



Situazione patrimoniale di
Eurizon Financial Group S.p.A.
al 30 giugno 2007

Andamento della gestione e prospettive per l'esercizio in corso

Eurizon Financial Group nella sua qualità di impresa di partecipazione assicurativa controllante, come definita ai sensi del d.lgs. 209/2005 è soggetta agli adempimenti previsti dal settore assicurativo.

Secondo la normativa vigente, la Società non è tenuta alla pubblicazione di una situazione patrimoniale individuale secondo i nuovi principi contabili internazionali ed ha redatto, quindi, una situazione patrimoniale civilistica rispondente ai prevalenti principi contabili nazionali.

La perdita netta del primo semestre 2007 della situazione patrimoniale d'impresa di Eurizon Financial Group è ammontata a 4,6 milioni di euro. La perdita del primo semestre 2006 era stata pari a 9 milioni.

Tra le voci di conto economico non figurano i dividendi delle controllate, che vengono iscritti per competenza solo a fine esercizio e che sono stati nel bilancio annuale 2006 pari a 397,1 milioni (di cui 204,9 milioni deliberati da Banca Fideuram, 118,5 milioni riferibili ad Eurizon Capital e 73,7 milioni riconducibili ad EurizonVita).

Le spese amministrative sono state pari a 21,6 milioni (14,9 milioni nel primo semestre 2006) e sono state ripartite in 10,1 milioni relative al costo del lavoro (4,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) e 11,5 milioni di altre spese (10,8 milioni nel primo semestre 2006).

Le spese del personale sono dovute alla componente sia fissa che variabile degli oneri retributivi e contributivi delle circa 230 risorse umane aziendali (più che raddoppiate rispetto al 30.6.2006 e la maggioranza delle quali distaccate da altre Società del gruppo) mentre le altre spese amministrative sono determinate principalmente dalle attività progettuali e di consulenza.

Gli altri proventi, pari a 7,4 milioni (1,4 milioni nel primo semestre 2006), sono composti da recuperi spese personale comandato per 2,6 milioni e ricavi per outsourcing a favore di controllate per 4,8 milioni.

La voce imposte, infine, ha evidenziato un saldo favorevole pari a 8,9 milioni (+4,4 milioni nel primo semestre 2006) determinato soprattutto da IRES corrente positiva a seguito della perdita fiscale.

Per quanto attiene le voci di stato patrimoniale, il totale dell'attivo al 30.6.2007 è ammontato a quasi 9 miliardi (erano stati 9,2 miliardi al 31.12.2006) ed è rappresentato quasi interamente dalle partecipazioni in carico alla Società. In particolare, fra esse spiccano le partecipazioni in EurizonVita (iscritta per 2,7 miliardi), Eurizon Capital (1,9 miliardi) e Banca Fideuram, pari a 4,2 miliardi dopo la conclusione dell'OPA sulle azioni di minoranza della controllata avvenuta nello scorso mese di aprile. Non sono invece iscritte nella situazione patrimoniale, essendo state acquisite dopo il 30 giugno le partecipazioni in Universo Servizi (rilevata interamente per un importo di circa 50 milioni) e nell'asset manager cinese Penghua, di cui è stata acquisita una quota del 49% per un controvalore di circa 55 milioni (non tenendo conto degli oneri accessori all'operazione).

Fra le voci del passivo patrimoniale, circa 9 miliardi sono riferibili a patrimonio netto, fra cui viene evidenziato il versamento in conto futuro aumento di capitale, pari a 1,2 miliardi, operato dall'azionista unico Intesa Sanpaolo.

Per maggiori approfondimenti si rinvia alla relazione di accompagnamento alla situazione patrimoniale consolidata, di cui la presente è un'integrazione (seppure con numeri ITA GAAP invece che IAS/IFRS).

In data 19 giugno 2007 il Consiglio di Gestione ed il Consiglio di Sorveglianza di Intesa Sanpaolo si sono riuniti per deliberare in merito al progetto di quotazione di Eurizon a cui, nei mesi precedenti, era stato attribuito il ruolo di subholding

responsabile delle attività di risparmio e previdenza.

I due organi hanno deliberato la sospensione della quotazione di Eurizon e hanno annunciato di voler procedere nello sviluppo singolo delle tre attività presenti nella stessa (vita, risparmio gestito e reti di promotori).

Il ripensamento dell'intero progetto si è dimostrato necessario a valle della fusione tra Banca Intesa e Sanpaolo IMI che ha aumentato in maniera significativa il potenziale di crescita di tutti i segmenti del risparmio gestito.

Il processo di consolidamento in corso nel sistema bancario e gli orientamenti dell'Autorità Antitrust hanno inoltre costituito ulteriori elementi di riflessione ai fini delle decisioni riguardanti Eurizon Financial Group.

Prospetti contabili

Stato patrimoniale attivo

(in euro)

| | | 30.6.2007 | 31.12.2006 |
|------|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10. | Cassa e disponibilita' | | 7.112 |
| 20. | Crediti vs enti creditizi | 62.492.713 | 232.722.304 |
| 30. | Crediti vs enti finanziari | | |
| 40. | Crediti vs clientela | | |
| 50. | Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | | |
| 60. | Azioni, quote ed altri titoli a reddito variabile | | |
| 70. | Partecipazioni | 86.027.180 | |
| 80. | Partecipazioni in imprese del Gruppo | 8.820.844.638 | 8.516.988.627 |
| 90. | Immobilizzazioni immateriali | 439.707 | 521.327 |
| 100. | Immobilizzazioni materiali | 58.581 | 28.341 |
| 110. | Capitale sottoscritto non versato | | |
| 120. | Azioni o quote proprie | | |
| 130. | Altre attività | 15.811.445 | 419.998.221 |
| 140. | Ratei e risconti attivi | | 86.026 |
| | Totale attivo | 8.985.674.264 | 9.170.351.958 |

Stato patrimoniale passivo

(in euro)

| | | 30.6.2007 | 31.12.2006 |
|------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10. | Debiti vs enti creditizi | | |
| 20. | Debiti vs enti finanziari | | |
| 30. | Debiti vs fornitori | | |
| 40. | Debiti rappresentati da titoli | | |
| 50. | Altre passività | 13.150.604 | 42.487.478 |
| 60. | Ratei e risconti passivi | | |
| 70. | Trattamento di fine rapporto | 708.963 | 673.935 |
| 80. | Fondi rischi ed oneri | | |
| 90. | Fondi rischi su crediti | | |
| 100. | Fondo rischi finanziari generali | | |
| 110. | Passività subordinate | | |
| 120. | Capitale | 116.000.000 | 116.000.000 |
| 130. | Sovrapprezzo di emissione | 7.385.000.000 | 7.385.000.000 |
| 140. | Riserve | 1.475.390.546 | 1.263.150.186 |
| 150. | Riserve di valutazione | | |
| 160. | Utile (perdita) portato a nuovo | | |
| 170. | Utile (perdita) netto | (4.575.849) | 363.040.359 |
| | Totale passivo | 8.985.674.264 | 9.170.351.958 |

Conto economico

(in euro)

| | | 1° sem 2007 | 1° sem 2006 |
|------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10. | Interessi passivi e oneri assimilati | 616.111 | 65.710 |
| 20. | Commissioni passive | | |
| 30. | Perdite da operazioni finanziarie | | |
| 40. | Spese amministrative | 21.645.765 | 14.872.836 |
| | a) spese per il personale | 10.118.835 | 4.111.993 |
| | b) altre spese amm.ve | 11.526.930 | 10.760.843 |
| 50. | Rettifiche di valore su immobilizzazioni | 123.326 | 24.492 |
| 60. | Altri oneri di gestione | | |
| 70. | Accantonamenti fondo rischi ed oneri | | |
| 80. | Accantonamenti fondo rischi su crediti | | |
| 90. | Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni | | |
| 100. | Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie generali | | |
| 110. | Oneri straordinari | 115.508 | 11.211 |
| 130. | Imposte sul reddito | -8.909.965 | -4.430.554 |
| 140. | Utile netto | | |
| | TOTALE COSTI | 13.590.745 | 10.543.694 |
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 1.573.815 | 117.320 |
| 20. | Dividendi ed altri proventi | | |
| | a) su azioni, quote ed altri titoli di reddito variabile | | |
| | b) su partecipazioni | | |
| | c) su partecipazioni in imprese del Gruppo | | |
| 30. | Commissioni attive | | |
| 40. | Profitti da operazioni finanziarie | | |
| 50. | Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni | | |
| 60. | Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | | |
| 70. | Altri proventi di gestione | 7.383.328 | 1.386.294 |
| 80. | Proventi straordinari | 57.753 | 331 |
| 100. | Perdita netta | 4.575.849 | 9.039.750 |
| | TOTALE RICAVI | 13.590.745 | 10.543.694 |

Movimentazione patrimonio netto

(in migliaia di euro)

| | Esistenze al 31/12/2005 | Emissione nuove azioni | Variazione riserve | Distribuzione dividendi | Altre destinazioni | Risultato del periodo | Esistenze al 31/12/2006 |
|---------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------------|
| Capitale | 101.000 | 15.000 | | | | | 116.000 |
| Riserve di capitale: | | | | | | | |
| a) sovrapprezzo emissione | 5.500.000 | | 1.885.000 | | | | 7.385.000 |
| b) versamento conto futuro aumento capitale | | | 1.250.000 | | | | 1.250.000 |
| Riserve di utili: | | | | | | | |
| a) riserva legale | | | | | 13.150 | | 13.150 |
| b) altre | | | | | | | |
| Utile del periodo | 262.620 | | | -249.470 | -13.150 | 363.040 | 363.040 |
| Patrimonio netto | 5.863.620 | 15.000 | 3.135.000 | -249.470 | - | 363.040 | 9.127.190 |

| | Esistenze al 31/12/2006 | Emissione nuove azioni | Variazione riserve | Distribuzione dividendi | Altre destinazioni | Risultato del periodo | Esistenze al 30/6/2007 |
|---------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|
| Capitale | 116.000 | | | | | | 116.000 |
| Riserve di capitale: | | | | | | | |
| a) sovrapprezzo emissione | 7.385.000 | | | | | | 7.385.000 |
| b) versamento conto futuro aumento capitale | 1.250.000 | | | | | | 1.250.000 |
| Riserve di utili: | | | | | | | |
| a) riserva legale | 13.150 | | | | 18.152 | | 31.302 |
| b) altre | | | | | 194.088 | | 194.088 |
| Utile del periodo | 363.040 | | | -150.800 | -212.240 | -4.576 | -4.576 |
| Patrimonio netto | 9.127.190 | | | -150.800 | - | -4.576 | 8.971.814 |

NOTA INTEGRATIVA

La situazione patrimoniale al 30.6.2007 della Società è stata redatta, come per l'esercizio precedente, secondo le disposizioni del d.lgs. 87/1992 e le istruzioni emanate con il Provvedimento di Banca Italia del 31/7/1992 e successive modifiche/integrazioni, che stabilisce gli schemi e le regole di bilancio per le Società ed Enti finanziari. Per quanto non disciplinato dalla suddetta normativa si è fatto riferimento alle norme del Codice Civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

La situazione patrimoniale è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed è corredata da una breve relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

La situazione patrimoniale trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio ed è stato sottoposto a revisione contabile limitata da Reconta Ernst&Young Spa.

I prospetti della situazione patrimoniale della Società sono espressi in unità di euro, a eccezione della presente nota integrativa espressa in migliaia di euro.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Crediti e debiti

I crediti e i debiti sono contabilizzati al valore nominale al momento del regolamento delle operazioni; tale valore, per i crediti, non si discosta da quello di presunto realizzo.

Partecipazioni

Vengono considerate controllate le Società nelle quali Eurizon Financial Group detiene il potere di determinare le scelte amministrative, finanziarie e gestionali ed in cui possiede più della metà dei diritti di voto.

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo e iscritte sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le attività in oggetto sono inizialmente iscritte al costo comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Successivamente, esse sono esposte al netto dell'ammortamento e delle svalutazioni, eventualmente effettuate, per perdite durevoli di valore. A ogni data di riferimento del bilancio viene valutato se esiste un'indicazione che un'attività materiale possa aver subito una riduzione di valore.

Il processo di ammortamento delle attività in oggetto si sviluppa a quote annuali costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite. La vita utile delle attività materiali soggette ad ammortamento viene periodicamente sottoposta a verifica; in caso di rettifica delle stime iniziali, viene conseguentemente modificata anche la relativa quota di ammortamento.

Le attività immateriali comprendono principalmente le spese per il software acquisito da terzi. Le attività immateriali sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile, stimata pari a tre esercizi.

Altre attività e altre passività

Le altre attività includono i crediti verso le controllate per dividendi contabilizzati ma non ancora incassati, il credito verso la controllante Intesa Sanpaolo per Ires corrente dell'esercizio e per le ritenute fiscali subite a titolo d'acconto (che trae origine per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale di Gruppo), il credito Ires per imposte anticipate iscritto sussistendo la ragionevole certezza di un recupero già nel prossimo esercizio.

Proventi e oneri

I costi e i ricavi sono rilevati ed esposti nella situazione patrimoniale secondo il principio della competenza, con l'opportuna rilevazione di ratei e risconti. In presenza dei presupposti dettati dalla Consob e in linea con i principi contabili dei Dottori commercialisti, i dividendi delle controllate sono rilevati nell'esercizio in cui gli stessi maturano. Tale criterio è adottato per i dividendi delle proprie controllate dirette la cui distribuzione è stata deliberata, in base ai bilanci approvati dai rispettivi Consigli di amministrazione e Assemblee dei Soci, in date anteriori a quelle in cui sono state assunte analoghe deliberazioni da parte del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei Soci di Eurizon Financial Group Spa.

Imposte

Le imposte sul reddito del periodo, in conformità alla vigente normativa fiscale e come previsto dal principio contabile 25 del CNDC, sono determinate sulla base di una realistica previsione e iscritte nel conto economico secondo competenza. Le imposte sul reddito sono contabilizzate cioè coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate.

La Società nel corso dell'esercizio 2005 ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale con la Controllante SanpaoloIMI (adesso Intesa Sanpaolo) e pertanto, ai fini Ires, determina il proprio reddito complessivo netto, senza liquidazione effettiva dell'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria (obbligo che resta in capo alla Controllante). In particolare, avendo rilevato ai fini dell'Ires corrente per il primo semestre 2007 una perdita fiscale che verrà attribuita alla consolidante, in conformità a quanto previsto dal contratto di consolidamento sottoscritto con la Controllante e dalla normativa e prassi disciplinante tale istituto, la Società ha provveduto a iscrivere il credito verso la Controllante con contropartita rilevata alla voce del conto economico "Imposte sul reddito".

Non è stata rilevata Irap sia corrente sia differita/anticipata, in quanto la base imponibile rilevante ai fini della determinazione di tale imposta è risultata negativa.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Crediti verso enti creditizi

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 62.493 migliaia di euro (232.722 migliaia al 31.12.2006) ed è riferibile principalmente alla giacenza di conto corrente acceso presso la controllata Banca Fideuram.

Partecipazioni in imprese del Gruppo

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 8.820.845 migliaia di euro (8.516.989 migliaia al 31.12.2006) e riguarda le seguenti partecipazioni:

- EurizonVita (detenuta al 99,96%) per 2.700.005 migliaia;
- Banca Fideuram (detenuta al 100%) per 4.212.295 migliaia;
- Eurizon Capital (detenuta al 100%) per 1.900.000 migliaia;
- Isyde (detenuta al 100%) per 8.545 migliaia.

Gli importi suddetti tengono conto anche degli oneri accessori capitalizzati.

In merito alle modalità di valutazione di tali asset, si rinvia alla sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota integrativa.

Pur non facendo parte delle partecipazioni del Gruppo, Eurizon Financial Group ha acquisito nel corso del semestre una quota del 19,9% nella Compagnia assicurativa cinese Union Life. Tale interessenza è stata iscritta nella situazione patrimoniale per un importo pari a 86.027 migliaia di euro.

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 30.6.2007 sono state pari a 440 migliaia di euro (521 migliaia al 31.12.2006) e sono riferibili per 295 migliaia a software avente benefici economici futuri, per 124 migliaia a costi d'impianto della Società e altri costi pluriennali nonché per 21 migliaia al marchio aziendale.

Le immobilizzazioni materiali al 30.6.2007 sono state pari a 59 migliaia di euro (28 migliaia al 31.12.2006) e sono riferibili a mobili, arredi e macchine elettroniche di ufficio, al netto delle quote di ammortamento di pertinenza del periodo.

Altre attività

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 15.811 migliaia di euro (419.998 migliaia al 31.12.2006) e contempla principalmente crediti verso controllate.

Altre passività

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 13.151 migliaia di euro (42.487 migliaia al 31.12.2006) e contempla principalmente debiti verso fornitori di beni e prestazioni di servizi.

Trattamento di fine rapporto

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 709 migliaia di euro (674 migliaia al 31.12.2006) e recepisce il debito maturato verso i dipendenti della Società.

Patrimonio netto

Le voci che rappresentano il patrimonio netto, risultato incluso, al 30.6.2007 sono state complessivamente pari a 8.971.815 migliaia di euro (9.127.191 migliaia al 31.12.2006).

Il capitale sociale di Eurizon Financial Group è pari a 116.000 migliaia di euro (immutato rispetto a fine 2006), interamente sottoscritto e versato nonché suddiviso in n. 1.160.000.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di 0,10 euro.

La riserva sovrapprezzo di emissione è pari a 7.385.000 migliaia di euro, come a fine 2006, ed è stata costituita a fronte del conferimento delle partecipazioni.

Fra le altre riserve, come al 31.12.2006, si evidenzia il versamento in conto futuro aumento di capitale, pari a 1.250.000 migliaia di euro, operato dall'azionista unico nonché la riserva legale, pari a 31.283 migliaia di euro (13.131 migliaia al 31.12.2006). Con riguardo al suddetto versamento, dopo la chiusura del semestre una minima parte (20.000 migliaia) è stata imputata a capitale - aumentato quindi a 136.000 migliaia - mentre la maggioranza (1.230.000 migliaia) è stata destinata a riserva sovrapprezzo di emissione.

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Margine interesse

La voce in oggetto al 30.6.2007 è ammontata all'importo positivo di 958 migliaia di euro (era stata positiva per 52 migliaia nel primo semestre 2006) ed è relativa al saldo degli interessi attivi e passivi sui conti correnti.

Altre spese amministrative

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 21.646 migliaia di euro (14.873 migliaia nel primo semestre 2006) e riguarda per 10.119 migliaia oneri inerenti il costo del lavoro, in aumento rispetto a 4.112 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente a seguito del significativo incremento di organico, mentre per 11.527 migliaia altre spese amministrative (10.761 migliaia nel primo semestre 2006) sostenute soprattutto per prestazioni di servizio, consulenze strategiche e costi di outsourcing.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 123 migliaia di euro (24 migliaia nel primo semestre 2006) ed è riferibile in prevalenza ad ammortamento del software contabile aziendale.

Imposte sul reddito

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata positiva e pari a 8.910 migliaia di euro (4.431 migliaia nel primo semestre 2006) e rappresenta le imposte sul reddito del periodo derivanti dall'IRRES corrente.

Altri proventi di gestione

La voce in oggetto al 30.6.2007 è stata pari a 7.383 migliaia di euro (1.386 migliaia nel primo semestre 2006) e riguarda per 2.599 migliaia il recupero dei costi inerenti il personale comandato mentre per 4.784 migliaia i ricavi per servizi di outsourcing forniti.

Rapporti con la capogruppo

A parte i rapporti di natura fiscale già esaminati in precedenza ed una giacenza di conto corrente a fine periodo per un importo di circa 15 milioni presso Intesa Sanpaolo, non esistevano al 30.6.2007 rapporti patrimoniali ed economici significativi con la controllante.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente