



**GRUPPO  
MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**

***Relazione trimestrale al 31 marzo 2001***

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

Siena, 15 maggio 2001

## **Sommario**

▪ <b>Quadro di sintesi dei risultati</b>	3
▪ <b>Organi Amministrativi e di Controllo, Direzione generale e Società di Revisione della Banca Monte dei Paschi di Siena</b>	4
▪ <b>Note esplicative</b>	5
▪ <b>Indici di bilancio</b>	6
▪ <b>Stato patrimoniale e conto economico riclassificati (in lire)</b>	7
▪ <b>Stato patrimoniale e conto economico riclassificati (in euro)</b>	9
▪ <b>Struttura del Gruppo</b>	11
▪ <b>Informazioni sulla gestione del Gruppo</b>	
- <i>Le linee di fondo dell'andamento</i>	14
- <i>L'analisi dei risultati patrimoniali ed economici</i>	14
- <i>La gestione dei rischi</i>	18
- <i>Le iniziative gestionali di rilievo</i>	19
- <i>L'andamento del titolo BMPS</i>	23
- <i>L'evoluzione prevedibile della gestione</i>	24

## GRUPPO MPS: IL QUADRO DI SINTESI DEI RISULTATI

(valori in lmd.)

**31/03/00**

**31/03/01**

### Raccolta complessiva da Clientela

297.715

**314.980**  
(+6%)

(°)

(°) In termini di saldi medi la crescita sale a +7%

### Impieghi a Clientela

104.466

**117.340**  
(+12%)

### Patrimonio Clienti (n°) (^)

4.284.450

**4.616.500**  
(+8%)

(^) Compresa le partecipazioni bancarie di minoranza, al netto delle quali il Patrimonio Clienti si pone attorno a 4.330.000 unità (+8%)

### Banca Telematica: n° connessioni

455.532(\*)

**575.457**  
(+26%)

(\*) Valore riferito al 31.12.2000

### Risultato lordo di Gestione

970

**1.086**  
(+12%)

### Utile netto

282

**337**  
(+19%)

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

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 (dal 5.4.2001)*  
 Antonio Sclavi, *Consigliere*  
 Giovanni Semeraro, *Consigliere*  
 Alessandro Vercelli, *Consigliere*

Comitato Esecutivo

Pier Luigi Fabrizi, *Presidente*  
 Mauro Faneschi, *Vice Presidente*  
 Carlo Querci, *Consigliere*  
 Antonio Sclavi, *Consigliere*  
 Alessandro Vercelli, *Consigliere*

Collegio Sindacale

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

Direzione Generale

*Direttore Generale*  
*Vice Direttore Generale Vicario*  
*Vice Direttore Generale*

Vincenzo De Bustis  
 Piergiorgio Primavera  
 Antonio Vigni

Società di Revisione

KPMG SpA

## ▪ Note esplicative

La Relazione Trimestrale del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena al 31 marzo 2001 è stata predisposta in base al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2001, 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 2000 per ciò che riguarda la valutazione del portafoglio titoli non immobilizzato, relativamente ai titoli quotati, ai contratti derivati ed ai titoli non quotati economicamente connesso a contratti derivati.

In occasione della prossima "semestrale", i dati al 30 giugno 2001 saranno posti a raffronto con quelli al 30 giugno 2000, determinati tenendo conto della modifica dei suddetti criteri. Relativamente al 31 marzo 2000, è stata predisposta una situazione "pro-forma" che tiene conto dell'inclusione del Gruppo Banca 121 nell'area di consolidamento.

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 2001 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;
- relativamente alla Legge Ciampi, D.Lgs. 153/99, a seguito della sospensione delle agevolazioni in oggetto, si segnala che prudentemente il beneficio fiscale è stato neutralizzato tramite accantonamento al fondo imposte e tasse;
- l'elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo è stata effettuata solo per quelli più significativi.

Rispetto al 31 dicembre 2000 non si segnalano variazioni all'interno dell'area di consolidamento ad eccezione degli effetti derivanti dall'acquisizione dell'intero pacchetto azionario della Banca C. Steinhauslin e C.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 31 marzo 2001 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 deliberazione Consob 14 maggio 1999, n.11971, la Banca Monte dei Paschi di Siena renderà pubblica la relazione semestrale al 30 giugno 2001 entro il 13 settembre p.v. e, pertanto, non predisporrà la relazione relativa al secondo trimestre 2001.

**GRUPPO MPS****Valori economici, patrimoniali e principali indicatori gestionali**

<b>VALORI ECONOMICI</b>	(miliardi di lire) <b>31/03/01</b>	(miliardi di lire) <b>31/03/00</b>	<b>Var. %</b>	(milioni di euro) <b>31/03/01</b>
Margine di intermediazione	2.444	2.242	9,0	1.262
Risultato lordo di gestione	1.086	970	12,0	561
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti ai f.rischi	105	101	4,1	54
Utile netto di periodo	337	282	19,4	174
Utile netto rettificato per l'amm.to delle diff.positive di consolidamento	369	312	18,4	191
<b>VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI</b>				
Raccolta Complessiva	314.980	297.715	5,8	162.674
Raccolta Diretta	139.004	124.986	11,2	71.790
Raccolta Indiretta	175.976	172.729	1,9	90.884
di cui Risparmio Gestito	78.328	79.186	-1,1	40.453
- <i>Fondi Comuni di Investimento</i>	31.603	33.394	-5,4	16.322
- <i>Gestioni Patrimoniali</i>	30.637	33.211	-7,8	15.823
- <i>Polizze Vita e Fondi Pensione</i>	16.088	12.581	27,9	8.309
di cui Risparmio Amministrato	97.648	93.543	4,4	50.431
Crediti verso Clientela	117.340	104.466	12,3	60.601
Patrimonio netto di Gruppo	10.653	8.116	31,3	5.502
<b>INDICI DI REDDITIVITA' (%)</b>				
	Valori al 31/03/01	Valori al 31/12/00		
Commissioni Clientela/Margine di intermediazione	39,3	36,5		
Margine da servizi/Margine di intermediazione	55,4	55,5		
Cost/Income ratio	55,6	56,6		
Cost/Income ratio con ammortamenti	60,6	61,7		
R.O.E. annualizzato (°)	16,1	14,0		
Margine da servizi / Spese amministrative	99,7	98,0		
(*) al netto delle rivalutazioni effettuate nel bilancio al 31/12/2000 (immobili e partecipazione S.Paolo I.M.I.)				
<b>INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO (%)</b>				
	31/03/01	31/03/00		
Crediti in sofferenza netti/Crediti verso Clientela	2,5	3,1		
Crediti dubbi (*) / Crediti verso Clientela	4,5	5,3		
(*) I crediti dubbi comprendono le sofferenze, le partite incagliate ed i crediti nei confronti dei paesi a rischio				
<b>COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%)</b>				
	Valori al 31/12/00	Valori al (Valori al 31/12/99)		
Coefficiente di solvibilità per rischi di credito	8,92	8,63		
Coefficiente di solvibilità compl.vo (compresi assorb.ti per rischi di mercato)	8,41	8,06		
<b>INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO BMPS</b>				
	Valori al 31/03/01	Valori al 31/03/00	<b>Var. %</b>	
Numero azioni ordinarie in circolazione	2.351.895.107	2.151.583.000	9,3	
Numero azioni di risparmio in circolazione	8.574.700	8.574.700	0,0	
Quotazione per azione ordinaria nel trimestre:	<i>Valori in lire</i>	<i>Valori in lire</i>	<i>Var.%</i>	<i>Valori in euro</i>
- media	8.810			4,55
- minima	6.796			3,51
- massima	10.049			5,19
Utile unitario su azioni in circolazione	143	131	9,3	0,07
Patrimonio netto unitario su azioni in circolazione	4.513	3.757	20,1	2,33
<b>STRUTTURA OPERATIVA</b>				
	31/03/01	31/03/00		<b>Var. ass.</b>
Numero dipendenti (esclusa att. esattoriale)	25.087	24.163		924
Numero Filiali Italia (*)	1.780	1.656		124
Numero Filiali Estero ed Uff.di Rappresentanza Estero	42	39		3
Banca Telematica: connessioni clientela	575.457	455.532 (°°)		119.925

(\*) dati comprensivi dei presidi specialistici Inca e Mediocredito Toscano (n.25 nel 2001; n.17 nel 2000)

(°°) valore al 31/12/00

## SCHEMI RICLASSIFICATI IN LIRE

## GRUPPO MPS

## Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

- importi in miliardi di lire -

Attività	31/03/01	31/03/00	Variazioni		31/12/00
			assolute	%	
<b>Cassa e disponibilità c/o banche centr.e uff.postali</b>	743	605	138	22,8	918
<b>Crediti:</b>					
a) Crediti verso Clientela (*)	117.340	104.466	12.874	12,3	118.019
b) Crediti verso Banche	37.859	33.967	3.892	11,5	30.729
<b>Titoli non immobilizzati (*)</b>	22.955	19.549	3.406	17,4	20.270
<b>Immobilizzazioni:</b>					
a) Titoli immobilizzati	9.472	12.717	-3.245	-25,5	10.330
b) Partecipazioni	4.620	1.864	2.756	147,9	3.625
c) Immateriali e materiali	4.699	3.258	1.441	44,2	4.598
<b>Differenze positive di consolidam. e di patrim. netto</b>	1.597	1.657	-60	-3,6	1.561
<b>Azioni o quote proprie</b>	33	79	-46	-58,4	35
<b>Altre voci dell'attivo (*)</b>	19.196	22.609	-3.413	-15,1	19.634
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>218.513</b>	<b>200.770</b>	<b>17.743</b>	<b>8,8</b>	<b>209.719</b>
<b>Passività</b>	<b>31/03/01</b>	<b>31/03/00</b>	<b>Variazioni</b>		<b>31/12/00</b>
			<b>assolute</b>	<b>%</b>	
<b>Debiti:</b>					
a) Debiti verso clientela e debiti rapp. da titoli (*)	139.004	124.986	14.018	11,2	137.420
b) Debiti verso banche	39.702	38.646	1.056	2,7	34.424
<b>Fondi a destinazione specifica</b>					
a) Fondo trattam. di fine rapp.di lavoro subord.	889	884	5	0,5	864
b) Fondi di quiescenza	832	612	220	35,9	837
c) Altri Fondi per rischi e oneri	1.028	1.012	16	1,6	1.051
d) Fondi imposte e tasse	2.426	1.774	652	36,7	1.975
<b>Altre voci del passivo (*)</b>	17.630	20.184	-2.554	-12,7	16.796
<b>Fondi rischi su crediti</b>	573	509	64	12,6	561
<b>Passività subordinate</b>	4.173	2.495	1.678	67,2	3.475
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	1.605	1.552	53	3,4	1.525
<b>Patrimonio netto:</b>					
a) Capitale sociale	2.360	2.360	-0	0,0	2.360
b) Sovrapprezzo di emissione	1.013	1.058	-46	-4,3	1.013
c) Fondo Rischi Bancari Generali	872	875	-2	-0,3	872
d) Diff. negative di consolidam.e di patr.netto	43	54	-11	-21,1	45
e) Riserve	6.028	3.486	2.542	72,9	5.404
f) Utile netto di periodo	337	282	55	19,4	1.095
<b>Totale del Passivo</b>	<b>218.513</b>	<b>200.770</b>	<b>17.743</b>	<b>8,8</b>	<b>209.719</b>

(\*) i valori al 31/3/00 sono stati determinati tenendo conto degli effetti (stimati) dei cambiamenti intervenuti, dal 30/6/00, nelle procedure di elisione dei "rapporti infragruppo".

## GRUPPO MPS

## SCHEMI RICLASSIFICATI IN LIRE

## Conto Economico Consolidato Riclassificato con criteri gestionali

- importi in miliardi di lire -

	31/03/01	31/03/00	Variazioni		Esercizio 2000
			assolute	%	
<b>Margine di interesse (*)</b>	<b>1.090</b>	<b>979</b>	<b>111</b>	<b>11,3</b>	<b>4.090</b>
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	131	128	3	2,1	429
Proventi netti da servizi	1.105	1.048	58	5,5	4.237
Dividendi e credito d'imposta	118	88	31	34,9	440
<b>Margine da servizi</b>	<b>1.354</b>	<b>1.263</b>	<b>91</b>	<b>7,2</b>	<b>5.105</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>2.444</b>	<b>2.242</b>	<b>202</b>	<b>9,0</b>	<b>9.196</b>
Spese amministrative					
- spese di personale	-842	-796	-46	5,8	-3.246
- altre spese (*)	-516	-477	-39	8,2	-1.962
<b>Totale Spese amministrative</b>	<b>-1.358</b>	<b>-1.272</b>	<b>-85</b>	<b>6,7</b>	<b>-5.208</b>
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>1.086</b>	<b>970</b>	<b>116</b>	<b>12,0</b>	<b>3.988</b>
Rettif.di valore su immobilizz. imm.li e mat.li	-156	-123	-33	26,7	-597
Accantonamenti per rischi e oneri	-12	-108	97	-89,0	-208
Rettif.di valore su crediti al netto delle riprese di valore e acc.ti fondo rischi crediti	-105	-101	-4	4,1	-799
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie	-7	19	-26	-134,4	4
Utile partecip. valutate al patrimonio netto	-11	11	-22	-201,9	60
Proventi ed oneri straordinari	63	106	-42	-39,9	76
Variazione fondo rischi bancari generali		-0,04	0		3
Imposte sul reddito	-454	-439	-14	3,2	-1.270
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>405</b>	<b>334</b>	<b>71</b>	<b>21,3</b>	<b>1.258</b>
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-68	-52	-17	32,0	-162
<b>Utile netto di periodo</b>	<b>337</b>	<b>282</b>	<b>55</b>	<b>19,4</b>	<b>1.095</b>

(\*) il margine di interesse al 31/3/00 è stato diminuito di 20 mld. per contabilizzazioni rettifiche al 31/5/00; valore ricondotto alla voce "Proventi ed oneri straordinari".

(\*) il valore al 31/3/00 è stato integrato rateizzando il consuntivo annuale delle spese relative al Consorzio Operativo di Gruppo, le cui imputazioni contabili iniziarono nel II° trimestre dello scorso esercizio. Valore anche in questo caso ricondotto alla voce "Proventi ed oneri straordinari".



## SCHEMI RICLASSIFICATI IN EURO

## GRUPPO MPS

## Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

- importi in milioni di euro -

Attività	31/03/01	31/03/00	Variazioni		31/12/00
			assolute	%	
<b>Cassa e disponibilità c/o banche centr.e uff.postali</b>	384	313	71	22,8	474
<b>Crediti:</b>					
a) Crediti verso Clientela (*)	60.601	53.952	6.649	12,3	60.952
b) Crediti verso Banche	19.552	17.542	2.010	11,5	15.870
<b>Titoli non immobilizzati (*)</b>	11.855	10.096	1.759	17,4	10.469
<b>Immobilizzazioni:</b>					
a) Titoli immobilizzati	4.892	6.568	-1.676	-25,5	5.335
b) Partecipazioni	2.386	963	1.423	147,9	1.872
c) Immateriali e materiali	2.427	1.683	744	44,2	2.375
<b>Differenze positive di consolidam. e di patrim. netto</b>	825	856	-31	-3,6	806
<b>Azioni o quote proprie</b>	17	41	-24	-58,4	18
<b>Altre voci dell'attivo (*)</b>	9.914	11.676	-1.763	-15,1	10.140
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>112.853</b>	<b>103.689</b>	<b>9.164</b>	<b>8,8</b>	<b>108.311</b>
<b>Passività</b>	<b>31/03/01</b>	<b>31/03/00</b>	<b>Variazioni</b>		<b>31/12/00</b>
			<b>assolute</b>	<b>%</b>	
<b>Debiti:</b>					
a) Debiti verso clientela e debiti rapp. da titoli (*)	71.790	64.550	7.240	11,2	70.971
b) Debiti verso banche	20.504	19.959	545	2,7	17.778
<b>Fondi a destinazione specifica</b>					
a) Fondo trattam. di fine rapp.di lavoro subord.	459	457	2	0,5	446
b) Fondi di quiescenza	430	316	114	35,9	432
c) Altri Fondi per rischi e oneri	531	522	8	1,6	543
d) Fondi imposte e tasse	1.253	916	337	36,7	1.020
<b>Altre voci del passivo (*)</b>	9.105	10.424	-1.319	-12,7	8.675
<b>Fondi rischi su crediti</b>	296	263	33	12,6	290
<b>Passività subordinate</b>	2.155	1.289	867	67,2	1.795
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	829	802	27	3,4	788
<b>Patrimonio netto:</b>					
a) Capitale sociale	1.219	1.219	-0	0,0	1.219
b) Sovrapprezzo di emissione	523	547	-24	-4,3	523
c) Fondo Rischi Bancari Generali	451	452	-1	-0,3	451
d) Diff. negative di consolidam.e di patr.netto	22	28	-6	-21,1	23
e) Riserve	3.113	1.800	1.313	72,9	2.791
f) Utile netto di periodo	174	146	28	19,4	566
<b>Totale del Passivo</b>	<b>112.853</b>	<b>103.689</b>	<b>9.164</b>	<b>8,8</b>	<b>108.311</b>

(\*) i valori al 31/3/00 sono stati determinati tenendo conto degli effetti (stimati) dei cambiamenti intervenuti, dal 30/6/00, nelle procedure di elisione dei "rapporti infragruppo".

## GRUPPO MPS

## SCHEMI RICLASSIFICATI IN EURO

## Conto Economico Consolidato Riclassificato con criteri gestionali

- importi in milioni di euro -

	31/03/01	31/03/00	Variazioni		Esercizio 2000
			assolute	%	
<b>Margine di interesse (*)</b>	<b>563</b>	<b>506</b>	<b>57</b>	<b>11,3</b>	<b>2.112</b>
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	67	66	1	2,1	222
Proventi netti da servizi	571	541	30	5,5	2.188
Dividendi e credito d'imposta	61	45	16	34,9	227
<b>Margine da servizi</b>	<b>699</b>	<b>652</b>	<b>47</b>	<b>7,2</b>	<b>2.637</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.262</b>	<b>1.158</b>	<b>104</b>	<b>9,0</b>	<b>4.749</b>
Spese amministrative					
- spese di personale	-435	-411	-24	5,8	-1.676
- altre spese (*)	-266	-246	-20	8,2	-1.013
<b>Totale Spese amministrative</b>	<b>-701</b>	<b>-657</b>	<b>-44</b>	<b>6,7</b>	<b>-2.690</b>
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>561</b>	<b>501</b>	<b>60</b>	<b>12,0</b>	<b>2.059</b>
Rettif.di valore su immobilizz. imm.li e mat.li	-80	-64	-17	26,7	-308
Accantonamenti per rischi e oneri	-6	-56	50	-89,0	-107
Rettif.di valore su crediti al netto delle riprese di valore e acc.ti fondo rischi crediti	-54	-52	-2	4,1	-413
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie	-3	10	-13	-134,4	2
Utile partecip. valutate al patrimonio netto	-6	6	-11	-201,9	31
Proventi ed oneri straordinari	33	55	-22	-39,9	39
Variazione fondo rischi bancari generali		-0,02	0		2
Imposte sul reddito	-234	-227	-7	3,2	-656
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>209</b>	<b>172</b>	<b>37</b>	<b>21,3</b>	<b>650</b>
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-35	-27	-9	32,0	-84
<b>Utile netto di periodo</b>	<b>174</b>	<b>146</b>	<b>28</b>	<b>19,4</b>	<b>566</b>

(\*) il margine di interesse al 31/3/00 è stato diminuito di 20 lmd. per contabilizzazioni rettificcate al 31/5/00; valore ricondotto alla voce "Proventi ed oneri straordinari".

(\*) il valore al 31/3/00 è stato integrato rateizzando il consuntivo annuale delle spese relative al Consorzio Operativo di Gruppo, le cui imputazioni contabili iniziarono nel II° trimestre dello scorso esercizio. Valore anche in questo caso ricondotto alla voce "Proventi ed oneri straordinari".

▪ **Struttura del Gruppo**

DENOMINAZIONE		SEDE	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		VALORE DI BILANCIO
			Partecipante	Quota %	
<b>A.1 Imprese incluse nel consolidamento</b> (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
2.1	MONTE PASCHI NEDERLAND N.V.	Amsterdam	A.2	100,000	
A.3	BANCA MONTE PASCHI SUISSE S.A.	Ginevra	A.0	100,000	xxx
A.4	BANCA TOSCANA S.P.A.	Firenze	A.0 A.19	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.19.2	37,500 25,000 37,500	xxx
A.7	DUCATO GESTIONI S.P.A.	Milano	A.0	100,000	
A.8	G.E.R.I.T. S.P.A.	L'Aquila	A.0 A.19	95,572 4,407	xxx xxx
A.9	I.N.C.A. S.P.A.	Firenze	A.0 A.4 A.5	63,500 29,230 3,770	xxx
A.10	M.P.S. COMMERCIAL PAPER	Delaware	A.0	100,000	xxx
A.11	MEDIOCREDITO TOSCANO S.P.A.	Firenze	A.0 A.4	80,454 11,676	xxx
A.12	MONTE PASCHI BANQUE S.A.	Parigi	A.0 A.4	70,175 29,825	xxx
12.1	MONTE PASCHI CONSEIL FRANCE	Parigi	A.12	99,800	
12.2	MONTE PASCHI INVEST FRANCE S.A.	Parigi	A.12	99,960	
12.3	M.P. ASSURANCE S.A.	Parigi	A.12	99,400	
12.4	S.N.C. IMMOBILIARE POINCARE	Parigi	A.12	99,900	
12.5	IMMOBILIARE VICTOR HUGO	Parigi	A.12	99,000	
A.13	MONTE PASCHI FIDUCIARIA S.P.A.	Siena	A.0 A.4	86,000 14,000	xxx
A.14	MPS FINANCE BANCA MOBILIARE S.P.A.	Siena	A.0 A.4	90,000 10,000	xxx
A.15	MONTE PASCHI SERIT S.p.A.	Palermo	A.0	100,000	xxx
A.16	SAPED S.P.A.	Siena	A.0 A.4 A.5	47,400 20,000 12,600	xxx
A.17	CONSUM.IT S.P.A.	Firenze	A.0 A.4	70,000 30,000	xxx
A.18	BANCA MONTE PASCHI (CHANNEL ISLANDS) LTD	Guernsey C.	A.0	100,000	

	18.1	CITY NOMINESS LTD	Guernsey C.	A.18	100,000	
	18.2	BMPS INVESTMENT MANAGEMENT	Guernsey C.	A.18	100,000	
	18.3	BMPS NOMINESS (CI) LTD	Guernsey C.	A.18	100,000	
	18.4	BMPS TRUSTEES (CI) LTD	Guernsey C.	A.18	100,000	
	18.5	SAINTS TRUSTEES LTD	Guernsey C.	A.18	100,000	
A.19		GRUPPO BANCA AGRICOLA MANTOVANA	Mantova	A.0	52,310	xxx
	19.1	BANCA AGRICOLA MANTOVANA S.p.A.	Mantova	A.0		
	19.2	FINANZIARIA BANCA AGRICOLA MANTOVANA S.p.A.	Mantova	A.19	100,000	
	19.3	BANCA AGRICOLA MANTOVANA RISCOSSIONI S.p.A.	Mantova	A.19	54,480	
	19.4	PADANA RISCOSSIONI S.p.A.	Mantova	A.19	100,000	
	19.5	PADANA IMMOBILIARE S.p.A.	Mantova	A.19.2	100,000	
	19.6	MANTOVANA IRELAND LTD.	Dublino	A.19	100,000	
	19.7	MANTOVANA MANAGEMENT LTD.	Dublino	A.19.7	100,000	
	19.8	G.I. GEST SRG S.p.A.	Milano	A.19	100,000	
	19.9	G.I. PROFIDI SIM S.p.A.	Roma	A.19	100,000	
	19.10	BISIEL	Mantova	A.19	100,000	
A.20		CONSORZIO OPERATIVO GRUPPO MPS	Siena	A.0	69,900	xxx
				A.4	29,740	xxx
				A.5	0,082	
				A.28	0,082	
				A.9	0,041	
				A.26	0,041	
				A.11	0,041	
				A.14	0,040	
				A.19	0,040	
A.21		GRUPPO MP ASSET MANAGEMENT S.p.A.	Milano	A.0	69,000	xxx
				A.4	15,000	
				A.5	3,000	
				A.19	13,000	
A.22		INTERMONTE SECURITIES SIM S.p.A.	Milano	A.14	35,000	xxx
				A.19	35,000	
	22.1	WEB SIM S.p.A.	Milano	A.22	96,000	
A.23		GRUPPO BANCA 121	Lecce	A.0	93,980	xxx
	23.1	BANCA 121 S.p.A.	Lecce	A.0		
	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	SPAZIO FINANZA SGR S.p.A.	Milano	A.23	100,000	
	23.6	EUROCONSULTING S.r.l.	Lecce	A.23	70,000	
	23.7	121 FINANCIAL SERVICE Ltd	Dublino	A.23	100,000	
A.24		ITALRISCOSSIONI S.p.A.	Roma	A.0	100,000	xxx
A.25		PASCHI GESTIONI IMMOBILIARI S.p.A.	Siena	A.0	40,000	xxx
				A.1	60,000	
A.26		BANCA C. STEINHAUSLIN & C.	Firenze	A.0	100,000	xxx
<b>A.2 Imprese incluse nel consolidamento</b>						
(consolidate con il metodo proporzionale)						
A.27		BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.P.A. (valori di bilancio al 20% del valore nominale)	Spoletto	A.0	20,000	xxx

A.28	BANCA MONTE PARMA S.p.A. (valori di bilancio al 41% del valore nominale)	Parma	A.0	41,000	xxx
28.1	S.E.I.T S.p.A. (valori di bilancio al 39,77% del valore nominale)	Parma	A.27	39,770	xxx
A.29	CASSA DI RISPARMIO SAN MINIATO S.p.A. (valori di bilancio al 25% del valore nominale)	San Miniato	A.0	25,000	xxx
<b>B. Società del Gruppo al Patrimonio Netto</b> (dettaglio della voce 80 a)					
B.1	MONTE PASCHI VITA S.P.A.	Roma	A.0	51,000	146.957
B.2	TICINO - COMP.ITAL. ASS.NI S.P.A. *(valori bilancio1999)	Roma	A.0	60,000	32.826
B.3	TICINO VITA S.P.A.	Roma	A.4 B.1	40,000 60,000	71.826
B.4	E -IDEA S.P.A.	Roma	A.0 A.4	70,000 30,000	4.042
B.5	GROW LIFE LTD.	Irlanda	A.0 B.1	40,000 60,000	22.907
B.6	MAGAZZINI GENERALI FIDUCIARI MANTOVA S.p.A.	Mantova	A.19	100,000	11.293
B.7	SAN PAOLO ACQUE S.r.l.	Lecce	A.23	100,000	569
B.8	SODIM (in liquidazione)	Lecce	A.23	100,000	-
<b>Totale</b>					290.420
<b>C. Altre Società al Patrimonio Netto</b> (dettaglio della voce 70 a)					
C.1	CONSORZIO AEROPORTO SIENA S.p.A.	Siena	A.0 A.4	20,000 20,000	1.794
C.2	DIPRAS S.p.A.	Roma	A.0	50,000	797
C.3	FIDI TOSCANA S.p.A.	Firenze	A.0 A.4 A.11 A.9 A.5	13,390 10,359 4,127 0,990 0,918	27.090
C.4	I.B.A. VIENNA	Vienna	A.0	35,007	7.789
C.5	S.ES.IT PUGLIA S.p.A.	Bari	A.0	35,000	331
C.6	SO.RI.T. S.p.A.	Foligno	A.0 A.27	45,000 11,030	(30)
C.8	LINEAR COMPAGNIA ASS. S.p.A.	Bologna	A.19	20,000	4.092
C.9	QUADRIFOGLIO DISTRIBUZIONE S.r.l.	Mantova	A.19	100,000	33
C.10	QUADRIFOGLIO VITA S.p.A.	Bologna	A.19	50,000	28.347
C.11	UNION CAPITAL SIM S.p.A. (in liquidazione)	Milano	A.19	36,350	2.987
<b>Totale</b>					73.230

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

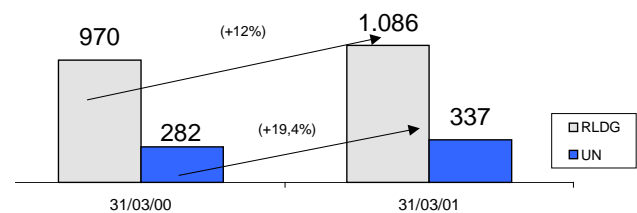
### □ **Linee di fondo dell'andamento**

Nel 1° trimestre 2001, pur in uno scenario operativo difficile (*forte flessione dei mercati azionari, correlata crisi del "risparmio gestito"*), il Gruppo MPS ha conseguito risultati positivi, in crescita rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio e coerenti con il percorso programmato nel Budget. In particolare, assumono rilevanza:

- *lo sviluppo delle "commissioni clientela", correlato al consistente apporto delle componenti "lineari" (provvigioni da servizi di base, sistemi di pagamento recuperi spese) ed alla contribuzione dei nuovi strumenti finanziari, che ha più che compensato la riduzione dei proventi da "raccolta ordini" e dei ricavi da sottoscrizione Fondi Comuni;*
- *la ripresa del margine di interesse, ottenuta associando all'espansione dei volumi medi di intermediazione clientela, un miglioramento della forbice (sia rispetto allo stesso periodo 2000, sia in rapporto ad inizio anno), dovuto soprattutto all'aumento del "mark down";*
- *l'incremento della raccolta complessiva, trainato dalla sostenuta crescita della componente "diretta" e dal collocamento dei prodotti finanziari innovativi e di "bancassurance";*
- *una dinamica degli impieghi all'economia incentrata soprattutto sul segmento a medio/lungo (mutui alle famiglie ed alle PMI) ed accompagnata da un ulteriore rallentamento nella dinamica delle sofferenze;*
- *la progressione dell'operatività sui canali telematici (Internet e Mobile Banking, Telephone Banking, TV Banking), nell'ambito dello sviluppo della multicanalità integrata. Le "connessioni" clientela del Gruppo superano, a fine trimestre, 575.000 unità.*

Il miglioramento reddituale trova sintesi nei significativi aumenti del *risultato lordo di gestione consolidato*, che raggiunge 1.086 mld. (+12% rispetto al 1° trimestre 2000) e dell'*utile netto*, salito a 337 mld. (+19,4%).

**Evoluzione del Risultato Lordo di Gestione e dell'Utile Netto**  
- in miliardi di lire -



Sui valori raggiunti hanno positivamente influito anche:

*il rafforzamento dimensionale realizzato dal Gruppo nel 2000, sia tramite l'acquisizione di Banca 121, sia attraverso l'estensione della rete di vendita (canali tradizionali e telematici);*

*l'arricchimento dell'offerta in chiave innovativa (grazie in primo luogo all'avvio dell'attività da parte di MPS Finance BIM);*

*i benefici connessi alle integrazioni tra le reti distributive e le "fabbriche di prodotto" ed alle iniziative di razionalizzazione degli assetti organizzativi (costituzione - espansione delle strutture comuni in campo commerciale e nell'area dei servizi informatici, economici ed immobiliari; operazioni di fusione ed incorporazione), in termini di sviluppo delle sinergie di scala e di scopo.*

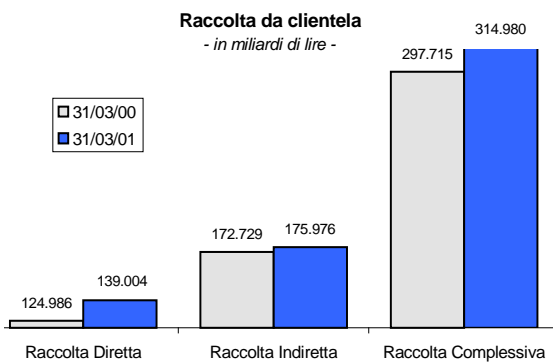
### □ **L'analisi dei risultati patrimoniali ed economici**

Sul piano operativo, la *raccolta complessiva da clientela*, che si conferma aggregato centrale nell'ambito delle strategie di Gruppo (crescita strutturale e stabile apporto reddituale), ha raggiunto 314.980 mld., con

un incremento su base annua, in termini di dati puntuali a fine periodo, attorno al 6%. Al suo interno:

la *raccolta diretta* (139.004 mld.) ha mantenuto un profilo espansivo elevato (+11,2% sul 31/3/00; +12,7% nei saldi medi) grazie soprattutto alle obbligazioni (+36%);

la *massa indiretta* (175.976 mld.) ha registrato una variazione positiva di moderata entità (+1,9%), scontando la fase di difficoltà dei Fondi Comuni e l'effetto "prezzi" (che in marzo hanno toccato il livello più basso) sugli stock gestiti ed amministrati.



In questo contesto, le reti distributive del Gruppo hanno attuato rapidamente una "riconversione" dei flussi commerciali, anche mediante azioni aggiuntive rispetto al percorso programmato, orientando la spinta propulsiva sui nuovi prodotti finanziari (*risparmio in formazione e finanza innovativa*) con flussi di collocamento complessivi nel trimestre per circa 2.500 mld. (3.400 mld. al 30/4) e sugli strumenti assicurativi - previdenziali.

Il *risparmio gestito* si è attestato a 78.328 mld., con una lieve flessione (-1%) da ricondurre per intero all'andamento negativo dei corsi azionari, che - come già osservato - hanno "penalizzato" il valore delle masse patrimoniali, in presenza di flussi di collocamento positivi per:

522 mld. sui *Fondi Comuni/Sicav*, che salgono a 1.160 mld. al 30/4, contro

deflussi per oltre 5.000 mld. registrati a livello di sistema;

1.037 mld. sulle *Polizze Vita/Fondi Pensione* (circa 1.300 mld. a fine aprile).

Volumi di collocamento prodotti di Gruppo (flussi netti in Iml.)	I° Trim. 2001	Progr. al 30/04/01
<b>Fondi Comuni/Sicav (*)</b>	<b>522</b>	<b>1.160</b>
<b>Polizze Vita e Fondi Pensione (^)</b>	<b>1.037</b>	<b>1.297</b>
di cui ordinarie	404	
di cui index	329	
di cui unit	291	
<b>Risparmio in Formazione</b>	<b>1.574</b>	<b>2.078</b>
<b>Finanza Innovativa</b>	<b>950</b>	<b>1.311</b>

(\*) Ducato Gestioni, Gigest, Spazio Finanza, Monte Sicav, Arlecchino Invest. Sicav.

(^\*) MPVita, Ticino Vita, Growlife, Quadrifoglio Vita

Il *risparmio amministrato* (97.648 mld.) presenta a sua volta una crescita del 4,4%.

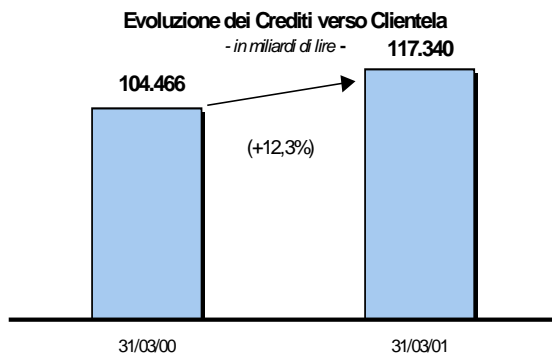
Tali variazioni riguardano, come sopra esposto, i valori a fine periodo. A livello di saldi medi, l'aggregato *raccolta complessiva* registra un incremento del 7%.

Nella gestione degli *impieghi*, in costanza del ciclo economico positivo dell'economia italiana, il Gruppo si è mantenuto in linea con gli spunti commerciali offerti dal mercato, in una logica di "banca di riferimento" e di valorizzazione delle "fabbriche di prodotto", per elevare il livello di qualità e specializzazione dell'assistenza alle famiglie ed alle PMI (crediti e servizi innovativi, consulenza).

Ciò nel quadro degli indirizzi programmatici, tesi ad assicurare accurata selezione e monitoraggio del merito creditizio, articolazione settoriale (aree territoriali e segmenti produttivi), ottimizzazione del pricing e degli assorbimenti patrimoniali.

Al 31 marzo, i prestiti complessivi raggiungono 117.340 mld., con una dinamica su base annua del 12,3% (+18% in termini di saldi medi) orientata principalmente sulle

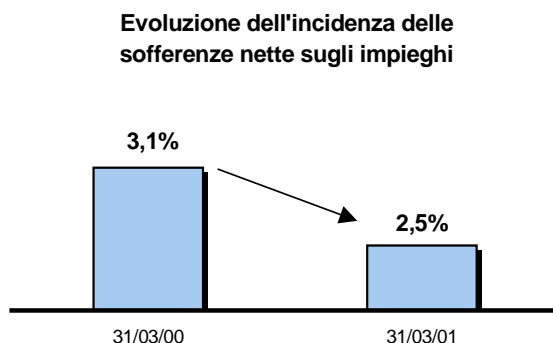
componenti più stabili (finanziamenti a medio/lungo +23 %).



Consistenti ed in ascesa (mediamente attorno +30%) i flussi di produzione nell'operatività specializzata (*credito industriale, credito agrario ed a tutela dell'ambiente, credito al consumo*):

Volumi di collocamento prodotti di Gruppo (importi in Imld.)	I° Trim. 2001	Progr. al 30/04/01
<b>Mediocredito Toscano</b>		
domande presentate	1.916	2.580
erogazioni	530	718
<b>Inca</b>		
domande presentate	342	385
erogazioni	174	226
<b>Consumit</b>		
erogazioni	202	271

Il *contenzioso* diminuisce ulteriormente per entità (-1,6%) ed incidenza sugli impieghi (scesa al 2,5%), così come le pratiche ad *incaglio* (- 4,8%).



Sotto il profilo reddituale, il *marginale di interesse*, pari a 1.090 mld. (+111 mld.; +11,3%) beneficia, in misura pressoché analoga, dell'effetto "volumi" (aumento delle masse medie di intermediazione con clientela) e dell'effetto "spreads" nell'attività a breve termine (mark down in particolare):

<b>Evoluzione spread</b>			
operatività a breve termine	31/03/00	31/12/00	31/03/01
Mark up	2,70	2,76	2,97
Mark down	1,60	2,21	2,26

Le *commissioni da clientela* si elevano a 904 mld.; valore che raggiunge 960 mld. includendo il gettito delle società assicurative, consolidate con il criterio del patrimonio netto, con un incremento di 73 mld. (+8,2%). Al loro interno si registrano crescite sostenute (mediamente attorno a +20%) nelle componenti "lineari", grazie anche all'ampliamento della base operativa ed al processo di miglioramento degli indici di "cross selling" e "customer retention":

*commissioni e recuperi spesa per 200 mld. (+23%);*

*proventi da attività di finanziamento per 93 mld (+17%);*

*provvigioni servizio "estero" per 49 mld. (19,5+%);*

In progresso anche i *ricavi netti "servizio titoli"* che salgono a 323 mld (+15%), grazie ai proventi da collocamento prodotti finanziari innovativi, attenuato dalla riduzione delle commissioni da "raccolta ordini" rispetto agli elevati livelli del I° trimestre 2000. Consistente (288 mld.), seppur in calo per effetto dei minori volumi di sottoscrizione, l'apporto dei *proventi da risparmio gestito* (- 8,5%).

In lieve ascesa (+18 mld. complessivi) la contribuzione delle altre fonti: +3 mld. nei *profitti da operazioni finanziarie*; +31 mld. per i *dividendi e credito d'imposta*; -16 mld. per gli "altri ricavi", costituiti per gran parte da



*rimborsi di costi variabili (recupero bolli, tasse di borsa etc.).*

Il margine da servizi del Gruppo raggiunge, conseguentemente 1.354 mld., superando per 91 mld. (+7,2%) il valore conseguito nello stesso arco temporale del trascorso esercizio.

Il margine di intermediazione si attesta così a 2.444 mld. (+202 mld.; +9%).

All'interno delle spese amministrative, caratterizzate da una dinamica (+6,7%) entro i limiti programmati, i costi di personale (+5,8%) assorbono l'impatto dei programmi di potenziamento strutturale dei nuovi filoni di business (Banca 121 e Steinhauslin) e dell'acquisizione di professionalità ad elevato spessore specialistico, in presenza di una limitata variazione degli organici (+97 unità da inizio anno) incentrata sulle reti (nuove filiali e Customer Care Center).

Sulla componente "altre spese" (+8,2%) influiscono soprattutto i progetti di rafforzamento organizzativo e commerciale (reti e società di prodotto), a fronte di un sostanziale contenimento dei costi di gestione corrente.

E' in corso di attuazione, presso tutte le banche del Gruppo, uno specifico progetto, teso ad ottimizzare i processi di spesa e ad realizzare economie strutturali su specifiche aree di costo (cfr. "Le iniziative gestionali di rilievo"). Ulteriori effetti, in termini di espansione delle economie di scala, deriveranno dalla costituzione del Corporate Center (accentramento di funzioni), dai progetti di ristrutturazione in atto (con le relative integrazioni tra società) e dalla più ampia attività di "efficientamento" dei processi operativi.

Per effetto dei suddetti trend, come evidenziato in premessa, il risultato lordo di gestione del I° trimestre 2001, si colloca a 1.086 mld., con un incremento di 116 mld. (+12%) rispetto al I° trimestre dell'anno precedente.

Sensibile (+19,4%) anche la crescita dell'utile netto, che si pone a 337 mld., portando il Roe dal 14% del 2000 al 16,1% (valore calcolato su basi omogenee, depurando cioè dal

patrimonio gli effetti contabili delle rivalutazioni degli immobili e delle partecipazioni effettuate a fine 2000, che ovviamente non producono riflessi sulla redditività del Gruppo).

L'utile netto, depurato della quota di ammortamento delle differenze positive di consolidamento, sale a 369 mld., con un Roe annualizzato del 17,6%, coerente con il percorso programmato.

° ° ° °

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

BANCHE (valori in Lmd.)	Utile Netto al 31/03/01	var. ass. su a.p.	var.% su a.p.
Banca M. P.S.	380	67	21,5
Banca Toscana	49	24	96,1
Banca Agricola Mantovana	67	21	46,3
Banca 121	26	17	174,7
Cariprato	6	-6	-48,6
Monte Paschi Banque	7	0,4	5,1
<b>Società Prodotto</b>			
MontePaschi Finance	81	81	100,0
MPS AM SGR / Ducato			
Gestioni	27	-6	-18,2
Intermonte Securities	21	-6	-23,3
Mediocredito Toscano	10	3	39,3
Inca	4	0,1	1,5

Da evidenziare, in primo luogo, le crescite realizzate da *BMPS*, *Banca Toscana* (in significativa ripresa reddituale) e *Banca 121*, che sul versante operativo ha ottenuto una rilevante espansione della raccolta (+18%). Il risultato al 31/3/2001 della *Banca Agricola Mantovana* beneficia delle plusvalenze nette (circa 28 mld.) realizzate dalle cessioni di Banca Steinhauslin alla Capogruppo, mentre per Cariprato occorre precisare che nel I° trim. 2000 furono contabilizzate poste straordinarie per circa 7 mld, depurando le quali l'utile netto segna una variazione positiva (+1 mld.).

Nell'ambito delle società di prodotto risalta, in particolare, l'elevata contribuzione di *MPS Finance*, in presenza di moderate flessioni

delle società del risparmio gestito (*Ducato Gestioni/Gruppo MPS Asset Management*) e di *Intermonte Securities*, sulle quali incidono gli andamenti dei mercati finanziari. Significativo anche il miglioramento realizzato da *Mediocredito Toscano*, in correlazione allo sviluppo dell'operatività nel credito specializzato e nei servizi a sostegno delle PMI.

#### □ **La gestione dei rischi**

Nel corso del trimestre è proseguita l'attività volta alla misurazione e controllo dei rischi a livello di Gruppo, con l'obiettivo non solo di ottemperare alle indicazioni di mercato e di Vigilanza, ma soprattutto di migliorare il presidio e l'efficienza complessiva del processo di *risk management*.

L'attività di controllo del rischio di tasso del portafoglio commerciale della Banca e del Gruppo (*banking book*) si è orientata sul monitoraggio dell'andamento delle curve dei tassi, con particolare riferimento alla curva Euro sulla quale si concentra quasi tutta l'operatività. Per quanto riguarda la Banca Capogruppo, i livelli di rischiosità si sono mantenuti pressoché costanti rispetto a quelli registrati a fine 2000 (*al netto dell'incidenza del portafoglio immobilizzato, il profilo di rischio è sostanzialmente neutro*) e non è stata ravvisata la necessità da parte del Comitato Gestione Rischi di Mercato di intervenire sull'entità delle macro - coperture.

L'attività del Comitato si è, nel frattempo, rivolta all'analisi e valutazione di tutte le possibili sinergie che possono emergere - a livello di Gruppo - in termini di gestione del *mismatching* complessivo e dunque di *hedging* naturale delle posizioni infragruppo. Il profilo di rischio di tasso complessivo del *banking book* di Gruppo, connesso all'operatività commerciale e comprensivo del portafoglio immobilizzato, si quantifica al 31 marzo 2001 in termini di impatto sul valore economico in 52,38 milioni di euro, per uno spostamento parallelo in aumento di 25 punti base su tutte le curve dei tassi (*pari allo 0.87% del Patrimonio di Vigilanza Consolidato*).

Per quanto riguarda i rischi di mercato del *Portafoglio di Negoziazione*, a inizio febbraio

2001, con l'avvio dell'operatività della MPS Finance BM, è stato trasferito a detta società gran parte del portafoglio di trading di BMPS. A partire dal secondo semestre dovrebbe realizzarsi inoltre l'avvio della gestione in delega presso la Finanza della Capogruppo, dei portafogli titoli delle Banche commerciali del Gruppo.

Durante il I trimestre 2001, *la rischiosità complessiva dell'area di negoziazione è risultata in diminuzione*, riflettendo un contenimento presso BMPS ed una sostanziale stabilità presso le altre entità del Gruppo. In particolare per quanto riguarda la Capogruppo, rispetto alla situazione di fine 2000 è stata operata una riduzione delle posizioni nel comparto obbligazionario, anche come riflesso del perdurare dell'incertezza sulle scelte della BCE in materia di tassi. Alcuni posizionamenti sono stati effettuati per brevi periodi sul segmento a medio termine della curva Euro.

I rischi di mercato del Portafoglio di Negoziazione, misurati come *sensitivity* per 25 *basis points* sulla parte tassi e sulla base delle singole volatilità storiche per l'azionario, raggiungono a fine trimestre a livello di Gruppo il valore di 23.09 milioni di euro (*0.38% del Patrimonio di Vigilanza Consolidato*).

Il *VaR di Gruppo* del portafoglio di negoziazione (con livello di confidenza del 99%, *holding period* 10 giorni e non correlato) si attesta complessivamente a 98.3 milioni di euro. Per BMPS si conferma rispetto alla fine del 2000 un contenimento della massima perdita probabile ed una sostanziale stabilità per le posizioni relative alle altre banche.

Al 31 marzo 2001 il Gruppo presenta pertanto (tra *banking book* e portafoglio di negoziazione) una misura di rischio in termini di *sensitivity* pari a 75,47 milioni di euro (*1.25% del Patrimonio di Vigilanza Consolidato*). *La rischiosità risulta quindi in calo, rispetto alla valutazione di fine anno*, e l'incidenza della Banca Capogruppo sul totale è pari a circa il 60%.

Il nuovo sistema di *risk management* direzionale di Gruppo sui rischi di mercato è stato sostanzialmente completato ed è

attualmente in fase avanzata di test. E' inoltre stato avviato il progetto volto alla misurazione dei rischi di credito, sviluppato secondo logiche di totale integrazione e coerenza di struttura con quanto realizzato per la parte relativa ai rischi di mercato.

#### □ **Le iniziative gestionali di rilievo**

Nei primi mesi del nuovo esercizio, in coerenza con gli indirizzi programmatici definiti nel Piano Industriale 2001-2004, le iniziative sono state rivolte anzitutto alla razionalizzazione degli assetti organizzativi ed al potenziamento delle strutture commerciali del Gruppo, con l'obiettivo di accrescere la qualità dei servizi per la Clientela e di realizzare maggiori sinergie. E' proseguita altresì la spinta sui versanti dell'innovazione di prodotto e dello sviluppo dei nuovi canali distributivi, all'interno dei quali particolare attenzione è stata riservata al comparto del risparmio gestito e ai nuovi servizi ad alto valore aggiunto, sia per la Clientela *retail* che per quella *corporate*.

Relativamente agli aspetti organizzativi ed al potenziamento commerciale, fra i progetti più rilevanti in corso di realizzazione si evidenzia:

- la *divisionalizzazione dell'assetto distributivo delle banche commerciali*, che ha come obiettivo di fondo il miglioramento dell'efficacia commerciale, sul piano della valorizzazione dei rapporti con la Clientela (*cross selling, customer retention*), attraverso la specializzazione dell'assetto organizzativo di filiale per segmenti di Clientela;
- *la creazione di un centro di eccellenza di marketing (CRM)* che fungerà da "motore" dell'azione commerciale del Gruppo in termini di pianificazione commerciale ed iniziative volte ad innalzare il valore attuale e potenziale della Clientela;
- *il piano di integrazione asset management di Gruppo* finalizzato ad una complessiva razionalizzazione della filiera Asset Management, tesa ad ottimizzare la struttura dei costi ed a permettere

un'interazione più efficace con le reti del Gruppo.

Per quanto riguarda il programma di revisione delle strutture commerciali, nel trimestre è continuata l'implementazione del progetto "*Paschi Valore*" presso la rete di vendita della Banca Monte dei Paschi di Siena, con l'obiettivo di estenderlo, con gli opportuni adattamenti a tutte le banche commerciali del Gruppo. Il progetto mira ad una revisione dell'assetto distributivo attraverso una divisionalizzazione in funzione dei segmenti *retail* e *corporate*, con coerente allineamento delle strutture centrali e redistribuzione delle risorse a favore della rete di vendita.

Nel settore dell'*asset management*, ulteriori progressi sono stati realizzati nel *programma di accentramento presso la Gruppo Monte Paschi Asset Management SGR* di tutte le attività di gestione di patrimoni in capo alle diverse società prodotte operanti nell'ambito del Gruppo che, a regime, porterà a configurare questa società come il centro di eccellenza di Gruppo.

A fine gennaio, la Banca d'Italia ha autorizzato la costituzione di una *società per la gestione del risparmio specializzata in fondi speculativi*, che sarà controllata dalla SGR di Gruppo ed opererà nella gestione collettiva del risparmio ad alto valore aggiunto (*hedge fund, fondi di private equity, funds of funds*).

E' diventata inoltre operativa *MPS Finance*, che costituisce il centro d'eccellenza del Gruppo nell'*investment banking* e nella costruzione di prodotti e servizi finanziari innovativi, destinati sia alla Clientela *retail*, sia a quella *corporate* e istituzionale. In questi primi mesi dell'anno, Mps Finance ha reso disponibili categorie di prodotto diversificate per profilo di rischio e segmento di Clientela, commercializzate con successo dalle banche del Gruppo.

Un passaggio fondamentale nella razionalizzazione degli assetti organizzativi è rappresentato dalla *creazione di strutture comuni al servizio del Gruppo*, finalizzate a conseguire economie di scala, tramite una progressiva condivisione dei fattori produttivi

e dei fondamentali processi interni, per contenere i costi di gestione/investimento, elevare i livelli di efficienza (recuperando anche risorse utili alle attività commerciali) e migliorare le performance qualitative e quantitative.

Le iniziative assunte in questo ambito hanno interessato, oltre che l'area dell'*asset management*, i seguenti comparti:

- il settore del credito speciale a medio termine e della finanza innovativa di impresa, con il *progetto di trasformazione del Mediocredito Toscano in una struttura di banca d'affari* per le piccole e medie imprese che ha assunto la denominazione di MPS Merchant - Banca per le Piccole e Medie Imprese S.p.A., struttura di riferimento del Gruppo nelle attività di finanza tradizionale e di finanza innovativa con specifico riferimento alle operazioni di *M&A*, di *private equity*, di *project financing*, di assistenza per la quotazione e di servizio e di consulenza in genere;
- il settore del credito agrario, attraverso il varo del *progetto che porterà l'Istituto Nazionale di Credito Agrario a trasformarsi in "Banca Verde"* per presidiare il sostegno delle iniziative nei comparti dell'agricoltura e dell'ambiente;
- il settore dell'*e-commerce*, con le attività per la costituzione di *MPS.net S.p.A.*, volta a diventare il centro di eccellenza del Gruppo nell'*e-business* e a svolgere funzioni di promozione e di coordinamento delle iniziative a forte potenzialità in questo particolare comparto.

Con riferimento alla gestione del credito, è proseguita l'attuazione del *progetto di re-ingegnerizzazione dell'attività creditizia*, teso ad ottenere un rapporto più efficace tra rischio/rendimento e capitale assorbito, e rafforzare il *governo del rischio*. Di fondamentale rilievo anche il programma di realizzazione in corso, nell'ambito del più esteso sistema dei controlli interni, di un *nuovo sistema integrato di risk management di Gruppo*, che risulti efficace, tempestivo e di valido supporto alle decisioni operative

inerenti la gestione del profilo di rischio globale e l'ottimizzazione del capitale economico (cfr. *"La gestione dei rischi"*).

Sul fronte dell'*e-banking*, le linee progettuali presentano due obiettivi centrali: *l'integrazione della multicanalità*, offrendo sul web prodotti e servizi ad alto valore aggiunto per la Clientela (con focalizzazione di ciascuna banca del Gruppo su specifiche aree di business) e il *"web – reengineering"* dei processi (riducendo i costi ed i tempi di risposta al mercato e migliorando l'efficienza operativa).

Sempre sotto il profilo della specializzazione dei canali distributivi, particolare rilievo assume l'attuazione dei Piani Industriali di:

- *Banca 121, il cui obiettivo di fondo è la trasformazione da banca commerciale a carattere regionale a banca specializzata nell'area "Personal Financial Services", a carattere nazionale, con un'offerta altamente personalizzata di servizi e consulenza globale "one to one", basata sulla forte innovazione dei prodotti e delle modalità distributive;*
- *Banca Steinhauslin, finalizzato a posizionare la società come centro di eccellenza del Gruppo nel campo della gestione dei patrimoni della Clientela di fascia alta (private banking), facendo leva sul valore del marchio e su forti competenze distintive. In tale quadro, nel trimestre, è stata deliberata l'acquisizione, da parte della Capogruppo, dell'intero pacchetto azionario, finora detenuto dalla Banca Agricola Mantovana.*

Tali sviluppi sul fronte organizzativo si sono accompagnati al lancio di nuovi prodotti e servizi, tra cui merita ricordare:

- *l'avvio della commercializzazione da parte della Capogruppo del nuovo conto package "PaschiInFiore", un conto corrente "a pacchetto" con servizi bancari, assicurativi e per il tempo libero, offerto ad un canone fisso mensile. Il nuovo strumento, che per la differenziazione dell'offerta opera in una*

logica di segmentazione della Clientela, risponde all'obiettivo di accrescere la fidelizzazione e favorire lo sviluppo del *cross selling*;

- *il lancio di nuove tipologie di Fondi Comuni Ducato, il "Ducato Portfolio"*, un fondo di fondi di diritto italiano multimanager il cui patrimonio è investito esclusivamente in quote di Fondi e Sicav di selezionate società di gestione, principalmente estere. Il nuovo fondo consente di accedere a ben 11 undici stili di gestione garantendo, attraverso una maggiore diversificazione, una riduzione del rischio, un miglioramento delle performance e, soprattutto, la costruzione di un portafoglio su misura per ogni Cliente. Il programma di ampliamento dell'offerta proseguirà nell'esercizio con il lancio di ulteriori nuovi fondi: Ducato Capitale Protetto (multicomparto), Ducato Index Fund (a gestione passiva), Ducato Ambiente, Ducato Civita (fondo etico) e Ducato Bilanciato Europa;
- *l'ampliamento della gamma di strumenti di finanza innovativa*, in grado di recepire con immediatezza le esigenze di un mercato in continua evoluzione. In questo ambito, sono in corso di collocamento i prodotti di "risparmio in formazione", con la garanzia di una polizza assicurativa, e nuovi strumenti finanziari, articolati su tre linee di base: verde (a bassa propensione al rischio), gialla (media propensione), rossa (alta propensione). In parallelo è programmata l'espansione della linea "corporate finance solutions", con strumenti mirati su precisi segmenti di Clientela (Grandi gruppi industriali, aziende di elevate dimensioni, società controllate da Enti Territoriali, Fondazioni) e altamente personalizzati. Sul versante Web Finance Solutions, sono in fase di sviluppo il portale "mpsfinance" (in stretto coordinamento con le iniziative di *e-banking* del Gruppo), la piattaforma di trading multicanale ed il "progetto Covered Warrant Banca Mps".

Tra gli altri fatti di maggior rilievo del primo trimestre dell'esercizio assumono rilevanza:

- ◆ i progressi sul fronte della *corporate*

*governance* e del coordinamento del Gruppo, tramite l'*approvazione della struttura di primo livello del Corporate Center* e l'inizio delle procedure per il completamento della messa a punto dei conseguenti assetti organizzativi e operativi;

- ◆ l'avvio del *progetto di razionalizzazione delle spese amministrative*, attraverso la revisione ed ottimizzazione dei processi di gestione della spesa, ed interventi mirati (a livello "micro-organizzativo") e di rapida realizzazione su specifiche aree di costo, tesi ad ottenere risparmi immediati, di tipo "strutturale";
- ◆ la creazione di una *struttura permanente dedicata all'Ambiente*, quale organo programmatico e di indirizzo per l'intero Gruppo bancario su tali tematiche; fra i primi obiettivi della nuova struttura si segnalano la *pubblicazione di un report ambientale e del bilancio sociale*, previsti nel corso del 2° trimestre;
- ◆ il *potenziamento della rete bancaria*, cresciuta di 26 sportelli, tra cui l'apertura di 3 punti vendita innovativi (con chiosco interattivo e assistenza di promotori), nell'ambito del progetto PaschiInsieme, e *delle reti di promotori finanziari* (incrementatesi di oltre 100 unità);
- ◆ *Il miglioramento da parte di Moody's Investors Service del rating relativo alla "forza finanziaria intrinseca" della Banca Monte dei Paschi di Siena*, passato da C+ a B-.

L'implementazione delle linee di indirizzo strategico e programmatico, definite nel Piano Industriale 2001-2004, ha interessato, in questo primo scorcio del 2001, oltre che la revisione dell'assetto del Gruppo, anche il profilo delle alleanze strategiche, di cui sono da ricordare due fondamentali operazioni:

- *l'intesa con il Gruppo Finsoe-Unipol* per un accordo industriale e commerciale in campo assicurativo, previdenziale e finanziario;
- *l'acquisto dalla Banca Popolare di Vicenza di una quota del 4,75% del*

*capitale della Banca Nazionale del Lavoro.*

La rilevanza strategica di entrambe le operazioni è stata posta in risalto nella Relazione di Bilancio al 31.12.2000.

Le iniziative realizzate in questi primi mesi del 2001 permettono al nostro Gruppo di

compiere ulteriori passi lungo la strada della crescita dimensionale e del miglioramento della qualità dei prodotti e dei processi, favorendo il consolidamento della nostra posizione di primario gruppo nazionale con proiezione europea.

\* \* \* \* \*

### □ **L'andamento del titolo Bmps**

Nel corso del primo trimestre dell'anno, le negoziazioni sul titolo BMPS hanno fatto registrare un prezzo massimo di 5,19 euro in data 31 gennaio (+31% rispetto al prezzo di collocamento).

Successivamente, in concomitanza con l'andamento riflessivo del mercato borsistico, il prezzo del titolo ha toccato il livello minimo di 3,51 euro in data 22 marzo, assestandosi poi a fine trimestre ad un prezzo di chiusura di 4,08 euro.

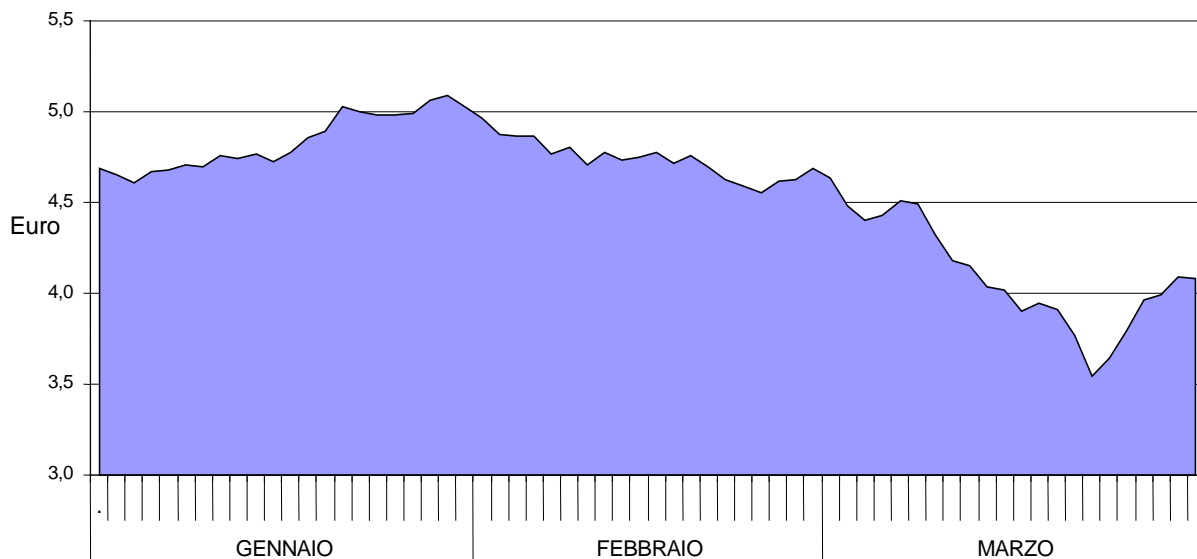
Complessivamente, la perdita cumulata nel periodo rispetto al prezzo di chiusura di fine anno è stata pari a circa il 14%, leggermente superiore al calo registrato dall'indice Mib30 (-11%).

Su base annua (marzo 2000 - marzo 2001), il titolo ha invece conseguito un progresso complessivo del 20% circa, che si confronta con una diminuzione dell'indice Mib30 del 16,5% ed un modesto incremento dell'indice Mib Banche (+2%).

Ancora più consistente la crescita in termini di valore di mercato: a fine marzo, infatti, la capitalizzazione complessiva di BMPS si è assestata a oltre 18.500 miliardi di lire, realizzando un incremento del 31% circa rispetto ai valori di fine marzo 2000.

### **Quotazione del titolo BMPS - I trim. 2001**

dati giornalieri - fonte: Bloomberg



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

Nel II° trimestre dell'esercizio, le linee gestionali del Gruppo ed i correlati piani operativi sono orientati in primo luogo a mantenere elevati i livelli di collocamento dei prodotti di raccolta indiretta, operando in una logica di massima flessibilità, per cogliere efficacemente le opportunità legate alle dinamiche dei mercati ed ai bisogni di investimento della Clientela, ed assicurare un gettito commissionale in linea con gli obiettivi.

In questo quadro, sono in fase di attuazione anche specifiche iniziative commerciali tese a valorizzare l'ampliamento in corso nella gamma di offerta, in particolare sul versante dei Fondi Comuni, che già in aprile hanno evidenziato segnali di rilancio. Particolare attenzione è altresì rivolta:

alla *gestione dei tassi*, per ottimizzare l'apporto del margine di interesse, in presenza di una sostanziale continuità del trend espansivo degli aggregati patrimoniali (raccolta diretta ed impieghi all'economia) sui ritmi del I° trimestre;

al contenimento delle *spese amministrative*, ricercando ulteriori benefici in termini di sinergie di costo dalle recenti integrazioni organizzative e da quelle in via di realizzazione;

all'attivazione di tutte le altre "leve" idonee a migliorare i profili di economicità della gestione, agendo su aspetti qualificanti del rapporto con la Clientela, nei singoli comparti di attività del Gruppo.

I risultati al 31/3, l'andamento in corso e gli interventi in fase di attuazione e programmati consentono di prefigurare – per il prosieguo dell'esercizio – livelli di redditività in crescita rispetto al 2000 ed in linea con il sentiero di sviluppo definito nel Budget.

Siena, 15 maggio 2001

Il Consiglio di Amministrazione