

SANPAOLO IMI S.p.A.

Relazione trimestrale al 30 giugno 1999

SANPAOLO IMI

Società per Azioni

Sede principale in Torino, Piazza San Carlo 156

Sede secondaria in Roma, Viale dell'Arte 25

Registro delle Imprese n. 4382/91 Tribunale di Torino

Capogruppo del Gruppo Bancario Sanpaolo IMI

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

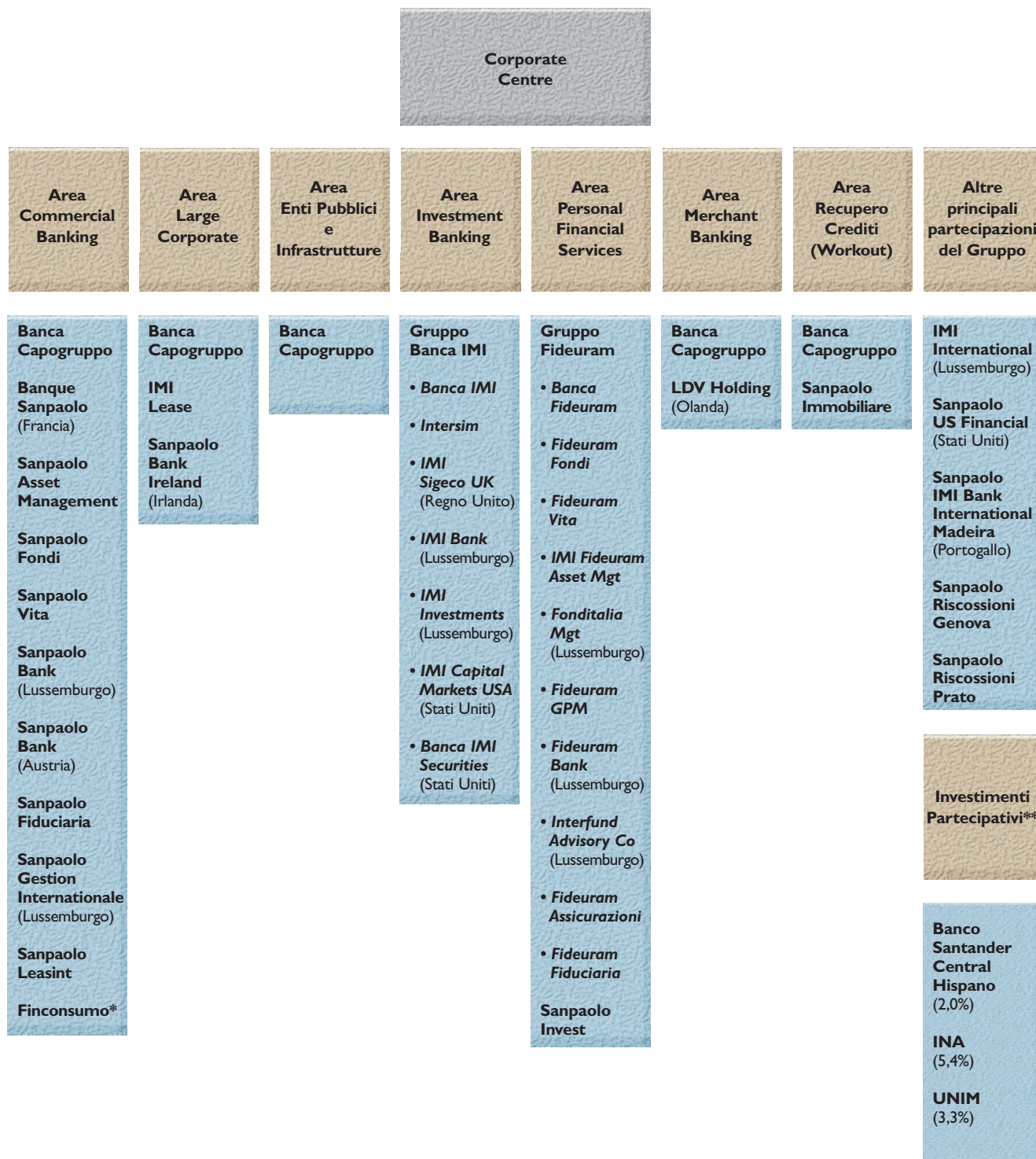
Dati di sintesi del Gruppo

	30/6/1999		30/6/1998	31/12/1998	31/12/1998	Variazione
	(Euro/mil)	(L/mld)	pro-forma (L/mld)	pro-forma (L/mld)	(L/mld)	6/99-6/98 (%)
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI						
Margine di interesse	1.032	1.999	2.434	4.693	5.134	-17,9
Commissioni nette	958	1.855	1.684	3.374	3.365	+10,2
Margine d'intermediazione	2.198	4.256	4.733	9.015	9.336	-10,1
Risultato di gestione	932	1.805	2.251	4.015	4.269	-19,8
Utile ordinario	719	1.392	1.385	2.663	2.868	+0,5
Utile netto di Gruppo	603	1.167	870	1.760	1.760	+34,1
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI						
Totale attività	138.132	267.460	304.809	274.030	306.490	-12,3
Crediti verso clientela	72.236	139.868	148.289	141.286	168.241	-5,7
Titoli	25.278	48.944	56.203	46.288	49.816	-12,9
Partecipazioni	2.361	4.572	2.923	3.238	2.559	+56,4
Debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	81.891	158.564	169.645	163.614	188.590	-6,5
Passività subordinate	1.348	2.611	2.948	2.675	2.925	-11,4
Patrimonio netto di Gruppo	8.632	16.713	16.521	16.784	16.784	+1,2
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA						
Attività finanziarie totali	242.283	469.125	435.565	452.134	467.130	+7,7
• Raccolta diretta	81.891	158.564	169.645	163.614	188.590	-6,5
• Raccolta indiretta	160.392	310.561	265.920	288.520	278.540	+16,8
• Risparmio amministrato	62.556	121.126	120.884	127.212	117.232	+0,2
• Risparmio gestito	97.836	189.435	145.036	161.308	161.308	+30,6
• Fondi comuni d'investimento	69.992	135.523	102.808	114.935	114.935	+31,8
• Gestioni patrimoniali	18.800	36.401	30.187	31.523	31.523	+20,6
• Assicurazioni sulla vita	9.044	17.511	12.041	14.850	14.850	+45,4
INDICI DI REDDITIVITÀ (%)						
ROE annualizzato (Utile netto / Patrimonio netto medio escluso l'utile in formazione)		14,1	10,7	11,3	11,3	
Cost / Income ratio		57,6	52,4	55,5	54,3	
Commissioni nette / Margine d'intermediazione		43,6	35,6	37,4	36,0	
INDICI DI RISCHIOSITÀ DEL CREDITO (%)						
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela		2,6	3,3	2,7	2,3	
Crediti netti in incaglio ed in ristrutturazione / Crediti verso clientela		1,9	2,1	2,2	1,9	
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ (%)						
Patrimonio di base / Attivo ponderato		n.d.	n.d.	n.d.	9,7	
Patrimonio complessivo / Attivo ponderato		n.d.	n.d.	n.d.	11,1	
INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO						
Numero azioni (milioni)		1.402	1.402	1.402	1.402	-
Quotazioni per azione (euro; lire)						
• media	14.472	28.022	23.691	24.796	24.796	+18,3
• minima	12.707	24.604	17.272	17.272	17.272	+42,5
• massima	16.520	31.987	29.935	32.123	32.123	+6,9
Utile per azione (euro; lire)	0,430	832	621	1.256	1.256	+34,1
Dividendo per azione (euro; lire)	-	-	-	900	900	-
Dividendo / prezzo medio annuo (%)	-	-	-	3,6	3,6	-
Patrimonio netto per azione (euro; lire)	6,157	11.921	11.784	11.971	11.971	+1,2
STRUTTURA OPERATIVA						
Dipendenti		24.224	24.603	24.299	24.527	-1,5
Filiali bancarie in Italia		1.351	1.342	1.346	1.346	+0,7
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero		76	75	75	75	+1,3
Promotori finanziari		4.642	4.175	4.473	4.473	+11,2

I dati pro-forma al 30/6/98 ed al 31/12/98 sono stati ricostruiti in termini omogenei rispetto al 30/6/99, secondo i criteri dettagliati nelle note esplicative della presente relazione.

I dati al 30/6/99 ed i dati pro-forma al 30/6/98 e al 31/12/98 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Struttura del Gruppo



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

** Azioni detenute dal Gruppo a fine luglio

Conto economico consolidato riclassificato

	1° semestre 1999 (Euro/mil)	1° sem. 1998 pro-forma (L/mld)	Esercizio 1998 pro-forma (L/mld)	Esercizio 1998 (L/mld)	Variazione 1° sem. 99/98 (%)
MARGINE DI INTERESSE	1.032	1.999	2.434	5.134	-17,9
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	958	1.855	1.684	3.374	+10,2
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	141	273	458	612	-40,4
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	67	129	157	336	-17,8
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.198	4.256	4.733	9.015	-10,1
Spese amministrative	-1.214	-2.350	-2.397	-4.774	-2,0
• spese per il personale	-766	-1.482	-1.485	-2.954	-0,2
• altre spese amministrative	-365	-707	-736	-1.489	-3,9
• imposte indirette e tasse	-83	-161	-176	-331	-8,5
Altri proventi netti	83	161	187	358	-13,9
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-135	-262	-272	-584	-3,7
RISULTATO DI GESTIONE	932	1.805	2.251	4.269	-19,8
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-187	-363	-795	-1.223	-54,3
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-26	-50	-71	-129	-29,6
UTILE ORDINARIO	719	1.392	1.385	2.663	+0,5
Proventi straordinari netti	303	587	41	308	n.s.
UTILE LORDO	1.022	1.979	1.426	2.895	+38,8
Imposte sul reddito del periodo	-398	-771	-507	-1.035	+52,1
Variazione fondo rischi bancari generali	-	-	-7	-16	n.s.
Utile di pertinenza di terzi	-21	-41	-42	-84	-2,4
UTILE NETTO	603	1.167	870	1.760	+34,1

I conti economici pro-forma relativi al 1° semestre '98 ed all'esercizio '98 sono stati ricostruiti in termini omogenei rispetto al 1° semestre '99, secondo i criteri dettagliati nelle note esplicative della presente relazione.

Il conto economico del 1° semestre '99 ed i conti economici pro-forma del primo semestre '98 e dell'esercizio '98 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato

	Esercizio 1999			Esercizio 1998		
	II trim. 1999 (L/mld)	I trim. 1999 pro-forma (L/mld)	IV trim. 1998 pro-forma (L/mld)	III trim. 1998 pro-forma (L/mld)	II trim. 1998 pro-forma (L/mld)	I trim. 1998 pro-forma (L/mld)
MARGINE DI INTERESSE	1.008	991	1.130	1.129	1.226	1.208
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	937	918	862	828	905	779
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	97	176	78	76	184	274
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	64	65	89	90	88	69
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.106	2.150	2.159	2.123	2.403	2.330
Spese amministrative	-1.200	-1.150	-1.191	-1.186	-1.225	-1.172
• spese per il personale	-749	-733	-734	-735	-740	-745
• altre spese amministrative	-369	-338	-379	-374	-393	-343
• imposte indirette e tasse	-82	-79	-78	-77	-92	-84
Altri proventi netti	80	81	88	83	97	90
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-127	-135	-170	-142	-140	-132
RISULTATO DI GESTIONE	859	946	886	878	1.135	1.116
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-162	-201	-181	-247	-418	-377
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-50	-	-58	-	-21	-50
UTILE ORDINARIO	647	745	647	631	696	689
Proventi straordinari netti	579	8	179	12	27	14
UTILE LORDO	1.226	753	826	643	723	703
Imposte sul reddito del periodo	-480	-291	-311	-217	-265	-242
Variazione fondo rischi bancari generali	-	-	-2	-7	-5	-2
Utile di pertinenza di terzi	-21	-20	-15	-27	-16	-26
UTILE NETTO	725	442	498	392	437	433

I conti economici trimestrali pro-forma sono stati ricostruiti in termini omogenei rispetto al 2° trimestre '99, secondo i criteri dettagliati nelle note esplicative della presente relazione.

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

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

ATTIVO	30/6/99		30/6/98	31/12/98	31/12/98	Variazione 6/99-6/98 (%)
	(Euro/mil)	(L/mld)	pro-forma (L/mld)	pro-forma (L/mld)	(L/mld)	
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	363	703	637	815	815	+10,4
Crediti	91.725	177.603	205.896	184.770	212.954	-13,7
• crediti verso banche	19.489	37.735	57.607	43.484	44.713	-34,5
• crediti verso clientela	72.236	139.868	148.289	141.286	168.241	-5,7
Titoli non immobilizzati	23.584	45.663	51.331	41.756	45.280	-11,0
Immobilizzazioni	5.799	11.231	11.590	11.454	10.911	-3,1
• titoli immobilizzati	1.694	3.281	4.872	4.532	4.536	-32,7
• partecipazioni	2.361	4.572	2.923	3.238	2.559	+56,4
• immobilizzazioni immateriali	266	516	498	574	585	+3,6
• immobilizzazioni materiali	1.478	2.862	3.297	3.110	3.231	-13,2
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	46	90	249	113	113	-63,9
Altre voci dell'attivo	16.615	32.170	35.106	35.122	36.417	-8,4
Totale attivo	138.132	267.460	304.809	274.030	306.490	-12,3
PASSIVO	30/6/99	30/6/98	31/12/98	31/12/98	Variazione	6/99-6/98
	(Euro/mil)	(L/mld)	pro-forma (L/mld)	pro-forma (L/mld)	(L/mld)	(%)
Debiti	106.710	206.619	241.262	212.293	242.346	-14,4
• debiti verso banche	24.819	48.055	71.617	48.679	53.756	-32,9
• debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	81.891	158.564	169.645	163.614	188.590	-6,5
Fondi	1.632	3.160	2.745	4.005	4.338	+15,1
• fondo imposte e tasse	763	1.477	1.197	2.280	2.556	+23,4
• fondo trattamento di fine rapporto	434	840	828	835	844	+1,4
• fondo rischi e oneri diversi	372	720	607	762	810	+18,6
• fondo di quiescenza	64	123	113	128	128	+8,8
Altre voci del passivo	19.639	38.027	40.961	37.993	39.335	-7,2
Passività subordinate	1.348	2.611	2.948	2.675	2.925	-11,4
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	171	330	372	280	762	-11,3
Patrimonio netto	8.632	16.713	16.521	16.784	16.784	+1,2
• capitale sociale	4.345	8.413	8.413	8.413	8.413	-
• riserve	3.684	7.133	7.238	6.611	6.611	-1,5
• utile netto	603	1.167	870	1.760	1.760	+34,1
Totale passivo	138.132	267.460	304.809	274.030	306.490	-12,3

I dati patrimoniali pro-forma al 30/6/98 ed al 31/12/98 sono stati ricostruiti in termini omogenei rispetto al 30/6/99, secondo i criteri dettagliati nelle note esplicative della presente relazione.

I dati patrimoniali al 30/6/99 ed i dati patrimoniali pro-forma al 30/6/98 ed al 31/12/98 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Relazione sulla gestione del Gruppo

Le sfide del mercato

Signore Azionisti,

I titoli bancari hanno registrato nel primo semestre 1999 un *trend* negativo che ha colpito in modo particolare l'azione Sanpaolo IMI.

In un settore in transizione ed alla ricerca di nuovi equilibri, il Gruppo Sanpaolo IMI ha operato coerentemente con le linee strategiche definite nella seconda parte del passato esercizio, che prevedono:

- il contenimento delle attività che presentano maggiori rischi a fronte di livelli non adeguati di profittabilità;
- il rafforzamento della presenza nel settore del risparmio gestito, in un'ottica di consolidamento della quota di mercato;
- una costante azione di contenimento dei costi;
- un significativo miglioramento della qualità del credito, al fine di evitare penalizzazioni del conto economico dovute a livelli elevati di accantonamenti.

Sanpaolo IMI, consapevole della necessità di essere pronto alle nuove sfide della concorrenza, ha inoltre avviato nel semestre importanti iniziative di sviluppo. Alcune di esse non hanno potuto concretizzarsi. Altre sono state portate a termine o sono in corso di perfezionamento: è stata definita un'operazione di *spin-off* riguardante una parte cospicua del patrimonio immobiliare della Banca; è stata prevista la creazione di una società dedicata al *merchant banking* che, per mezzi patrimoniali, si porrà ai primi livelli in ambito nazionale; sono state consolidate importanti alleanze strategiche internazionali.

Sanpaolo IMI crede nella necessità di rafforzarsi ulteriormente, sotto il profilo dimensionale ed operativo. Resta quindi confermato l'obiettivo di crescita del Gruppo, indispensabile per rispondere con adeguatezza alla competizione globale che caratterizzerà i mercati bancari europei nel prossimo decennio.

L'andamento della gestione

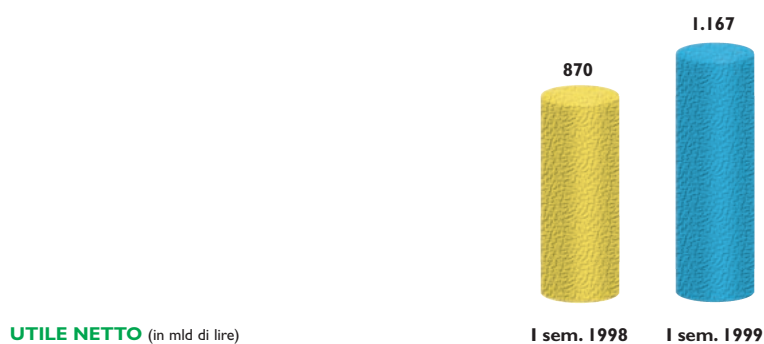
Il risultato del primo semestre riflette le scelte strategiche del Gruppo. La crescita delle commissioni da servizi (+10,2%), la riduzione dei costi amministrativi (-2%) e, soprattutto, la notevole contrazione delle rettifiche di valore su crediti (-54,3%), conseguente al miglioramento della qualità dell'attivo, hanno infatti compensato la flessione del margine d'interesse (-17,9%) e dei profitti dell'operatività finanziaria (-40,4%). Nel complesso l'utile ordinario si è attestato a L. 1.392 miliardi, registrando un aumento dello 0,5% rispetto al risultato "pro-forma" del primo semestre 1998,

ricostruito in termini omogenei secondo i criteri dettagliati nelle note esplicative della presente relazione.

Significativo è risultato l'apporto dell'utile straordinario, che si è attestato a L. 587 miliardi (L. 41 miliardi nella prima metà del 1998). La cessione al Gruppo franco-belga Dexia di una quota del 20% della partecipazione detenuta nel Crediop ha infatti comportato la realizzazione di proventi prima delle imposte per L. 181 miliardi, mentre l'adesione all'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni Telecom Italia dalla Olivetti ha determinato plusvalenze lorde per L. 417 miliardi sulla quota dello 0,75% detenuta da Sanpaolo IMI nella società telefonica. L'utile netto del Gruppo si è quindi attestato a L. 1.167 miliardi, con una crescita del 34,1% rispetto alla prima metà del 1998.

L'analisi dei risultati

Più in dettaglio, la forte riduzione dei tassi che ha caratterizzato l'intero esercizio 1998 ed i primi mesi del 1999 ha influenzato il margine d'interesse del Gruppo, che si è attestato a L. 1.999 miliardi, con una flessione su base annua del 17,9%. Il mutamento intervenuto nello scenario di mercato per effetto dell'avvento della moneta unica europea ha infatti comportato una significativa contrazione dei rendimenti di mercato differenziando fortemente i due periodi posti a confronto. Il tasso interbancario medio a 3 mesi, in particolare, si è ridotto dal 5,59% al 2,87%.



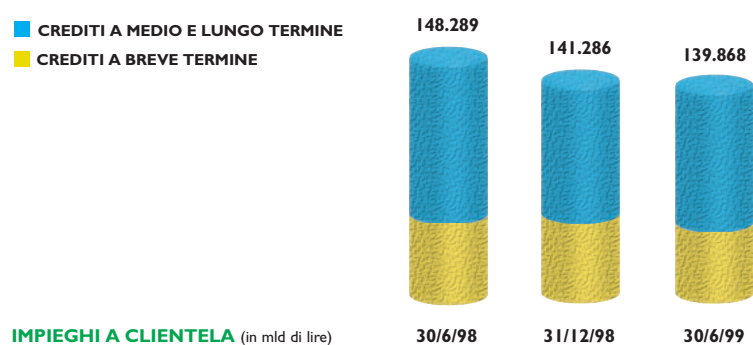
La riduzione dei tassi ha comportato innanzi tutto un minor rendimento del patrimonio libero del Gruppo, calcolato come sbilancio tra attività fruttifere e passività onerose. In secondo luogo, ha causato la chiusura dello *spread* con la clientela, che si è ridotto mediamente, per quanto riguarda l'operatività in lire delle filiali italiane della Capogruppo, di circa 95 punti base.

A motivo della maggiore omogeneità tra i tassi registrati nella seconda metà del 1998 e quelli previsti per la restante parte dell'esercizio in corso, la flessione del margine d'interesse nel primo semestre 1999 dovrebbe essere parzialmente riassorbita in corso d'anno.

La dinamica riflessiva dei volumi intermediati con la clientela, conseguente

alla politica aziendale volta a privilegiare il profilo di rischio nell'erogazione del credito, non ha consentito di controbilanciare gli effetti negativi sul margine d'interesse derivanti dalla riduzione di tassi e *spread*.

Gli impieghi verso la clientela, pari al 30 giugno 1999 a L. 139.868 miliardi, hanno infatti evidenziato una contrazione nel semestre dell'1%, peraltro riconducibile al forte ridimensionamento dell'operatività svolta dalle filiali estere della Capogruppo (-13,5%) e, in ambito nazionale, ad una riduzione dei prestiti verso imprese contraddistinte da un livello reddituale non adeguato al relativo rischio; in ripresa è risultata per contro l'attività di finanziamento verso i piccoli operatori economici e le famiglie, in particolare nel comparto dei mutui fondiari abitativi, tradizionale settore di operatività della Banca, ed in quello del credito al consumo.

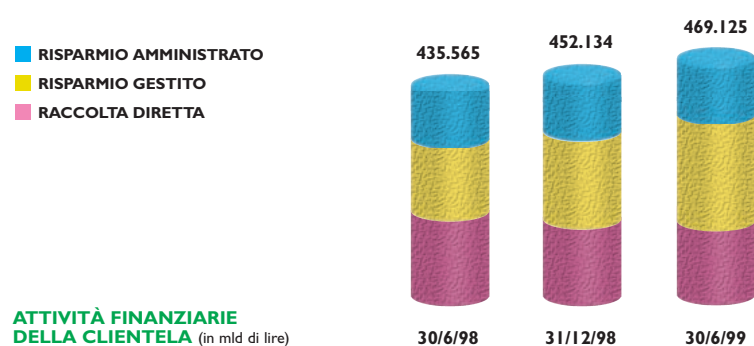


La raccolta diretta da clientela, attestatasi a L. 158.564 miliardi, ha segnato nei sei mesi un calo, pari al 3,1%, conseguente pure in questo caso alla minore operatività della rete estera della Capogruppo (-30,6%), oltre che alla riduzione registrata, sul mercato domestico, dai certificati di deposito (-29,6%) e dai pronti contro termine (-38,6%), per i quali è continuato il processo di trasformazione in risparmio gestito. In crescita dello 0,6% si è confermata invece la componente a vista mentre più contenuta è risultata la flessione della raccolta obbligazionaria (-5,4%).

La contrazione della raccolta diretta è stata più che compensata dalla forte crescita segnata dalla raccolta indiretta e, in tale ambito, dal risparmio gestito. Quest'ultimo a fine giugno ha infatti raggiunto la consistenza di L. 189.435 miliardi, con un incremento nei sei mesi del 17,4%. I fondi comuni d'investimento hanno, in particolare, registrato da inizio anno una crescita del 17,9% e le gestioni patrimoniali mobiliari ed in fondi del 15,5%. Le riserve tecniche delle compagnie assicurative del Gruppo hanno superato a fine giugno la consistenza di L. 17.500 miliardi, con un flusso nei sei mesi di oltre L. 2.600 miliardi.

Nel complesso, il Gruppo ha accresciuto ulteriormente la consistenza delle attività finanziarie della clientela: il totale della raccolta diretta ed indiretta si è attestato a fine giugno a L. 469.125 miliardi, con una variazione semestrale positiva del 3,8% ed una quota di mercato stimabile intorno al 10%.

La notevole crescita di fondi comuni, gestioni patrimoniali e polizze si è riflessa in un incremento di oltre il 40% delle commissioni dell'area del risparmio gestito; l'aumento delle commissioni è stato possibile grazie al crescente peso degli investimenti a maggior valore aggiunto, quali i fondi di "asset allocation" e le polizze "unit linked", e dei fondi azionari.

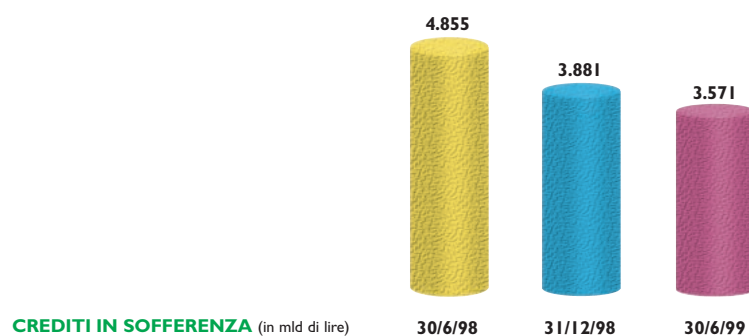


Nel complesso, le commissioni nette da servizi si sono attestate a L. 1.855 miliardi, in crescita del 10,2% rispetto al primo semestre 1998. Esse rappresentano il 43,6% del margine d'intermediazione e coprono l'85% del totale delle spese del personale e degli altri costi amministrativi.

La decisione di ridurre il profilo di rischio del Gruppo ed i mutamenti intervenuti nello scenario di mercato si sono riflessi sul livello dei profitti da operazioni finanziarie, che sono scesi del 40,4% a L. 273 miliardi. In forte riduzione è risultata l'operatività svolta dalla rete estera su titoli e strumenti derivati.

Le spese amministrative, pari a L. 2.350 miliardi, sono diminuite del 2%. Ciò in primo luogo grazie alla contrazione dello 0,2% delle spese del personale, a seguito della riduzione registrata dall'organico, passato nei dodici mesi da 24.603 a 24.224 unità. L'incisiva opera di razionalizzazione attuata dalla Capogruppo, che ha portato da 20.943 a 20.280 unità i propri dipendenti, riducendo del 2,2% il relativo costo, ha più che compensato gli incrementi di personale attuati da alcune società controllate e, segnatamente, dalle strutture operanti nella gestione del risparmio; da segnalare che, anche al fine di supportare le previste importanti iniziative di espansione territoriale, la Capogruppo ha pianificato 450 nuove assunzioni, secondo la formula contrattuale di formazione-lavoro. In riduzione si confermano altresì le altre spese amministrative, scese del 3,9%.

Il netto miglioramento della qualità dell'attivo ha comportato un significativo ridimensionamento degli accantonamenti e delle rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie, scese del 52,3% a L. 413 miliardi. Le sofferenze nette verso clientela hanno infatti evidenziato una riduzione nel semestre dell'8%, da L. 3.881 a L. 3.571 miliardi; per la Capogruppo, esse presentano un grado di copertura del 69,6%, tenendo conto degli stralci.



Gli incagli e le posizioni in ristrutturazione nei confronti di clientela si sono ridotte nel complesso del 14,4% da L. 3.148 a L. 2.696 miliardi, con un grado di copertura che per la Capogruppo è del 36,2%, tenendo conto degli stralci. I crediti non garantiti verso paesi a rischio sono diminuiti del 15,9% da L. 421 a L. 354 miliardi; per la Capogruppo il grado di copertura è pari al 52,8%.

Le rettifiche comprendono L. 133 miliardi di svalutazioni di crediti e titoli immobilizzati non garantiti nei confronti di residenti in Russia, la cui copertura è stata portata dal 60% al 90% del rispettivo valore nominale, in relazione al perdurare della situazione di crisi del Paese.

I fatti di rilievo

Tra i fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre del 1999, si segnala innanzi tutto la sopra richiamata cessione di una quota del 20% del Crediop al Gruppo franco-belga Dexia, ad un prezzo di L. 422 miliardi, con una plusvalenza prima delle imposte di L. 181 miliardi; l'operazione rientra negli accordi intervenuti alla fine del passato esercizio tra Sanpaolo IMI e Dexia, che prevedono il passaggio, entro l'esercizio 2001, dell'intera partecipazione detenuta da Sanpaolo IMI nel Crediop, pari inizialmente al 60% e ridotta ad oggi al 40%.

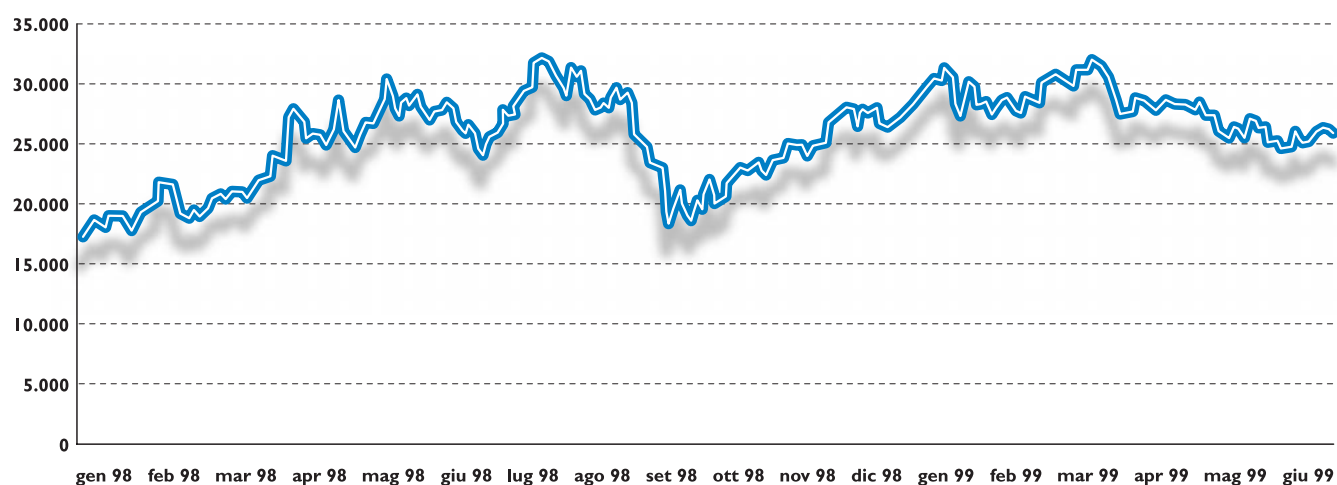
Di rilievo risulta altresì la definizione della citata operazione di *spin-off*, da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti convocata a fine luglio e da perfezionare entro la fine del corrente esercizio, riguardante l'intero patrimonio immobiliare non funzionale all'attività bancaria e parte del patrimonio immobiliare strumentale di proprietà di Sanpaolo IMI; la scissione, finalizzata a separare l'attività immobiliare da quella bancaria-

finanziaria costituente il *core business* del Gruppo, comporterà una riduzione del netto patrimoniale consolidato di L. 1.350 miliardi.

Come accennato, è stata inoltre definita la creazione di una società autonoma dedicata all'attività di *merchant banking*. L'operazione, che darà vita ad uno dei principali operatori sul mercato, con mezzi patrimoniali per oltre L. 1.400 miliardi, prevede il conferimento degli specifici rami aziendali di Sanpaolo IMI e della NHS, società controllata dalla Compagnia di Sanpaolo.

Da segnalare infine, l'investimento partecipativo nel Banco Santander Central Hispano, che ha attualmente raggiunto il 2% del relativo capitale.

QUOTAZIONE TITOLO SANPAOLO IMI (in lire)



Note esplicative

Criteria di formazione e di valutazione

La presente relazione costituisce un'anticipazione sintetica delle risultanze di Gruppo al 30 giugno 1999, cui farà seguito la consueta relazione semestrale redatta secondo le regole dettate dalla Consob.

La situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 1999, rappresentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel bilancio al 31 dicembre 1998, è stata redatta sulla base degli stessi criteri di formazione e di valutazione utilizzati nel bilancio di fine esercizio cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio. In questa sede, in sintesi, si evidenzia quanto segue:

- la situazione infrannuale è stata predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi" (*discrete approach*) in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico infrannuale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30 giugno 1999, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili omogenei di Gruppo;
- le rettifiche e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie dalle società consolidate sono stati stornati;
- si è provveduto all'elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

Relativamente all'area di consolidamento integrale si segnalano le esclusioni di:

- Crediop (e delle sue controllate, Crediop BV, Crediop Overseas Bank e C.Fin), di cui l'Istituto, a seguito dell'avvenuta cessione di una quota partecipativa del 20%, è venuto a perdere il controllo;
- Imigest Immobiliare (e delle sue controllate Tradital e Immobiliare Italia Gestioni), in quanto facente parte del ramo aziendale immobiliare per cui è in corso di realizzazione la sopra richiamata operazione di scissione.

Stante la rilevanza del contributo del Crediop ai conti del Gruppo, al fine di favorire la comparabilità dei dati, si è proceduto a riesporre le situazioni patrimoniali ed economiche dei trimestri passati consolidando tale società al patrimonio netto anziché integralmente.

La presente situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 30 giugno 1999 non è sottoposta a controllo contabile da parte del revisore indipendente,

il quale svolgerà, per contro, una *limited review* nella Relazione Semestrale di cui è prevista l'approvazione nel prossimo mese di settembre.

Determinazione delle situazioni pro-forma

Le situazioni patrimoniali ed economiche pro-forma sono state determinate come di seguito specificato:

- situazioni al 31 marzo 1999 ed al 31 dicembre 1998: la rielaborazione pro-forma è stata effettuata per tener conto dell'esclusione dall'area del consolidamento integrale del Crediop, che è stato riflesso in bilancio mediante consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- situazioni al 30 settembre, 30 giugno e 31 marzo 1998: la determinazione dei dati pro-forma è avvenuta utilizzando le risultanze predisposte, anteriormente alla fusione, dal San Paolo e dall'IMI, rettifiche per riflettere, da un lato, la citata esclusione dall'area del consolidamento integrale del Crediop e, dall'altro, l'omogeneizzazione a comuni principi contabili ed espositivi. In particolare, le svalutazioni su crediti sono state convenzionalmente rettifiche per tener conto degli accantonamenti a fondi rischi su crediti dell'ex IMI S.p.A., riassorbiti nel bilancio post fusione al 31 dicembre 1998 nelle rettifiche di valore della nuova Banca; quest'ultima variazione ha comportato una riduzione di L. 90 miliardi dell'utile netto aggregato del primo semestre '98, che appare in tal modo confrontabile con il risultato del primo semestre '99.

Torino, 27 luglio 1999

Il Consiglio di Amministrazione