

Relazione sulla gestione del Gruppo Banca Popolare Etica

Il nostro istituto, in qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Popolare Etica, iscritto nell'apposito Albo al n. 05018, è tenuto a redigere il bilancio consolidato.

Il Gruppo Bancario Banca Popolare Etica risulta così composto:

Capogruppo:

Banca Popolare Etica – Padova

Altre Società del Gruppo:

Etica Sgr – Milano

E' intervenuta, nel corso dell'esercizio, la seguente variazione nella quota di controllo di Banca Popolare Etica in Etica Sgr: la partecipazione, già del 38,07% pari a € 837.500, al 31.12.2004 risultava del 37,4% pari a € 1.496.000. Questa modifica di partecipazione è conseguenza di un aumento del capitale di Etica Sgr, che è stato portato da € 2.200.000 a € 4.000.000, anche grazie all'ingresso del nuovo socio Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine – Bcc Nord Est

Banca Popolare Etica

Per le notizie concernenti le attività della Capogruppo si fa rimando alla relazione sulla gestione a corredo del bilancio d'esercizio individuale al 31.12.2004.

Etica Sgr

Riportiamo di seguito notizie, commenti e dati riferibili alla società che ha concorso alla formazione della situazione consolidata. Lo stato patrimoniale e il conto economico di Etica Sgr al 31 dicembre 2004 vengono riportati in allegato al fascicolo di bilancio.

Durante l'esercizio 2004 l'attività di Etica Sgr si è principalmente concentrata sul consolidamento del patrimonio dei Fondi Valori Responsabili. Questo sia attraverso il rafforzamento dei rapporti con i collocatori già attivi sia sottoscrivendo alcune nuove convenzioni di collocamento.

- **Attività di collocamento dei Fondi Valori Responsabili**

Al 31 dicembre 2003 Etica Sgr poteva già contare su una importante rete di collocatori composta da: Banca Popolare Etica, Banca Popolare di Milano, Banca Popolare di Sondrio, Banca di Legnano, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Banca Popolare dell'Alto Adige, Banca della Campania e Simgest. Inoltre, erano state sottoscritte due convenzioni per l'integrazione verticale del collocamento con Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine – BCC Nordest e con ICCREA Banca. Tramite tale integrazione verticale, hanno aderito nel 2003 al collocamento dei Fondi 54 tra Banche di Credito Cooperativo e Casse Rurali. Questo ha permesso, per il 2004, di spostare l'attenzione dalla ricerca di nuovi collocatori al consolidamento del rapporto con gli intermediari già attivi nella distribuzione dei Fondi Valori Responsabili, principalmente tramite la formazione diretta dei responsabili di vendita, e la realizzazione di una newsletter periodica in grado di mantenere la rete di vendita sempre informata sulle attività di Etica Sgr. Durante l'esercizio 2004, inoltre, alcuni nuovi collocatori sono entrati a far parte della rete distributiva dei fondi: Banca Akros, Bipiemme Private Banking SIM, Eurobanca Privata, nonché 22 tra casse rurali e BCC che hanno aderito in qualità di sub-collocatori all'integrazione verticale del collocamento con ICCREA Banca o Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine – BCC Nordest.

Grazie anche a tali attività, a sostegno dell'impegno profuso dai collocatori, è stato possibile raggiungere un patrimonio dei fondi che al 31 dicembre 2004 ammontava, come detto, a un totale di 157.337.001,12 euro, distribuiti su 4.558 rapporti riconducibili a 3.623 clienti e così suddivisi:

➤ Valori Responsabili Monetario	102.248.866,59 euro
➤ Valori Responsabili Obbligazionario Misto	25.590.039,73 euro
➤ Valori Responsabili Bilanciato	29.498.094,80 euro

Tali dati di patrimonio sono stati ottenuti grazie ad una raccolta così suddivisa:

Fondo	Sottoscrizioni	Rimborsi	Raccolta Netta
Monetario	67.006.077,12	25.724.602,05	41.281.475,07
Obbligazionario Misto	8.574.760,06	2.073.868,27	6.500.891,79
Bilanciato	13.275.322,08	2.082.932,74	11.192.389,34

Dati in euro

I fondi, nell'esercizio considerato, hanno fatto registrare i seguenti rendimenti:

Fondo Monetario	+1,61%	Benchmark	+2,65%
Fondo Obbligazionario Misto	+3,50%	Benchmark	+5,30%
Fondo Bilanciato	+3,20%	Benchmark	+4,84%

I fondi sono operativi dal 18.02.2003. I rendimenti dei fondi sono indicati al netto degli oneri fiscali, della commissione di gestione e delle altre spese a carico del fondo, mentre i rendimenti dei benchmark sono indicati al netto dei soli oneri fiscali.

- **Gestione Economica**

Il risultato di gestione dell'esercizio sconta ancora la fase di avviamento della Sgr, dal momento che il patrimonio gestito dai Fondi Valori Responsabili non ha ancora raggiunto quella consistenza che permetterà alla Società di arrivare al punto di break even. Nel corso dell'anno quindi, come detto, l'attività si è concentrata principalmente sulla promozione del collocamento dei fondi e sulla prosecuzione di quella politica di contenimento dei costi gestionali che già nel 2003 era stata avviata con esiti positivi. Tale attività di attento e sistematico contenimento dei costi e rinegoziazione delle tariffe dei principali fornitori ha consentito di ridurre notevolmente i costi rispetto a quanto previsto, pur mantenendo una qualità elevata del servizio reso, con particolare riguardo alle spese generali ed alle commissioni passive.

In conseguenza di quanto esposto, la perdita ammonta a 123.600 euro, attestandosi ad un livello significativamente inferiore rispetto al budget previsionale.

Le commissioni attive percepite sui Fondi durante l'anno ammontano a 1.187.747 euro.

I costi generali di Etica Sgr, dedotte le retrocessioni ai collocatori, all'advisor Etico Ethibel e alla Società di Gestione, ammontano a 734.257 euro.

I ricavi complessivi di Etica Sgr ammontano per il 2004 a euro 1.269.425.

Raccordo tra il bilancio della capogruppo e il bilancio consolidato

La differenza di dimensione fra la Capogruppo e la società controllata inclusa nel consolidamento rende poco significativo l'apporto individuale di quest'ultima. Nel prospetto che segue, viene comunque rappresentato il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo e quello consolidato:

	Patrimonio netto	di cui: Risultato di esercizio
Patrimonio netto della Capogruppo	17.676	110
Differenza rispetto al valore di carico della partecipazione in:		
- Etica Sgr consolidata con metodo integrale	(187)	(46)
Saldo al 31.12.04 come da bilancio consolidato di Gruppo	17.489	64

(dati in migliaia di euro)

Conto economico

Il conto economico riclassificato non è stato comparato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 poiché a tale data, pur essendo la società tenuta alla redazione del bilancio consolidato ex art. 24 del D. Lgs. 27-01-1992 n. 87, non si era proceduto al consolidamento della Etica Sgr S.p.A. in quanto l'inclusione di quest'ultima sarebbe stata irrilevante al fine di una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico consolidato dell'esercizio ai sensi degli artt.29 e 2 del D.Lgs. 27-01-1992 n. 87. Altresì, la banca non superava i limiti quantitativi fissati dall'art. 27 del D. Lgs. N. 127/1991.

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	2004
Interessi attivi e proventi assimilati	9.572
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.199)
Dividendi e altri proventi	0
Margine di interesse complessivo	6.373
Commissioni nette	1.539
Profitti netti da operazioni finanziarie	98
Altri proventi netti di gestione	2.255
Margine di intermediazione	10.265

Spese amministrative:	(8.162)
- spese per il personale	(3.840)
- altre spese amministrative	(4.322)
Risultato operativo	2.105
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(406)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(124)
Risultato di gestione	1.575
Rettifiche di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	(1.297)
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	19
Utile (Perdita) delle attività ordinarie	297
Proventi straordinari	100
Oneri straordinari	(66)
Utile (Perdita) straordinario	34
Imposte sul reddito	(342)
Utile/(Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	(77)
Utile (Perdita) di esercizio	64

Azioni proprie detenute dalla Capogruppo

La Capogruppo detiene n. 1.321 azioni del valore nominale di € 51,64 per complessivi € 68.216,44. A fronte delle azioni proprie possedute tra le riserve del passivo alla voce 170 b) è iscritta la corrispondente riserva indisponibile.

Fatti di rilievo e prevedibile evoluzione della gestione

Per quanto attiene alla Capogruppo, si rimanda alla relazione sulla gestione posta a corredo del bilancio individuale. Per quanto riguarda la controllata Etica Sgr non si segnalano eventi di rilievo successivi alla data di chiusura dell'esercizio.

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, si segnala che, considerando l'andamento dei primi mesi dell'anno, si ritiene che le società del gruppo potranno raggiungere singolarmente gli obiettivi di sviluppo e i risultati economici programmati con un effetto positivo quindi sul gruppo nel suo complesso.

Padova, 11 aprile 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Fabio Salviato
Presidente