



**GRUPPO
MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**

Relazione trimestrale al 31 marzo 2002

- ai sensi del Regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999 -

Siena, 15 maggio 2002

Sommario

▪ Quadro di sintesi dei risultati	3
▪ Organi Amministrativi e di Controllo, Direzione Generale e Società di Revisione della Banca Monte dei Paschi di Siena	4
▪ Note esplicative	5
▪ Indici di bilancio	6
▪ Stato patrimoniale e conto economico riclassificati 7	
▪ Evoluzione trimestrale del conto economico 9	
▪ Struttura del Gruppo	10
▪ Informazioni sulla gestione del Gruppo	
- <i>Le linee di fondo dell'andamento</i> 13	
- <i>L'analisi dei risultati patrimoniali ed economici</i>	13
- <i>La gestione dei rischi</i>	18
- <i>Le iniziative gestionali di rilievo</i>	19
- <i>L'andamento del titolo BMPS</i>	22
- <i>L'evoluzione prevedibile della gestione</i>	24

■ GRUPPO MPS: IL QUADRO DI SINTESI DEI RISULTATI (in milioni di euro)

	31/03/02	31/03/01	Var. %
Raccolta complessiva da Clientela	173.562	163.440	6,2%
Flussi di collocamento prodotti:			
<i>Fondi Comuni (flussi netti)</i>	247	270	-8,5%
<i>Polizze Vita/Fondi Pensione</i>	1.294	535	142,1%
<i>Prodotti Finanziari Innovativi</i>	992	1.141	-13,1%
Impieghi a Clientela	66.586	60.601	9,9%
Patrimonio Clienti (numero a fine periodo)	4.532.700	4.482.500	1,1%
		valori al 31/12/01	
<i>non inclusivo delle "partecipazioni bancarie consolidate con il metodo proporzionale" e del patrimonio clienti "Consum.it"</i>			
Banca Telematica (numero connessioni tramite canali virtuali)	1.110.728	974.948	13,9%
		valori al 31/12/01	
Risultato Lordo di Gestione	529,7	487,7	8,6%
<i>Risultato lordo di gestione escluso Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</i>	458,7	420,3	9,1%
Utile netto di periodo	161,7	160,3	0,9%
<i>Utile netto rettificato per l'amm.to delle diff. positive di consolidamento e patrim.netto</i>	182,3	180,6	0,9%
Utile netto ultimi 12 mesi	619,0	579,0	6,9%

- **Gli Organi Amministrativi e di Controllo, Direzione Generale e Società di Revisione della Banca Monte dei Paschi di Siena**

Il Consiglio di Amministrazione

Pier Luigi Fabrizi, *Presidente (*)*
Mauro Faneschi, *Vice Presidente (*)*
Antonio Silvano Andriani, *Consigliere (*)*
Stefano Bellaveglia, *Consigliere (*)*
Francesco Saverio Carpinelli, *Consigliere (*)*
Giuseppe Catturi, *Consigliere (*)*
Carlo Querci, *Consigliere*
Ivano Sacchetti, *Consigliere*
Antonio Sclavi, *Consigliere*
Giovanni Semeraro, *Consigliere*
Alessandro Vercelli, *Consigliere*
(*) Componenti il Comitato Esecutivo

Il Collegio Sindacale

Giuseppe Vittimberga, *Presidente*
Pietro Fabretti, *Sindaco Effettivo*
Luciana Granai De Robertis, *Sindaco Effettivo*
Angiola Lippi, *Sindaco Supplente*
Duccio Neri, *Sindaco Supplente*

La Direzione

Vincenzo De Bustis, *Direttore Generale*
Pier Giorgio Primavera, *Vice Direttore Generale Vicario*
Antonio Vigni, *Vice Direttore Generale*
Pier Luigi Corsi, *Vice Direttore Generale*

La Società di Revisione

KPMG S.p.A.

▪ **Note esplicative**

La Relazione Trimestrale del Gruppo Monte dei Paschi di Siena al 31 marzo 2002 è stata predisposta in base al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2002, presentata in forma riclassificata, è stata redatta sulla base degli stessi criteri di formazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio di fine esercizio, differenti rispetto al 31 marzo 2001 per ciò che riguarda il valore di mercato dei titoli quotati in mercati organizzati italiani ed esteri, appartenenti al portafoglio non immobilizzato, rappresentato dal prezzo rilevato nell'ultimo giorno del periodo, in luogo della media aritmetica delle quotazioni giornaliere rilevate nel mese di marzo.

Inoltre le quote di O.I.C.R. (organismi di investimento collettivo del risparmio) il cui valore è calcolato dalla società di gestione, detenute nel portafoglio di negoziazione, sono valutate al valore di mercato. Ciò in coerenza con il comportamento adottato per i titoli quotati in mercati organizzati.

Per completezza di informazioni si segnala infine che i valori consolidati comparativi del Gruppo MPS al 31 marzo 2001 sono stati resi omogenei a quelli del 31 marzo 2002 stornando il credito di imposta sui dividendi elisi.

Con riferimento ai criteri di formazione seguiti si evidenzia quanto segue:

- la situazione trimestrale è stata predisposta secondo il "criterio

dell'indipendenza dei periodi" in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico interinale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;

- le situazioni contabili prese a base per il processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate al 31 marzo 2002 e rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- le rettifiche e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie dalla Capogruppo sono stati stornati;
- i rapporti patrimoniali ed economici infragruppo sono stati elisi;
- rispetto al 31 dicembre 2001 le variazioni dell'area di consolidamento sono rappresentate sostanzialmente dall'acquisizione dell'intero pacchetto azionario della 121 Financial Services Ltd., posseduta interamente dalla controllata Banca 121, avvenuta nell'ambito della cessione da Banca 121 a Banca Monte dei Paschi di Siena del ramo di azienda comprendente anche 30 filiali e una quota del portafoglio titoli.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 31 marzo 2002 non è oggetto di certificazione contabile da parte del revisore indipendente.

Si fa presente che avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 82, comma 2, della delibera Consob 14 maggio 1999, n.11971, la Banca Monte dei Paschi di Siena renderà

pubblico il bilancio al 30 giugno 2002 entro il 13 settembre p.v. e, pertanto, non predisporrà la relazione relativa al secondo trimestre 2002.

GRUPPO MPS

■ VALORI ECONOMICI, PATRIMONIALI E PRINCIPALI INDICATORI GESTIONALI

	31/03/02	31/03/01	Var. %
• VALORI ECONOMICI (in milioni di euro)			
Margine di intermediazione	1.254,5	1.189,0	5,5
Risultato lordo di gestione	529,7	487,7	8,6
Risultato lordo di gestione escluso Profitti (perdite) da op.ni finanziarie	458,7	420,3	9,1
Utile netto di periodo	161,7	160,3	0,9
Utile netto rettificato per l'amm.to delle differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	182,3	180,6	0,9
• VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI (in milioni di euro)			
Raccolta Complessiva	173.562	163.440	6,2
Raccolta Diretta - comprese obbligazioni subordinate	78.485	73.945	6,1
Raccolta Indiretta	95.077	89.495	6,2
di cui Risparmio Gestito	40.173	40.056	0,3
di cui Risparmio Amministrato	54.904	49.439	11,1
Crediti verso Clientela	66.586	60.601	9,9
Patrimonio netto di Gruppo	5.948	5.746	3,5
• INDICI DI REDDITIVITA' (%)			
Commissioni Clientela/Margine di interm.ne	34,9	40,8	
Margine da servizi/Margine di interm.ne	51,8	52,7	
Cost/Income ratio (senza ammortamenti)	57,8	59,0	
Cost/Income ratio (con ammortamenti) (°)	63,8	64,3	
Cost/Income ratio (con ammortamenti ed escluso comparto "Riscossioni Tributi") (°)	61,2	62,4	
R.O.E. adjusted	14,2	14,4	dato al 31.12.01
R.O.E. (*)	14,3	14,3	dato al 31.12.01
Margine da servizi/Spese amministrative	89,6	89,3	
(°) escluse le quote di ammortamento delle differenze positive di consolidamento			
(*) il patrimonio è al netto delle rivalutazioni effettuate al 31/12/00 (immobili e partecipazione S.Paolo I.M.I.)			
• INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO (%)			
	31/03/02	31/12/01	
Crediti in sofferenza netti/Crediti verso clientela	1,3	1,2	
Crediti dubbi (*) /Crediti verso Clientela	3,2	3,1	
(*) crediti dubbi comprendono le sofferenze, le partite incagliate ed i crediti nei confronti dei paesi a rischio.			
• COEFFICIENTI PATRIMONIALI (%)			
		31/12/01	
Coefficiente di solvibilità		8,53	
Tier 1 ratio		5,77	
• INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO BMPS			
	31/03/02	31/03/01	
Numero azioni ordinarie in circolazione	2.598.722.319	2.351.895.107	
Numero azioni di risparmio in circolazione	9.432.170	8.574.700	
Quotazione per az.ordinaria nel 1° trim. :			
media	2,97		
minima	2,69		
massima	3,40		
• STRUTTURA OPERATIVA			
	31/03/02	31/12/01	Var. ass.
N. puntuale dipendenti	28.204	28.079	125
Numero Filiali Italia (*)	6	1.838	8
Numero Filiali Estero, Uff.di Rappr. Estero	43	43	-
Numero Filiali Estero, Uff.di Rappr. Estero	1.110.700	974.040	136.700

GRUPPO MPS

■ STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in milioni di euro)

ATTIVITA'	31/03/02	31/03/01	Variazioni		31/12/01
			assolute	%	
Cassa e disponibilità presso banche centrali e Uffici postali	675	384	291	75,8	708
Crediti :					
a) Crediti verso Clientela	66.586	60.601	5.985	9,9	64.944
b) Crediti verso Banche	14.204	19.552	-5.349	-27,4	14.089
Titoli non immobilizzati	12.957	11.855	1.101	9,3	11.467
Immobilizzazioni					
a) Titoli immobilizzati	4.304	4.892	-587	-12,0	4.336
b) Partecipazioni	2.759	2.386	373	15,6	2.719
c) Immobilizzazioni immateriali e materiali	2.633	2.427	206	8,5	2.616
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	840	825	15	1,9	857
Azioni o quote proprie	15	17	-2	-14,1	19
Altre voci dell'attivo	15.188	9.857	5.331	54,1	15.199
Totale dell'Attivo	120.159	112.796	7.364	6,5	116.954
PASSIVITA'	31/03/02	31/03/01	Variazioni		31/12/01
			assolute	%	
Debiti					
a) Debiti verso Clientela e debiti rapp. da titoli	75.426	71.790	3.637	5,1	75.900
b) Debiti verso Banche	18.658	20.504	-1.846	-9,0	15.142
Fondi a destinazione specifica					
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro sub.	459	459	0	0,1	446
b) Fondi di quiescenza	439	430	9	2,2	437
c) Altri fondi per rischi e oneri	575	531	44	8,4	590
d) Fondi imposte e tasse	988	1.196	-208	-17,4	855
Altre voci del passivo	13.312	8.861	4.450	50,2	13.447
Fondi rischi su crediti	322	296	26	8,9	317
Passività subordinate	3.059	2.155	904	41,9	3.060
Patrimonio netto di pertinenza terzi	973	829	145	17,5	973
Patrimonio netto					
a) Capitale sociale	1.356	1.219	137	11	1.356
b) Sovrapprezzo di emissione	523	523	0	0,0	523
c) Fondo Rischi Bancari Generali	456	451	6	1,2	456
d) Diff. Negative di consolidam. e di patr. netto	22	22	-0	-0,2	22
e) Riserve e utili portati a nuovo	3.429	3.357	72	2,1	2.812
f) Utile di periodo	162	174	-12	-7,1	617
Totale del Passivo	120.159	112.796	7.364	6,5	116.954

Gruppo MPS

■ CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CON CRITERI GESTIONALI (in milioni di euro)

	31/03/02	31/03/01 ricostruito	Variazioni		Media trim. anno 2001	31/12/01
			assolute	%		
Margine di interesse	605,3	562,9	42,4	7,5	572,6	2.291
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	71,1	67,5	3,6	5,3	58,1	232
Proventi netti da servizi	557,5	570,0	-12,5	-2,2	570,8	2.283
Dividendi e credito d'imposta	11,0	3,8	7,2	188,7	62,9	252
Utili di società valutate al patrimonio netto (°)	9,7	-15,2	24,9	ns.	13,8	55
Margine da servizi	649,2	626,1	23,2	3,7	705,6	2.822
Margine di intermediazione	1.254,5	1.189,0	65,6	5,5	1.278,2	5.113
Margine di intermediazione escluso Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.183,5	1.121,5	62,0	5,5	1.220,1	4.880
Spese amministrative						
- spese di personale	-448,5	-434,8	-13,7	3,1	-441,3	-1.765
- altre spese	-276,3	-266,4	-9,9	3,7	-285,9	-1.143
Totale Spese amministrative	-724,8	-701,2	-23,6	3,4	-727,1	-2.909
Risultato lordo di gestione	529,7	487,7	42,0	8,6	551,0	2.204
Risultato lordo di gestione escluso Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	458,7	420,3	38,4	9,1	492,9	1.972
Rett. di valore su immobiliz.ni immat.li e materiali (°)	-96,8	-83,8	-12,9	15,4	-94,1	-377
Accantonamenti per rischi e oneri	-1,4	-6,1	4,8	-77,6	-18,9	-76
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonam. ai fondi rischi su crediti	-70,4	-54,3	-16,1	29,5	-96,0	-384
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie	-8,7	-3,5	-5,2	ns.	-5,4	-22
Utile attività ordinarie	352,5	340,0	12,5	3,7	336,6	1.346
Proventi ed oneri straordinari	10,6	32,8	-22,2	-67,7	-4,1	-17
Variazione fondo rischi bancari generali	0,0	0,0	0,0	ns.	-1,4	-6
Imposte sul reddito	-169,7	-177,1	7,4	-4,2	-152,7	-611
Utile netto complessivo	193,4	195,6	-2,2	-1,1	178,4	713
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-31,7	-35,3	3,6	-10,2	-24,0	-96
Utile netto di periodo	161,7	160,3	1,4	0,9	154,4	617

(°) i valori trimestrali del precedente esercizio sono stati ricostruiti per tener conto dell'acquisizione del 100% del Gruppo MPV avvenuta in corso d'anno.

Gruppo MPS

■ EVOLUZIONE TRIMESTRALE Conto economico (in milioni di euro)

	Esercizio 2002		Esercizio 2001 ricostruito				Media trim. anno 2001
	1° trim. 02		4° trim. 01	3° trim. 01	2° trim. 01	1° trim. 01	
Margine di interesse	605,3		603,1	577,5	547,0	562,9	572,6
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	71,1		118,1	-61,7	108,7	67,5	58,1
Proventi netti da servizi	557,5		598,9	516,5	597,7	570,0	570,8
Dividendi e credito d'imposta	11,0		136,6	-2,7	113,9	3,8	62,9
Utili di società valutate al patrimonio netto (°)	9,7		78,9	-22,2	13,5	-15,2	13,8
Margine da servizi	649,2		932,5	429,8	833,8	626,1	705,6
Margine di intermediazione	1.254,5		1.535,6	1.007,3	1.380,8	1.189,0	1.278,2
Margine di intermediazione escluso Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.183,5		1.417,5	1.069,1	1.272,2	1.121,5	1.220,1
Spese amministrative							
- spese di personale	-448,5		-448,5	-434,5	-447,3	-434,8	-441,3
- altre spese	-276,3		-332,7	-265,5	-278,9	-266,4	-285,9
Totale Spese amministrative	-724,8		-781,1	-700,0	-726,2	-701,2	-727,1
Risultato lordo di gestione	529,7		754,5	307,3	654,6	487,7	551,0
Risultato lordo di gestione escluso Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	458,7		636,3	369,1	546,0	420,3	492,9
Rett. di valore su immobiliz.ni immateriali e materiali (°)	-96,8		-110,9	-91,1	-90,8	-83,8	-94,1
Accantonamenti per rischi e oneri	-1,4		-26,3	26,1	-69,3	-6,1	-18,9
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonam. ai fondi rischi su crediti	-70,4		-150,3	-78,2	-101,1	-54,3	-96,0
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie	-8,7		-12,4	-4,0	-1,7	-3,5	-5,4
Utile attività ordinarie	352,5		454,6	160,2	391,7	340,0	336,6
Proventi ed oneri straordinari	10,6		-21,2	-40,9	12,7	32,8	-4,1
Variazione fondo rischi bancari generali	0,0		-5,6	0,0	0,0	0,0	-1,4
Imposte sul reddito	-169,7		-182,4	-59,4	-191,9	-177,1	-152,7
Utile netto complessivo	193,4		245,4	59,9	212,5	195,6	178,4
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-31,7		-17,1	-19,2	-24,5	-35,3	-24,0
Utile netto di periodo	161,7		228,3	40,7	188,0	160,3	154,4

(°) i valori trimestrali del precedente esercizio sono stati ricostruiti per tener conto dell'acquisizione del 100% del Gruppo MPV avvenuta in corso d'anno.

Struttura del Gruppo

DENOMINAZIONE		SEDE	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		VALORE DI BILANCIO
			Partecipante	Quota %	
A.1 Imprese incluse nel consolidamento (consolidate con il metodo integrale)					
A.0	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.	Siena			xxx
A.1	AMMINISTRAZIONI IMMOBILIARI S.P.A.	Siena	A.0	100,000	xxx
A.2	BANCA MONTE PASCHI BELGIO S.A.	Bruxelles	A.0 A.4	64,473 35,527	xxx
A.3	BANCA MONTE PASCHI SUISSE S.A.	Ginevra	A.0	99,997	xxx
A.4	BANCA TOSCANA S.P.A.	Firenze	A.0 A.18	57,278 4,979	xxx
A.5	CARIPRATO CASSA RISPARMIO PRATO S.P.A.	Prato	A.0	79,000	xxx
A.6	MERCHANT LEASING & FACTORING S.P.A.	Prato	A.4 A.5 A.18.2	37,500 25,000 37,500	xxx
A.7	G.E.R.I.T. S.P.A.	L'Aquila	A.0 A.18	95,572 4,407	xxx
A.8	MPS BANCA VERDE S.P.A.	Firenze	A.0 A.4 A.5	65,500 29,230 3,770	xxx
A.9	M.P.S. COMMERCIAL PAPER	New York	A.0	100,000	xxx
A.10	MPS MERCHANT BANCA PER LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE S.P.A.	Firenze	A.0 A.4	86,973 11,677	xxx
A.11	MONTE PASCHI BANQUE S.A.	Parigi	A.0 A.4	70,175 29,825	xxx
11.1	MONTE PASCHI CONSEIL FRANCE	Parigi	A.11	99,840	
11.2	MONTE PASCHI INVEST FRANCE S.A.	Parigi	A.11	99,973	
11.3	M.P. ASSURANCE S.A.	Parigi	A.11	99,600	
11.4	S.N.C. IMMOBILIARE POINCARE	Parigi	A.11	100,000	
11.5	IMMOBILIARE VICTOR HUGO	Parigi	A.11	100,000	
A.12	MONTE PASCHI FIDUCIARIA S.P.A.	Siena	A.0 A.4	86,000 14,000	xxx
A.13	MPS FINANCE BANCA MOBILIARE S.P.A.	Siena	A.0	100,000	xxx
A.14	MONTE PASCHI SERIT S.p.A.	Palermo	A.0	100,000	xxx
A.15	SAPED S.P.A.	Siena	A.0 A.4 A.5	47,400 20,000 12,600	xxx
A.16	CONSUM.IT S.P.A.	Firenze	A.0 A.4	70,000 30,000	xxx

A.17	BANCA MONTE PASCHI (CHANNEL ISLANDS) LTD	Guernsey C.	A.0	100,000	
17.1	CITY NOMINESS LTD	Guernsey C.	A.17	100,000	
17.2	BMPS CORPORATE SERVICES	Guernsey C.	A.17	100,000	
17.3	BMPS NOMINESS (CI) LTD	Guernsey C.	A.17	100,000	
17.4	BMPS TRUSTEES (CI) LTD	Guernsey C.	A.17	100,000	
17.5	SAINTS TRUSTEES LTD	Guernsey C.	A.17	100,000	
A.18	GRUPPO BANCA AGRICOLA MANTOVANA	Mantova	A.0	52,311	xxx
18.1	BANCA AGRICOLA MANTOVANA S.p.A.	Mantova	A.0	52,311	
18.2	FINANZIARIA BANCA AGRICOLA MANTOVANA S.p.A.	Mantova	A.18	100,000	
18.3	BANCA AGRICOLA MANTOVANA RISCOSSIONI S.p.A.	Mantova	A.18	100,000	
18.4	PADANA RISCOSSIONI S.p.A.	Mantova	A.18	54,538	
18.5	PADANA IMMOBILIARE S.p.A.	Mantova	A.18	100,000	
18.6	MANTOVANA IRELAND LTD.	Dublino	A.18	100,000	
18.7	MANTOVANA MANAGEMENT LTD.	Dublino	A.18.6	100,000	
18.8	G.I. PROFIDI SIM S.p.A.	Roma	A.18	100,000	
A.19	CONSORZIO OPERATIVO GRUPPO MPS	Siena	A.0	62,628	xxx
			A.4	26,639	xxx
			A.5	0,074	
			A.8	0,037	
			A.21	0,037	
			A.10	0,037	
			A.18	10,439	
			A.13	0,037	
A.20	MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	Milano	A.0	79,980	xxx
			A.4	6,333	
			A.5	1,267	
			A.18	8,505	
			A.23	3,915	
20.1	MPS ALTERNATIVE INVESTMENT SGR S.P.A.	Milano	A.20	100,000	
A.21	BANCA C. STEINHAUSLIN & C. S.P.A.	Firenze	A.0	100,000	
A.22	INTERMONTE SECURITIES SIM S.p.A.	Milano	A.0	35,000	xxx
			A.13	35,000	
22.1	WEB SIM S.p.A.	Milano	A.22	84,000	
A.23	GRUPPO BANCA 121	Lecce	A.0	93,978	xxx
23.1	BANCA 121 S.p.A.	Lecce	A.0	93,978	
23.2	BA.SA. SERVIZI S.p.A.	Lecce	A.23	99,979	
23.3	G.IMM. ASTOR S.p.A.	Lecce	A.23	52,000	
23.4	POOL FACTOR S.p.A.	Bari	A.23	80,000	
23.5	4 SALE ITALIA S.P.A.	Siena	A.23	78,000	
23.6	I.AM S.P.A.	Siena	A.23	99,500	
			B.9	0,500	
A.24	121 FINANCIAL SERVICES LTD.	Dublino	A.0	100,000	xxx
A.25	ITALRISCOSSIONI S.p.A.	Roma	A.0	100,000	xxx
A.26	PASCHI GESTIONI IMMOBILIARI S.p.A.	Siena	A.0	40,000	xxx
			A.1	60,000	
A.27	MPS PREFERRED CAPITAL I LLC	Delaware	A.0	100,000	
A.28	MONTEPASCHI LUXEMBOURG S.P.A.	Luxemburg	A.0	99,200	
			A.11	0,800	
	A.2 Imprese incluse nel consolidamento				
	(consolidate con il metodo proporzionale)				

A.29	BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.P.A. (valori di bilancio al 20% del valore nominale)	Spoleto	A.0	20,000	xxx
A.30	BANCA MONTE PARMA S.p.A. (valori di bilancio al 41% del valore nominale)	Parma	A.0	41,000	xxx
30.1	S.E.I.T S.p.A. (valori di bilancio al 40,205% del valore nominale)	Parma	A.30	40,205	xxx
A.31	CASSA DI RISPARMIO SAN MINIATO S.p.A. (valori di bilancio al 25% del valore nominale)	San Miniato	A.0	25,000	xxx
B. Società del Gruppo al Patrimonio Netto (dettaglio della voce 80 a)					
B.1	MONTE PASCHI VITA S.P.A.	Roma	A.0	100,000	209.575
B.2	TICINO - COMP.ITAL. ASS.NI S.P.A.	Roma	A.0	100,000	35.395
B.3	TICINO VITA S.P.A.	Roma	A.4 B.1	40,000 60,000	68.651
B.4	GROW LIFE LTD.	Irlanda	A.0 B.1	40,000 60,000	14.531
B.5	MAGAZZINI GENERALI FIDUCIARI MANTOVA S.p.A.	Mantova	A.19	100,000	4.133
B.6	SAN PAOLO ACQUE S.r.l.	Lecce	A.23	100,000	262
B.7	DIPRAS S.P.A.	Roma	A.0	100,000	1.029
B.8	E-IDEA S.P.A.	Roma	A.0 A.4	70,000 30,000	836
B.9	MPS NET S.P.A.	Siena	A.0 A.10	99,000 1,000	29.796
Totale					364.208
C. Altre Società al Patrimonio Netto (dettaglio della voce 70 a)					
C.1	CONSORZIO AEROPORTO SIENA S.p.A.	Siena	A.0 A.4	20,000 20,000	826
C.2	FIDI TOSCANA S.p.A.	Firenze	A.0 A.4 A.10 A.8 A.5	13,390 10,359 4,127 0,999 0,918	13.440
C.3	I.B.A. VIENNA	Vienna	A.0	35,007	4.022
C.4	S.ES.IT PUGLIA S.p.A.	Bari	A.0	35,000	859
C.5	SO.RI.T. S.p.A.	Foligno	A.0	46,664	446
C.6	LINEAR COMPAGNIA ASS. S.p.A.	Bologna	A.18	20,000	2.575
C.7	QUADRIFOGLIO DISTRIBUZIONE S.r.l.	Mantova	A.18	100,000	-
C.8	QUADRIFOGLIO VITA S.p.A.	Bologna	A.18	50,000	15.061
C.9	UNION CAPITAL SIM S.p.A. (in liquidazione)	Milano	A.18	36,000	94

Totale			37.323
--------	--	--	--------

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

□ Linee di fondo dell'andamento

Nel corso del 1° trimestre del 2002 la situazione di incertezza che aveva caratterizzato gli ultimi mesi del 2001 ha continuato ad interessare lo scenario di riferimento accentuando, per alcuni versi, le criticità emerse nell'esercizio precedente.

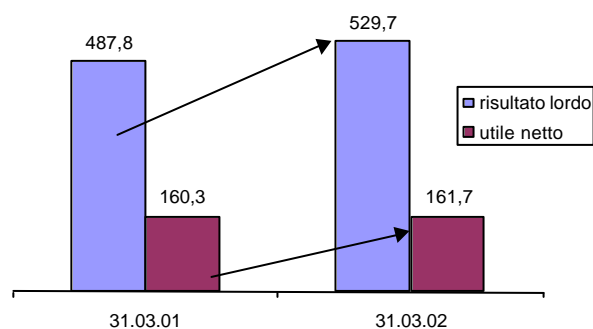
L'andamento dell'economia è rimasto riflessivo e le incertezze circa l'intensità e i tempi della ripresa economica hanno reso particolarmente difficile il contesto in cui le banche si sono trovate ad operare. I mercati azionari, che hanno chiuso il trimestre sostanzialmente in linea con i valori di inizio anno, hanno manifestato un'ampia volatilità ed un generalizzato calo dei volumi negoziati. I tassi di interesse, anticipando politiche monetarie meno accomodanti, hanno evidenziato rialzi piuttosto consistenti sul segmento a lungo termine, parzialmente rientrati nel mese di aprile. In tale difficile contesto operativo, il Gruppo MPS ha comunque conseguito risultati positivi e in crescita sull'analogo periodo dell'anno precedente (che pur si era contraddistinto in termini di risultati commissionali) proseguendo lungo il sentiero avviato nel 2001 e caratterizzato anche da importanti iniziative di carattere strategico ed organizzativo. In particolare, assumono rilevanza:

- | *la significativa crescita del margine di interesse* - trainata dal "comparto Clientela" - che beneficia soprattutto dell'attenta gestione del pricing dei prodotti di impiego e di raccolta;
- | *gli elevati flussi netti di collocamento dei prodotti di gruppo* - con una politica

commerciale concentrata su strumenti ad alto "embedded value" in un'ottica di consolidamento dei rapporti con la clientela e di risposta proattiva ai bisogni da quest'ultima manifestati;

- | *il consistente apporto delle componenti "lineari" del margine da servizi* (provvigioni da servizi di base, sistemi di pagamento, etc.);
- | *una gestione selettiva degli impieghi all'economia*, in un'ottica di attento presidio della qualità del credito;
- | *la crescita del patrimonio clienti e la progressione dell'operatività sui canali telematici* (Internet e Mobile Banking, Telephone Banking, TV Banking), nell'ambito dello sviluppo della *multicanalità integrata*. Le "connessioni" tramite canali virtuali superano, a fine periodo, circa 1.110.000 unità.

Il miglioramento reddituale trova sintesi nelle crescite del *risultato lordo di gestione consolidato*, che si colloca a 529,7 milioni di euro (+ 8,6% rispetto al 31/3/01) e dell'*utile netto* che raggiunge 161,7 milioni di euro, superando del 4,8% il valore medio trimestrale dell'anno 2001 (154,4 milioni di euro).



mercato pari a circa l'8,4% della raccolta netta di sistema;

□ **L'analisi dei risultati patrimoniali ed economici**

□ **Gli aggregati patrimoniali**

In coerenza con le linee di fondo definite in sede di programmazione per l'esercizio, il Gruppo ha impostato un'attenta politica commerciale tesa a presidiare le relazioni con la clientela attraverso un arricchimento in chiave evolutiva della gamma di prodotti e servizi disponibili. In tale contesto, per quanto riguarda la clientela retail, sono stati privilegiati i prodotti del comparto assicurativo, caratterizzati da un profilo di rischio contenuto e da maggior "embedded value", consolidando le linee di fondo conseguite nel corso del 2001. Nel segmento clientela corporate si è provveduto ad integrare la tradizionale offerta di credito specializzato con soluzioni innovative per la gestione dei rischi finanziari e del capitale circolante. Inoltre il nuovo assetto organizzativo connesso alla costituzione del corporate center ha consentito un approccio commerciale maggiormente focalizzato ed attento alle esigenze delle piccole e medie imprese, da sempre patrimonio primario del Gruppo. Il tutto nel quadro degli indirizzi programmatici tesi ad assicurare comunque accurate modalità selettive, migliorando al contempo le procedure di monitoraggio dei rischi creditizi.

In particolare, sul versante retail i volumi di collocamento dei prodotti di risparmio hanno raggiunto livelli elevati ed in crescita sul I° trimestre dell'anno precedente (trimestre tra l'altro particolarmente brillante in termini di attività commerciale), evidenziando la seguente ripartizione:

- ✓ 247 milioni di euro di flussi netti sui *Fondi Comuni/Sicav*, con **una quota di**

- ✓ 1.294 milioni di euro di nuove *Polizze Vita/Fondi Pensione* (circa 1.390 a fine aprile) incentrate soprattutto sui prodotti tradizionali, che si sono confermati al centro delle preferenze della clientela. **La quota di mercato sui flussi del "sistema bancassurance e poste" è salita al 15,3% dall' 11,5% dell'intero anno 2001 (oltre 17% con riferimento al solo segmento bancassurance);**

Volumi di collocamento prodotti di Gruppo (flussi netti in mln.di euro)	Progressivo al 31/03/01	Progressivo al 31/03/02
Fondi Comuni/Sicav	270	247
Polizze Vita e Fondi Pensione	535	1.294
di cui ordinarie	209	959
di cui index	169	168
di cui unit	149	154
Fondi pensione	7	13
Prodotti finanziari innovativi	1.141	803

- ✓ 803 milioni di euro di prodotti di finanza innovativa e di risparmio in formazione (oltre 1.100 milioni di euro a fine aprile).

Completano il quadro le GPM con deflussi contenuti rispetto all'anno precedente.

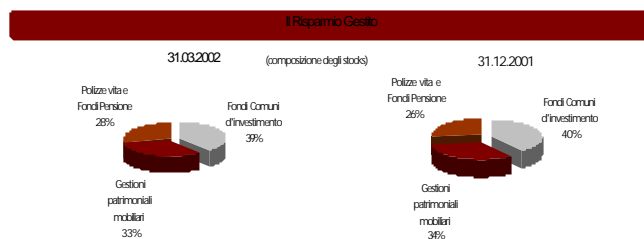
Sul versante corporate prosegue il trend positivo dei volumi di "nuova produzione" dell'attività creditizia specializzata (*credito industriale, credito agrario ed a tutela dell'ambiente, credito al consumo*); rilevanti i flussi dei *nuovi prodotti destinati sia alla gestione dei rischi finanziari che all'investimento secondo modalità innovative, la cui commercializzazione è stata avviata ad inizio anno:*

Volumi di collocamento prodotti di Gruppo (in mln. di euro)	Progressivo al 31/03/01	Progressivo al 31/03/02
MPS Finance		826
prodotti corporate		
MPS Merchant		
domande presentate	990	1.554
eroazioni	274	301
MPS Banca Verde		
domande presentate	177	363
eroazioni	90	82
Merchant Leasing & Factoring		
stipulato leasing	165	174
turnover factorina	257	308
Consum.it		
eroazioni	104	154

Passando agli **stock**, la *raccolta complessiva da clientela*, che si conferma aggregato centrale nell'ambito delle strategie di Gruppo, presenta una crescita del 6,2% su base annua ed un flusso aggiuntivo di circa 323 milioni di euro in rapporto al 31.12.01. Risultato che conferma l'efficace presidio della rete nelle relazioni con la clientela. Ha inciso sull'aggregato anche lo "scudo fiscale" con 759 milioni di euro affluiti al 10 maggio 2002, di cui circa il 30% tramite Banca Steinhauslin. Al suo interno si registra:

- ✓ una crescita di profilo elevato della *raccolta diretta* (+6,1% sul 31/3/01), incentrata soprattutto sugli strumenti a vista e connessa all'elevata domanda della clientela verso forme di investimento prontamente liquidabili ed a basso rischio. **La quota sul mercato domestico rimane stabile al 7%;**
- ✓ un incremento della *raccolta indiretta* (+6,2% sullo stesso periodo dell'anno precedente e in accelerazione rispetto al +3,3% di dicembre 2001) sostenuto dai positivi flussi di collocamento, che hanno compensato la forte penalizzazione derivante dall'andamento dei mercati finanziari (effetto "performance" stimabile in c.a. -15% sul marzo 2001) che ha interessato gli stock del risparmio gestito (attestatosi a 40.173 milioni di euro) e la componente azionaria delle

custodie titoli. Il risparmio amministrato cresce complessivamente dell' 11,1%.



Per quanto riguarda gli impieghi, il profilo espansivo ha continuato a privilegiare le componenti a medio/lungo termine, favorendo, in una logica di "banca di riferimento" la massima integrazione tra reti distributive e "fabbriche di prodotto" per elevare il livello di qualità e di specializzazione del servizio e ricercando il contenimento dei rischi e degli assorbimenti patrimoniali.

Al 31 marzo 2002 gli impieghi a clientela raggiungono 66.586 milioni di euro, con una dinamica su base annua (+9,9%) influenzata da un confronto con la base 2001 che risentiva della scadenza anticipata di operazioni a breve termine, rinnovate solo nel trimestre successivo. Pertanto, depurando la crescita da tali operazioni, la dinamica anno su anno si attesterebbe a circa 6%. **La quota sul mercato domestico sale al 6,4% contro il 6,3% di fine 2001.**

□ I Crediti di dubbia esigibilità

Nel corso del 1° trimestre i crediti dubbi hanno evidenziato una modesta crescita rispetto ai livelli di fine 2001, riflettendo in qualche misura gli effetti del rallentamento del ciclo economico. La qualità dell'attivo si è però confermata su livelli di assoluta eccellenza, con un'incidenza dei crediti dubbi sul totale crediti passata al 3,2% (3,1% al 31.12.01). In tale ambito l'incidenza delle sofferenze si attesta

all'1,3%, sostanzialmente in linea con i valori di fine anno. **Migliore, rispetto al sistema, il rapporto tra sofferenze lorde e impieghi: 2,3% contro 4,7% dell'ultimo dato disponibile (febbraio).**

□ Il Portafoglio Titoli

Al 31/03/2002 la consistenza del portafoglio titoli di proprietà del Gruppo si attesta a 17.261 milioni di euro, in crescita di 1.458 milioni di euro rispetto a fine 2001.

TITOLI DI PROPRIETA' (milioni di euro)	31/03/02	31/12/01
Titoli in portafoglio	17.261	15.803
di cui		
immobilizzati	4.304	4.336
non immobilizzati	12.957	11.467

□ Gli aggregati reddituali

Sotto il profilo reddituale, si registra una significativa crescita del *margin di interesse* (+42,4 milioni di euro; +7,5%) che si attesta a 605,3 milioni di euro, beneficiando sia dell'aumento delle masse medie di intermediazione, che di un'attenta politica di pricing. In ulteriore crescita (circa 20 centesimi su fine 2001) la forbice a breve.

I *proventi netti da servizi* si attestano a 557,5 milioni di euro (-2,2% rispetto al primo trimestre 2001) riflettendo le seguenti dinamiche:

- ✓ una sostanziale stabilità delle commissioni da risparmio gestito, che hanno beneficiato del consistente contributo del collocamento dei prodotti assicurativi;
- ✓ una flessione da parte dei "ricavi da raccolta amministrata e finanza

innovativa", i quali risentono del perdurare della situazione di incertezza dei mercati finanziari, che ha ridotto sensibilmente l'attività di "brokerage" (anche rispetto ai già contenuti valori dei trimestri centrali del 2001). Il confronto con l'anno precedente risente anche dei minori collocamenti dei prodotti di finanza innovativa retail rispetto ai livelli (eccezionali) del 1° trimestre 2001;

- ✓ *un trend sostenuto da parte degli altri proventi di gestione, trainati dalle "provvigioni lineari" (provvigioni su finanziamenti, da servizi di base, sistemi di pagamento, etc.), che beneficiano dell'ampliamento della base operativa e di azioni centralizzate tese a conseguire un pricing più mirato di tutta la gamma di prodotti/servizi.*

Il livello dei *profitti e perdite da operazioni finanziarie*, positivo per 71,1 milioni di euro, registra una crescita del 5,3% sull'anno precedente. Il *margin da servizi* del Gruppo si porta pertanto a 649,2 milioni di euro, superando per 23,2 milioni di euro (+3,7%) il valore conseguito al 31/03/01.

Il *margin di intermediazione* raggiunge così 1.254,5 milioni di euro, con una crescita di 65,6 milioni di euro (pari a +5,5%) sull'analogo periodo del 2001.

Le *spese amministrative* presentano, nel confronto con i primi tre mesi del 2001, una variazione complessiva del 3,4%, beneficiando a livello delle "altre spese" degli effetti derivanti dalle prime azioni di contenimento poste in essere a livello di Corporate Center.

I *costi di personale* presentano una dinamica (+3,1%) sulla quale influiscono principalmente gli effetti di trascinamento della crescita degli organici registrata nel corso del 2001, che ha interessato soprattutto le reti distributive, in correlazione ai programmi di espansione territoriale e il potenziamento dei modelli di servizio, in

un'ottica di specializzazione per segmento di clientela.

Per effetto dei suddetti trend, come evidenziato in premessa, il *risultato lordo di gestione* si colloca a 529,7 milioni di euro, con un incremento di 42 milioni di euro sul I° trimestre 2001, pari a +8,6%. Il Cost/income senza ammortamenti scende al 57,8% dal 59% del 31/03/2001.

L'*utile netto di periodo*, a sua volta, raggiunge 161,7 milioni di euro (+0,9% sul marzo 2001) superando del 4,7% il valore medio trimestrale dell'anno 2001 (154,4 milioni di euro). L'utile netto degli ultimi 12 mesi si attesta a 619 milioni di euro (+6,9% sull'analogo periodo a marzo 2001).

Il Roe adjusted (ovvero rettificato delle differenze positive di consolidamento), calcolato su base annua, si colloca al 14,2% (14,4% al 31.12.2001).

o o o o o

Di seguito si espongono i *risultati netti delle principali aziende* (banche e società di prodotto).

Banche commerciali valori in milioni di euro	31/03/02 Importo	Var. ass. su a.p.	Var. % su a.p.
Banca MPS			
<i>risultato operativo</i>	359,3	40,9	12,8
<i>utile netto</i>	169,8	7,5	4,6
Banca Toscana			
<i>risultato operativo</i>	87,0	16,4	23,3
<i>utile netto</i>	35,1	9,6	37,9
Banca Agricola Mantovana			
<i>risultato operativo</i>	72,0	8,7	13,8
<i>utile netto</i>	32,2	-2,7	-7,6
Cariprato			
<i>risultato operativo</i>	6,9	-0,8	-10,2
<i>utile netto</i>	2,6	-0,05	-1,7

Banca MPS consegue una significativa crescita del margine d'intermediazione (+8% sull'anno precedente), al cui interno si

evidenzia una sostenuta espansione del margine finanziario (+9,3%). Come conseguenza di tali dinamiche il risultato operativo si attesta a 359,3 milioni di euro con una crescita del 12,8% rispetto all'anno precedente e l'utile netto sale a 169,8 milioni di euro (4,6%).

In crescita anche i risultati di Banca Toscana che raggiunge nel I° Trimestre 2002 un utile netto di 35,1 milioni di euro (+37,9% rispetto all'anno precedente).

Per quanto concerne Banca Agricola Mantovana l'utile netto si attesta a 32,2 milioni di euro (-7,6% sul 31/3/01); da rilevare, però, che il risultato 2001 beneficiò della plusvalenza derivante dalla cessione di Banca Steinhauslin alla Capogruppo: al netto di tale valore si registrerebbe una crescita attorno al 56%.

Cariprato si pone leggermente in flessione rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda le "piattaforme specialistiche" (Banca121 e Banca Steinhauslin), pur scontando un contesto operativo particolarmente sfavorevole, hanno proseguito lungo il sentiero di riposizionamento organizzativo e strategico definito a valle del piano industriale, conseguendo comunque buoni risultati in termini di sviluppo della raccolta da clientela.

Nell'ambito delle società di prodotto "retail" operanti nel risparmio gestito (Mps *Asset Management SGR*), si conferma una redditività di profilo consistente e in linea con il 2001 pur in un contesto di mercato non facile. Intermonte Securities Sim, operante nel "brokerage", ha scontato le incertezze del momento con volumi intermediati in consistente calo.

Risultati importanti per Mps Finance (29,3 milioni di euro di utile netto).

In netto miglioramento, rispetto al I° trimestre 2001, le società della bancassurance che hanno beneficiato dei consistenti volumi di collocamento.

Bancassurance valori in milioni di euro	Mpvita		Ticino Vita		Grow Life	
	31/03/02 Importo	Var. ass. su a.p.	31/03/02 Importo	Var. ass. su a.p.	31/03/02 Importo	Var. ass. su a.p.
Riserva Tecniche	6.768	1.869	1.759	528,3	1.791	-1.023
Premi incassati	662	503,4	191	147,8	182	-68
Utile netto	1,2	18,3	0,1	9,7	5,5	-0,4

Per quanto riguarda gli indirizzi operativi dell'Area Retail, e' proseguito lo sviluppo delle linee progettuali indicate nel piano industriale con iniziative già avviate o in fase di start up sul segmento base (completamento della fase di roll-out delle metodologie e strumenti propri delle campagne integrate in ottica CRM); segmento affluent (sviluppo delle logiche PFP e dei relativi strumenti di supporto); segmento private (in fase di completamento la definizione del modello distributivo e del disegno della piattaforma).

Trasversalmente ai segmenti, prosegue il progetto di ottimizzazione della filiera produzione-distribuzione retail del Gruppo, volta alla definizione di processi gestionali che regolino entità coinvolte, procedure, ruoli e responsabilità.

Nell'ambito delle società di prodotto corporate, positive le contribuzioni di Mps Merchant (+83,5% rispetto all'anno precedente) e Consumit, mentre Banca Verde risente del processo di rifocalizzazione in atto.

Per quanto riguarda gli indirizzi operativi dell'Area Corporate, sono stati attivati i cantieri specifici per la realizzazione della Piattaforma Corporate mentre sono proseguite le fasi di start-up di MPS Professional, nuovo canale dedicato ai

professionisti vicini alle PMI e di MPS Leasing e Factoring, "New.co" destinata a svolgere il ruolo di centro di eccellenza per le attività di leasing e factoring del Gruppo.

□ **La gestione dei rischi**

Nel corso del primo trimestre del 2002 la struttura dei tassi di interesse per scadenza, i cui livelli avevano raggiunto valori storicamente contenuti, ha cominciato a segnalare aspettative di possibili interventi di natura restrittiva. L'attività di controllo del rischio di tasso del portafoglio commerciale del Gruppo (Banking Book) e della Banca MPS in particolare, si è concentrata pertanto sul monitoraggio dell'andamento delle curve dei tassi, continuando a seguire con grande attenzione l'evolversi della congiuntura internazionale.

Nell'ambito dell'azione di monitoraggio posta in essere dalle competenti funzioni del Corporate Center non è stata ravvisata la necessità di intervenire sull'entità delle macrocoperture esistenti, in quanto le iniziative poste in essere nel corso del 2001 hanno di fatto condotto ad una neutralizzazione del rischio tasso e ad un sostanziale bilanciamento delle operazioni in termini di gestione del *mismatching*. Sono state analizzate alcune simulazioni volte alla valutazione di tutte le possibili sinergie che possono emergere a livello di Gruppo (*hedging* naturali delle posizioni infragruppo) e strumentali ad un accentramento complessivo delle attività presso la Tesoreria del Corporate Center.

Il profilo di rischio di tasso complessivo del **Banking Book di Gruppo** inerente l'operatività commerciale e comprensivo del portafoglio immobilizzato, è risultato quindi nel complesso neutralizzato al 31 Marzo 2002, denotando una sostanziale "immunizzazione" rispetto a variazioni parallele dei tassi in aumento o in diminuzione.

Per quanto riguarda i rischi di mercato del **Portafoglio di Negoziazione di Gruppo**, nel primo trimestre sono state poste le basi per il processo di accentramento della gestione dei rischi di mercato oggi presenti presso le Banche Commerciali direttamente controllate. Nel trimestre in oggetto la rischiosità complessiva dell'area di negoziazione è risultata in limitata crescita rispetto alla fine del 2001. I rischi di mercato del Portafoglio di Negoziazione di Gruppo, misurati come *sensitivity* per 25 *basis points* sulla parte tassi e sulla base delle singole volatilità storiche per il comparto azionario, si attestano a fine Marzo 2002 a circa 29 milioni di euro (0.44% del Patrimonio di Vigilanza Consolidato).

Il VaR correlato di Gruppo del portafoglio di negoziazione, ottenuto con il metodo della *historical simulation*, livello di confidenza del 99% e *holding period* 1 giorno, ammonta complessivamente a circa 16 milioni di euro. La corrispondente misura non correlata si attesta a circa 19 milioni di euro; l'effetto diversificazione infragruppo è attribuibile principalmente alla correlazione dei VaR di BMPS e di MPS Finance BM.

Per quanto riguarda la gestione dei **rischi di credito**, nel primo trimestre è stato avviato il processo di estensione del modello di portafoglio creditizio alle principali banche del Gruppo, finalizzato ad ottenere una misura consolidata di VaR creditizio. Contemporaneamente è proseguita l'attività di *re-engineering* al fine di migliorare ulteriormente gli strumenti a supporto del processo di erogazione del credito.

□ **Le iniziative gestionali di rilievo**

In coerenza con uno scenario economico e finanziario caratterizzato da profondi mutamenti, il Gruppo ha provveduto ad adeguare le proprie strategie alle nuove realtà di mercato. Si è pertanto proceduto

all'elaborazione del nuovo Piano (il Piano Industriale del Gruppo MPS "2002-2005") approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo il 10 gennaio 2002.

? *Il nuovo Piano Industriale del Gruppo MPS 2002/2005*

Attraverso l'attuazione del nuovo Piano Industriale, il Gruppo MPS si pone l'obiettivo di raggiungere, nel 2004, un ROE superiore al 20%, con una diminuzione del rapporto cost/income fino ad un valore prossimo al 50%. Il raggiungimento degli obiettivi si fonda sull'utilizzo di diverse leve d'intervento a livello di politiche di gestione, di assetti organizzativi e di risorse umane.

Sotto il profilo organizzativo, l'orientamento del modello di business al mercato viene rafforzato attraverso l'evoluzione da un'impostazione multispecialistica integrata ad un modello multimercato, caratterizzato da una riconfigurazione divisionale del Corporate Center e delle banche commerciali del Gruppo, con piattaforme specialistiche di presidio della clientela retail e corporate.

Sul versante risorse umane, ha preso avvio la realizzazione del Piano Gestione Risorse, che configura una programmazione ed un governo integrati - a livello di Gruppo - dei processi di valorizzazione e delle dinamiche quali/quantitative del personale correlate ai progetti strategici. Gli obiettivi fondamentali consistono nel potenziamento delle competenze professionali (con forte specializzazione lungo tutta la catena del valore), nella riqualificazione delle risorse rese disponibili dagli interventi organizzativi (rafforzando le capacità commerciali ed assicurando la copertura dei fabbisogni di nuove professionalità) e nel miglioramento dei livelli di produttività (dimensionamento efficace delle strutture operative e della

relativa composizione, con primario riferimento al rapporto front-line / back - office).

Rientra in questo quadro anche l'attivazione del nuovo *Piano di Formazione*, che si articola in un complesso di interventi ampio ed organico, e si avvale di strumenti innovativi e tecnologie evolute (Knowledge Management, e-Learning). Un ruolo centrale è assegnato alla "comunicazione formativa" (Carta valori, Piano Industriale), alle attività volte ad accompagnare i processi di trasformazione in campo commerciale ed organizzativo, ed alla realizzazione di percorsi di sviluppo per "famiglie professionali" (front line commerciale, ruoli di governo, etc.) e per "comunità professionali" (Top Management, Talenti, Tutor); tra le iniziative in fase di lancio, riveste particolare significato la costituzione dell' "Accademia del Risparmio e della Previdenza".

E' in corso, al tempo stesso, la costruzione di un modello *Management-by-Objectives (MBO)*, indirizzato ai ruoli di vertice del Gruppo, individuando un set di obiettivi specifici (fortemente correlati all'attuazione del Piano Industriale), di schemi di valutazione e un correlato sistema incentivante.

Infine, sul piano degli strumenti di governo operativo, assume rilevanza l'avvio del progetto *Paschi Risorse*, nuovo modello di gestione e sviluppo del patrimonio umano del Gruppo (valutazione delle competenze, piani di crescita professionale, percorsi di carriera, tavole sostituzione, politiche retributive, sistema premiante).

? I Piani Industriali delle banche del Gruppo

In coerenza con Il varo del nuovo Piano Industriale di Gruppo, sono in corso di attuazione i "business plan" delle banche commerciali. E' stato inoltre predisposto e

approvato un nuovo Piano Industriale per la Banca 121 volto a rafforzarne il ruolo specialistico quale unità di business del Gruppo MPS per il presidio della "nuova clientela affluente" nell'area d'affari dei personal financial services.

? Le nuove iniziative in termini di politiche commerciali

Sul versante commerciale, il Gruppo Mps ha portato avanti il programma di rafforzamento del posizionamento competitivo, tramite interventi mirati a specifici mercati e segmenti di clientela, caratterizzati da maggiori potenzialità di creazione di valore. Queste le principali iniziative realizzate:

- ✓ *l'avvio del Progetto "Derivati OTC" che risponde all'esigenza di ampliare l'operatività in strumenti derivati nei confronti di determinati segmenti di clientela (soprattutto con riguardo al segmento PMI). Il progetto si pone il duplice obiettivo di soddisfare:*
 - le esigenze di copertura dei rischi tasso e cambio, manifestate in particolare dalla clientela corporate;
 - i bisogni di investimento e/o speculativi, evidenziati da particolari segmenti di clientela private e retail.
- ✓ *lo sviluppo, nell'ambito di MPS Finance, di un'infrastruttura organizzativa e tecnica dedicata al presidio delle attività di Securities Lending & Borrowing: un mercato già ampiamente sviluppato nelle maggiori piazze finanziarie internazionali e che risulta di notevole interesse per il Gruppo MPS, che mira a diventare uno dei principali players del mercato nazionale, sul quale sono attualmente attivi solo pochi competitors;*
- ✓ *l'avvio del Sistema di Scambi Organizzati denominato [De@IDone](#) Trading, gestito da Mps Finance che, dopo un periodo*

iniziale di rodaggio con alcuni utenti interni del Gruppo, verrà esteso ad altre società del Gruppo e successivamente ad altre realtà non captive;

- ✓ *l'adesione della Banca MPS, in qualità di promotore, assieme ai maggiori Gruppi bancari al Consorzio Identrus, nato con l'obiettivo di creare un'infrastruttura globale che porti fiducia e sicurezza all'emergente mondo dell'e-commerce su reti aperte;*
- ✓ *la conclusione della fase di collaudo di "Opifici Digitali" di MPS Net presso i primi clienti pilota e l'inizio del collocamento sul mercato attraverso le reti della Banca MPS e di Banca Toscana. Con tale iniziativa si è inaugurata la fase di commercializzazione di prodotti di matrice non bancaria verso il sistema imprese;*
- ✓ *per quanto riguarda l'innovazione di prodotto:*
 - *il lancio, sul versante della multicanalità, del prodotto di internet banking Office.net. da parte della Banca Toscana, che va ad aggiungersi all'analogo prodotto, della Banca MPS, PaschiInAzienda;*
 - *l'autorizzazione, da parte di Banca d'Italia, alla commercializzazione dei primi prodotti gestiti da MPS Alternative Investments, che si propone sul mercato dei cosiddetti investimenti alternativi con tre fondi di fondi hedge di tipo multistrategy e multimanager;*
 - *la creazione, nel comparto della bancassurance, di un nuovo prodotto di tipo Unit Linked a capitale protetto della Grow Life, commercializzato a partire dalla fine del mese di aprile;*
 - *la commercializzazione, nell'ambito del sistema dei pagamenti, del*

prodotto EuroPrima, una carta prepagata al portatore elaborata e gestita in maniera accentrata per conto delle divisioni banche commerciali del Gruppo;

- *Il lancio, tramite gli sportelli della Banca MPS, della nuova carta di credito revolving di gruppo denominata M'honey Card.*

o o o o

Tra i fatti rilevanti del trimestre sono inoltre da evidenziare:

- ✓ *l'acquisto da parte di MPS Net, nell'ottica di sviluppo di sinergie industriali, di una partecipazione rappresentativa del 5% del capitale sociale della società Dada, azienda attiva nel settore high tech-internet, per un esborso complessivo di circa Euro 10 milioni;*
- ✓ *il perfezionamento da parte della Banca MPS dell'acquisizione del 6,51% del capitale di Mps Merchant detenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; il pacchetto acquistato porta la quota di partecipazione nella società da parte della Capogruppo all'86,97% (98,65% a livello di Gruppo);*
- ✓ *in attuazione del piano di "stock granting" approvato dall'Assemblea dei soci del 20 dicembre 2001 e facendo seguito alla propria delibera, sempre del 20 dicembre 2001, adottata in esecuzione della delega conferita dalla stessa Assemblea, il Consiglio di Amministrazione della Banca Monte dei Paschi di Siena ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale per un importo di Euro 85.878,00, corrispondenti a n° 165.150 azioni del valore unitario nominale di Euro 0,52, da assegnare a dipendenti di società del Gruppo MPS;*

- ✓ *nel corso del mese di marzo è venuta a scadenza l'operazione di equity swap su 22.265.520 azioni ordinarie (pari al 19% del capitale sociale) della Banca Agricola Mantovana posta in essere da Banca MPS nel 1999 all'epoca dell'OPA sulla controllata. Le iniziative poste in essere hanno consentito di prorogare l'operazione di equity swap per ulteriori 3 anni con primarie istituzioni finanziarie a condizioni sostanzialmente analoghe alle precedenti (in particolare opzione put all'acquirente con scadenza marzo 2005 e prezzo di esercizio pari a 18,076 euro);*

- ✓ *sempre in ordine all'OPA Banca Agricola Mantovana è maturato nel marzo 2002 il diritto "put" concesso agli azionisti aderenti all'operazione sul 50% delle azioni non ritirate in sede di Opa stessa, consistente in un diritto a vendere alla nostra Banca tali azioni ad un prezzo unitario di Lit, 25.000 (euro 12,91), per un numero massimo di azioni fino a 11.277.485.*

Da segnalare, infine, che a conferma dell'importanza che il Gruppo MPS attribuisce alla qualità dei servizi erogati (Banca Mps è tra le prime banche in Italia ad avere realizzato un proprio Sistema di Gestione per la Qualità secondo lo standard internazionale ISO 9001/2000), Banca MPS, a fine febbraio, ha ottenuto la certificazione di conformità relativa ai processi di progettazione ed erogazione di mutui a clientela privata attraverso la rete delle filiali, di progettazione ed erogazione, tramite canale telefonico, wap-gsm e internet, di servizi dispositivi ed informativi di banca diretta (PaschiHome, PaschiInAzienda, PaschiInrete, Paschi In Tel, Paschinsieme).

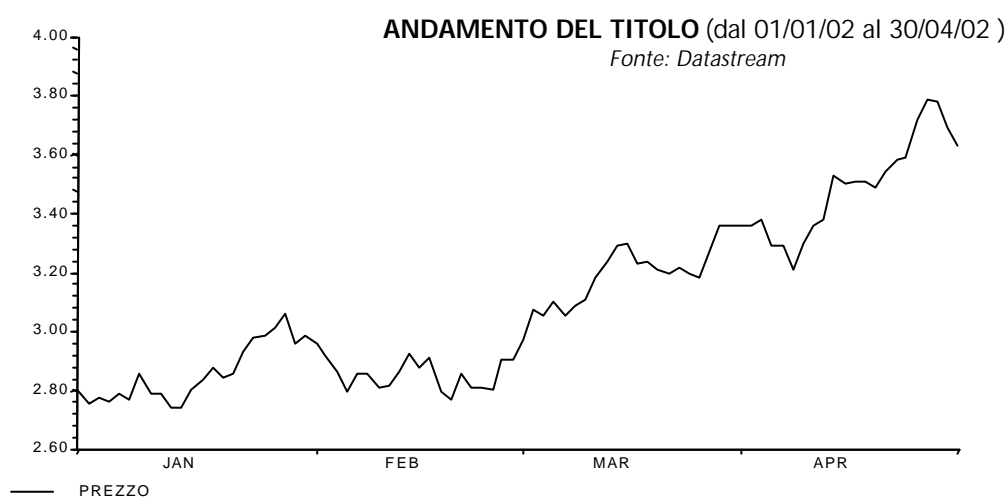
o o o o

□ *L'andamento del titolo BMPS e la composizione dell'azionariato*

• *Prezzi e capitalizzazione*

Nel primo trimestre dell'anno in corso le quotazioni del titolo BMPS hanno fatto registrare significativi progressi, con un prezzo di chiusura del periodo pari a 3,37 euro, in crescita di oltre il 19% sui valori di fine anno. Performance decisamente migliore rispetto all'andamento dell'indice settoriale, che ha segnato un rialzo pari a +9,5%, e del Mib30 (+3,1%).

La fase di rialzo dei corsi è proseguita dopo la chiusura del trimestre: a fine aprile il titolo faceva registrare un prezzo di chiusura pari a 3.63 euro (+29% sui livelli di fine anno), dopo aver toccato il prezzo massimo di 3.88 euro in data 26 aprile.



In termini di capitalizzazione, il valore di mercato di BMPS a fine marzo era pari a 8,7 miliardi di euro (9.4 a fine aprile), con un peso sulla capitalizzazione complessiva del mercato attestatosi a circa l'1,4%.

Il capitale di BMPS a fine trimestre era costituito da 2.598.722.319 azioni ordinarie e 9.432.170 azioni di risparmio.

Azionisti rilevanti ex art. 120 D.Lgs. n. 58/98

Fondazione MPS	65.74%
Gruppo Fondiaria	2.01%

Fonti: Banca MPS, Consob - dati aggiornati a maggio 2002

- *Volumi*

In crescita i volumi negoziati, con una media giornaliera di pezzi scambiati pari a circa 7.3 milioni (5 milioni la media dell'intero 2001).

**RIEPILOGO VOLUMI PRIMO TRIMESTRE 2002:
QUANTITÀ MENSILE DI TITOLI SCAMBIATI**

(in milioni)

Gennaio	178
Febbraio	99
Marzo	191

- *Principali indicatori borsistici*

In termini di multipli di mercato, a fine trimestre il titolo BMPS quotava circa 12 volte gli utili attesi al 2002, e circa 1,5 volte il patrimonio netto per azione a fine 2001 (*fonte delle stime: I/B/E/S*).

In data 27 aprile 2002 l'Assemblea ordinaria ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0.1033 euro per azione ordinaria e a 0.1137 euro per azione di risparmio¹, corrispondente ad un payout ratio (sull'utile di Gruppo) del 43,6%. Il dividend yield dell'azione ordinaria, calcolato sui prezzi di fine trimestre, è pari al 3,1%.

¹ Data stacco cedola 20/05, data pagamento 23/05/02.

alle imprese, arricchendone i contenuti ed il livello qualitativo.

□ ***L'evoluzione prevedibile della gestione***

Nel II trimestre dell'esercizio, in un contesto che, pur contrassegnato da una rilevante incertezza di fondo mostra comunque segnali di possibili dinamiche favorevoli, le linee gestionali del Gruppo sono orientate a proseguire nell'implementazione delle iniziative previste dal piano industriale 2002 - 2005.

Specifica rilevanza assumono, in questo quadro:

- ✓ l'accelerazione delle attività di *efficientamento dei processi* e la concretizzazione delle iniziative tese alla riduzione delle *Spese non-IT*, nonché di quelle che mirano a *definire un governo centralizzato delle Spese ICT*, concretizzando rapidamente tutte le economie già individuate;
- ✓ i piani di collocamento dei prodotti, tesi a mantenere elevati flussi di nuova raccolta, operando in una logica di massima flessibilità per cogliere tempestivamente le opportunità legate alle dinamiche dei mercati ed ai bisogni di investimento della Clientela;
- ✓ un'attenta gestione dei tassi, in un'ottica di crescente correlazione rischio/rendimento a livello di singola posizione e di accurata selezione del credito;
- ✓ *le azioni tese ad elevare l'apporto di altre fonti "strutturali" di reddito nell'area dei servizi alle famiglie ed*

I risultati al 31/3/2002, l'andamento in corso e gli interventi in fase di attuazione e programmati consentono di prefigurare, nell'ipotesi che l'evoluzione dei mercati finanziari e dell'economia reale assuma intonazioni coerenti con le aspettative di inizio anno, uno sviluppo gestionale sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefigurati in sede di pianificazione operativa per l'anno 2002.

Siena, 15 Maggio 2002

Il Consiglio di Amministrazione