da SPWM in Sanpaolo Vita S.p.A. a favore di Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (già Noricum Vita S.p.A., di seguito "AIP"), la Scissione potrà avere effetto solo successivamente al perfezionamento di detta operazione di scissione parziale.

In particolare all'origine della Scissione vi è la separazione, prevista nel piano di razionalizzazione, delle attività assicurative dal settore dell'"asset management" – attività la cui integrazione era alla base del business model originario di SPWM. Detta separazione implica il venir meno dell'utilità di una subholding multibusiness e rende necessario un intervento riorganizzativo nel comparto.

Le linee che ispirano il disegno organizzativo e funzionale del business "asset management" sono, in sintesi, le seguenti:

- conferma della separazione tra fabbriche prodotto e reti distributive;
- superamento della struttura societaria di "holding" e conferma di una gestione integrata dei processi operativi;
- razionalizzazione e semplificazione dell'assetto partecipativo.

La Scissione verrà sottoposta per la competente decisione – fermo il rispetto delle condizioni previste dal terzo comma dell'art. 2505 codice civile – al Consiglio di Amministrazione di SPIMI, conformemente a quanto previsto dall'art. 16 dello Statuto della società.

La Scissione è inoltre subordinata, quanto all'efficacia, al rilascio – tra l'altro – delle richieste autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza ai sensi dell'art. 57 del Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (D.lgs.1.9.1993, n. 385) e dell'art. 34, 4° comma, del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (D.lgs 24.2.1998, n.58).

Le motivazioni strategiche e le modalità realizzative dell'operazione sono, di seguito, più diffusamente illustrate.

IL GRUPPO SANPAOLO IMI

COSTITUZIONE, PATRIMONIO ED AZIONARIATO

Il Gruppo SANPAOLO IMI nasce dalla fusione per incorporazione dell'Istituto Mobiliare Italiano nell'Istituto Bancario San Paolo di Torino, realizzata nel 1998.

Negli anni successivi il Gruppo ha perfezionato importanti operazioni di concentrazione che lo hanno portato ad acquisire una presenza più ampia ed omogenea sul territorio nazionale. All'acquisizione del Banco di Napoli nel 2000 hanno fatto seguito, a fine 2002, la fusione per incorporazione dello stesso in SANPAOLO IMI e il successivo scorporo (2003) di Sanpaolo Banco di Napoli, unica banca del Gruppo operante nel Mezzogiorno continentale d'Italia.

L'integrazione con il Gruppo Cardine (2002-2003) ha arricchito il Gruppo di sette banche¹ di medie dimensioni operanti nel nord-est e lungo la dorsale adriatica con forte radicamento nei territori di riferimento. Con l'incorporazione in SANPAOLO IMI di Cardine Finanziaria, la fusione propria della Cassa di Risparmio di Udine e Pordenone e della Cassa di Risparmio di Gorizia in Friulcassa e l'incorporazione della Banca Agricola di Cerea in Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo è stato avviato un processo di razionalizzazione delle reti del Gruppo, mirato a sfruttare la forza dei brand locali, saldamente radicati nei mercati regionali di riferimento, e a conseguire le economie di scala e di scopo derivanti dall'eliminazione di sovrapposizioni e duplicazioni operative.

Al 30 giugno 2004 il patrimonio netto del Gruppo ammontava a € 10.973 mln.

Il capitale sociale di SANPAOLO IMI S.p.A. è attualmente di 5.144.064.800 euro, interamente versato e suddiviso in 1.448.831.982 azioni ordinarie e 388.334.018 azioni privilegiate del valore nominale unitario di 2,80 euro. Si fa presente che, dalla data di decorrenza degli effetti dell'operazione di scissione parziale di Banca Fideuram S.p.A. a favore di SANPAOLO IMI deliberata dall'assemblea degli azionisti di SANPAOLO IMI in data 30 giugno 2004, il capitale sociale della stessa aumenterà per un massimo di Euro 73.614.340,80 mediante emissione di massime 26.290.836 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,80 ciascuna.

Le azioni ordinarie SANPAOLO IMI S.p.A. sono ammesse alla quotazione ufficiale di borsa in Italia ("Mercato Telematico Azionario") e sono quotate presso New York Stock Exchange (NYSE).

¹ Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Banca Agricola di Cerea (assorbita dalla prima nel giugno 2003), Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia, Cassa di Risparmio di Udine e Pordenone e Cassa di Risparmio di Gorizia (confluite a dicembre 2003 in Friulcassa – Cassa di Risparmio Regionale), Banca Popolare dell'Adriatico.

In base al complesso delle informazioni disponibili, l'azionariato di SANPAOLO IMI presenta, alla data del 30 giugno 2004, la seguente composizione:

| SOCIETA' PARTECIPANTI (direttamente e/o indirettamente) | azioni ordinarie | azioni privilegiate | TOTALI AZIONI PER GRUPPO | % sul cap.soc. complessivo (1.837.166.000 azioni) | % sul cap.soc. ordinario (1.448.831.982 azioni) |
|--|---------------------|------------------------|--------------------------------|--|--|
| COMPAGNIA DI SAN PAOLO | 108.662.399 | 157.341.052 | 266.003.451 | 14,479% | 7,500% |
| FONDAZIONE C.R. PADOVA E ROVIGO | 63.487.817 | 134.968.267 | 198.456.084 | 10,802% | 4,382% |
| BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO | | | 158.211.176 | 8,612% | 10,920% |
| . Santusa Holding SL | 141.746.276 | | | | |
| . Banco Madesant SU SA | 16.264.900 | | | | |
| . SCH Prevision Seguros y Reaseguros SA | 200.000 | | | | |
| FONDAZIONE C.R. IN BOLOGNA | 45.174.581 | 96.024.699 | 141.199.280 | 7,686% | 3,118% |
| GIOVANNI AGNELLI E C. Sapa | | | 70.371.000 | 3,830% | 4,857% |
| . IFIL Finanziaria di Partecipazioni SpA | 70.371.000 | | | | |
| DEUTSCHE BANK AG | | | 54.277.374 | 2,954% | 3,746% |
| . Deutsche Bank AG | 54.254.628 | | | | |
| . Deutsche Bank Securities Inc. | 16.000 | | | | |
| . Deutsche Bank SpA | 6.746 | | | | |
| MEDIOBANCA | 36.673.000 | | 36.673.000 | 1,996% | 2,531% |
| FONDAZIONE CARIPLO | 32.057.549 | | 32.057.549 | 1,745% | 2,213% |
| CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | | | 31.294.572 | 1,703% | 2,160% |
| . CDC IXIS Italia Holding SA | 28.088.822 | | | | |
| . Caisse des Depots et Consignations | 3.205.750 | | | | |
| SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI | | | 28.166.025 | 1,533% | 1,944% |
| . Società Reale Mutua di Assicurazioni | 25.909.754 | | | | |
| . Italiana Assicurazioni SpA | 2.256.271 | | | | |
| ENTE CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE | | | 28.050.000 | 1,527% | 1,936% |
| CREDIT LYONNAIS SA | | | 27.620.239 | 1,503% | 1,906% |
| FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI VENEZIA | | | 27.523.682 | 1,498% | 1,900% |
| ALTRI AZIONISTI ² | | | 738.483962 | 40,197% | 50,971% |

² La voce comprende le azioni proprie detenute dal Gruppo

Con riferimento ai requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di credito e di mercato si riportano, nella tabella che segue, il patrimonio di vigilanza, le attività di rischio ponderate ed i coefficienti di solvibilità del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 giugno 2004.

Patrimonio di Vigilanza del Gruppo SANPAOLO IMI

| Categorie / Valori | 30/6/04 (€/mil) | 31/12/03 (€/mil) |
|---|--------------------|---------------------|
| A. Patrimonio di vigilanza | | |
| A.1 Patrimonio di base (tier 1) | 10.441 | 10.038 |
| A.2 Patrimonio supplementare (tier 2) | 5.164 | 4.470 |
| A.3 Elementi da dedurre | -761 | -837 |
| A.4 Patrimonio di vigilanza | 14.844 | 13.671 |
| B. Requisiti prudenziali di vigilanza | | |
| B.1 Rischio di credito | 9.862 | 9.999 |
| B.2 Rischio di mercato | 978 | 877 |
| <i>di cui:</i> | | |
| - rischi del portafoglio non immobilizzato | 961 | 866 |
| - rischi di cambio | 3 | 10 |
| - rischi di concentrazione | 14 | 1 |
| B.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello | 591 | 598 |
| B.3 Altri requisiti prudenziali | 44 | 45 |
| B.4 Totale requisiti prudenziali | 10.884 | 10.921 |
| C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza | | |
| C.1 Attività di rischio ponderate | 136.050 | 136.513 |
| C.2 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate | 7,7% | 7,4% |
| C.3 Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate | 11,3% | 10,5% |

LA STRUTTURA DEL GRUPPO ED I SETTORI DI ATTIVITA'

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

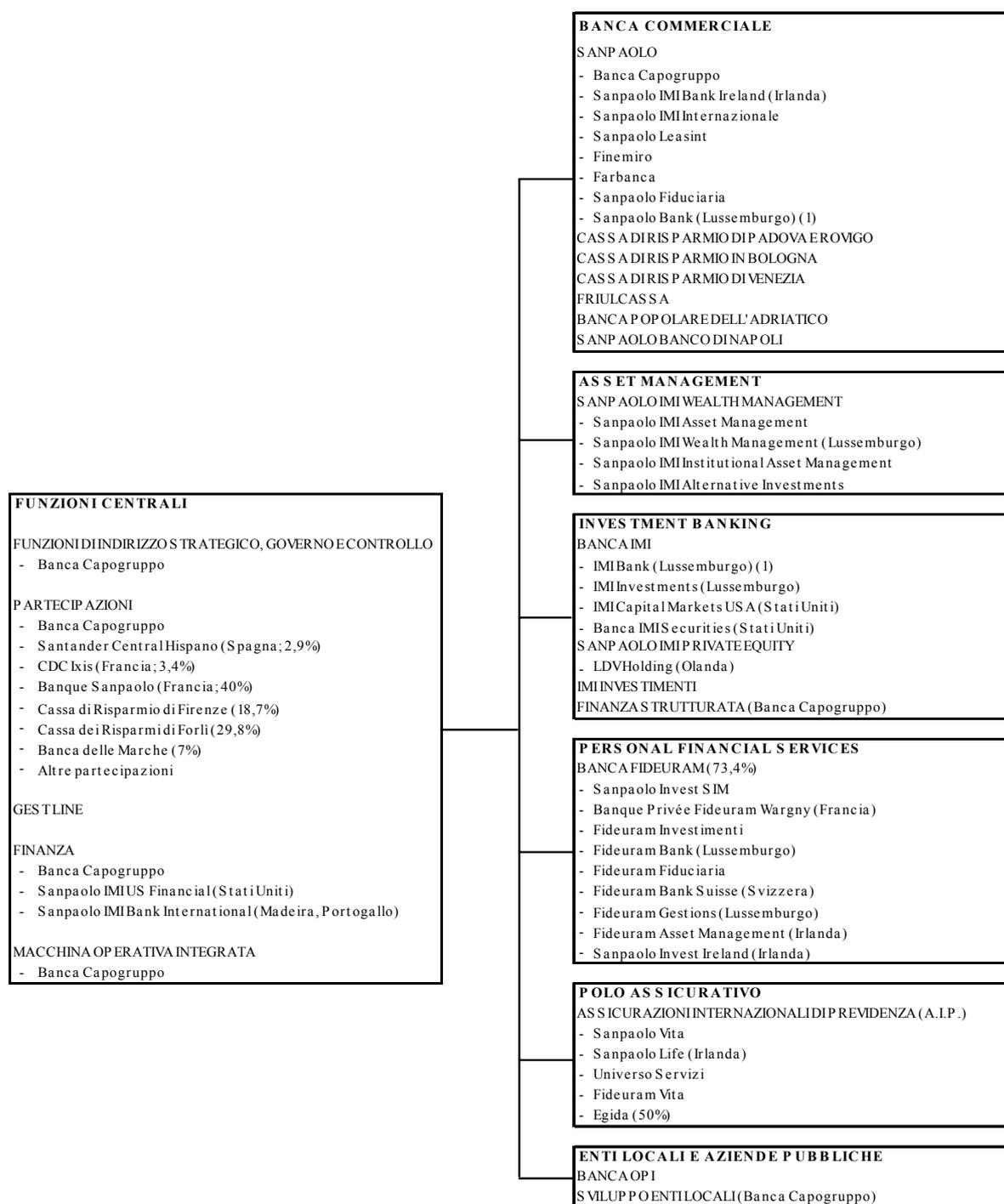
Banca Commerciale: costituisce il “core business” del Gruppo e comprende: Sanpaolo, capillarmente presente nell'Italia Nord Occidentale e con significative presenze nell'Italia centrale ed insulare; Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Cassa di Risparmio in Bologna, Cassa di Risparmio di Venezia e Friulcassa, radicate nel Nord Est; Banca Popolare dell'Adriatico, operante nelle regioni centrali adriatiche, e Sanpaolo Banco di Napoli, a presidio delle regioni meridionali continentali. Le reti, dedicate al servizio dei mercati retail, private e imprese coprono l'intero territorio nazionale attraverso oltre 3.000 filiali bancarie e infrastrutture di multicanalità integrata. Il settore include altresì, nell'ambito di Sanpaolo: la funzione Grandi Gruppi, deputata alla gestione dei rapporti con i principali gruppi di rilevanza nazionale; la Rete Estera, che ricomprende il network estero della Capogruppo limitatamente all'attività di corporate lending, la sussidiaria irlandese Sanpaolo IMI Bank Ireland e Sanpaolo IMI Internazionale, costituita al fine di sviluppare e presidiare le attività del Gruppo nell'Europa Centro Orientale; le società di private banking, credito al consumo e leasing;

- **Asset Management:** include le società di Sanpaolo IMI Wealth Management, dedicate a fornire prodotti di risparmio gestito alle reti del Gruppo, alle reti collegate, nonché a investitori istituzionali e a reti terze;
- **Investment Banking:** opera per il tramite di Banca IMI, investment bank del Gruppo, le cui priorità di business riguardano, da un lato, l'offerta di servizi specialistici alla clientela imprese e istituzionale e, dall'altro, lo sviluppo di prodotti strutturati distribuiti ai clienti retail e corporate attraverso le reti del Gruppo, e Sanpaolo IMI Private Equity, responsabile dell'attività di private equity del Gruppo. Il settore comprende altresì IMI Investimenti, preposta alla gestione delle partecipazioni industriali rilevanti, e la Finanza Strutturata, cui è affidato il project financing e lo specialized lending strutturato;
- **Personal Financial Services:** a tale settore fanno capo le attività svolte dalle reti di promotori del gruppo Banca Fideuram al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto. In questo settore operano 4.442 promotori finanziari e 1.821 dipendenti;
- **Polo Assicurativo:** nel primo semestre del 2004 ha preso avvio il progetto per la costituzione di tale polo, finalizzato a incrementare la focalizzazione del Gruppo sul business assicurativo e a rafforzare la capacità di innovazione di prodotto e della gamma di offerta complessiva. In esso confluiranno tutte le società assicurative del Gruppo operanti nel ramo vita e danni. Il Polo, che diverrà operativo entro la fine dell'anno, gestirà riserve tecniche per oltre 34 miliardi di euro, ponendosi in tal modo tra i primi tre operatori assicurativi a livello nazionale;
- **Enti Locali e Aziende Pubbliche:** è deputato allo sviluppo dei rapporti con gli organismi e le istituzioni di riferimento e, tramite Banca OPI, svolge attività di consulenza e di finanziamento a medio/lungo termine agli enti pubblici e a favore di interventi infrastrutturali;
- **Funzioni Centrali:** in tale settore sono collocate le attività di holding, la finanza, la gestione degli investimenti partecipativi (incluse le interessenze detenute dal Gruppo in Cassa di Risparmio di Firenze, Cassa dei Risparmi di Forlì e Banca delle Marche), la Macchina Operativa Integrata e GEST Line, responsabile delle gestioni esattoriali del Gruppo. La componente prevalente è rappresentata dagli enti che svolgono le attività di indirizzo strategico, di governo e di controllo degli altri Settori di Attività.

Per le informazioni sulle dimensioni operative e reddituali delle diverse Aree di Affari si fa rinvio alla Relazione semestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 giugno 2004.

L'assetto sopra descritto viene sinteticamente illustrato nello schema seguente.

La struttura del Gruppo SANPAOLO IMI



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

DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI

Principali indicatori del Gruppo

Con riferimento all'evoluzione dei risultati del Gruppo nel primo semestre del 2004, si riportano di seguito i più significativi dati reddituali, volumetrici e di struttura ed i principali indicatori di performance, nonché gli schemi di conto economico e stato patrimoniale consolidati riclassificati.

| | P r i m o s e m e s t r e 2004 | P r i m o s e m e s t r e 2003 p r o - f o r m a (1) (2) | V a r i a z i o n e p r i m o s e m e s t r e 2004 / P r i m o s e m e s t r e 2003 p r o - f o r m a (%) | E s e r c i z i o 2003 (2) |
|---|-----------------------------------|--|---|----------------------------------|
| DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€ m il) | | | | |
| Margine di interesse | 1.811 | 1.856 | -2,4 | 3.716 |
| Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione | 1.602 | 1.395 | +14,8 | 3.036 |
| Spese amministrative | -2.258 | -2.268 | -0,4 | -4.610 |
| Risultato di gestione | 1.493 | 1.331 | +12,2 | 2.704 |
| Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie | -365 | -314 | +16,2 | -859 |
| Utile ordinario | 1.056 | 937 | +12,7 | 1.687 |
| Utile netto di Gruppo | 691 | 441 | +56,7 | 972 |
| DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€ m il) | | | | |
| Totale attività | 212.925 | 209.008 | +1,9 | 202.580 |
| Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA) | 122.658 | 123.949 | -1,0 | 122.415 |
| Titoli | 34.689 | 27.475 | +26,3 | 25.292 |
| Partecipazioni | 4.559 | 4.253 | +7,2 | 4.572 |
| Passività subordinate | 6.801 | 6.784 | +0,3 | 6.414 |
| Patrimonio netto di Gruppo | 10.973 | 10.423 | +5,3 | 10.995 |
| ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€ m il) | | | | |
| Attività finanziarie totali | 373.963 | 363.582 | +2,9 | 368.042 |
| - Raccolta diretta | 135.579 | 132.431 | +2,4 | 131.721 |
| - Raccolta indiretta | 238.384 | 231.151 | +3,1 | 236.321 |
| - Risparmio gestito | 143.803 | 140.003 | +2,7 | 143.711 |
| - Risparmio amministrato | 94.581 | 91.148 | +3,8 | 92.610 |
| INDICIDI REDDITIVITA' (%) | | | | |
| ROE annualizzato (3) | 12,6 | 8,3 | | 9,0 |
| Cost / Income ratio (4) | 58,9 | 61,7 | | 62,0 |
| Commissioni nette / Spese amministrative | 70,9 | 61,5 | | 65,9 |
| INDICIDI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%) | | | | |
| Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela | 1,0 | 1,0 | | 0,9 |
| Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela | 1,0 | 1,2 | | 1,1 |
| COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%) (5) | | | | |
| Core tier 1 ratio | 6,9 | 6,3 | | 6,6 |
| Tier 1 ratio | 7,7 | 7,1 | | 7,4 |
| Totale risk ratio | 11,3 | 10,4 | | 10,5 |
| TITOLO AZIONARIO (6) | | | | |
| Numero azioni (milioni) | 1.837 | 1.837 | - | 1.837 |
| Quotazione per azione (€) | | | | |
| - media | 9,950 | 6,964 | +42,9 | 8,158 |
| - minima | 9,060 | 5,796 | +56,3 | 5,796 |
| - massima | 11,072 | 8,539 | +29,7 | 11,346 |
| Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€) | 0,38 | 0,24 | +57,0 | 0,53 |
| Dividendo unitario (€) | | | | 0,39 |
| Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%) | | | | 4,78 |
| Book value per azione (€) (7) | 5,98 | 5,74 | +4,2 | 6,00 |
| STRUTTURA OPERATIVA | | | | |
| Dipendenti | 43.251 | 45.008 | -3,9 | 43.465 |
| Filiali bancarie in Italia | 3.191 | 3.126 | +2,1 | 3.168 |
| Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero | 123 | 116 | +6,0 | 122 |
| Promotori finanziari | 4.446 | 4.828 | -7,9 | 4.675 |

- (1) I dati pro-forma sono redatti ipotizzando convenzionalmente l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo a decorrere dal 1° gennaio 2003.
- (2) Al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati esposti a confronto, per il primo semestre 2003 e per l'esercizio 2003 sono stati riesposti tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente inclusi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".
- (3) Utile netto annualizzato / Patrimonio netto medio (calcolato come media dei valori di fine periodo).
- (4) Spese amministrative (escluse le imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi gli altri proventi netti).
- (5) I coefficienti di solvibilità al 30/6/2003 non sono pro-forma.
- (6) I valori relativi al primo semestre 2003 non sono pro-forma.
- (7) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

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

Conto economico consolidato riclassificato

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

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

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

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

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

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

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

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

I risultati consolidati

Sintesi dei risultati

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

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

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

Il margine di interesse

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

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

Margine di interesse

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

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

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

Più specificamente, l'operatività con la clientela ha generato uno spread del 3,1%, in flessione di 7 punti base rispetto al primo semestre del precedente esercizio: l'aumento del mark-up sugli impieghi a breve, favorito dalla tenuta dei tassi negoziati e dalla revisione del meccanismo di applicazione della commissione di massimo scoperto, ha compensato solo in parte la flessione del mark-down sulla raccolta a vista.

Le giacenze medie delle attività fruttifere del Gruppo hanno presentato un incremento del 2,4% rispetto ai primi sei mesi del 2003. La dinamica è stata determinata dalla crescita degli impieghi a clientela (+2,7%), dei crediti verso banche (+38,3%) e dei titoli (+3,3%). In controtendenza i pronti contro termine che hanno registrato una riduzione del 30%. Dal lato del passivo si è verificato un incremento delle passività onerose medie pari al 2,3%, favorito dall'espansione della raccolta da clientela (+2,8%) e dell'interbancario (+10,9%). I pronti contro termine hanno invece evidenziato una contrazione (-17,7%).

Analisi giacenze medie e tassi di interesse

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

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

Il margine di intermediazione

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

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

Il buon andamento dei ricavi commissionali è riscontrabile in tutte le principali tipologie; in particolare le commissioni rivenienti dall'area gestione, intermediazione e consulenza hanno presentato un incremento del 15,8%. In questo comparto le commissioni relative al risparmio gestito sono aumentate del 19,4% rispetto al primo semestre del 2003, con un'incidenza sull'aggregato complessivo che sale al 50,6% dal 48,7% del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale risultato è stato influenzato, tra l'altro, dal mutato mix del risparmio gestito ascrivibile all'orientamento della clientela verso prodotti a più elevato valore aggiunto, quali i fondi azionari e le polizze vita.

Attività finanziarie della clientela

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

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

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

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

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

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

Margine di intermediazione

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

Il risultato di gestione

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

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

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

Le altre spese amministrative hanno presentato un tasso di variazione positivo dell'1,8% rispetto al primo semestre del 2003, attestandosi a 738 milioni di euro. L'aumento è legato principalmente alle spese immobiliari (+5,1%), per effetto dei maggiori affitti passivi in seguito alla cessione degli immobili di proprietà effettuata dalla Capogruppo a fine 2003 e dei maggiori oneri per l'adeguamento e la sistemazione dei cespiti delle banche reti del Gruppo, nonché ai costi indiretti del personale (+14%), dovuti alla maggiore mobilità indotta dai processi di integrazione. Le spese informatiche, che rappresentano circa il 28% dell'aggregato complessivo, hanno beneficiato dei processi di integrazione informatica delle banche reti, risultando in linea con i valori della prima metà del 2003. Sulle spese generali e sulle utenze sono stati conseguiti risparmi dell'ordine del 3% e del 2% rispettivamente.

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

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

Risultato di gestione

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

L'utile ordinario

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

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

Gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie si sono attestati a 365 milioni di euro, a fronte dei 314 milioni dei primi sei mesi dello scorso esercizio (+16,2%). Il flusso netto comprende:

- 78 milioni di euro di accantonamenti al fondo rischi e oneri, a fronte dei 63 milioni del primo semestre del 2003. L'aumento è principalmente correlato ai maggiori accantonamenti per cause passive e revocatorie fallimentari e ai maggiori oneri legati al ripianamento del disavanzo tecnico del fondo previdenziale di una controllata;
- 267 milioni di euro di accantonamenti e rettifiche per rischi creditizi (170 milioni nella prima metà del 2003), essenzialmente ascrivibili all'adeguamento ai valori di presumibile realizzo di specifiche posizioni incluse tra i crediti problematici;
- 20 milioni di euro di rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie (81 milioni nel corrispondente periodo del 2003); tale importo include la rettifica effettuata sulla partecipazione in H3G per 61 milioni di euro e quella prudenziale in CDC Ixis per 50 milioni, in parte bilanciate dalla ripresa di valore sulla partecipazione in Santander Central Hispano (SCH) per 92 milioni. La svalutazione della partecipazione in H3G corrisponde alla quota di competenza del Gruppo della perdita semestrale della compagnia telefonica. Relativamente al valore di carico della partecipazione in SCH, rettificata in precedenti esercizi e pertanto suscettibile di riprese di valore in presenza di favorevoli andamenti delle quotazioni di borsa, si è ritenuto appropriato confermare la ripresa di valore già contabilizzata nel marzo scorso (corrispondente a una quotazione di 8,75 euro per azione a fronte di una media nel semestre pari a 9,035 euro), in relazione alla flessione dei corsi intervenuta da metà luglio. Il valore di carico unitario della semestrale è allineato alla media dei target prices emergente dalle ricerche degli analisti oggi disponibili. Relativamente alla partecipazione in FIAT, il valore di libro riflette la quotazione media dei prezzi di mercato rilevati nel mese di giugno 2004 (6,391 euro per azione) che, essendo sostanzialmente allineata a quella del mese di dicembre, non ha comportato variazioni di rilievo nella valutazione da inizio anno.

Utile ordinario

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

L'utile netto

Alla formazione dell'utile netto, pari a 691 milioni di euro, hanno contribuito 72 milioni di proventi straordinari netti, che si raffrontano ai 173 milioni di oneri straordinari netti contabilizzati nella prima metà del 2003. La componente più rilevante di tale aggregato (55 milioni di euro) è rappresentata dalla plusvalenza realizzata sulla cessione del restante 30% di Finconsumo Banca a SCH, avvenuta nel mese di gennaio 2004. Il dato del primo semestre del 2003 comprendeva 280 milioni di euro di oneri correlati alle iniziative di incentivazione all'esodo del personale.

Con un onere d'imposta di 402 milioni di euro, il tax rate del Gruppo SANPAOLO IMI è risultato pari al 35,6%, inferiore al valore registrato nel primo semestre del 2003 principalmente per effetto delle disposizioni introdotte dal nuovo regime impositivo relativo agli investimenti partecipativi in vigore dall'esercizio 2004 e inoltre per la diminuzione di un punto percentuale dell'aliquota d'imposta sui redditi delle società. In senso opposto ha agito l'indeducibilità delle rettifiche su crediti ai fini IRAP, introdotta dalla manovra correttiva di finanza pubblica posta in essere nel 2004.

Utile netto

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

SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT

ORIGINE, ATTIVITÀ E STRUTTURA ATTUALE

SPWM è una finanziaria di partecipazioni con sede in Milano, Via Ulrico Hoepli 10, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09672140150, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 347.367.508 rappresentato da n. 347.367.508 azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna; società unipersonale il cui socio unico è Sanpaolo IMI S.p.A. e soggetta alla direzione e al coordinamento ex art. 2497 codice civile di Sanpaolo IMI S.p.A.

La società controlla un gruppo integrato di imprese operanti nel business della Gestione del Risparmio (Investment management e Insurance) a supporto delle Reti di distribuzione e degli operatori istituzionali.

La società affianca al ruolo istituzionale di indirizzo e governo delle controllate quello di raccordo con le Reti, per le azioni di sviluppo commerciale, sia in termini di presidio sia di implementazione di una gamma prodotti/servizi completa ed integrata, ad alto valore aggiunto per la gestione e la protezione della ricchezza degli investitori.

Il business model originario alla base del progetto “Wealth Management”, approvato dalla Capogruppo SPIMI nel 2000, prevedeva la concentrazione delle attività assicurative, di asset management (retail e istituzionali) e di private banking internazionale in una sub holding operativa che avrebbe assunto un ruolo di regia e di coordinamento delle società controllate garantendo un adeguato sviluppo della gamma prodotti nell’ottica di un servizio globale ed integrato alla clientela.

Successivamente, nel corso del 2002 e del 2003, la responsabilità gestionale ed il controllo sulle società operanti nel private banking internazionale sono stati ricondotti alla competente Direzione di Capogruppo. Ciò in considerazione di una maggior rilevanza, in questo business, della componente relazionale e di servizio rispetto alla componente produttiva.

In coerenza con la *mission* assegnata, SPWM ha:

- definito un modello di business basato su di un approccio “client oriented” che prevede l’integrazione nell’offerta di prodotti e servizi ad alto valore aggiunto sia di asset management che assicurativi, puntando ad un ampliamento della gamma di prodotti e alla riduzione del time to market;
- sviluppato una nuova offerta di prodotti/servizi rivolta a operatori istituzionali, destinata a migliorare la gamma di prodotto e la sua efficiente fruizione da parte della clientela.

La società si è dotata di una struttura organizzativa coerente con questo disegno integrato che ha visto l’accentramento di funzioni “corporate” di coordinamento, controllo dei rischi operativi, auditing, pianificazione strategica e controllo di gestione, personale e legale/societario, nonché la creazione, a fianco delle due Direzioni Centrali di Asset Management ed Insurance, di due funzioni proprie di una sub holding operativa costituite (a) dalla Direzione Commerciale, competente nel raccordo commerciale con le reti del Gruppo e nelle iniziative di marketing verso società terze e (b) dalla Direzione Tecnologie ed Organizzazione cui è affidato il coordinamento dei servizi di information technology e di sviluppo organizzativo.

A fine giugno 2004 SPWM, iscritta nel bilancio della controllante SANPAOLO IMI per € 503 mln³, impiega nr. 200 risorse (126 dipendenti diretti – di cui 15 distaccati presso società controllate – a cui si aggiungono 89 distaccati da altre società del Gruppo) e detiene varie partecipazioni che, in relazione all’attività svolta dalle partecipate, possono così essere rappresentate:

area asset e investment management

- il 100% di Sanpaolo Imi Asset Management SGR (SPIAM) in semestrale al 30 giugno 2004 per € 94,6 mln. La società è attiva nella gestione dei fondi comuni di investimento, gestioni individuali, fondi pensione oltreché nei servizi di consulenza e presenta a fine giugno un patrimonio netto contabile di € 57,2 mln⁴ con un risultato di periodo di € 11,9 mln. L’organizzazione - SPIAM opera con una forza lavoro di 254 persone – prevede u vertice formato da un amministratore delegato – con poteri di ordinaria amministrazione della Società, nonché di definire i programmi pluriennali, annuali ed il budget da sottoporre al Consiglio di Amministrazione nei confronti del quale svolge una funzione propositiva – e da un direttore generale , cui fanno capo, fra l’altro, le attività di sviluppo prodotti e due unità di risk management (Risk Management and performance analysis e Operational risk management and control⁵) e due macro aree operative: investimenti (suddivisa in gestioni azionarie, obbligazionarie, bilanciate, multimanager, individuali, grandi clienti). SPIAM dispone di un proprio sistema informativo e contabile e fornisce servizi di consulenza e di service amministrativo alle altre società del raggruppamento. Svolge inoltre in outsourcing a favore delle società controllate di SPWM le attività di risk management e performance analysis, operational risk management, sviluppo prodotti e segreteria tecnica. La società riceve da SPWM i servizi legati alle attività di *corporate center* - inclusi quelle di auditing – e quelli della Direzione Commerciale e della Direzione Tecnologie ed Organizzazione;
- il 100%⁶ di Sanpaolo Imi Wealth Management Luxembourg - di seguito anche ‘SPWM Lux’- (in semestrale al 30 giugno 2004 per € 3,6 mln) società operante nel settore della gestione dei fondi comuni e dei servizi di consulenza sia a società appartenenti al Gruppo che a società terze. La società, dotata di un organico di 59 risorse, riceve da SPWM servizi legati alle funzioni organizzazione, pianificazione e controllo e da SPIAM, su specifiche aree, servizi di consulenza finanziaria e di sviluppo prodotti. Inoltre SPWM Lux ha delegato a SPIAM la gestione di alcuni fondi comuni da essa promossi. La società evidenzia al 30 giugno 2004 un risultato di periodo di € 29,0 mln a fronte di mezzi patrimoniali per € 35,1 mln;
- il 100% di Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR (in semestrale al 30 giugno 2004 per € 26,3 mln) società operante nel settore delle gestioni individuali per clientela istituzionale e dei servizi di consulenza. La società, che impiega 25 risorse, si avvale di SPWM per i servizi legati alle attività di corporate center e alla Direzione Tecnologie ed Organizzazione, mentre quelli inerenti la Direzione Commerciale sono svolti direttamente da un proprio nucleo di relationship manager e di SPIAM per i servizi legati alle attività di risk management e performance analysis nonché operational risk management e control, segreteria tecnica ed

³ Successivamente all’operazione di scissione da SPWM di Sanpaolo Vita, cui si è fatto cenno nell’introduzione, il valore di iscrizione si ridurrà a 189 mln di euro in funzione del rapporto tra il valore di libro della partecipazione scissa ed il patrimonio complessivo di SPWM.

⁴ La differenza positiva tra il valore di carico ed il patrimonio netto contabile è legata ai goodwill pagati da SPWM all’atto dell’acquisto dell’interessenza nonché delle società Banco di Napoli Asset Management ed Eptafund successivamente incorporate in SPIAM.

⁵ La funzione “Risk management and performance analysis” assicura il monitoraggio dei rischi finanziari e garantisce la correttezza del processo di attribuzione delle performance relativamente ai prodotti della Società, mentre quella di “Operational risk management and control” è preposta alla gestione e controllo dei rischi operativi.

⁶ Meno una azione.

amministrazione. La società ha altresì sub delegato a SPIAM, avvalendosi delle specifiche professionalità di quest'ultima, la gestione delle riserve tecniche di SP Vita. SP Institutional ha realizzato nel primo semestre 2004 un utile netto di € 1,1 mln rispetto ad un patrimonio netto contabile di € 21,1 mln;

- il 100% di Sanpaolo IMI Alternative Investments SGR (in semestrale al 30 giugno 2004 per € 5,0 mln). La società è specializzata nella gestione di fondi di fondi speculativi ed evidenzia al 30 giugno un patrimonio netto contabile di € 4,5 mln con una perdita di periodo di € 0,6 mln. Il primo settembre 2004 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Obiettivo SGR (impresa attiva nella promozione e gestione di fondi speculativi puri) rilevata da Banca Imi ed ora detenuta al 100% da SPWM con un patrimonio netto contabile di € 2,0 mln e una perdita netta di periodo di € 0,5 mln. L'organico complessivo a seguito della fusione è attualmente di 8 risorse. La struttura adottata è particolarmente snella in quanto la società si avvale in outsourcing di tutti i servizi di corporate center, commerciali, amministrativi e di controllo forniti da SPWM e da SPIAM e di due outsourcer amministrativi esterni;
- il 50% di AllFunds Bank (in semestrale al 30 giugno 2004 per € 21,0 mln). La banca, avente sede in Spagna, dove opera con un organico di 55 dipendenti, è controllata congiuntamente con il gruppo Santander. Essa opera come piattaforma tecnologica per la negoziazione di fondi comuni di investimento gestiti da terzi diretti al mercato istituzionale. L'obiettivo della partnership è di sviluppare un'offerta di (a) accesso efficiente a fondi comuni gestiti da asset managers terzi, nonché di (b) servizi a valore aggiunto connessi alla selezione e all'amministrazione di tali fondi. L'andamento operativo ed economico della banca nel primo semestre dell'esercizio è stato positivo, con un il conseguimento di un utile netto di € 2,4 mln. a fronte di mezzi propri per circa € 27 mln.

area assicurazione (attività in corso di scissione)

- il 100% di Sanpaolo Vita (in semestrale al 30 giugno 2004 per € 428,4 mln). La società presenta al 30 giugno un patrimonio netto contabile di € 442,6 mln con un risultato di periodo di € 26,5 mln. La società detiene a sua volta il 100% di Sanpaolo Life, società assicurativa vita irlandese; il 99% di Universo Servizi, società di servizi informatici e amministrativi, il 57,85% di AIP e partecipa al 50% del capitale di Egida Assicurazione, joint venture con il Gruppo Reale operante nei rami danni.

altre

- il 50% del capitale⁷ della banca lussemburghese Sanpaolo Bank (Lux), (che a far data dal 1° settembre 2004 ha incorporato IMI Bank –Lux⁸) per un valore di carico di € 75,7 mln. La banca opera sulla piazza lussemburghese dal 1981 svolgendo attività di consulenza finanziaria, private banking internazionale e banca depositaria dei fondi comuni di diritto lussemburghese. Sanpaolo Bank (Lux), che a sua volta controlla due sussidiarie estere- Sanpaolo Bank (Austria) AG e Sanpaolo Bank (Suisse), - e Sanpaolo Immobilière S.A. evidenzia una redditività positiva

⁷ Meno una azione

⁸ Post fusione Sanpaolo Bank presenta la seguente compagine sociale:

| | |
|-------------------|--------------------|
| - SPWM | 41,53% |
| - SPIMI | 41,53% (+1 azione) |
| - Banca Imi | 16,94% |
| - IMI Investments | 1 azione |

La quota detenuta da Banca Imi verrà rilevata dalla Capogruppo, la quale, dopo la presente operazione di scissione, assumerà quindi la veste di socio unico della banca lussemburghese.

(RoE 2003 del 26%), con una struttura di costo efficiente (cost income del 25%). La fusione per incorporazione di IMI Bank (Lux), che ha comportato un incremento dei mezzi patrimoniali della banca ad € 230 mln, ha apportato attività ulteriori nel global custody e nella tesoreria a favore di clientela istituzionale;

- l'1% di Universo Servizi (il 99% del capitale di questa società di servizi informatici e amministrativi è detenuto, come sopra precisato, da Sanpaolo Vita) per un valore di bilancio di € 0,2 mln.;
- il 5% del Consorzio Studi e Ricerche Fiscali, per un valore contabile di € 13 mila.

DATI ECONOMICO PATRIMONIALI

Al 30 giugno 2004 SPWM presenta un patrimonio netto di € 681,3 mln. quale risultante delle seguenti attività e passività:

| | (€/000) | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 30-giu-04 | 30-giu-03 | Var. % | 31-dic-03 |
| ATTIVO | | | | |
| Attività liquide | 18.023 | 22.593 | -20,2% | 15.725 |
| Azioni | 7.000 | 0 | | 7.000 |
| Partecipazioni | 659.838 | 559.852 | 17,9% | 593.782 |
| Immobilizzazioni | 3.671 | 1.233 | 197,7% | 2.996 |
| Altre attività | 3.727 | 27.018 | -86,2% | 103.624 |
| Totale dell'attivo | 692.259 | 610.697 | 13,4% | 723.127 |
| PASSIVO | | | Var. % | |
| Patrimonio netto | 681.304 | 590.397 | 15,4% | 696.726 |
| <i>di cui risultato di periodo</i> | <i>-4.507</i> | <i>-4.212</i> | <i>7,0%</i> | <i>102.118</i> |
| Fondo rischi fin.gen | 1.500 | 0 | | 1.500 |
| Fondi per rischi e oneri | 1.103 | 12.716 | | 14.102 |
| Altre passività | 8.352 | 7.584 | 10,1% | 10.799 |
| Totale del passivo | 692.259 | 610.697 | 13,37% | 723.127 |

Si evidenziano le seguente voci:

- le “attività liquide” comprendono € 6,6 mln. di disponibilità in conto corrente, € 9 mln. di depositi a termine, € 2,3 mln. di crediti verso controllate per servizi di outsourcing resi e per recupero costi per personale distaccato;
- le “altre attività” comprendono € 2,7 mln. di imposte anticipate;
- della voce “altre passività” fanno parte debiti verso la Capogruppo e verso controllate per personale distaccato e affitto locali nella misura di € 3,4 mln.

Il portafoglio partecipativo della società risulta così composto:

| Denominazione | Attività | Quota al 30 giugno 2004 | Valore (€/1000) al 30/6/04 |
|--|--|-------------------------|----------------------------|
| SANPAOLO VITA S.p.A. (in corso di scissione). | Assicurazioni vita | 100% | 428.394 |
| SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR | Fondi di diritto italiano e gestioni patrimoniali | 100% | 94.620 |
| SANPAOLO BANK S.A. ⁹ | Consulenza, private banking, banca depositaria | 50% | 75.717 |
| ALLFUNDS BANK S.A. | Piattaforma distribuzione fondi comuni e servizi di consulenza a clientela istituzionale | 50% | 21.000 |
| SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. | Gestioni patrimoniali individuali istituzionali | 100% | 26.262 |
| OBIETTIVO SGR S.p.A. ¹⁰ | Fondi speculativi | 100% | 5.056 |
| SANPAOLO IMI ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A. | Fondi speculativi | 100% | 5.003 |
| SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT LUX S.A. | Fondi di diritto lussemburghese | 100% ¹¹ | 3.593 |
| UNIVERSO SERVIZI S.p.A. | Piattaforma di servizi informatici | 1% | 180 |
| CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI | Consulenza Tributaria | 4,99% | 13 |
| TOTALE | | | 659.838 |

Dal punto di vista reddituale la situazione al 30 giugno 2004 presenta un risultato negativo di € 4,5 mln, che non considera il formarsi, presso le società controllate da SPWM, di utili che troveranno contabilizzazione, per la parte destinata ad essere distribuita in forma di dividendo, in sede di approvazione del bilancio d'esercizio (secondo il principio contabile della "competenza").¹²

Qualora il pro rata dei dividendi "maturati" al 30 giugno 2004 fosse stato contabilizzato la società avrebbe presentato, alla medesima data, un utile di periodo, al netto delle imposte differite, di circa € 63 mln.

⁹ A far data dal 1° settembre 2004, Sanpaolo Bank Lux ha incorporato IMI Bank –Lux; Post fusione, la partecipazione detenuta da SPWM in Sanpaolo Bank è pari al 41,53%.

¹⁰ Incorporata da Sanpaolo Imi Alternative Investments a decorrere dal primo settembre 2004.

¹¹ Meno un'azione

¹² La non contabilizzazione, in sede di bilancio semestrale, del pro rata dei dividendi maturati nel periodo segue i principi prudenziali dei Dottori Commercialisti che prevedono la possibilità di rilevare i dividendi per competenza solamente sulla base della delibera di distribuzione dell'utile assunta dal Consiglio di Amministrazione della controllata.

Di seguito viene riportata la situazione economica della società:

| | Primo semestre 2004 (€/000) | Primo semestre 2003 (€/000) | Var% | Esercizio 2003 (€/000) |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| Margine di interesse | 317 | 663 | -52,2% | 968 |
| Commissioni nette | 18 | 0 | | 3 |
| dividendi e altri proventi | 0 | 0 | | 117.105 |
| Margine di intermediazione | 335 | 663 | -49,5% | 118.076 |
| Spese amministrative | -16.949 | -14.415 | | -29.261 |
| - di cui spese per il personale | -6.737 | -1.980 | | -7.016 |
| Rettifiche di valore su imm. | -945 | -403 | | -1.232 |
| Altri proventi di gestione netti | 10.542 | 7.504 | | 15.743 |
| Risultato lordo di gestione | -7.017 | -6.651 | -5,5% | 103.326 |
| Rettifiche nette su imm. finanziarie | 0 | 0 | | -2.256 |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | 0 | 0 | | -950 |
| Risultato gestione ordinaria | -7.017 | -6.651 | -5,5% | 100.120 |
| Proventi straordinari netti | 197 | 524 | | 552 |
| Utile lordo | -6.820 | -6.127 | -11,3% | 100.672 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 2.313 | 1.915 | | 2.946 |
| Variazione del fondo rischi fin. gen. | 0 | 0 | | -1.500 |
| Utile netto | -4.507 | -4.212 | -7,0% | 102.118 |

Si evidenzia che nella voce "altri proventi di gestione" sono contabilizzati i rimborsi per servizi resi alle società controllate in relazione ai contratti di outsourcing sottoscritti con le stesse.

La scissione di Sanpaolo Vita determinerà la riduzione del patrimonio netto di SPWM di € 428,4 mln. di cui € 217,4 mln a riduzione del capitale sociale, con annullamento di n. 217.367.508 azioni ordinarie, e € 211,0 mln a riduzione delle riserve.

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2004 pro forma, redatta per tenere conto degli effetti patrimoniali della scissione, risulta la seguente:

| SPWM | | | |
|---|----------------|------------------------------------|----------------|
| Situazione patrimoniale pro forma (post scissione SPVita) al 30/6/04 | | | |
| Attivo | | Passivo | |
| Liquidità | 18.023 | Patrimonio netto | 252.910 |
| Azioni | 7.000 | <i>Di cui risultato di periodo</i> | <i>-4.507</i> |
| Partecipazioni | 231.444 | Fondo rischi fin.gen. | 1.500 |
| Immobilizzazioni | 3.671 | Fondi per rischi e oneri | 1.103 |
| Altre attività | 3.727 | Altre passività | 8.352 |
| Totale dell'attivo | 263.865 | Totale del passivo | 263.865 |

SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR

ATTIVITÀ

SPIAM è una società di gestione del risparmio controllata al 100% da SPWM ed ha sede in Milano, via Visconti di Modrone nr.11/15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04550250015, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 15.000.000, rappresentato da n. 15.000.000 azioni ordinarie nominative del valore nominale unitario di Euro 1, società unipersonale il cui socio unico è SPWM e soggetta alla direzione e coordinamento ex art. 2497 codice civile di Sanpaolo Imi S.p.A..

La società svolge il servizio di gestione di patrimoni sia su base collettiva che su base individuale; in particolare gestisce una vasta gamma di prodotti formata da fondi comuni di investimento mobiliare (fondi monetari, fondi obbligazionari, fondi azionari, fondi bilanciati), fondi di fondi, fondi pensione e diverse linee di gestione su base individuale (GPM, GPF, Gestioni Patrimoniali Protette). La società inoltre svolge il servizio di gestione di patrimoni in regime di delega a favore di soggetti terzi, ed infine svolge attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari per altre Società del Gruppo Wealth Management e per le reti di vendita.

Nell'attuale configurazione organizzativa, accanto alle attività sviluppo prodotti e di risk management (Risk management e performance analysis e Operational risk management and control¹³) sono previste due macro aree operative: investimenti (suddivisa in gestioni azionarie, obbligazionarie, bilanciate, multimanager, individuali, grandi clienti) e amministrazione (back office, amministrazione prodotti, clienti). La società dispone di un proprio sistema informativo e contabile e fornisce, oltre a servizi di consulenza ai nuclei di gestione di altre società controllate da SPWM, anche attività di service amministrativo. La società riceve da SPWM i servizi legati all'attività di corporate center – inclusi quelli di auditing – e quelli della Direzione Commerciale e della Direzione Tecnologie ed Organizzazione.

Al 30 giugno 2004 SPIAM gestiva 73 fondi comuni d'investimento per un patrimonio complessivo di € 54.398,9 mln, gestioni patrimoniali per € 13.617 mln, fondi pensione per 80 mln e 11 fondi di fondi con masse per € 915,6 mln. Alla stessa data risultavano in essere deleghe di gestione ricevute da altre società del gruppo per un patrimonio complessivo pari a € 802 mln e da società esterne al gruppo per € 262 mln.

¹³ La funzione "Risk management and performance analysis" assicura il monitoraggio dei rischi finanziari e garantisce la correttezza del processo di attribuzione delle performance relativamente ai prodotti della Società, mentre quella di "Operational risk management and control" è preposta alla gestione e controllo dei rischi operativi.

▪ **DATI ECONOMICO PATRIMONIALI**

Al 30 giugno 2004 SPIAM presenta un patrimonio netto di € 54,3 mln. quale risultante delle seguenti attività e passività:

| | (€/000) | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | 30/06/2004 | 30/06/2003 | Var. % | 31/12/2003 |
| ATTIVO | | | | |
| Attività liquide | 222.588 | 169.707 | 31,2% | 229.607 |
| Azioni | 3.000 | | | 3.000 |
| Partecipazioni | 54 | 13 | 315,4% | 13 |
| Immobilizzazioni | 5.251 | 8.928 | | 5.205 |
| Altre attività | 23.103 | 24.758 | 158,8% | 15.665 |
| Totale dell'attivo | 253.996 | 186.711 | 36,0% | 253.490 |
| PASSIVO | | | | |
| Patrimonio netto | 54.328 | 36.252 | 49,3% | 38.188 |
| <i>di cui risultato di periodo</i> | 11.881 | 2.444 | 386,1% | 9.187 |
| Fondo rischi fin.gen. | 2.840 | 1.350 | 110,4% | |
| Fondi per rischi e oneri | 14.146 | 3.887 | 263,9% | 15.950 |
| Altre passività | 182.682 | 145.222 | 25,8% | 199.352 |
| Totale del passivo | 253.996 | 186.711 | 36,0% | 253.490 |

Si evidenziano in particolare i seguenti aspetti:

- Le “attività liquide” sono composte principalmente da (a) impieghi della liquidità generata dalla gestione in attività prive di rischio (€ 140,8 mln); (b) crediti verso società controllate per distacco di personale e servizi di outsourcing (€ 3,2 mln.), (c) crediti verso fondi amministrati per commissioni di gestioni maturate e recupero spese (€ 57,1 mln);
- le “altre attività” comprendono, tra l’altro, crediti verso l’erario per € 16,9 mln. e imposte anticipate per € 4,4 mln.
- fra le “altre passività” figurano:
 - debiti verso enti creditizi (€ 159,1 mln.) per commissioni da corrispondere alle reti di vendita bancarie ed a investitori istituzionali e debiti verso società del Gruppo per servizi resi e per acquisto di crediti d’imposta (€ 2,8 mln.);
 - debiti verso reti di vendita non bancarie relative a commissioni da corrispondere per € 5,8mln.;
- fondi per rischi ed oneri per € 14,1 mln., tra i quali fondo imposte e tasse per € 7,5 mln., fondo rischi ed oneri vari per € 1,9 mln., fondo oneri per il personale per € 4,7 mln.

Dal punto di vista reddituale la situazione al 30 giugno 2004 presenta un utile di periodo pari a € 11,9 mln. come risultante delle seguenti componenti di ricavo e di costo:

| | Primo semestre 2004 ¹⁴ (€/000) | Primo semestre 2003 (€/000) | Var % | Esercizio 2003 (€/000) |
|--------------------------------------|---|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
| Margine di interesse | 1.022 | 939 | -8,8% | 2.086 |
| Commissioni nette | 49.453 | 30.672 | | 79.739 |
| Profitti da operazioni finanziarie | 62 | 0 | | 0 |
| Perdite da operazioni finanziarie | -45 | -119 | | -169 |
| Margine di intermediazione | 50.492 | 31.492 | 60,3% | 81.656 |
| Spese amministrative | -28.023 | -27.018 | | -54.819 |
| - spese per il personale | -11.669 | -14.066 | | -25.381 |
| Rettifiche di valore su imm. | -1.479 | -3.213 | | -14.092 |
| Altri proventi di gestione netti | -191 | 3.553 | | 4.845 |
| Risultato lordo di gestione | 20.799 | 4.814 | 332,2% | 17.590 |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | -1.000 | 0 | | -2.740 |
| Risultato gestione ordinaria | 19.799 | 4.814 | 331,3% | 14.850 |
| Proventi straordinari netti | -77 | 616 | | 477 |
| Utile lordo | 19.722 | 5.430 | 263,3% | 15.327 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -7.840 | -2.985 | | -11.233 |
| Variazione del fondo rischi fin.gen. | 0 | 0 | | 5.093 |
| Utile netto | 11.882 | 2.445 | 386,1% | 9.187 |

Per quanto concerne le principali componenti economiche che hanno concorso alla formazione del reddito al 30 giugno 2004 si evidenzia:

- interessi attivi maturati su liquidità disponibile e su operazioni di pronti contro termine per € 2mln;
- un margine commissionale di € 49,4 milioni a cui hanno contribuito il margine sulle gestioni collettive per € 32,6 mln, il margine sulle gestioni dei fondi pensione per € 0,3 mln, il margine sulle gestioni individuali per € 12,4 mln e il risultato derivante dall'attività di consulenza e di gestione finanziaria svolta nei confronti di società appartenenti al Gruppo bancario, per € 4,1 mln;
- oneri amministrativi, per il personale e gestionali, per circa € 28 mln (€ 33,7 mln al netto dei rimborsi per servizi di outsourcing amministrativo e degli altri proventi di gestione).

PRESUPPOSTI, FINALITÀ E STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

IL QUADRO DI RIFERIMENTO

SANPAOLO IMI, valutati i trend evolutivi del business assicurativo, ha approvato, nel corso del 2004, un piano di razionalizzazione della presenza del Gruppo nel settore che prevede la concentrazione delle attività assicurative captive in un unico grande "polo".

Il Polo Assicurativo consentirà di innovare il business model del Gruppo mediante:

- l'accorpamento delle strutture dedicate alla fase produttiva del business assicurativo, attualmente frammentata in diverse unità produttive;

¹⁴ Il primo semestre "04" di SPIAM risente dell'incorporazione di Eptafund

- lo sviluppo dell'azione commerciale mirata sui prodotti assicurativi cogliendo tutte le opportunità offerte dal suo potenziale distributivo;
- lo sviluppo di un sistema di offerta e di un modello di servizio innovativo nel comparto del *personal&property protection*.

Da un punto di vista societario l'operazione, che è stata già avviata e che si ritiene di poter perfezionare entro l'anno, esperiti gli adempimenti civilistici e autorizzativi, prevede:

- la scissione della partecipazione detenuta da SPWM in Sanpaolo Vita a favore di AIP;
- la scissione della partecipazione detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Vita a favore di SANPAOLO IMI;
- la fusione di Sanpaolo Vita e Fideuram Vita in AIP.

Al termine dell'operazione SANPAOLO IMI controllerà direttamente la società risultante dalla fusione attiva nel ramo vita, con ruolo di sub holding assicurativa.

La *mission* specifica del Polo Assicurativo sarà quella di diventare un operatore di riferimento nel panorama assicurativo italiano ed aumentare la massa critica con un posizionamento selettivo che sfrutti la matrice bancaria. Inoltre il Polo Assicurativo potrà cogliere potenzialità di sviluppo nei rami danni.

Alla scissione della partecipazione in Sanpaolo Vita consegue il superamento del business model originario di SPWM che, come è noto, si basa sul coordinamento industriale e sull'integrazione delle attività assicurative e di asset management.

FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

La realizzazione del progetto "polo assicurativo", con gli impatti strategici ed organizzativi che determina, ha reso necessaria una riflessione complessiva sulla valenza industriale prospettica per il Gruppo dell'attuale sub holding SPWM.

L'enucleazione da SPWM, mediante scissione di Sanpaolo Vita, di una delle due aree d'affari sin qui coordinate, determina sulla società, come si è osservato, un impatto significativo in termini di dimensionamento economico-produttivo (riduzione del patrimonio netto di € 428,4 mln), di assetto organizzativo (trasferimento di 55 risorse a fronte delle attività ricostruite nel "polo" assicurativo, con necessità di riorganizzazione nei processi di lavoro sinora integrati) e, più in generale, di idoneità funzionale della struttura residua rispetto alle finalità di Gruppo.

A questo riguardo è da considerare che la nuova struttura organizzativa del Gruppo SANPAOLO IMI, nel mettere l'accento sul rafforzamento strategico della banca commerciale e sulla valorizzazione del rapporto con il cliente, ha:

- inteso rafforzare un modello di business di Gruppo caratterizzato dalla specializzazione delle professionalità delle unità commerciali e delle società prodotte;
- individuato nel "polo assicurativo" una linea di business a sé stante, autonoma rispetto a quella dell'"asset management", per la quale viene confermata la mission strategica di sviluppo dei prodotti del comparto, con l'obiettivo di ottimizzare le performance di portafoglio e rafforzare la posizione di preminenza del Gruppo nella gestione del risparmio.

Sulla base delle considerazioni sin qui formulate le linee con cui realizzare il ridisegno organizzativo e funzionale di SPWM risulterebbero le seguenti:

- conferma della separazione operativa fra la/le fabbrica/che prodotto (rappresentata dalla linea d'affari "Asset Management") e le reti distributive (la "Banca Commerciale"), in modo che entrambe, nelle rispettive specializzazioni e responsabilità, possano avvantaggiarsi di un confronto costruttivo basato sui rispettivi obiettivi di mercato: da un lato, qualità ed idoneità del prodotto e della gamma d'offerta, dall'altro, comprensione ed assolvimento delle esigenze finanziarie e di investimento della clientela. Questa configurazione è, fra l'altro, rispettosa delle attese di vari stakeholders in merito al rafforzamento dell'autonomia e dell'indipendenza delle società di gestione del risparmio;
- superamento della struttura "ad holding", essendo venuta meno l'esigenza di una funzione di coordinamento dei business a valle della separazione fra risparmio gestito ed assicurazioni ma conferma di una gestione integrata dei processi operativi nell'asset management in modo da utilizzare con piena efficienza i fattori produttivi mantenendo l'attuale leadership di costo del Gruppo;
- razionalizzazione dell'assetto partecipativo in linea con le decisioni già assunte dal Consiglio di Amministrazione, semplificazione della linea di riporto alla Banca Capogruppo e compattamento delle strutture organizzative di staff con il conseguimento di sinergie di costo.

La ricerca di una configurazione della linea di business coerente ed efficiente porterebbe, in particolare, al riconoscimento di SPIAM quale soggetto "pivot" della riorganizzazione produttiva del "polo asset management" presso cui far convergere il controllo delle partecipazioni "core business" dell'area: Sanpaolo Wealth Management (Lux), Sanpaolo IMI Institutional SGR, Sanpaolo IMI Alternative Investments SGR.

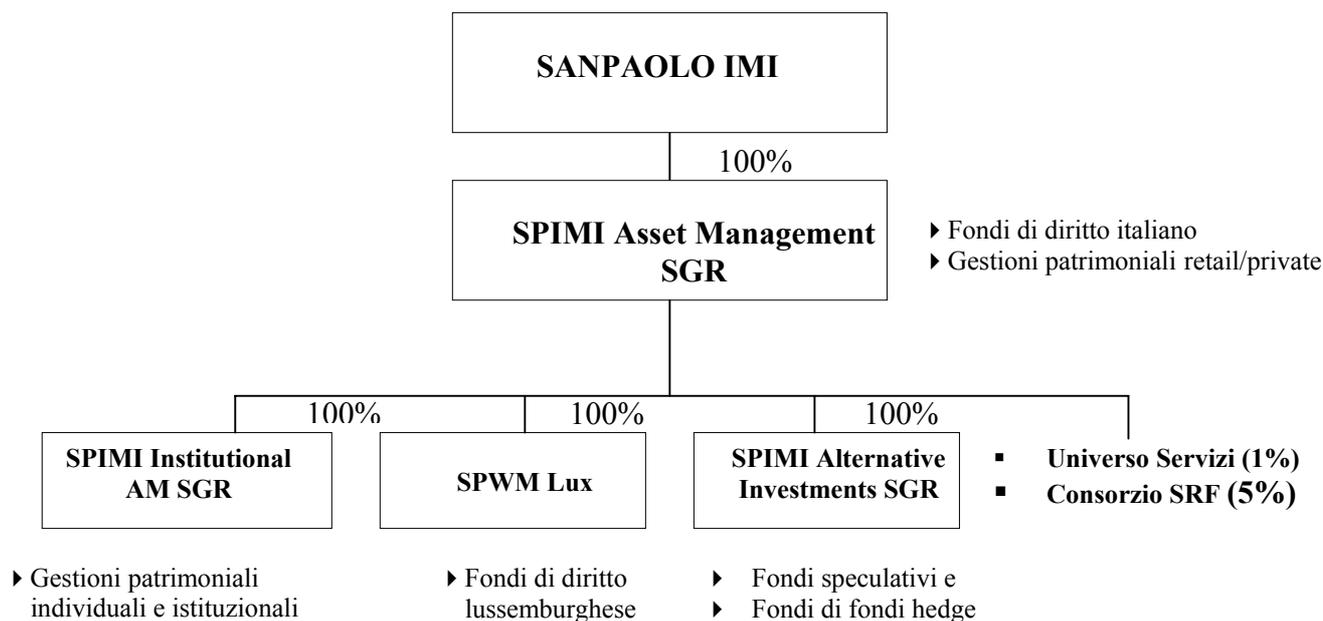
La riorganizzazione verrebbe perseguita attraverso la scissione totale di SPWM a favore di due società beneficiarie:

- la controllata al 100% SPIAM;
- la controllante totalitaria SPIMI.

La Scissione determinerebbe:

- la confluenza verso SPIAM delle attività di raccordo industriale ed operativo e, ove necessario, di service amministrativo (*insourcing*), attualmente svolte sia da SPWM sia, in parte dalla stessa SPIAM, nei confronti delle altre unità del settore, nonché le partecipazioni "core" ed in Universo Servizi e Consorzio Studi e Ricerche Fiscali;
- la riconduzione alla Banca Capogruppo (a) della partecipazione nella stessa SPIAM nonché (b) degli investimenti partecipativi "non core business" dell'area, principalmente la quota in Sanpaolo Bank (Lux) che sarebbe pertanto riunita a quella detenuta da SANPAOLO IMI; (c) della interessenza in AllFunds Bank.

Si riporta, di seguito, la struttura che il business asset management assumerebbe all'esito delle operazioni sopra delineate.



STRUTTURA DELL'OPERAZIONE ED EFFETTI SUL PATRIMONIO DELLE SOCIETÀ BENEFICIARIE

Alla società beneficiaria SANPAOLO IMI sarebbe assegnato, a valori di libro, un compendio di partecipazioni del valore patrimoniale di € 191,3 mln. (al 30 giugno 2004), così costituito:

| Denominazione | Attività | Quota al 30 giugno 2004 | Valore €/1000 al 30/06/2004 |
|--|--|-------------------------|-----------------------------|
| SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. | Fondi di diritto italiano e gestioni patrimoniali | 100% | 94.620 |
| SANPAOLO BANK S.A. ¹⁵ | Consulenza finanziaria, private banking, banca depositaria | 50% | 75.717 |
| ALLFUNDS BANK S.A. | Piattaforma distribuzione fondi comuni e servizi di consulenza a clientela istituzionale | 50% | 21.000 |
| TOTALE | | | 191.337 |

Tale compendio rappresenta il 76% del patrimonio netto contabile della scindenda SPWM al netto del fondo rischi finanziari generali quale risulta alla data del 30 giugno 2004.

Tutti i restanti elementi dell'attivo e del passivo della Società Scindenda, diversi dalle cennate partecipazioni – e tenuto conto della prevista assegnazione della partecipazione in Sanpaolo Vita S.p.A. a favore di AIP, a mezzo della scissione parziale di SPWM il cui effetto dovrà precedere quello della Scissione - sarebbero assegnati, nessuno escluso, a SPIAM, cui sarebbero altresì imputate le eventuali sopravvenienze attive e passive, con la sola eccezione delle sopravvenienze passive rivenienti da fattispecie sanzionatorie di competenza dell'Autorità Garante della Concorrenza e del mercato, per le quali sarebbe chiamato a rispondere SPIMI.

¹⁵ A far data dal 1° settembre 2004, Sanpaolo Bank Lux ha incorporato IMI Bank –Lux; Post fusione, la partecipazione detenuta da SPWM in Sanpaolo Bank è pari al 41,53%.

In particolare, SPIMI succederebbe a SPWM nel procedimento amministrativo avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato relativamente alla sussistenza di una fattispecie di "intesa restrittiva della concorrenza" configurata dall'adesione di SPWM, al pari delle principali compagnie assicurative italiane, ad una base dati nel settore assicurativo (il data base Aequos, gestito dalla società IAMA). Al riguardo l'Autorità ha trasmesso, nello scorso mese di giugno, la comunicazione delle risultanze istruttorie sulle quali SPWM, come le altre parti coinvolte, ha fatto pervenire le proprie controdeduzioni. Una decisione, opponibile con ricorso amministrativo, è prevista per il corrente mese di settembre.

A fronte di tale procedimento SPWM non ha stanziato accantonamenti al passivo né iscritto impegni in bilancio e nei conti d'ordine.

Alla società beneficiaria SPIAM sarebbe assegnato, a valori di libro, un compendio patrimoniale del valore contabile - al 30 giugno 2004 - di € 61,6 mln., corrispondente al 24% del patrimonio netto contabile della società scindenda quale risulta alla medesima data al netto del fondo rischi finanziari generali.

Fermo tutto quanto precede, il compendio oggetto di assegnazione a SPIAM sarebbe composto, in base alla situazione patrimoniale di SPWM al 30 giugno 2004, dai seguenti elementi:

- le partecipazioni elencate nella tabella sottostante:

| Denominazione | Attività | Quota al 30 giugno 2004 | Valore €/1000 al 30/06/2004 |
|---|---|-------------------------|-----------------------------|
| SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT. SGR S.p.A. | Gestioni patrimoniali individuali istituzionali | 100% | 26.262 |
| OBIETTIVO SGR S.p.A. ¹⁶ | Fondi speculativi | 100% | 5.056 |
| SANPAOLO IMI ALTERNATIVE INVEST. SGR S.p.A. | Fondi speculativi | 100% | 5.003 |
| SANPAOLO IMI WEALTH MANAGEMENT LUX S.A. ¹⁷ | Fondi di diritto lussemburghese | 100% | 3.593 |
| UNIVERSO SERVIZI S.p.A. | Piattaforma di servizi informatici | 1% | 180 |
| CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI | Consulenza tributaria | 4,99% | 13 |
| TOTALE | | | 40.107 |

- la totalità della cassa, dei crediti verso gli enti creditizi e dei crediti verso gli enti finanziari;
- la totalità delle azioni, quote ad altri titoli a reddito variabile;
- la totalità delle immobilizzazioni immateriali e materiali;
- la totalità delle altre attività;
- la totalità dei ratei e risconti attivi.

Dal lato del passivo, alla beneficiaria SPIAM sarebbe assegnata:

- la totalità dei debiti verso enti creditizi e finanziari;
- la totalità delle altre passività ;
- il fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, la totalità dei fondi per rischi ed oneri, incluso il fondo rischi finanziari generali;

¹⁶ Incorporata da Sanpaolo Imi Alternative Investments a decorrere dal primo settembre 2004.

¹⁷ Meno un'azione.

In sostituzione della partecipazione in SPWM, SANPAOLO IMI iscriverrebbe le partecipazioni ricevute mediante la Scissione con la rilevazione di un avanzo di scissione.

SPIAM, a fronte del compendio patrimoniale ricevuto per effetto della Scissione, iscriverrebbe riserve per un ammontare corrispondente al relativo valore netto contabile (circa € 61,6 milioni con riferimento alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2004).

Ne consegue che – fermo tutto quanto precede – tutti gli ulteriori elementi patrimoniali dell’attivo e del passivo, le garanzie, gli impegni i diritti ed obblighi di natura contrattuale che dovessero sussistere alla data di effetto della Scissione, in quanto maturati tra la data di riferimento della situazione patrimoniale di Scissione e il giorno di efficacia della Scissione medesima, sarebbero attribuiti alla società beneficiaria SPIAM.

Si attesta, ai sensi di quanto richiesto dall’art. 2506 – ter codice civile, che il valore effettivo del compendio patrimoniale assegnato a SPIAM per effetto della Scissione è almeno pari al relativo valore contabile.

PROFILI GIURIDICI

CARATTERISTICHE DELL’OPERAZIONE DI SCISSIONE

L’operazione configura una scissione totale di SPWM, ai sensi di quanto previsto dagli artt. 2506 ss. codice civile, e si realizzerà mediante assegnazione a SPIMI ed a SPIAM (di seguito, anche, le “**Società Beneficiarie**”) dei due compendi patrimoniali come sopra descritti.

La scissione totale determinerà l’estinzione della società scissa e, conseguentemente, l’annullamento della totalità delle nr. 130.000.000 azioni (del valore nominale di € 1) di SPWM, quali risulteranno dopo l’efficacia della scissione parziale della stessa SPWM a favore di AIP, il cui effetto dovrà precedere quello della Scissione.

La Scissione si realizzerà sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2004 delle società partecipanti all’operazione.

Non è prevista alcuna modifica statutaria nelle Società Beneficiarie in dipendenza della Scissione.

In allegato al Progetto di Scissione, alla lettera “A”, viene riportato lo statuto di SPIMI al momento vigente. Ciò fermo restando che, dalla data di decorrenza degli effetti dell’operazione di scissione di Banca Fideuram S.p.A. a favore di Sanpaolo Imi, deliberata dalle relative assemblee degli azionisti nel mese di giugno 2004, sarà modificato il primo comma dell’articolo 6 dello statuto, con l’indicazione del nuovo capitale sociale.

Alla lettera “B” viene riportato, in allegato al Progetto di Scissione, lo statuto di SPIAM nel testo approvato dall’assemblea straordinaria del 9 settembre 2004, in corso di iscrizione.

Non è prevista alcuna emissione di nuove azioni, a servizio della Scissione, da parte delle Società Beneficiarie. Ciò in quanto:

- SPIMI detiene la totalità del capitale sociale della Società scindenda – e dunque per essa vige il divieto di assegnazione di cui all’art. 2504 ter codice civile;
- SPIAM è anch’essa totalitariamente controllata – in via indiretta, tramite la Società scindenda – da SPIMI, al quale la partecipazione farà direttamente capo ad esito della Scissione,

di talché l'operazione non comporta alcuna variazione del valore delle partecipazioni possedute da SPIMI.

L'assegnazione degli elementi patrimoniali della Società scindenda costituenti i compendi oggetto di Scissione avverrà secondo un principio di continuità contabile.

Ai sensi del combinato disposto degli articoli 57, terzo comma, D. Lgs. 1.9.1993 n. 385, e 2503 codice civile, la Scissione potrà essere attuata solo dopo quindici giorni dall'ultima delle iscrizioni delle delibere di scissione, termine riservato per l'opposizione dei creditori.

Gli effetti della Scissione, ai sensi dell'art. 2506-quater codice civile, decorreranno dall'ultima delle date di iscrizione dell'atto di scissione ovvero dalla diversa data successiva eventualmente indicata nell'atto di scissione. Per gli effetti di cui all'art. 2501-ter n. 6 codice civile, richiamato dall'art. 2506-quater codice civile, dalla stessa data saranno imputati al bilancio delle Società Beneficarie gli effetti contabili della scissione.

Non sono previsti trattamenti particolari per specifiche categorie di soci o di possessori di titoli diversi dalle azioni né per la Società scindenda né per le Società Beneficarie.

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla scissione.

Poiché alla Scissione partecipano una Banca ed una S.G.R., la Scissione è soggetta ad apposita autorizzazione da parte della Banca d'Italia ai sensi di quanto previsto dall'art. 57 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n.385 Testo Unico delle leggi bancarie e creditizie e dall'art. 34, 4° comma, del D.Lgs 24 febbraio 1998, n.58 Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria nonché da ulteriori specifiche disposizioni di vigilanza.

La Scissione verrà sottoposta per la competente decisione al Consiglio di Amministrazione di SPIMI, conformemente a quanto previsto dall'art. 16 dello Statuto della società, ed alle Assemblee Straordinarie di SPWM e SPIAM.

RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE

Ai sensi dell'art. 173 del Testo unico delle imposte sui redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, la scissione non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della società scissa. Inoltre, non concorre a formare il reddito delle Società Beneficarie, rispettivamente, l'avanzo iscritto in bilancio dalla società beneficiaria SANPAOLO IMI per effetto dell'annullamento delle azioni della società scissa né l'avanzo iscritto dalla società beneficiaria SPIAM in corrispondenza del compendio patrimoniale attribuito alla stessa senza aumento del capitale sociale.

I beni ricevuti dalle Società Beneficarie sono valutati fiscalmente in base all'ultimo valore riconosciuto ai fini delle imposte dirette presso la scissa.

Non sussistendo nel patrimonio netto della società scissa riserve in sospensione d'imposta, non si pone l'esigenza di una loro ricostituzione nel bilancio delle Società Beneficarie al fine di consentire il mantenimento dell'originario regime fiscale.

Dalla data di efficacia della Scissione, le posizioni soggettive della Società scissa ed i relativi obblighi strumentali sono attribuiti alle beneficiarie in proporzione delle rispettive quote di

patrimonio netto contabile trasferite, salvo che trattisi di posizioni soggettive connesse specificamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso, nel qual caso seguono tali elementi presso i rispettivi titolari.

Gli obblighi di versamento degli acconti relativi sia alle imposte proprie sia alle ritenute sui redditi altrui, si trasferiscono alle società beneficiarie in relazione alle quote di patrimonio netto imputabile proporzionalmente a ciascuna di esse.

Gli obblighi tributari (Iva e Imposte dirette) della società scissa riferibili a periodi d'imposta anteriori alla data dalla quale l'operazione ha effetto sono trasferiti alla società beneficiaria SPIAM.

La scissione costituisce operazione esclusa dall'ambito di applicazione dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa.

Per il Consiglio di Amministrazione di
SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A.