

Relazione trimestrale al 30 giugno 2000

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

CAPITALE SOCIALE EURO 3.929.629.754,4 INTERAMENTE VERSATO

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO SANPAOLO IMI

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

Sommario

4	Dati di sintesi del Gruppo
5	Struttura del Gruppo
6	Conto economico consolidato riclassificato
7	Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato
8	Stato patrimoniale consolidato riclassificato
9	Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato
10	Relazione sulla gestione del Gruppo
10	Le linee di azione
10	L'andamento del Gruppo
13	Le aree di operatività del Gruppo
15	La gestione dei rischi finanziari
15	I fatti di rilievo
17	Note esplicative

Dati di sintesi del Gruppo

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Esercizio 1999	Variazione 1° sem. '00 - 1° sem. '99 (%)	1° semestre 2000
	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(%)	(L/mil)
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI					
Margine di interesse	1.068	1.032	2.047	+3,5	2.068
Commissioni nette e altri proventi da intermediazione	1.247	965	2.066	+29,2	2.415
Spese amministrative	-1.286	-1.211	-2.466	+6,2	-2.490
Risultato di gestione	1.185	950	1.985	+24,7	2.294
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-214	-227	-481	-5,7	-415
Utile ordinario	971	723	1.504	+34,3	1.879
Utile straordinario	305	301	294	+1,3	592
Utile netto di Gruppo	741	605	1.050	+22,5	1.435
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI					
Totale attività	140.611	138.731	139.887	+1,4	272.261
Crediti verso clientela	75.966	71.963	73.174	+5,6	147.091
Titoli	20.559	25.352	18.401	-18,9	39.808
Partecipazioni	3.567	2.351	3.347	+51,7	6.907
Debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	78.302	81.521	78.957	-3,9	151.614
Passività subordinate	2.174	1.346	1.524	+61,5	4.209
Patrimonio netto di Gruppo	8.083	8.626	8.036	-6,3	15.651
ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA					
Attività finanziarie totali	266.811	242.094	260.026	+10,2	516.618
- Raccolta diretta	78.302	81.521	78.957	-3,9	151.614
- Conti correnti e depositi	37.662	33.362	36.096	+12,9	72.924
- Certificati di deposito	7.274	8.923	9.090	-18,5	14.084
- Obbligazioni	22.371	24.389	23.643	-8,3	43.316
- Commercial papers	2.013	2.202	2.584	-8,6	3.898
- Pronti contro termine e prestito di titoli	4.990	6.257	3.758	-20,2	9.662
- Altra raccolta	3.992	6.388	3.786	-37,5	7.730
- Raccolta indiretta	188.509	160.573	181.069	+17,4	365.004
- Risparmio amministrato	68.413	62.519	70.597	+9,4	132.467
- Risparmio gestito	120.096	98.054	110.472	+22,5	232.537
- Fondi comuni d'investimento	78.079	70.087	76.019	+11,4	151.181
- Gestioni patrimoniali in fondi	23.530	12.926	17.836	+82,0	45.560
- Gestioni patrimoniali mobiliari	6.659	5.868	6.117	+13,5	12.893
- Assicurazioni sulla vita	11.828	9.173	10.500	+28,9	22.903
INDICI DI REDDITIVITA' (%)					
ROE annualizzato (Utile netto / Patrimonio netto medio escluso l'utile in formazione)	19,2	15,4	14,0		
Cost / Income ratio (Spese amministrative e ammortamenti al netto dei recuperi / Margine d'intermediazione)	52,8	57,0	56,6		
Commissioni nette / Spese amministrative	97,0	79,7	83,8		
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)					
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	1,1	2,6	2,3		
Crediti netti in incaglio ed in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,3	2,0	1,6		
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%)					
Patrimonio di base / Attivo ponderato	9,5 (*)	9,7	9,6		
Patrimonio complessivo / Attivo ponderato	11,0 (*)	10,6	10,3		
INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO					
Numero azioni (milioni)	1.403	1.402	1.402	+0,1	
- numero azioni in circolazione	1.399	1.402	1.375	-0,2	
- numero azioni proprie della Capogruppo	4	-	27	n.s.	
Quotazione per azione (Euro; lire)					
- media	14,790	14,043	13,191	+5,3	28.637
- minima	11,658	12,330	11,102	-5,5	22.573
- massima	18,368	16,035	16,035	+14,5	35.565
Utile unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)	0,53	0,43	0,75	+22,7	1.026
Dividendo unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)			0,52		
Dividendo / prezzo medio annuo (%)			3,92		
Patrimonio netto unitario su azioni in circolazione (Euro; lire)	5,78	6,15	5,84	-6,1	11.187
STRUTTURA OPERATIVA					
Dipendenti	24.608	24.224	24.133	+1,6	
Filiali bancarie in Italia	1.381	1.351	1.355	+2,2	
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	84	76	76	+10,5	
Promotori finanziari	4.989	4.667	4.865	+6,9	

(*) Dato stimato

I dati del primo semestre 2000 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Struttura del Gruppo

Retail Banking

• Commercial Banking

Banca Capogruppo
 Banque Sanpaolo (Francia)
 Sanpaolo IMI Asset Management
 Sanpaolo Vita
 Sanpaolo Life (Irlanda)
 Sanpaolo Bank (Lussemburgo)
 Sanpaolo Bank (Austria)
 Sanpaolo Fiduciaria
 Sanpaolo Gestion Internationale (Lussemburgo)
 Sanpaolo Leasint
 Finconsumo (*)

• Cassa di Risparmio di Firenze (**)

Personal Financial Services

• Gruppo Banca Fideuram

Banca Fideuram
 Fideuram Fondi
 Fideuram Vita
 Fideuram Capital
 Fonditalia Mgt (Lussemburgo)
 Fideuram GPM
 Fideuram Bank (Lussemburgo)
 Interfund Advisory Co (Lussemburgo)
 Fideuram Assicurazioni
 Fideuram Fund (Lussemburgo)
 Fideuram Fiduciaria
 Turis (Svizzera)
 ISAC (Lussemburgo)
 Fideuram Gestions (Lussemburgo)
 Imitec

• Sanpaolo Invest Banca

• @IMIWEB

Wholesale Banking

• Large Corporate

Banca Capogruppo
 Sanpaolo IMI Bank Ireland (Irlanda)

• Opere Pubbliche e Infrastrutture

Banca OPI

• Investment Banking

Gruppo Banca IMI
 – Banca IMI
 – IMI Sigeco UK (Regno Unito)
 – IMI Bank (Lussemburgo)
 – IMI Investments (Lussemburgo)
 – IMI Capital Markets USA (Stati Uniti)
 – Banca IMI Securities (Stati Uniti)

• Merchant Banking

NHS - Nuova Holding Subalpina
 LDV Holding

Corporate Centre

• Investimenti partecipativi

Banco Santander Central Hispano (2,8%)
 INA (9,2%)
 Beni Stabili (14,0%)
 Royal Bank of Scotland (0,3%)
 Altre partecipazioni

• Tesoreria

Banca Capogruppo
 Sanpaolo US Financial (Stati Uniti)
 Sanpaolo IMI Bank International Madeira (Portogallo)

• Recupero Crediti (Workout)

Banca Capogruppo
 Sanpaolo Immobiliare

• Immobiliare

Banca Capogruppo

• Funzioni di Capogruppo

Banca Capogruppo

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

(**) Interessenza pari al 19,1%, di cui il 15% detenuto dalla Capogruppo ed il 4,1% dalla NHS.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	I° semestre 2000 (Euro/mil)	I° semestre 1999 (Euro/mil)	Esercizio 1999 (Euro/mil)	Variazione 1° sem. '00 - 1° sem. '99 (%)	I° semestre 2000 (L/mld)
MARGINE DI INTERESSE	1.068	1.032	2.047	+3,5	2.068
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	1.247	965	2.066	+29,2	2.415
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	122	144	251	-15,3	236
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	73	69	205	+5,8	141
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.510	2.210	4.569	+13,6	4.860
Spese amministrative	-1.286	-1.211	-2.466	+6,2	-2.490
- spese per il personale	-778	-765	-1.534	+1,7	-1.506
- altre spese amministrative	-423	-363	-763	+16,5	-819
- imposte indirette e tasse	-85	-83	-169	+2,4	-165
Altri proventi netti	92	85	175	+8,2	178
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-131	-134	-293	-2,2	-254
RISULTATO DI GESTIONE	1.185	950	1.985	+24,7	2.294
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-210	-201	-394	+4,5	-407
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-4	-26	-87	-84,6	-8
UTILE ORDINARIO	971	723	1.504	+34,3	1.879
Proventi straordinari netti	305	301	294	+1,3	592
UTILE LORDO	1.276	1.024	1.798	+24,6	2.471
Imposte sul reddito del periodo	-489	-398	-685	+22,9	-947
Variazione fondo rischi bancari generali	3	-	-1	n.s.	6
Utile di pertinenza di terzi	-49	-21	-62	+133,3	-95
UTILE NETTO	741	605	1.050	+22,5	1.435

Il conto economico relativo al primo semestre 2000 non è stato oggetto di revisione contabile.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 2000		Esercizio 1999			
	II trimestre	I trimestre	IV trimestre	III trimestre	II trimestre	I trimestre pro-forma
	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(Euro/mil)	(Euro/mil)
MARGINE DI INTERESSE	539	529	516	499	520	512
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	600	647	579	522	491	474
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	38	84	80	27	53	91
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	38	35	84	52	36	33
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.215	1.295	1.259	1.100	1.100	1.110
Spese amministrative	-667	-619	-645	-610	-617	-594
- spese per il personale	-392	-386	-387	-382	-386	-379
- altre spese amministrative	-233	-190	-217	-183	-189	-174
- imposte indirette e tasse	-42	-43	-41	-45	-42	-41
Altri proventi netti	52	40	50	40	43	42
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-66	-65	-88	-71	-64	-70
RISULTATO DI GESTIONE	534	651	576	459	462	488
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-121	-89	-103	-90	-97	-104
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-2	-2	-52	-9	-26	-
UTILE ORDINARIO	411	560	421	360	339	384
Proventi straordinari netti	196	109	-5	-2	297	4
UTILE LORDO	607	669	416	358	636	388
Imposte sul reddito del periodo	-221	-268	-159	-128	-248	-150
Variazione fondo rischi bancari generali	3	-	-1	-	-	-
Utile di pertinenza di terzi	-27	-22	-18	-23	-11	-10
UTILE NETTO	362	379	238	207	377	228

Il conto economico pro-forma del primo trimestre 1999 è stato ricostruito in termini omogenei rispetto ai trimestri successivi.

I conti economici trimestrali non sono oggetto di revisione contabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	30-6-2000 (Euro/mil)	30-6-1999 (Euro/mil)	31-12-1999 (Euro/mil)	Variazione 30/6/00 - 30/6/99 (%)	30-6-2000 (L/mld)
ATTIVO					
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	494	431	528	+14,6	957
Crediti	97.709	91.968	95.318	+6,2	189.191
- crediti verso banche	21.743	20.005	22.144	+8,7	42.100
- crediti verso clientela	75.966	71.963	73.174	+5,6	147.091
Titoli non immobilizzati	18.890	23.665	16.645	-20,2	36.576
Immobilizzazioni	6.582	5.780	6.490	+13,9	12.745
- titoli immobilizzati	1.669	1.687	1.756	-1,1	3.232
- partecipazioni	3.567	2.351	3.347	+51,7	6.907
- immobilizzazioni immateriali	260	267	267	-2,6	503
- immobilizzazioni materiali	1.086	1.475	1.120	-26,4	2.103
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	18	45	58	-60,0	35
Altre voci dell'attivo	16.918	16.842	20.848	+0,5	32.757
Totale attivo	140.611	138.731	139.887	+1,4	272.261
PASSIVO					
Debiti	108.995	107.200	106.969	+1,7	211.044
- debiti verso banche	30.693	25.679	28.012	+19,5	59.430
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	78.302	81.521	78.957	-3,9	151.614
Fondi	1.992	1.601	1.950	+24,4	3.857
- fondo imposte e tasse	952	727	1.029	+30,9	1.843
- fondo trattamento di fine rapporto	447	434	438	+3,0	866
- fondo rischi e oneri diversi	534	375	421	+42,4	1.034
- fondo di quiescenza	59	65	62	-9,2	114
Altre voci del passivo	18.782	19.788	20.869	-5,1	36.367
Passività subordinate	2.174	1.346	1.524	+61,5	4.209
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	585	170	539	+244,1	1.133
Patrimonio netto (*)	8.083	8.626	8.036	-6,3	15.651
- capitale sociale	3.930	4.345	3.926	-9,6	7.609
- riserve (**)	3.412	3.676	3.060	-7,2	6.607
- utile netto	741	605	1.050	+22,5	1.435
Totale passivo	140.611	138.731	139.887	+1,4	272.261

(*) L'andamento del patrimonio netto risente dell'operazione di spin-off immobiliare perfezionata il 31/10/99, che ha comportato una riduzione patrimoniale di 701 milioni di Euro, di cui 413 milioni di Euro riferibili al capitale sociale.

(**) Le riserve sono al netto delle azioni proprie detenute dalla Capogruppo, pari a n. 27.431.500 per un valore di carico di 336 milioni di Euro al 31 dicembre 1999 ed a n. 3.709.000 per un valore di carico di 47 milioni di Euro al 30 giugno 2000 (al 30 giugno 1999 non vi erano azioni proprie in portafoglio).

I dati patrimoniali al 30/6/00 non sono stati oggetto di revisione contabile.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	2000		1999			
	30-6 (Euro/mil)	31-3 (Euro/mil)	31-12 (Euro/mil)	30-9 (Euro/mil)	30-6 (Euro/mil)	31-3 pro-forma (Euro/mil)
ATTIVO						
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	494	359	528	761	431	574
Crediti	97.709	94.981	95.318	88.955	91.968	87.598
- crediti verso banche	21.743	19.956	22.144	18.752	20.005	18.009
- crediti verso clientela	75.966	75.025	73.174	70.203	71.963	69.589
Titoli non immobilizzati	18.890	16.383	16.645	18.125	23.665	23.369
Immobilizzazioni	6.582	6.928	6.490	6.503	5.780	5.901
- titoli immobilizzati	1.669	1.711	1.756	1.479	1.687	1.901
- partecipazioni	3.567	3.871	3.347	3.320	2.351	2.132
- immobilizzazioni immateriali	260	257	267	254	267	280
- immobilizzazioni materiali	1.086	1.089	1.120	1.450	1.475	1.588
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	18	47	58	43	45	51
Altre voci dell'attivo	16.918	18.622	20.848	14.982	16.842	19.799
Totale attivo	140.611	137.320	139.887	129.369	138.731	137.292
PASSIVO						
Debiti	108.995	105.291	106.969	101.362	107.200	104.350
- debiti verso banche	30.693	25.457	28.012	22.034	25.679	23.417
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	78.302	79.834	78.957	79.328	81.521	80.933
Fondi	1.992	2.213	1.950	1.769	1.601	2.225
- fondo imposte e tasse	952	1.293	1.029	876	727	1.330
- fondo trattamento di fine rapporto	447	448	438	440	434	442
- fondo rischi e oneri diversi	534	411	421	391	375	388
- fondo di quiescenza	59	61	62	62	65	65
Altre voci del passivo	18.782	19.303	20.869	15.736	19.788	20.305
Passività subordinate	2.174	1.494	1.524	1.301	1.346	1.362
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	585	560	539	550	170	153
Patrimonio netto (*)	8.083	8.459	8.036	8.651	8.626	8.897
- capitale sociale	3.930	3.926	3.926	4.345	4.345	4.345
- riserve (**)	3.412	4.154	3.060	3.494	3.676	4.324
- utile netto	741	379	1.050	812	605	228
Totale passivo	140.611	137.320	139.887	129.369	138.731	137.292

(*) L'andamento del patrimonio netto risente dell'operazione di spin-off immobiliare perfezionata il 31/10/99, che ha comportato una riduzione patrimoniale di 701 milioni di Euro, di cui 413 milioni di Euro riferibili al capitale sociale.

(**) Le riserve sono al netto delle azioni proprie detenute dalla Capogruppo, pari a n. 27.431.500 per un valore di carico di 336 milioni di Euro al 31 dicembre 1999, a n. 3.251.000 per un valore di carico di 40 milioni di Euro al 31 marzo 2000 ed a n. 3.709.000 per un valore di carico di 47 milioni di Euro al 30 giugno 2000.

La variazione delle riserve tra il 31/3 e il 30/6 è influenzata dalla distribuzione dei dividendi effettuata nei mesi di maggio 1999 e 2000.

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/3/99 è stato ricostruito in termini omogenei rispetto ai trimestri successivi.

Gli stati patrimoniali al 30/6/00, al 31/3/00, al 30/9/99 e lo stato patrimoniale pro-forma al 31/3/99 non sono oggetto di revisione contabile.

Relazione sulla gestione del Gruppo

Le linee di azione

Nei primi sei mesi del 2000 il Gruppo SANPAOLO IMI ha agito coerentemente con le linee strategiche definite in sede di piano triennale. Esse individuano, come obiettivo prioritario, un forte potenziamento dell'operatività nei confronti delle famiglie e delle piccole e medie imprese, attraverso la Banca Commerciale, le reti di promotori ed i canali innovativi. L'attenzione è stata inoltre rivolta alle altre aree di attività del Gruppo, dove è proseguita l'opera di razionalizzazione e di investimento selettivo.

L'obiettivo prioritario è stato perseguito innanzitutto per linee interne, attraverso il potenziamento delle strutture distributive. Le iniziative hanno riguardato sia i nuovi canali telematici, su cui si sono concentrati gli investimenti del Gruppo, sia le reti di filiali e di promotori, che sono state oggetto di azioni di rafforzamento e specializzazione.

La crescita è stata inoltre realizzata per linee esterne e mediante alleanze: nel primo semestre è stato definito il rilievo del controllo del Banco di Napoli che, con oltre 700 sportelli, rappresenta la maggiore realtà creditizia del Mezzogiorno d'Italia; è stato inoltre perfezionato un accordo di collaborazione con la Cassa di Risparmio di Firenze, che dispone di 400 filiali nell'Italia Centrale, attraverso l'acquisizione di un'ulteriore quota del 15% della banca toscana.

Il rafforzamento del Gruppo è stato attuato senza ricorrere ad aumenti di capitale: in particolare, il rilievo del controllo del Banco di Napoli, che verrà perfezionato nella seconda parte dell'esercizio, sarà finanziato interamente tramite l'emissione di *preferred shares* e di prestiti subordinati, nonché la liberazione del capitale investito nella partecipazione di minoranza nell'INA. Ciò permetterà di pervenire ad una struttura di capitale efficiente, equilibrata e maggiormente concentrata sull'operatività caratteristica.

L'operatività del Gruppo si è altresì uniformata ai seguenti indirizzi:

- la centralità del cliente: sono stati attuati interventi indirizzati al consolidamento del rapporto con la clien-

tela, mediante iniziative di carattere commerciale, organizzativo e tecnologico;

- l'importanza di una accorta gestione dei rischi creditizi e di mercato: sono stati ulteriormente perfezionati gli strumenti atti ad agevolare la gestione ed il controllo del rischio;
- la necessità di un costante contenimento dei costi ordinari di funzionamento: sono proseguite le iniziative di razionalizzazione, che hanno consentito di compensare parzialmente gli oneri connessi agli investimenti nei canali distributivi innovativi.

L'andamento del Gruppo

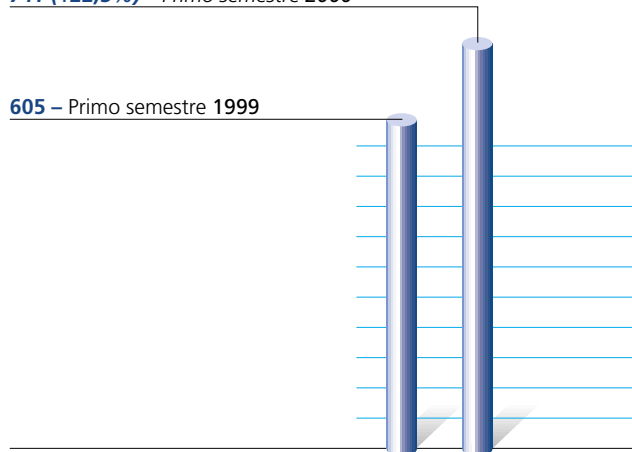
In un contesto esterno globalmente favorevole, il Gruppo SANPAOLO IMI ha registrato nel primo semestre 2000 un utile netto di 741 milioni di Euro, con un incremento del 22,5% rispetto al corrispondente periodo del 1999.

Tutti i principali margini reddituali sono risultati in crescita:

- il margine di intermediazione è salito del 13,6%, favorito dalla positiva dinamica delle commissioni nette e dall'inversione di tendenza del margine di interesse, in ripresa dopo la flessione del 1999;

741 (+22,5%) – Primo semestre 2000

605 – Primo semestre 1999



Utile netto
in milioni di Euro

- il risultato di gestione ha registrato un aumento del 24,7%, nonostante siano state sostenute rilevanti spese straordinarie connesse agli investimenti per lo sviluppo dei canali tecnologici ed il potenziamento della rete commerciale;
- l'utile ordinario si è incrementato del 34,3%, anche grazie ad un ulteriore contenimento degli accantonamenti e delle rettifiche rispetto ai livelli del primo semestre 1999.

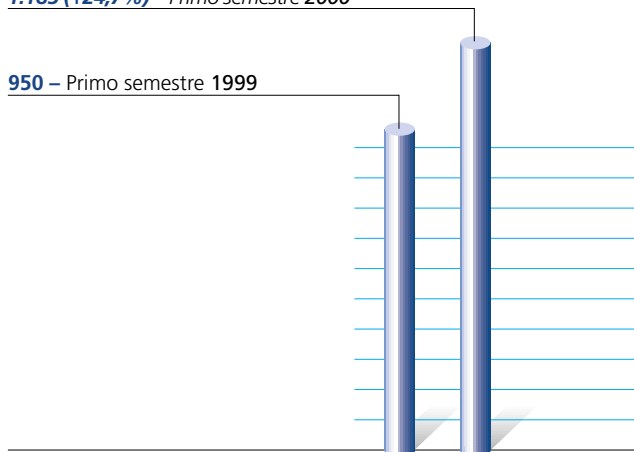
Sono da evidenziare in primo luogo i risultati conseguiti sul fronte delle commissioni, il cui tasso di crescita è stato del 29,2%, in accelerazione rispetto al 18,5% del 1999. L'apporto più significativo è venuto dai ricavi del comparto del risparmio gestito, nel quale il Gruppo SANPAOLO IMI ha mantenuto un andamento dei volumi superiore al sistema, rafforzando ulteriormente il proprio posizionamento di mercato.

Nel semestre la raccolta netta di risparmio gestito effettuata dal canale bancario e dalle reti di promotori Fideuram e Sanpaolo Invest è stata pari a 8.974 milioni di Euro e la consistenza complessiva è salita a 120 miliardi di Euro. In tale ambito:

- i fondi comuni e le gestioni patrimoniali in fondi del Gruppo si sono attestati a 102 miliardi di Euro, con un aumento di 7.754 milioni di Euro rispetto a fine 1999 ed un miglioramento della quota di mercato dal 17,5% al 18%. Le scelte della clientela si sono orientate prevalentemente su prodotti a maggiore valore aggiunto, quali i fondi azionari, la cui incidenza sul patrimonio complessivo è passata dal 38% al 43%;

1.185 (+24,7%) – Primo semestre 2000

950 – Primo semestre 1999



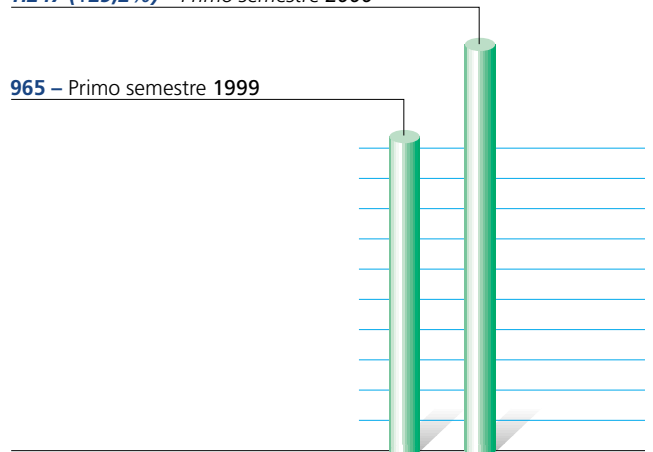
Risultato di gestione
in milioni di Euro

- le riserve tecniche delle compagnie assicurative vita hanno fatto rilevare un incremento di 1.328 milioni di Euro, portandosi a fine semestre a 11.828 milioni di Euro; la quota di mercato sulla nuova produzione è stimabile intorno all'11% del comparto bancassicurativo.

Alla positiva evoluzione dei ricavi complessivi ha contribuito anche la crescita registrata dal margine di interesse, che ha assunto una tendenza al rialzo sin dai primi mesi dell'anno, chiudendo il semestre con una variazione del 3,5%. Il miglioramento è da attribuire sia ad una struttura dei tassi di mercato più favorevole, che si è tradotta in un maggiore rendimento della liquidità ed in un allargamento degli *spread*, sia all'andamento dei volumi intermediati con la clientela. In particolare:

1.247 (+29,2%) – Primo semestre 2000

965 – Primo semestre 1999



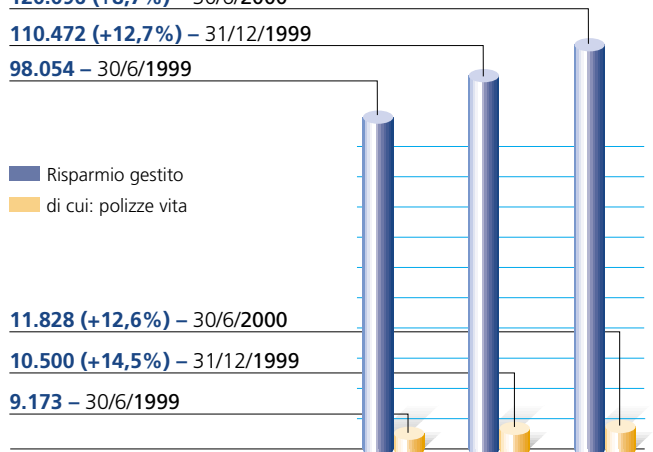
Commissioni nette ed altri proventi netti da intermediazione
in milioni di Euro

120.096 (+8,7%) – 30/6/2000

110.472 (+12,7%) – 31/12/1999

98.054 – 30/6/1999

■ Risparmio gestito
■ di cui: polizze vita



Risparmio gestito
in milioni di Euro

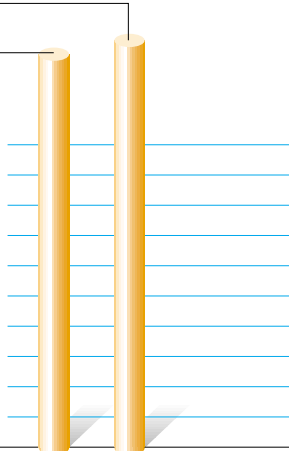
- la raccolta a breve rappresentata dai conti correnti e depositi delle filiali italiane ha fatto registrare una variazione annua del 10,3% raggiungendo a fine giugno i 27.204 milioni di Euro; per le componenti della raccolta diretta a scadenza si è invece verificato uno spostamento sia verso il segmento a breve sia, soprattutto, verso il comparto del risparmio gestito;
- per quanto riguarda gli impieghi, si è registrata un'espansione dei volumi erogati alla clientela da tutte le strutture e società del Gruppo. I crediti netti, escluse le sofferenze, dopo un anno di sostanziale stabilità, hanno infatti ripreso a crescere raggiungendo i 75.127 milioni di Euro, con una variazione del 7,1% su base annua. Coerentemente con l'andamento del sistema, le componenti più dinamiche sono state quelle a breve termine e, nel comparto a medio e lungo termine, i prestiti nei confronti delle famiglie consumatrici. Infatti i mutui fondiari a privati hanno fatto regi-

strare erogazioni per oltre 800 milioni di Euro da inizio anno, e il credito al consumo, effettuato anche dalla controllata Finconsumo, ha evidenziato una crescita sostenuta, con un incremento nei sei mesi del 12%. Anche il *network* estero, costituito dalle filiali estere della Capogruppo e dalla Banque Sanpaolo, ha aumentato l'esposizione creditizia, approfittando della favorevole congiuntura che sta interessando l'area dell'Euro.

La crescita dei finanziamenti a clientela è avvenuta nel rispetto dei criteri di selettività adottati dal Gruppo. Sempre in un'ottica di ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo, è stata perfezionata, nel mese di maggio, un'operazione di cessione pro-soluto di 40.000 posizioni creditizie in sofferenza, principalmente fondiari, per un importo complessivo di circa 650 milioni di Euro, con un impatto positivo sul conto economico del semestre.

1.068 (+3,5%) – Primo semestre 2000

1.032 – Primo semestre 1999

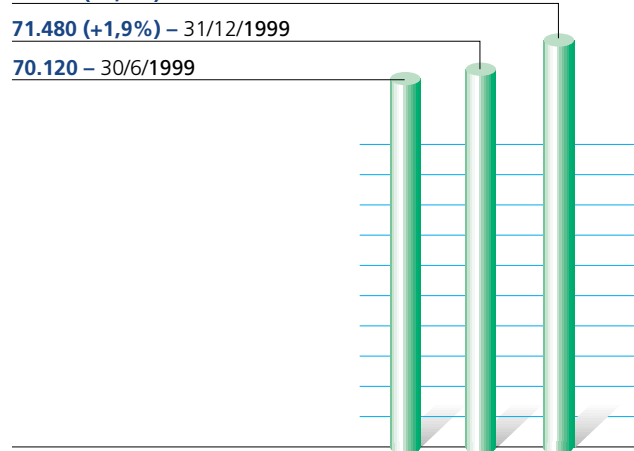


Margine di interesse
in milioni di Euro

75.127 (+5,1%) – 30/6/2000

71.480 (+1,9%) – 31/12/1999

70.120 – 30/6/1999

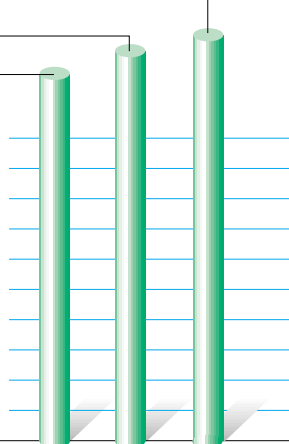


Impieghi netti a clientela escluse le sofferenze nette
in milioni di Euro

27.204 (+6,3%) – 30/6/2000

25.590 (+3,8%) – 31/12/1999

24.663 – 30/6/1999

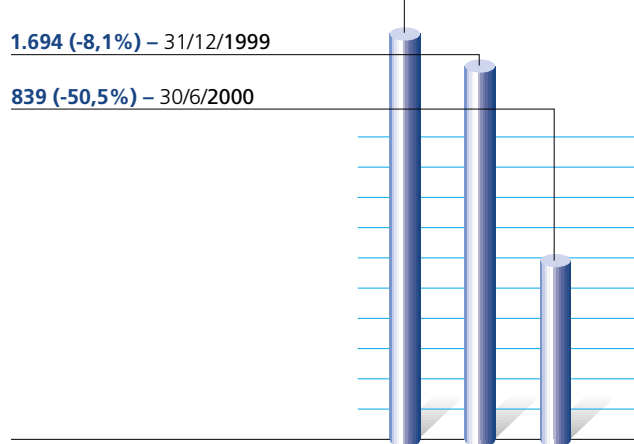


Raccolta a breve presso le filiali Italia della Capogruppo
in milioni di Euro

1.843 – 30/6/1999

1.694 (-8,1%) – 31/12/1999

839 (-50,5%) – 30/6/2000



Crediti netti in sofferenza
in milioni di Euro

Le sofferenze nette del Gruppo, tenendo anche conto dell'intensa attività di recupero effettuata, si sono ridotte a 839 milioni di Euro, circa la metà rispetto ai 1.694 milioni di Euro di fine 1999; la loro incidenza sugli impieghi a clientela è scesa dal 2,3% all'1,1%. I crediti incagliati, in ristrutturazione e le posizioni verso residenti in Paesi a rischio, al netto delle rettifiche di valore, hanno registrato nel semestre una contrazione complessiva del 10,8% ed il loro peso sugli impieghi a clientela si è attestato all'1,4% rispetto all'1,7% di fine dicembre 1999.

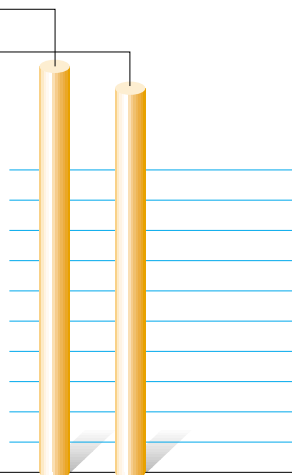
Il miglioramento della qualità dell'attivo ha consentito di ridurre ulteriormente gli accantonamenti e le perdite su crediti e su immobilizzazioni finanziarie rispetto al livello del primo semestre 1999, nonostante siano stati effettuati accantonamenti prudenziali a fronte dei rischi connessi alla eventuale riduzione degli interessi attivi su mutui agevolati (a seguito dell'emanazione del Decreto del Ministero del Tesoro n. 110 del 24/3/2000), nonché per il potenziamento delle rettifiche forfettarie a fronte dei crediti *in bonis*.

I costi operativi, al netto dei recuperi, e gli ammortamenti hanno presentato una crescita del 5,2%, determinata dalle spese straordinarie relative agli investimenti effettuati per lo sviluppo dei canali distributivi innovativi e l'ampliamento della rete di vendita.

Alla formazione dell'utile ante imposte hanno infine contribuito 305 milioni di Euro di risultati straordinari, di cui circa 150 milioni di Euro a fronte della dismissione della restante quota del 40% detenuta nel Crediop, 82 milioni di Euro relativi alla cessione di azioni proprie da parte della Capogruppo e 46 milioni di Euro connessi a cessioni di interessenze effettuate dalla NHS.

227 – Primo semestre 1999

214 (-5,7%) – Primo semestre 2000



Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzi finanziari
in milioni di Euro

Le aree di operatività del Gruppo

Retail Banking

L'attività di *Retail Banking*, che si rivolge alle famiglie e alle piccole e medie imprese, è svolta dall'Area *Commercial Banking* e, in prospettiva, anche dal Banco di Napoli.

Il *Commercial Banking*, che a fine giugno disponeva di una rete di 1.309 filiali bancarie in Italia, ha realizzato nel semestre interventi volti a rafforzare il posizionamento competitivo sul mercato di riferimento. Le azioni si sono orientate in particolare verso:

- i nuovi canali telematici: è stata avviata la realizzazione di una nuova architettura informatica che, anche attraverso la trasformazione dell'ambiente tecnologico di filiale, consentirà una piena integrazione di tutti i canali distributivi (filiali, rete *Internet*, *call-centre*, *remote banking*, ATM, POS);
- la rete sportelli: si è operato secondo logiche di rafforzamento selettivo e di specializzazione; il numero di sportelli italiani ha registrato nei sei mesi un incremento netto di 17 unità; le filiali dedicate all'operatività di *Private Banking* sono passate da 8 a 12; è stato approntato un progetto che prevede la differenziazione della rete in "filiali *retail*" e "centri imprese";
- la razionalizzazione delle strutture di produzione: è stata avviata un'iniziativa che si propone la concentrazione delle diverse società prodotte operanti nella gestione del risparmio, nonché l'espansione del *private banking* internazionale;
- la realizzazione di nuovi strumenti tecnologici a supporto dell'operatività delle filiali: sono state completate nuove *workstation* destinate agli specialisti nella gestione del risparmio e dei crediti;
- la revisione del sistema premiante della rete: sono state rafforzate le logiche di incentivazione basate sui risultati conseguiti.

Nel semestre il *Commercial Banking* è stato caratterizzato da un positivo andamento dei volumi operativi e dei risultati reddituali. È proseguita l'espansione dei volumi di risparmio gestito, con una raccolta netta della Capogruppo e delle banche estere di 3.694 milioni di Euro, di cui 800 milioni di Euro nel settore assicurativo. In tale ambito, oltre alla già citata ricomposizione a favore dei fondi comuni azionari, si è verificato un incremento delle gestioni patrimoniali mobiliari, che hanno beneficiato delle innovazioni realizzate nel primo quadrimestre dell'anno. Le consistenze di risparmio gestito hanno rag-

giunto i 71.700 milioni di Euro; in particolare le riserve tecniche assicurative sono state pari a 6.035 milioni di Euro. La crescita del settore dei finanziamenti è stata favorita da una marcata riduzione del costo reale del debito, che nel corso degli ultimi due anni si è dimezzato, e da una maggiore propensione all'indebitamento da parte delle famiglie italiane, che allineano così il loro comportamento alla media europea.

Personal Financial Services

L'Area *Personal Financial Services*, che include le reti di promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest, nonché la società di *trading-on-line* @IMIWeb, è stata anch'essa caratterizzata da forti investimenti, finalizzati al rafforzamento del Gruppo in un settore ritenuto ad elevate potenzialità di crescita.

Banca Fideuram ha attuato una pluralità di iniziative di sviluppo, attraverso:

- la crescita della rete distributiva, realizzata attraverso un incremento netto di 120 nuovi promotori e l'apertura di ulteriori 9 filiali;
- l'ulteriore consolidamento della gamma prodotti, con la creazione di polizze *Unit Linked* specializzate per l'attività di *Private Banking*;
- la realizzazione della prima fase del progetto *Internet*, che ha reso disponibile un servizio di *trading on-line* sui titoli italiani e prevede la prossima estensione dell'operatività anche ai titoli esteri, ai fondi comuni multicomparto ed ai conti correnti;
- l'avvio di iniziative finalizzate all'espansione sui mercati esteri nel settore del *Private Banking*, a partire da Svizzera e Francia.

Nel primo semestre 2000 Banca Fideuram ha registrato una raccolta netta di 4.637 milioni di Euro, raggiungendo un ammontare di risparmio gestito di 40.900 milioni di Euro, in incremento del 13% rispetto a fine dicembre 1999.

Per quanto riguarda Sanpaolo Invest, sono da sottolineare:

- la recente trasformazione della società in banca, organizzativamente autonoma rispetto alla Capogruppo;
- il potenziamento tecnologico degli strumenti operativi funzionali all'attività dei promotori;
- gli accordi per la distribuzione in Italia di fondi comuni di primarie società di gestione internazionali;
- la costituzione della Sanpaolo Invest Ireland, che inizierà a fornire prodotti specialistici a partire dal prossimo mese di ottobre.

Sanpaolo Invest ha realizzato nel semestre una raccolta netta di 643 milioni di Euro, portando lo stock complessivo a circa 7.500 milioni di Euro (quasi il 9% in più rispetto a fine 1999).

Nell'area dei servizi finanziari alle famiglie, notevoli investimenti sono stati altresì dedicati allo sviluppo dell'attività di *trading-on-line* fornita da @IMIWeb. La società:

- ha raggiunto un'intesa strategica con l'Internet Provider Tiscali, che prevede la realizzazione congiunta di servizi finanziari on-line da estendere progressivamente sul mercato europeo;
- è stato il primo broker italiano a consentire l'accesso ad Internet attraverso telefoni cellulari abilitati alla tecnologia WAP.

A sei mesi dal lancio @IMIWeb ha raggiunto una quota di mercato nel *trading-on-line* del 15% circa, con 10.000 clienti, 30.000 aderenti al servizio e 4.000 ordini quotidiani.

Wholesale Banking

Iniziative di sviluppo selettivo e di razionalizzazione sono state avviate dalle Aree del Gruppo che svolgono attività di tipo *wholesale*; in particolare:

- l'Area *Large Corporate* ha rafforzato le strutture dedicate al *project* ed all'*export financing*, ha potenziato le filiali di Londra, New York e Tokyo attraverso l'inserimento di risorse ad alto profilo ed ha razionalizzato le filiali europee attraverso l'accentramento delle procedure informatiche; ha inoltre avviato un'operazione di cartolarizzazione che sarà perfezionata nei prossimi mesi e che ridurrà il grado di rischio connesso al portafoglio crediti;
- l'Area Enti Pubblici ed Infrastrutture ha completato la prevista trasformazione in società. La nuova Banca OPI, operante a partire dal mese di luglio, si prefigge l'obiettivo di raggiungere una posizione di *leadership* di mercato, anche grazie alle sinergie ottenibili con la rete filiali della Capogruppo;
- Banca IMI, cui fa capo l'Area *Investment Banking*, completata la concentrazione dell'attività di *capital market* precedentemente svolta da più funzioni all'interno del Gruppo, ha incrementato l'attività nelle emissioni di *covered warrant* quotati ed ha acquisito la possibilità di operare direttamente sul mercato azionario e dei derivati tedeschi; inoltre ha avviato una piattaforma di servizi WEB diretti alla clientela istituzionale;
- NHS, che svolge l'attività di *merchant banking* all'interno del Gruppo, ha proseguito l'opera di razionalizzazio-

ne del proprio portafoglio partecipativo in un'ottica di concentrazione in società operanti in settori con elevate potenzialità di sviluppo. NHS ha inoltre ricoperto il ruolo di *sponsor* in un fondo estero chiuso di *private equity* finalizzato ad acquisire quote di capitale in imprese produttrici di medie dimensioni.

La gestione dei rischi finanziari

Il rischio di mercato generato dall'attività creditizia del Gruppo si è mantenuto nel semestre su livelli contenuti, evidenziando una riduzione rispetto a quanto osservato nel corso del precedente esercizio. La variazione del valore di mercato del *banking book*, misurata in termini di *shift sensitivity*, come spostamento verso l'alto, parallelo ed uniforme, di 100 punti base della curva dei tassi d'interesse, ha presentato nei sei mesi un valore medio negativo di 88 milioni di Euro. Il *Value at Risk (VaR)* del *banking book*, calcolato come massima perdita potenziale "non attesa" del valore di mercato del portafoglio che potrebbe registrarsi nei dieci giorni lavorativi successivi con un intervallo statistico di confidenza del 99%, si è mantenuto su di un valore medio di 196 milioni di Euro, attestandosi a fine giugno a circa 190 milioni di Euro.

I rischi finanziari propri delle attività di *trading* del Gruppo, concentrati nella società controllata Banca IMI, hanno registrato un valore medio nel semestre pari a 12 milioni di Euro, misurato in termini di *Value at Risk*.

Il valore di mercato degli investimenti partecipativi di minoranza detenuti dalla Capogruppo e dalla controllata SANPAOLO IMI Bank International in società quotate - esclusa la partecipazione del 9,2% in INA che verrà annullata nell'ambito dell'operazione di scissione finalizzata al rilievo del Banco Napoli - si è attestato al 30 giugno 2000 a 1.828 milioni di Euro, evidenziando una plusvalenza potenziale rispetto al valore di carico di 246 milioni di Euro, riferibile essenzialmente alle interessenze nel Banco Santander Central Hispano e nella Beni Stabili. Il valore di mercato del portafoglio partecipativo quotato della *merchant bank* NHS, controllata da SANPAOLO IMI con una quota del 51%, ammontava a fine giugno a 324 milioni di Euro; la plusvalenza potenziale, rispetto ai valori di carico, era di 92 milioni di Euro.

Il *VaR* relativo agli investimenti partecipativi di minoranza in società quotate detenuti dalla Capogruppo e dalle controllate SANPAOLO IMI Bank International e NHS (que-

st'ultima, per la quota di competenza di Sanpaolo IMI) è risultato a fine giugno complessivamente pari a 208 milioni di Euro.

I fatti di rilievo

L'acquisizione del Banco di Napoli

Nel primo semestre SANPAOLO IMI ha definito le modalità per il rilievo del controllo del Banco di Napoli. In particolare:

- SANPAOLO IMI ha raggiunto un accordo con la Banca Nazionale del Lavoro per l'acquisizione della partecipazione del 49% detenuta dalla BNL nella Banco di Napoli Holding, cui fa capo il 56,1% del capitale ordinario del Banco di Napoli; l'operazione è stata perfezionata nel mese di luglio ad un prezzo di 874 milioni di Euro;
- i Consigli di Amministrazione di SANPAOLO IMI e INA hanno deliberato di sottoporre alle rispettive Assemblee, convocate per fine luglio, un progetto di scissione non proporzionale dell'INA. La scissione comporterà l'acquisizione da parte di SANPAOLO IMI della quota del 51% della Banco di Napoli Holding detenuta da INA, il cui valore è stato stimato in 945 milioni di Euro; ciò a fronte dell'annullamento della partecipazione del 9,2% detenuta da SANPAOLO IMI in INA, valutata in 910 milioni di Euro, e dell'assegnazione di 3,6 milioni di azioni proprie SANPAOLO IMI agli azionisti di INA diversi dal socio di maggioranza Generali. L'operazione dovrebbe essere perfezionata nel prossimo mese di ottobre.

Sono inoltre state determinate le condizioni dell'OPA obbligatoria richiesta dalla CONSOB sulla restante quota del 43,9% del capitale ordinario del Banco di Napoli posseduta da azionisti terzi e dal mercato. L'Offerta, che avrà luogo nell'ultima parte dell'anno in corso a seguito del perfezionamento dell'operazione di scissione, avverrà ad un prezzo di 1,533 Euro per azione; in caso di adesione totale l'operazione comporterà per SANPAOLO IMI un esborso complessivo di 1.255 milioni di Euro.

L'acquisizione del Banco di Napoli costituisce un passo importante nella strategia perseguita da SANPAOLO IMI di rafforzamento nel settore del *retail banking*. Il Banco dispone infatti di un forte posizionamento competitivo nel Meridione d'Italia, complementare a SANPAOLO IMI, con oltre 700 sportelli che servono più di un milione di clienti *retail*.

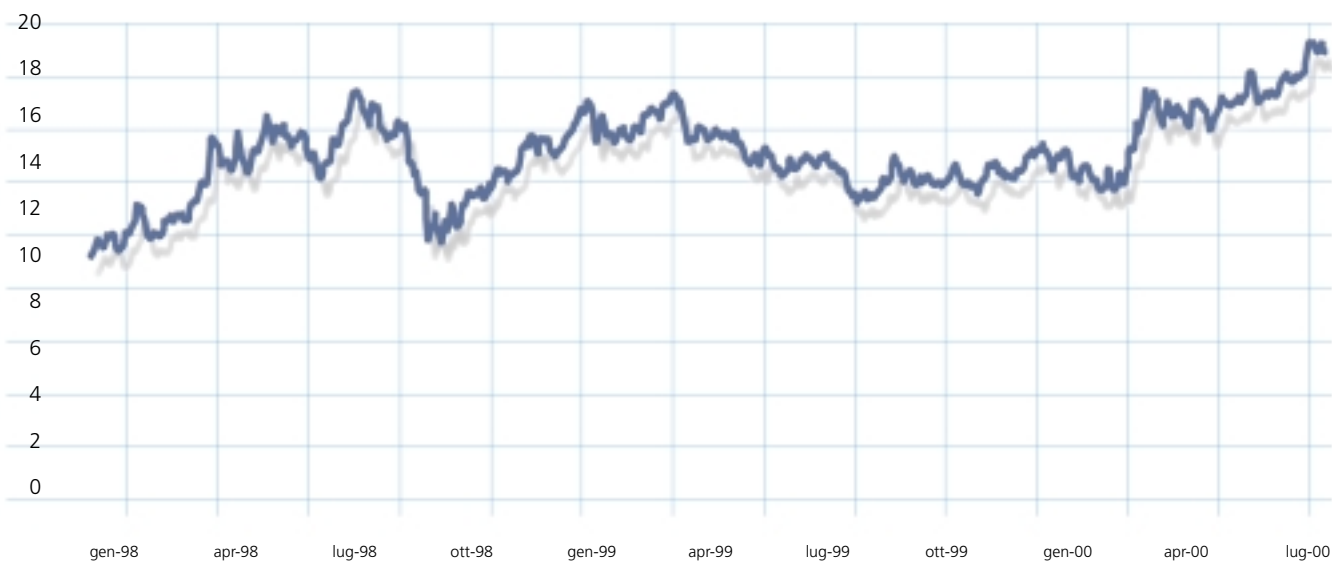
Gli altri fatti di rilievo

Tra gli altri fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre del 2000 si segnalano:

- il perfezionamento dell'accordo strategico con la Cassa di Risparmio di Firenze, che ha comportato, da un lato, l'incremento dal 4,1% al 19,1% della quota detenuta dal Gruppo SANPAOLO IMI nella banca toscana e, dall'altro, l'acquisizione da parte dell'Ente Cassa di Risparmio di Firenze di un'interessenza pari al 2% nel capitale di SANPAOLO IMI;
- la cessione al Gruppo franco-belga Dexia della residua interessenza, pari al 40%, detenuta da SANPAOLO IMI nel Crediop; la vendita, che fa seguito agli accordi intervenuti a fine 1998, ha comportato il realizzo di una plusvalenza lorda di circa 150 milioni di Euro;

- l'incremento dal 2% al 2,8% della partecipazione detenuta nel Banco Santander Central Hispano, con un investimento di 442 milioni di Euro. La partecipazione verrà ulteriormente aumentata sino al 3%, a rafforzamento del legame di collaborazione tra i due Gruppi. Poco dopo la chiusura del semestre è stato altresì firmato un accordo per l'offerta reciproca di prodotti e servizi alla clientela sul mercato italiano e sudamericano.

Le previsioni reddituali per la seconda parte dell'anno si confermano positive: l'impatto economico degli ulteriori consistenti investimenti per lo sviluppo dei canali distributivi ed il potenziamento operativo del Gruppo sarà ampiamente compensato dal previsto andamento favorevole dei ricavi commissionali e per interessi.



Quotazione titolo Sanpaolo IMI
in Euro

Note esplicative

La Relazione Trimestrale del Gruppo SANPAOLO IMI al 30 giugno 2000 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971.

La situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2000, rappresentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel bilancio al 31 dicembre 1999, è stata redatta utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio di fine esercizio ai quali, 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. In particolare, le imposte sul reddito riflettono l'onere di competenza del periodo in base alla fiscalità corrente e differita, non tenendo prudentemente conto della agevolazione ai sensi della legge "Ciampi" (L. 461/98 e D.Lgs. 153/99);
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte "in via preliminare" dalle società controllate (consolidate integralmente o al patrimonio netto) con riferimento al 30 giugno 2000, eventualmente rettifiche per adeguarle ai principi contabili omogenei di Gruppo;
- le valutazioni secondo il "metodo del patrimonio netto" delle partecipate sulle quali si esercita un'influenza notevole sono state effettuate, per quanto riguarda la componente di risultato economico del semestre, sulla base delle informazioni rese disponibili dalle partecipate stesse ovvero, in mancanza, di stime prudenziali;
- le rettifiche e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie dalle società consolidate sono stati stornati;
- le azioni proprie in essere presso la Capogruppo sono state valutate al costo ed esposte in riduzione delle riserve del patrimonio netto consolidato;
- si è provveduto all'elisione dei soli rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

Relativamente all'area di consolidamento, rispetto alla Relazione Trimestrale al 31 marzo 2000, si evidenzia l'e-

scusione di Imil Ltd, in quanto liquidata.

Si segnala, inoltre, che le partecipate Finconsumo S.p.A. e la neo costituita F.C. Factor S.r.l. (controllata al 100% da Finconsumo), per le quali ricorre l'ipotesi di controllo congiunto, sono consolidate con il metodo proporzionale.

A seguito della perdita del controllo del Crediop da parte di SANPAOLO IMI, verificatasi a partire dal giugno 1999, e stante la rilevanza del contributo del Crediop ai conti del Gruppo, al fine di favorire la comparabilità dei dati, nei prospetti contabili viene esposta una situazione patrimoniale ed economica pro-forma del 1° trimestre 1999. Detta situazione riflette il consolidamento del Crediop e delle sue controllate con il metodo del patrimonio netto, anziché con il metodo del consolidamento integrale.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 30 giugno 2000 non è oggetto di certificazione da parte del revisore indipendente.

Torino, 28 luglio 2000

Il Consiglio di Amministrazione