



**GRUPPO
MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**

Relazione trimestrale al 31 marzo 2000

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

Siena, 12 Maggio 2000

Sommario

▪ Note esplicative	3
▪ Dati di sintesi del Gruppo	4
▪ Struttura del Gruppo	5
▪ Stato patrimoniale consolidato riclassificato	8
▪ Conto economico consolidato riclassificato	10
▪ Relazione sulla gestione del Gruppo	
- <i>Linee di fondo dell'andamento</i>	12
- <i>L'analisi dei risultati patrimoniali ed economici</i>	13
- <i>La gestione dei rischi</i>	15
- <i>Le iniziative gestionali di rilievo e le prospettive di evoluzione della gestione</i>	17

▪ Note esplicative

La Relazione Trimestrale del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena al 31 marzo 2000 è stata predisposta in base al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2000, 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, ai quali, per maggiori dettagli, facciamo rinvio. Mentre, rispetto al 31 marzo 1999, essendo cambiato il criterio contabile dei dividendi, per consentire la comparabilità dei dati si è reso indispensabile procedere alla predisposizione della situazione al 31 marzo 1999 pro forma.

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 infrannuale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale. In particolare tra i costi ed i ricavi del trimestre non sono comprese le componenti straordinarie previste nell’esercizio ma non ancora realizzate, mentre le componenti realizzate nel periodo infrannuale sono rilevate per intero nel conto economico e non sono quindi distribuite tra i diversi periodi dell’esercizio;
- Le situazioni contabili prese a base per il processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate al 31 marzo 2000, 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 nota sospensione dell’agevolazione, si segnala che prudentemente il beneficio fiscale è stato neutralizzato tramite accantonamento a fondo rischi oneri diversi;
- L’elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo è stata effettuata solo per quelli più significativi;
- Rispetto al 31 dicembre 1999 non si segnalano variazioni all’interno dell’area di consolidamento; per contro, rispetto alla situazione al 31 marzo 1999 si segnala l’inclusione del Gruppo Monte Paschi Asset Management SGR, costituito dalla Capogruppo nel corso del secondo trimestre 1999 e divenuto operativo nell’ultimo trimestre 1999 e della Banca Monte Parma SpA e della Cassa di Risparmio di San Miniato SpA, acquisite nel corso del secondo semestre 1999 e possedute rispettivamente al 41% e 25%. Stante il consolidamento proporzionale delle suddette due controllate e la loro contenuta rilevanza all’interno del Gruppo Monte dei Paschi, non si è ritenuto opportuno considerarle nella predisposizione al 31 marzo 1999 della situazione trimestrale pro forma.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale al 31 marzo 2000 non è oggetto di certificazione contabile da parte del revisore indipendente.

DATI DI SINTESI DEL GRUPPO MPS

VALORI ECONOMICI	(miliardi di lire)	(miliardi di lire)	Var. %	(milioni di euro)
	I° trim. 2000	I° trim. 1999		I° trim. 2000
Margine di intermediazione	2.141	1.789	19,7	1.106
Risultato lordo di gestione	1.001	690	45,1	517
Utile netto	277	140	98,4	143
Utile netto rettificato per l'amm.to delle diff.positive di consolidamento	301	157	91,6	155

VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI

Raccolta Complessiva	283.822	240.829	17,9	146.582
Raccolta Diretta	122.198	106.867	14,3	63.110
Raccolta Indiretta	161.624	133.962	20,6	83.472
di cui Risparmio Gestito	72.785	63.573	14,5	37.590
- Fondi Comuni di Investimento	31.203	28.529	9,4	16.115
- Gestioni Patrimoniali	28.930	27.201	6,4	14.941
- Polizze Vita e Fondi Pensione	12.652	7.842	61,3	6.534
Crediti verso Clientela	107.615	90.066	19,5	55.578
Patrimonio netto di Gruppo	8.509	6.532	30,3	4.395

INDICI DI REDDITIVITA' (%)

Banking commissions/Margine di intermediazione	35,6	31,2
Margine da servizi/Margine di intermediazione	54,7	46,2
Cost/Income ratio	53,2	61,4
R.O.E. annualizzato (*)	13,5	12,1
Margine da servizi / Spese amministrative	102,8	75,2

(*) per il 31.3.99 è stato assunto il ROE annuale del 1999, rettificato dell'effetto dell'accantonamento a f.rischi bancari generali della fiscalità differita

INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO (%)

Crediti in sofferenza netti/Crediti verso clientela	3,1	3,9
Crediti dubbi (*) / Crediti verso clientela	5,3	6,9

(*) I crediti dubbi comprendono le sofferenze, le partite incagliate ed i crediti nei confronti dei paesi a rischio

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%)

(Valori al 31/12/99)

Coefficiente di solvibilità per rischi di credito	8,63
Coefficiente di solvibilità complessivo (compresi assorb.ti per rischi di mercato)	8,06

INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO BMPS

Numero azioni ordinarie in circolazione	2.151.583.000	2.000.000.000	7,6
Numero azioni di risparmio in circolazione	8.574.700	8.574.700	0,0
Quotazione per azione ordinaria nel trimestre (Lit, Euro):			
- media	6.777	-	3,50
- minima	6.196	-	3,20
- massima	7.745	-	4,00
Utile unitario su azioni in circolazione	128	70	84,5
Patrimonio netto unitario su azioni in circolazione	3.939	3.252	21,1
			2,03

STRUTTURA OPERATIVA

Numero dipendenti (esclusa att. esattoriale)	22.612	22.168	2,0
Numero Filiali Italia	1.549	1.508	2,7
Numero Filiali Estero ed Uff.di Rappresentanza Estero	39	39	0,0
Banca Telematica: connessioni clientela	74.008		

STRUTTURA DEL GRUPPO

DENOMINAZIONE		SEDE	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		
			Partecipante	Quota %	Valore di bilancio
	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
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	Firenze	A.0	61,801	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	60,000 40,000	xxx
A.7	DUCATO GESTIONI S.P.A.	Milano	A.0	100,000	
A.8	G.E.R.I.T.	L'Aquila	A.0 A.20	77,311 4,407	xxx xxx
A.9	I.N.C.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	Firenze	A.0 A.4 A.21	80,454 11,676 0,003	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	99,880	
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	SCI 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	MONTE PASCHI MERCATO SIM S.P.A.	Milano	A.0 A.4	90,000 10,000	xxx
A.15	MONTE PASCHI SERIT	Roma	A.0	100,000	xxx
A.16	SAPED SERVIZI S.P.A.	Siena	A.0 A.4 A.17	36,480 11,520 10,000	xxx
A.17	SAPED S.P.A.	Siena	A.0 A.4 A.5	47,400 20,000 12,600	xxx

A.18	CONSUM.IT	Firenze	A.0	70,000	xxx
			A.4	30,000	
A.19	BANCA MONTE PASCHI (CHANNEL ISLANDS) LTD	Guernsey C.	A.0	100,000	
19.1	CITY NOMINESS LTD	Guernsey C.	A.19	100,000	
19.2	BMPS INVESTMENT MANAGEMENT	Guernsey C.	A.19	100,000	
19.3	BMPS NOMINESS (CI) LTD	Guernsey C.	A.19	100,000	
19.4	BMPS TRUSTEES (CI) LTD	Guernsey C.	A.19	100,000	
19.5	SAINTS TRUSTEES LTD	Guernsey C.	A.19	100,000	
A.20	GRUPPO BANCA AGRICOLA MANTOVANA	Mantova	A.0	51,543	xxx
A.21	CONSORZIO OPERATIVO GRUPPO MPS	Siena	A.0	70,050	xxx
			A.4	29,790	xxx
			A.5	0,080	
			A.25	0,080	
A.22	GRUPPO MPS ASSET MANAGEMENT	Milano	A.0	99,000	xxx
			A.7	1,000	
	A.2 Imprese incluse nel consolidamento (consolidate con il metodo proporzionale)				
A.23	BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.P.A. <i>(valori di bilancio al 20% del valore nominale)</i>	Spoleto	A.0	20,000	xxx
A.24	BANCA MONTE PARMA S.p.A. <i>(valori di bilancio al 41% del valore nominale)</i>	Parma	A.0	41,000	xxx
A.25	CASSA DI RISPARMIO SAN MINIATO S.p.A. <i>(valori di bilancio al 25% del valore nominale)</i>	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	51,000	135.416
B.2	TICINO - COMP.ITAL. ASS.NI S.P.A. * <i>(valori bilancio1997)</i>	Roma	A.0	60,000	28.396
B.3	TICINO VITA S.P.A.	Roma	A.4	40,000	77.607
B.4	GROW LIFE LTD.	Iralnda	A.0		13.644
B.5	MAGAZZINI GENERALI FIDUCIARI MANTOVA	Mantova	A.20	100,000	6.991
	Totale				262.054
	C. Altre Società al Patrimonio Netto (dettaglio della voce 70 a)				
C.1	CONSORZIO AEROPORTO SIENA	Siena	A.0	20,000	-
			A.4	20,000	
C.2	DIPRAS S.p.A.	Roma	A.0	50,000	840
C.3	FIDI TOSCANA	Firenze	A.0	11,207	17.541
			A.4	8,670	
			A.12	3,454	
			A.9	0,836	
			A.5	0,768	
C.4	I.B.A. VIENNA	Vienna	A.0	35,007	7.544
C.5	S.ES.IT PUGLIA SPA	Bari	A.0	35,000	331

C.6	SO.RI.T.	Foligno	A.0	45,000	-
C.7	BISIEL S.p.A.	Mantova	A.20	44,000	6.993
C.8	LINEAR COMPAGNIA ASS.	Bologna	A.20	20,000	3.716
C.9	QUADRIFOGLIO DISTRIBUZIONE	Mantova	A.20	100,000	36
C.10	QUADRIFOGLIO VITA	Bologna	A.20	50,000	20.225
C.11	UNION CAPITAL	Milano	A.20	36,350	3.078
	Totale				60.304

(*) Aziende già ricomprese nei sub-consolidati di pertinenza

(**) Il cod. 1 indica maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea Ordinaria, il cod. 8 indica le imprese associate

Attività	31/03/00	31/03/99	Variazioni		30/06/99	31/12/99 ⁵
			assolute	%		
Cassa e disponibilità presso banche centr.e uff.postali	555	596	-42	-7,0	568	741
Crediti:						
a) Crediti verso Clientela	107.615	90.066	17.549	19,5	93.886	101.292
b) Crediti verso Banche	26.579	28.942	-2.362	-8,2	27.710	27.563
Titoli non immobilizzati	20.802	28.903	-8.102	-28,0	22.592	20.946
Immobilizzazioni:						
a) Titoli immobilizzati	11.915	8.127	3.788	46,6	10.264	11.541
b) Partecipazioni	1.852	1.611	241	14,9	1.886	1.813
c) Immateriali e materiali	2.971	3.174	-202	-6,4	2.833	2.915
Differenze positive di consolidamento e di patrim.netto	1.657	1.542	114	7,4	1.565	1.690
Azioni o quote proprie	79	21	58	280,1	78	78
Altre voci dell'attivo	17.756	13.983	3.774	27,0	15.103	19.861
Totale dell'Attivo	191.780	176.964	14.815	8,4	176.485	188.441
Passività	31/03/00	31/03/99	Variazioni		30/06/99	31/12/99
			assolute	%		
Debiti:						
a) Debiti verso clientela e debiti rapp. da titoli	122.198	106.867	15.332	14,3	109.848	120.346
b) Debiti verso banche	37.623	41.009	-3.386	-8,3	35.025	36.304
Fondi a destinazione specifica						
a) Fondo trattamento di fine rapp.di lavoro subord.	834	1.176	-343	-29,1	985	817
b) Fondi di quiescenza	612	512	100	19,5	465	609
c) Fondi per rischi e oneri	975	615	361	58,7	767	884
d) Fondi imposte e tasse	1.747	1.584	163	10,3	1.109	1.302
Altre voci del passivo	15.054	14.824	230	1,6	16.656	15.408
Fondi rischi su crediti	509	495	14	2,8	479	498
Passività subordinate	2.200	1.810	389	21,5	1.804	2.215
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.519	1.542	-23	-1,5	1.494	1.487
Patrimonio netto:						
a) Capitale sociale	2.160	2.009	152	7,5	2.160	2.160
b) Sovrapprezzo di emissione	978	0	978		978	978
c) Fondo Rischi Bancari Generali	875	571	304	53,3	571	875
d) Differenze negative di consolidam.e di patr.netto	735	735	0	0,0	734	735
e) Riserve	3.484	3.077	407	13,2	2.952	2.953
f) Utile d'esercizio	277	140	138	98,4	456	871
Totale del Passivo	191.780	176.964	14.815	8,4	176.485	188.441

6						
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato				- importi in milioni di euro -		
Attività	31/03/00	31/03/99	Variazioni		30/06/99	31/12/99
			assolute	%		
Cassa e disponibilità presso banche centr.e uff.postali	286	308	-22	-7,0	293	383
Crediti:						
a) Crediti verso Clientela	55.578	46.515	9.063	19,5	48.488	52.313
b) Crediti verso Banche	13.727	14.947	-1.220	-8,2	14.311	14.235
Titoli non immobilizzati	10.743	14.927	-4.184	-28,0	11.668	10.818
Immobilizzazioni:						
a) Titoli immobilizzati	6.153	4.197	1.956	46,6	5.301	5.960
b) Partecipazioni	956	832	124	14,9	974	936
c) Immateriali e materiali	1.535	1.639	-105	-6,4	1.463	1.506
Differenze positive di consolidamento e di patrim.netto	856	797	59	7,4	808	873
Azioni o quote proprie	41	11	30	280,1	40	40
Altre voci dell'attivo	9.170	7.221	1.949	27,0	7.800	10.258
Totale dell'Attivo	99.046	91.394	7.652	8,4	91.147	97.322
Passività	31/03/00	31/03/99	Variazioni		30/06/99	31/12/99
			assolute	%		
Debiti:						
a) Debiti verso clientela e debiti rapp. da titoli	63.110	55.192	7.918	14,3	56.732	62.153
b) Debiti verso banche	19.431	21.179	-1.749	-8,3	18.089	18.749
Fondi a destinazione specifica						
a) Fondo trattam.di fine rapp.di lav. subord.	430	607	-177	-29,1	509	422
b) Fondi di quiescenza	316	264	52	19,5	240	315
c) Fondi per rischi e oneri	504	317	186	58,7	396	456
d) Fondi imposte e tasse	902	818	84	10,3	573	673
Altre voci del passivo	7.775	7.656	119	1,6	8.602	7.958
Fondi rischi su crediti	263	256	7	2,8	247	257
Passività subordinate	1.136	935	201	21,5	932	1.144
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	785	796	-12	-1,5	772	768
Patrimonio netto:						
a) Capitale sociale	1.116	1.037	78	7,5	1.116	1.116
b) Sovrapprezzo di emissione	505	0	505		505	505
c) Fondo Rischi Bancari Generali	452	295	157	53,3	295	452
d) Differenze neg.di consolidam.e di patr.netto	379	379	0	0,0	379	379
e) Riserve	1.799	1.589	210	13,2	1.524	1.525
f) Utile d'esercizio	143	72	71	98,4	236	450
Totale del Passivo	99.046	91.394	7.652	8,4	91.147	97.322

Conto Economico Consolidato Riclassificato

- importi in miliardi di lire -

	31/03/2000	31/03/1999 pro-forma	Variazioni		30/06/1999
			assolute	%	
Margine di interesse	969	963	7	0,7	1.955
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	147	65	81	124,2	257
Proventi netti da servizi	937	705	232	32,9	1.467
Dividendi e credito d'imposta	88	55	32	57,9	299
Margine da servizi	1.171	826	345	41,8	2.023
Margine di intermediazione	2.141	1.789	352	19,7	3.978
Spese amministrative (*)					
- spese di personale	-746	-725	-21	2,9	-1.472
- altre spese	-394	-374	-20	5,3	-791
Totale Spese amministrative	-1.140	-1.099	-41	3,7	-2.263
Risultato lordo di gestione	1.001	690	311	45,1	1.715
Rettif.di valore su immobilizz. imm.li e mat.li	-106	-120	13	-11,2	-213
Accantonamenti per rischi e oneri	-108	-23	-85	371,3	-70
Rettif.di valore su crediti e acc.ti ai f. rischi al netto delle riprese di valore	-98	-120	22	-18,4	-375
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie al netto delle riprese di valore	19		19		-60
Utile partecip. valutate al patrimonio netto	11	5	6	111,0	17
Proventi ed oneri straordinari	45	11	34	317,3	95
Imposte sul reddito	-435	-284	-151	53,2	-635
Utile complessivo	329	159	170	106,6	500
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-51	-19	-32	165,2	-44
Utile d'esercizio	277	140	138	98,4	456

(*) : Includendo nella base al 31/03/99 le quote della Banca del Monte di Parma e della Cassa di Risparmio di S.Miniato, le spese amministrative presentano una crescita su base annua del 2,2% (+1,5% per i costi del personale e +3,5% per le "Altre spese").

Conto Economico Consolidato Riclassificato

- importi in milioni di euro -

	31/03/2000	31/03/1999 pro-forma	Variazioni		30/06/1999
			assolute	%	
Margine di interesse	501	497	3	0,7	1.009
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	76	34	42	124,2	133
Proventi netti da servizi	484	364	120	32,9	758
Dividendi e credito d'imposta	45	29	17	57,9	154
Margine da servizi	605	427	178	41,8	1.045
Margine di intermediazione	1.106	924	182	19,7	2.054
Spese amministrative					
- spese di personale	-385	-374	-11	2,9	-760
- altre spese	-203	-193	-10	5,3	-408
Totale Spese amministrative	-589	-568	-21	3,7	-1.169
Risultato lordo di gestione	517	356	161	45,1	886
Rettif.di valore su immobilizz. imm.li e mat.li	-55	-62	7	-11,2	-110
Accantonamenti per rischi e oneri	-56	-12	-44	371,3	-36
Rettif.di valore su crediti e acc.ti ai f. rischi al netto delle riprese di valore	-51	-62	11	-18,4	-193
Rettifiche di valore su immob.ni finanziarie al netto delle riprese di valore	10		10		-31
Utile partecip. valutate al patrimonio netto	6	3	3	111,0	9
Proventi ed oneri straordinari	23	6	18	317,3	49
Imposte sul reddito	-225	-147	-78	53,2	-328
Utile complessivo	170	82	88	106,6	258
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-27	-10	-17	165,2	-23
Utile d'esercizio	143	72	71	98,4	235

(*) : Includendo nella base al 31/03/99 le quote della Banca del Monte di Parma e della Cassa di Risparmio di S.Miniato, le spese amministrative presentano una crescita su base annua del 2,2% (+1,5% per i costi del personale e +3,5% per le "Altre spese").

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

□ *Linee di fondo dell'andamento*

Nel I° trimestre 2000 il Gruppo Monte dei Paschi di Siena ha conseguito risultati particolarmente positivi, soprattutto nei comparti ad elevato potenziale strategico, in una logica di continuità e sviluppo dei processi di rafforzamento che hanno caratterizzato gli ultimi esercizi e di coerenza con gli obiettivi definiti nel Budget.

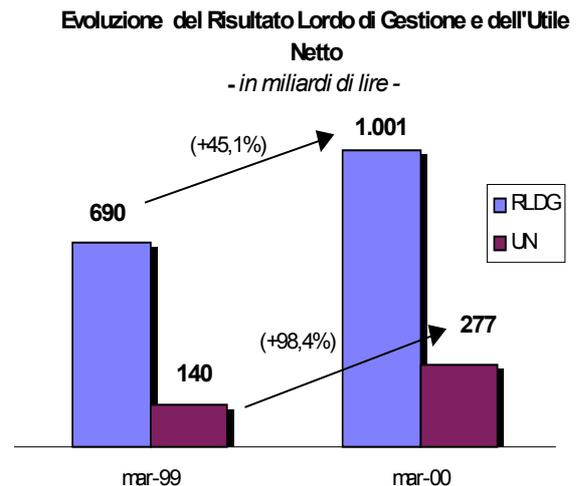
L'evoluzione degli aggregati reddituali ed operativi è stata infatti caratterizzata da:

- *forte espansione dei ricavi da servizi* generati dalle attività con clientela (banking commissions), sia tradizionali (provvigioni di base, estero, titoli) che innovative (asset management, sistemi di pagamento, brokerage);
- *contenimento dei costi di gestione*, pur in presenza di elevati investimenti per la realizzazione dei programmi di potenziamento organizzativo e commerciale, orientati in primo luogo sui nuovi canali distributivi (Internet banking, call center);
- *ulteriore, sostenuta crescita della raccolta complessiva* (diretta ed indiretta) e delle *componenti più stabili degli impieghi* (mutui alle famiglie ed alle PMI);
- *prosecuzione del processo di miglioramento della qualità del credito*, che trova espressione nella diminuzione delle sofferenze e della relativa incidenza sul portafoglio prestiti.

Rilevante, al tempo stesso, la *progressione dell'Internet banking*, che già interessa 75.000 clienti operativi, e del correlato "trading on line", salito in breve tempo ad una media giornaliera attorno a 20.000 transazioni.

A tali dinamiche, di tipo strutturale, si sono accompagnati *una ripresa del margine di interesse* (rispetto al trend riflessivo dei precedenti esercizi) ed un recupero nella contribuzione delle *attività finanziarie*, anche grazie al favorevole andamento del mercato azionario, nell'ambito di un'attenta politica di presidio e riduzione dei rischi di mercato.

Il miglioramento reddituale si è tradotto in un *risultato lordo di gestione consolidato* di 1.001 mld., con una crescita su base annua di 311 mld. (+45,1%), mentre *l'utile netto* ha raggiunto 277 mld.; valore che si confronta con quello del "pro-forma" al 31/3/99 di 140 mld.



Sui valori raggiunti hanno positivamente influito anche i benefici connessi:

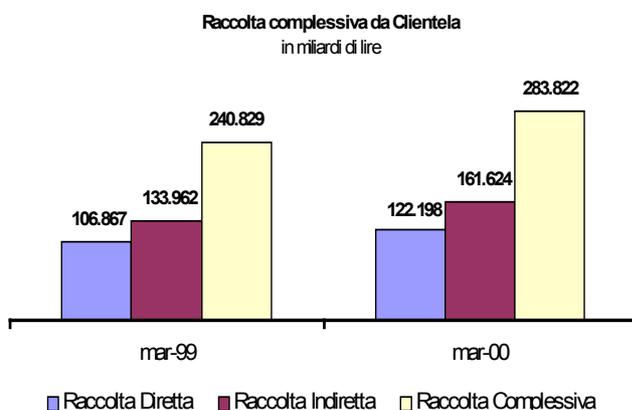
- *allo sviluppo dimensionale realizzato dal Gruppo nel 1999* tramite l'acquisizione della Banca Agricola Mantovana (che ha sensibilmente rafforzato la nostra presenza competitiva al Nord) e delle partecipazioni rilevanti in altre realtà bancarie a connotazione "retail", ben radicate nei rispettivi contesti territoriali (Banca Monte Parma, Cassa di Risparmio di San Miniato);

- ai processi di integrazione organizzativa e commerciale (implementazione Piano Industriale con Banca Agricola Mantovana, sviluppo dell'operatività da parte della S.G.R., del Consorzio Operativo e della Centrale Acquisti), in termini di sinergie di ricavo (collocamento prodotti, performances) e di costo (razionalizzazione strutture e risorse).

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

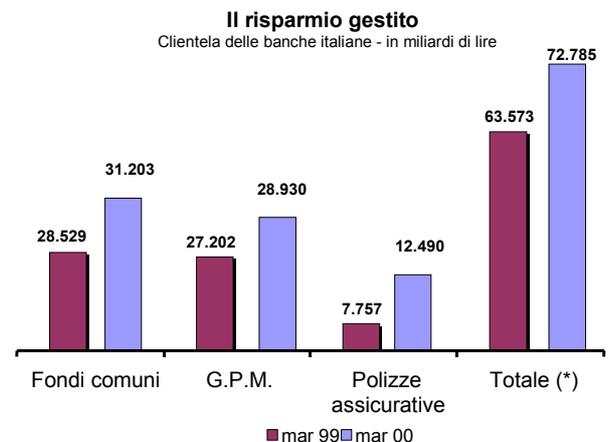
Passando ad esaminare le dinamiche delle principali grandezze gestionali, risalta anzitutto – sotto l'aspetto operativo – l'espansione della *raccolta complessiva da clientela*, cui il budget 2000 del Gruppo assegna un ruolo prioritario, in una logica di seguimiento dei risparmiatori su tutto l'arco dei bisogni e di massima coerenza con l'evoluzione dei mercati.

L'aggregato è infatti salito a 283.822 mld. (+17,9% sul 31/3/99; flusso trimestrale 11.175 mld.), con crescite notevoli per entrambe le componenti: “*diretta*” (consistenza 122.198 mld.; +14,3%) ed “*indiretta*” (161.624 mld.; +20,7%):



All'interno di quest'ultima, il *risparmio gestito* si è portato a 72.786 mld. (+14,5%) con l'incremento maggiore nel settore “*bancassicurazione*” (+61% a livello di stock; premi incassati nel periodo per 1.445 mld., orientati soprattutto sulle Polizze di nuova generazione: Index ed Unit Linked).

Nell'ambito dei *Fondi Comuni* (+9,4%, con quota di mercato salita al 4%) sono significativamente aumentati gli investimenti in azioni (dal 38% di fine '99 al 46%), mentre sul versante *Gestioni Patrimoniali* (+6,4%) è stata intensificata la politica di diversificazione - arricchimento, estesa anche alle SICAV di Gruppo (Monte Sicav ed Arlecchino Invest, che al 30/4 superano 1.000 mld. di raccolta).

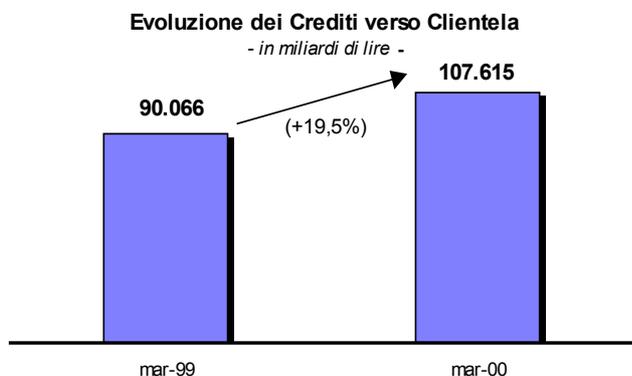


(*) Il saldo comprende anche i Fondi Pensione (162 e 85 mld. rispettivamente a marzo '00 e a marzo '99).

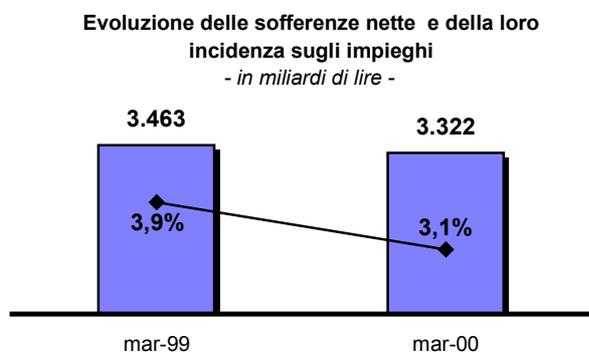
Significativa, al tempo stesso, la ripresa del *risparmio amministrato* (consistenza a fine periodo 88.839 mld.; +26,2%), favorita anche dalla positiva intonazione dei mercati azionari.

Dal lato degli *impieghi*, passati a 107.615 mld. (+6.322 mld. rispetto ad inizio esercizio) la crescita si è ancora incentrata, principalmente, sui finanziamenti a medio/lungo termine alle PMI ed alle famiglie, coniugandosi con criteri di

valutazione selettivi (anche in riferimento alle specificità settoriali e territoriali), nel rispetto degli obiettivi di miglioramento del “pricing” ed ottimizzazione degli assorbimenti patrimoniali.



I *crediti in contenzioso* sono diminuiti ulteriormente per livello (-1,6%) ed incidenza sugli impieghi (scesa al 3,1%, rispetto al 3,9% del 31.3.99), così come le pratiche ad incaglio (-14,8%).



Lo sviluppo dei volumi di intermediazione primaria, sopra tratteggiato, ha condotto ad un *marginare di interesse* in ripresa (+0,7% rispetto allo stesso arco temporale dell'anno precedente; +2,4% in raffronto al gettito medio trimestrale '99). Questo in presenza di una sostanziale stabilità della forbice, che ha scontato – come a livello sistema – un adeguamento dei tassi attivi a breve inferiore al rialzo dei saggi di mercato.

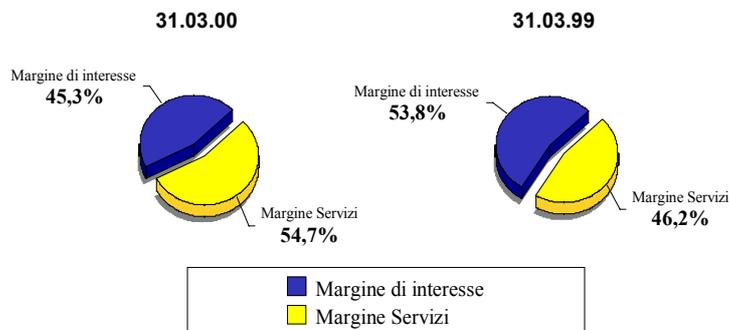
Il fattore centrale della crescita reddituale del Gruppo è rappresentato – come negli scorsi esercizi – dall'espansione dei *ricavi da servizi alla clientela*, con un incremento su base annua di 232 mld. (+32,9%), che riflette il processo di ampliamento delle fonti di contribuzione ad elevata stabilità, frutto delle politiche gestionali attuate per allargare la base operativa ed il cross selling, e degli investimenti in innovazione di prodotto e canale, in una logica di crescente personalizzazione dei servizi.

Significativi i miglioramenti in tutti i principali comparti (*ricavi netti da risparmio gestito* +35,6%; *provvigioni “estero”* +31,9%, *commissioni e recuperi spesa* +12,6%), con la dinamica più sostenuta nel *servizio titoli* (+75,8%) soprattutto in virtù del gettito, assai elevato nel periodo in esame, dell'attività di “raccolta ordini”.

Considerati anche i maggiori apporti delle voci “*profitti e perdite da operazioni finanziarie*” (+81 mld.) e “*dividendi/credito d'imposta*” (+32 mld.), il *marginare da servizi* del Gruppo ha registrato un aumento di 345 mld. (+41,8%) in rapporto al I° trim. 1999.

Il *marginare di intermediazione*, per conseguenza, ha raggiunto 2.141 mld. (+19,7%), con ulteriore ricomposizione a favore dei ricavi da servizi, la cui incidenza è salita al 54,7%:

Composizione % del Margine di intermediazione

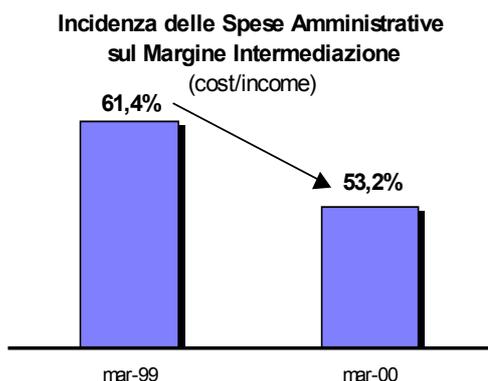


Le *spese amministrative* (considerando nella base al 31/3/99 anche le quote di B. Monte

Parma e C.R. San Miniato) segnano a loro volta una dinamica moderata (+2,2%) ed entro i limiti programmati, con lieve crescita dei *costi di personale* (+1,5%) connessa al potenziamento degli organici di rete (circa 150 unità rispetto ad inizio anno) riconducibile principalmente all'avvio dei "call center" ed all'apertura di nuove filiali.

All'interno dell'aggregato, l'aumento della componente "*altri costi*" (+3,5 %) è da attribuire, per gran parte, ai nuovi progetti ed iniziative in corso di attuazione, a fronte di un sostanziale contenimento degli oneri di gestione corrente.

L'incidenza dei costi operativi sul margine di intermediazione (*cost/income*) è scesa al 53%.



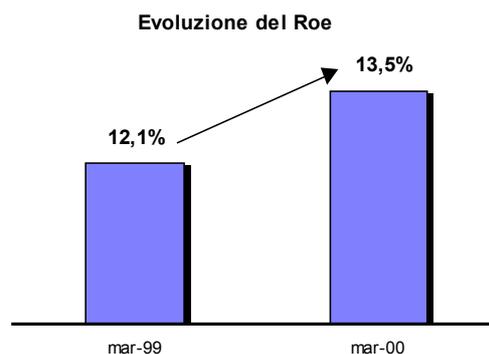
Per effetto dei suddetti andamenti, il *risultato lordo di gestione* del I° trimestre 2000 ha raggiunto, come evidenziato in premessa, 1.001 mld. (45,1+ %).

L'*utile netto* di periodo ammonta a 277 mld. (301 mld. depurando la quota di ammortamento delle differenze positive di consolidamento).

Il *Roe annualizzato* sale al 13,5%, contro il 12,7% "nominale" dell'intero esercizio precedente, pur in presenza di una consistente crescita del patrimonio, sulla quale incide in misura sensibile anche l'imputazione – in sede di chiusura del

bilancio 1999 – di 300 mld. al "fondo per rischi bancari generali", quale contabilizzazione della fiscalità differita relativa ai futuri esercizi.

Operando il confronto con basi omogenee (Roe rettificato '99 pari a 12,1%) l'indicatore presenta un miglioramento di 1,4 punti percentuali:



▪ *La gestione dei rischi*

La rilevanza che nell'ambito del Gruppo ricopre la gestione ed il controllo dei rischi comporta l'esigenza di fornire con regolarità, anche tramite la presente relazione trimestrale, indicazioni circa la misurazione ed il controllo dei rischi finanziari attuato dal Gruppo Monte Paschi.

Nel corso del primo trimestre dell'anno l'attività di controllo del rischio di tasso del portafoglio commerciale della Banca e del Gruppo (Banking Book) ha posto all'attenzione la progressiva risalita dei tassi d'interesse, specialmente nel breve – medio periodo, e il modo con cui tale dinamica veniva ad influenzare la posizione di mismatching strutturale della Banca, spingendo di conseguenza il Comitato Gestione Rischi di Mercato ad intraprendere specifiche azioni correttive di protezione dal rischio. Questo principalmente tramite uso di strumenti derivati, volti a proteggere l'impatto

potenziale negativo del suddetto trend sul margine d'interesse e, più in generale, sul valore economico complessivo.

La posizione di rischio si è andata progressivamente riducendo nel corso del trimestre attestandosi al 31 Marzo, per la Capogruppo, al di sotto dei 45 milioni di Euro di valore economico, in termini di shift sensitivity per 25 punti base di spostamento parallelo della curva dei tassi. Tale impatto equivale ad un effetto sul patrimonio di vigilanza (tier 1) pari all'1,17%. A livello di Banking Book consolidato di Gruppo, la variazione di valore economico per una variazione dei tassi sempre pari a 25 punti base si è posizionata a fine primo trimestre a circa il 2,9 % del tier 1 consolidato di Gruppo, in leggera diminuzione rispetto al valore di fine '99.

Per quanto riguarda i rischi di mercato del portafoglio di negoziazione, sono state perseguite nel trimestre strategie volte a beneficiare, pur nel rispetto rigoroso dei limiti operativi in termini di massima perdita ammissibile, le opportunità offerte da mercati caratterizzati da forte volatilità.

A livello di portafoglio strategico di investimento della Banca Capogruppo, gestito da un apposito Comitato Investimenti espressione della Direzione Generale, nel corso del primo trimestre si è provveduto ad allungare leggermente la duration del portafoglio, puntando al tempo stesso su titoli in grado di generare un miglior margine finanziario. A livello di rischio, la posizione si è mantenuta nel corso del trimestre piuttosto regolare presentando una sensitivity media – sempre in termini di valore economico - per 25 punti base di spostamento della curva , compresa tra i 15 ed i 20 milioni di Euro.

A livello di portafoglio di trading l'operatività si è mantenuta su volumi contenuti, ben al di

sotto dei limiti di dimensione del portafoglio. Fondamentalmente limitata ai mercati tradizionali della banca, l'operatività del portafoglio di trading ha comportato rischi che non hanno mai ecceduto nel trimestre il 40% dei limiti di sensitivity attribuiti alla Direzione Estero e Finanza per tale comparto, attestandosi su livelli oscillanti tra i 5 e gli 8 milioni di Euro per 25 punti base di spostamento parallelo della curva dei rendimenti.

L'attività di negoziazione complessiva a livello Gruppo ha comportato a fine trimestre una posizione di rischio sostanzialmente non diversa da quella di fine '99, attestandosi su livelli intorno all'1,5% del tier 1 di vigilanza per 25 punti base di spostamento parallelo della curva.

Nel corso del trimestre è proseguita l'attività volta a realizzare il nuovo sistema di risk management direzionale del Gruppo Paschi. Lo stato avanzamento lavori, monitorato direttamente dal Comitato Gestione Rischi di Mercato, vede a fine marzo quasi completata l'attività di costruzione del data warehouse e la definizione degli applicativi di rischio. I tempi previsti per il rilascio della nuova procedura sono confermati per fine anno.

Riguardo al monitoraggio dei rischi di credito, ulteriori progressi sono stati realizzati nell'implementazione del sistema di "credit risk rating" di Gruppo, valido per tutti i segmenti di Clientela e per tutte le banche del Gruppo, nel rispetto delle specificità e delle singole autonomie decisionali. Il sistema, in corso di realizzazione, rappresenterà la base per l'attuazione di politiche di portafoglio, fondate sulla stima del VaR e sull'applicazione di modelli di "credit risk management".

□ ***Le iniziative gestionali di rilievo e le prospettive di evoluzione della gestione***

Nei primi mesi del nuovo esercizio, in coerenza con gli indirizzi programmatici, le iniziative gestionali sono state rivolte in primo luogo al rafforzamento della presenza competitiva nei settori più innovativi dell'attività retail, con particolare riguardo all'*Internet Banking (multicanalità, e-commerce, virtual banking)*. In questo quadro assumono rilevanza:

- l'accordo con TIM per l'attivazione di un canale innovativo, che consentirà alla Clientela di accedere direttamente ai servizi bancari (comprese le operazioni di investimento) tramite il telefono cellulare (tecnologia WAP/Internet);
- l'intesa raggiunta con Class Editori per arricchire Paschi Home con nuovi contenuti finanziari nel trading on line ed il progetto, attualmente allo studio, per consentire alla clientela di sottoscrivere "on line" prodotti di Gruppo (Fondi Ducato, Polizze Vita, ecc.);
- l'avvio delle attività tese a realizzare il nuovo sito internet della Capogruppo, con un forte orientamento commerciale e con l'obiettivo di fungere da "portale Internet" anche per i siti delle banche e società del Gruppo;
- l'inizio dell'operatività delle strutture di *call center*, per le quali è previsto, nel corso dell'esercizio, un potenziamento strutturale finalizzato ad arricchire i contenuti dei servizi ed ampliare la base di clientela.

Al tempo stesso, è proseguita – in linea con i programmi stabiliti e la relativa tempificazione - l'implementazione del *Piano Industriale* con Bam, teso a realizzare tutte le integrazioni pianificate, sia in campo

commerciale ed operativo, sia sul versante organizzativo, tramite interventi diretti ad una progressiva condivisione dei processi interni, per migliorare l'efficienza operativa, contenere i costi e ridurre l'incidenza unitaria. Rientrano in questo ambito:

- l'inizio delle procedure volte alla fusione per incorporazione di Cooperbanca e Banca Popolare di Abbiategrosso nella Banca Agricola Mantovana, mentre per la Banca Steinhauslin, è stato definito un progetto di riposizionamento strategico, che prevede la specializzazione della controllata nel private banking d'alta gamma;
- l'integrazione tra Monte Paschi Mercato Intermobiliare Securities, che dà origine ad Intermonte Securities (SIM leader del mercato Italiano per volumi di negoziazione azionaria), e la costituzione della controllata WEBSIM, che svolgerà esclusivamente le attività di intermediazione mobiliare ed i servizi collaterali tramite Internet;
- la societizzazione del Consorzio Operativo, trasformato in struttura aperta ad altre realtà interne ed esterne al Gruppo.

L'attuazione della politica di potenziamento e razionalizzazione nell'ambito del Gruppo ha altresì portato all'avvio del processo per la costituzione di strutture comuni al servizio del Gruppo, quali:

- MPS Finance - Banca Mobiliare Spa (specializzata nell'attività finanziaria);
- PASCHIMM Gestioni Immobiliari SpA (società per la gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare);
- ITALRISCOSSIONI (società di riscossione tributi e fiscalità locale, che acquisirà le Concessioni finora gestite

direttamente dalla Banca);

Nel trimestre ha preso avvio anche il processo di integrazione della Banca del Salento nel Gruppo. Le linee guida del Piano Industriale, individuate nell'Accordo Quadro, mirano a realizzare un'aggregazione con forti valenze strategiche e notevole valore aggiunto sul piano dell'innovazione, in particolare facendo evolvere la Banca del Salento verso un modello di "banca delle famiglie", con prodotti innovativi, a forte base tecnologica (Banca 121), con spiccato orientamento alla "customer relationship" e con strutture distributive multicanale.

In merito alle *prospettive di evoluzione della gestione*, i risultati del I° trimestre consentono di prefigurare - per il prosieguo dell'esercizio - livelli di redditività in significativo progresso sul 1999 ed in linea con il budget, pur con tassi di crescita meno elevati rispetto a quelli registrati dal Gruppo in questa prima parte dell'anno, che hanno risentito anche di condizioni di contesto favorevoli, in particolare per quanto riguarda l'andamento del mercato azionario.

Siena, 12 maggio 2000

Il Consiglio di Amministrazione