

# TRIMESTRALE



Professionalità, responsabilità sociale  
e innovazione: crescere attraverso la qualità

---

31 marzo 2006



# Missio

Realizzare il benessere finanziario e previdenziale dei propri clienti, guidandoli verso una gestione razionale e consapevole del proprio patrimonio. Banca Fideuram è impegnata da sempre a tradurre le esigenze dei clienti in soluzioni efficaci, coerenti con ogni profilo di rischio.

# Sommario

Highlights.....	1
Struttura del Gruppo.....	2
Principali indicatori di gestione.....	3
Stato patrimoniale consolidato (Riclassificato).....	4
Conto economico consolidato (Riclassificato).....	5
Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato.....	6
Il risultato del Gruppo Banca Fideuram .....	7
Le risorse umane.....	12
I risultati per settore di attività.....	14
Le operazioni con parti correlate .....	15
I criteri di formazione e di valutazione.....	16

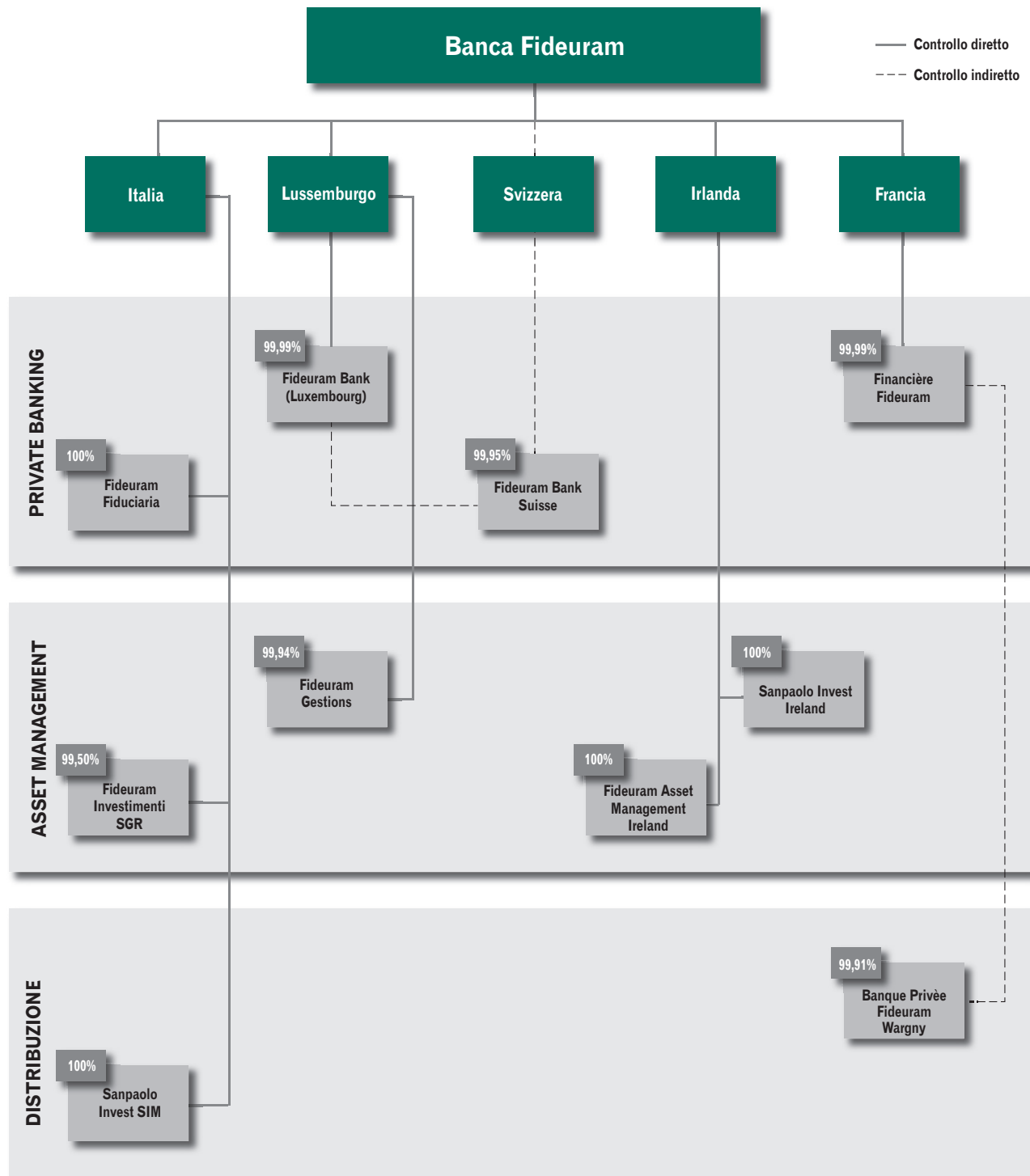
## Highlights

Linee di attività	Fondi comuni	Gestioni patrimoniali	Assicurazioni/ Fondi pensione	Titoli/ Conti correnti
Asset Under Management* (in miliardi di euro)	19,2	17,9	14,1	14,1
		65,3		
Raccolta netta primi tre mesi 2006 (in miliardi di euro)	0,2	0,5	-	-0,2
		0,5		
Private Banker*	4.160			
Utile Netto primi tre mesi 2006 (in milioni di euro)	63,3			

\* Consistenza a fine marzo 2006.



## Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 16.

## Principali indicatori di gestione

	31.3.2006	31.3.2005 (*)	Var. %
<b>Attività finanziarie della clientela</b>			
Raccolta netta di risparmio gestito (milioni di euro)	704	-5	n.s.
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	547	338	62
Assets Under Management (milioni di euro)	65.344	60.157	9
<b>Struttura operativa</b>			
Private Banker (n.)	4.160	4.238	-2
Dipendenti (n.)	1.633	1.591	3
Uffici dei Private Banker (n.)	258	257	-
Filiali di Banca Fideuram (n.)	91	90	1
<b>Dati economici e patrimoniali consolidati</b>			
Utile netto consolidato (milioni di euro)	63,3	54,3	17
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	756,0	700,3	8
Utile netto consolidato base per azione (euro)	0,0654	0,0563	16
Utile netto consolidato diluito per azione (euro)	0,0654	0,0563	16
<b>Indici di redditività</b>			
R.o.E. (%)	35,0	32,3	
Cost / Income ratio (%)	47,3	45,8	
Costo del lavoro / Risultato lordo della gestione finanziaria (%)	22,1	20,2	
Utile netto annualizzato / Assets Under Management medie (%)	0,39	0,36	
E.V.A. (milioni di euro)	51,4	43,9	17

Rating di controparte (Standard & Poor's) long term: A+ short term: A-1 outlook: positive

(\*) Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati dei primi tre mesi del 2005 sono stati riesposti per tener conto del consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo

### Glossario

**Raccolta netta:** Ammontare delle sottoscrizioni al netto dei disinvestimenti.

**Assets Under Management (Masse in amministrazione):** Sono costituite da:

- risparmio gestito, che include i patrimoni dei fondi comuni e dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita;
- risparmio non gestito, che include i titoli in deposito (al netto delle quote dei fondi del Gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

**Private Banker:** Professionisti iscritti all'Albo dei promotori finanziari; includono i produttori assicurativi.

**Filiali:** Strutture territoriali della Banca rappresentate dagli sportelli bancari.

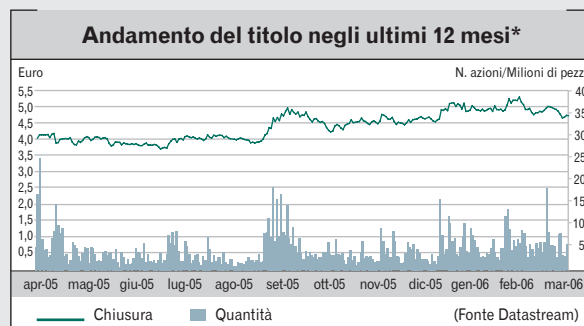
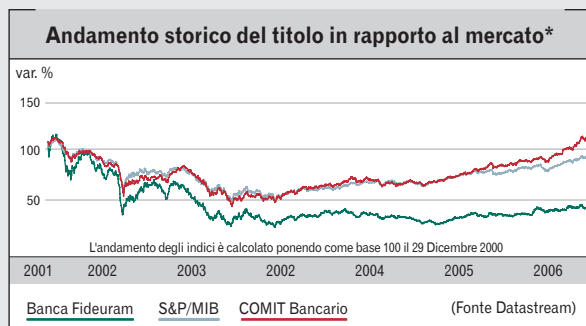
**Utile netto consolidato base per azione:** Rapporto tra l'utile netto e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione.

**Utile netto consolidato diluito per azione:** È calcolato aggiungendo al numero medio delle azioni in circolazione quelle che potrebbero essere emesse a seguito della conversione in azioni di tutte le "azioni ordinarie potenziali con effetti di diluizione" al servizio dei piani di stock option.

**ROE (Return on equity):** Rapporto tra l'utile netto consolidato annualizzato ed il patrimonio netto medio.

**Cost/Income Ratio:** Indice economico rappresentato dal rapporto tra le spese amministrative e le rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali da un lato ed il risultato lordo della gestione finanziaria dall'altro (inclusi gli altri proventi netti).

**E.V.A. (Economic Value Added):** Indicatore economico interno adottato per calcolare il valore creato da un'azienda in un determinato periodo. È calcolato sottraendo all'utile netto il rendimento atteso dall'azionista in relazione al patrimonio netto consolidato. Il rendimento atteso è convenzionalmente pari al rendimento netto dei Bot a 12 mesi emessi a inizio anno a cui è aggiunto un premio di rischio di mercato, ipotizzato costante nei periodi riportati e posto pari a 4,5 punti percentuali.



\* A seguito della scissione parziale di Banca Fideuram, per rendere omogenei i confronti grafici, si è provveduto a rettificare con un fattore  $k=0,822342$  la serie del prezzo di Banca Fideuram fino al 29.11.04, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI.

## Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.3.2006 (**)	31.12.2005 (*)	Variazione assoluta	%
<b>ATTIVO</b>				
Cassa e disponibilità liquide	18,9	21,7	(2,8)	-12,9
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza)	1.259,0	761,1	497,9	65,4
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Crediti verso banche	4.400,9	4.624,0	(223,1)	-4,8
Crediti verso clientela	947,9	1.125,5	(177,6)	-15,8
Derivati di copertura	0,5	-	0,5	n.s.
Attività materiali	46,7	51,1	(4,4)	-8,6
Altre attività immateriali	6,6	24,7	(18,1)	-73,3
Attività fiscali	71,3	68,3	3,0	4,4
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	189,5	170,6	18,9	11,1
Altre attività	431,2	416,3	14,9	3,6
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.377,2</b>	<b>7.268,0</b>	<b>109,2</b>	<b>1,5</b>
<b>PASSIVO</b>				
Debiti verso banche	114,8	287,5	(172,7)	-60,1
Debiti verso clientela	5.227,2	5.138,6	88,6	1,7
Titoli in circolazione	354,1	353,5	0,6	0,2
Passività finanziarie di negoziazione	9,0	3,3	5,7	172,7
Passività fiscali	52,0	40,9	11,1	27,1
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	184,9	164,0	20,9	12,7
Altre voci del passivo	478,0	365,7	112,3	30,7
Fondi per rischi e oneri	201,0	221,6	(20,6)	-9,3
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	756,0	692,7	63,3	9,1
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.377,2</b>	<b>7.268,0</b>	<b>109,2</b>	<b>1,5</b>

(\*) La situazione al 31.12.2005 riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

(\*\*) La situazione al 31.3.2006 riflette sia il consolidamento di Fideuram Wargny sia la rilevazione del ramo aziendale Macchina Operativa di Polo (MOP) ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo

## Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	Primo Trimestre 2006 (*)	Primo Trimestre 2005 (*)	Variazione assoluta	%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>15,5</b>	<b>10,1</b>	<b>5,4</b>	<b>53,5</b>
Commissioni nette	151,8	138,2	13,6	9,8
Risultato netto delle attività finanziarie	(2,6)	9,0	(11,6)	n.s.
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>164,7</b>	<b>157,3</b>	<b>7,4</b>	<b>4,7</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(0,2)	-	(0,2)	n.s.
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>164,5</b>	<b>157,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,6</b>
Spese per il personale	(36,4)	(31,8)	(4,6)	14,5
Altre spese amministrative	(36,8)	(32,7)	(4,1)	12,5
Altri proventi (oneri) di gestione	0,3	(1,5)	1,8	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(4,8)	(6,9)	2,1	-30,4
<b>SPESE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>(77,7)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>6,6</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(8,2)	(15,7)	7,5	-47,8
<b>UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>78,6</b>	<b>68,7</b>	<b>9,9</b>	<b>14,4</b>
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(15,3)	(14,6)	(0,7)	4,8
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	-	0,2	(0,2)	-100,0
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-	n.s.
<b>UTILE NETTO</b>	<b>63,3</b>	<b>54,3</b>	<b>9,0</b>	<b>16,6</b>

(\*) Il conto economico del 1° trimestre del 2006 e quello del 1° trimestre del 2005 riflettono il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo



### Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	I trimestre 2006	Esercizio 2005 (*)					Media trimestri
		IV trimestre	III trimestre	II trimestre	I trimestre		
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,4</b>	
Commissioni nette	151,8	163,0	144,5	141,2	138,2	146,7	
Risultato netto delle attività finanziarie	(2,6)	(3,5)	9,0	8,3	9,0	5,7	
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>164,7</b>	<b>174,3</b>	<b>163,5</b>	<b>160,1</b>	<b>157,3</b>	<b>163,8</b>	
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,6)	-	(0,2)	
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>164,5</b>	<b>174,1</b>	<b>163,4</b>	<b>159,5</b>	<b>157,3</b>	<b>163,6</b>	
Spese per il personale	(36,4)	(39,0)	(33,1)	(32,7)	(31,8)	(34,2)	
Altre spese amministrative	(36,8)	(37,5)	(33,4)	(36,4)	(32,7)	(35,0)	
Altri proventi (oneri) di gestione	0,3	1,9	(1,1)	1,5	(1,5)	0,2	
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(4,8)	(6,6)	(6,6)	(7,1)	(6,9)	(6,8)	
<b>SPESE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>(77,7)</b>	<b>(81,2)</b>	<b>(74,2)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(75,8)</b>	
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	(8,2)	(11,6)	(9,5)	(34,3)	(15,7)	(17,8)	
<b>UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>78,6</b>	<b>81,3</b>	<b>79,7</b>	<b>50,5</b>	<b>68,7</b>	<b>70,1</b>	
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(15,3)	(15,8)	(17,5)	(5,6)	(14,6)	(13,4)	
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	-	(30,5)	(3,3)	(2,2)	0,2	(9,0)	
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	-	-	-	(0,1)	-	-	
<b>UTILE NETTO</b>	<b>63,3</b>	<b>35,0</b>	<b>58,9</b>	<b>42,6</b>	<b>54,3</b>	<b>47,7</b>	

(\*) I conti economici dei quattro trimestri del 2005 sono stati riesposti per riflettere il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.



## IL RISULTATO DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

### I risultati consolidati in sintesi

L'economia mondiale ha evidenziato una accelerazione nel corso del primo trimestre dell'anno, dopo il rallentamento registrato nella parte finale del 2005. Negli U.S.A. sono tornati a crescere a ritmi elevati sia i consumi privati sia gli investimenti in macchinari; per contro, l'attività del settore immobiliare ha evidenziato un rallentamento. Lo sviluppo dell'economia si è riflesso nella riduzione del tasso di disoccupazione, che è risultato pari al 4,7% alla fine del trimestre. Nonostante l'inflazione si sia mantenuta moderata, la Federal Reserve ha proseguito nel processo di rialzo dei tassi di interesse, cui si è associato un significativo aumento dei rendimenti sui titoli governativi a lungo termine.

In Asia, il quadro macroeconomico è rimasto favorevole: l'economia cinese ha continuato a crescere a ritmi elevati e il Giappone ha confermato i segnali di ripresa e di uscita dalla deflazione.

Nell'area euro, il buon andamento della domanda interna, sostenuta dai consumi, ha fatto registrare un notevole miglioramento degli indicatori sulla fiducia delle imprese e l'inflazione ha raggiunto livelli storicamente molto bassi nonostante l'aumento dei prezzi energetici. Il miglioramento

dello scenario di crescita ha indotto la Banca Centrale Europea, in linea con le aspettative di mercato, ad aumentare i tassi di interesse con un ulteriore rialzo di 25 punti base all'inizio di marzo.

In tale contesto il Gruppo Banca Fideuram ha evidenziato una positiva evoluzione dei principali margini reddituali rispetto al primo trimestre del 2005. L'utile netto consolidato, pari a €63,3 milioni, è aumentato del 16,6% rispetto al risultato dell'analogo periodo del precedente esercizio (€54,3 milioni).

Il R.O.E. è risultato pari al 35%, in crescita rispetto al 32,3% dei primi 3 mesi del 2005.

L'andamento economico del primo trimestre del 2006 ha risentito positivamente del miglioramento del margine di interesse (+ €5,4 milioni) e delle commissioni nette (+ €13,6 milioni), nonché della riduzione degli accantonamenti netti (- €7,5 milioni).

Il Cost/Income ratio del Gruppo si è attestato al 47,3% (45,8% nel primo trimestre del 2005).

### Risultati operativi

La consistenza al 31.3.2006 delle **masse in amministrazione** (*Assets Under Management*) del Gruppo Banca Fideuram è risultata pari a €65,3 miliardi, con un incremento dell'1,6% rispetto al livello

### Assets Under Management (milioni di euro)

	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2005	Variazione		Variazione	
				31.3.2006/31.12.2005		31.3.2006/31.3.2005	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	19.212	18.764	17.011	448	2,4	2.201	12,9
Gestioni patrimoniali	17.939	17.336	15.944	603	3,5	1.995	12,5
Assicurazioni vita	13.932	14.067	13.424	(135)	-1,0	508	3,8
<i>di cui: Unit linked</i>	10.009	10.103	8.994	(94)	-0,9	1.015	11,3
Fondi pensione	179	161	137	18	11,2	42	30,7
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>51.262</b>	<b>50.328</b>	<b>46.516</b>	<b>934</b>	<b>1,9</b>	<b>4.746</b>	<b>10,2</b>
<b>Totale risparmio non gestito</b>	<b>14.082</b>	<b>13.984</b>	<b>13.641</b>	<b>98</b>	<b>0,7</b>	<b>441</b>	<b>3,2</b>
<i>di cui: Titoli</i>	11.359	11.301	11.233	58	0,5	126	1,1
<b>Totale AUM</b>	<b>65.344</b>	<b>64.312</b>	<b>60.157</b>	<b>1.032</b>	<b>1,6</b>	<b>5.187</b>	<b>8,6</b>

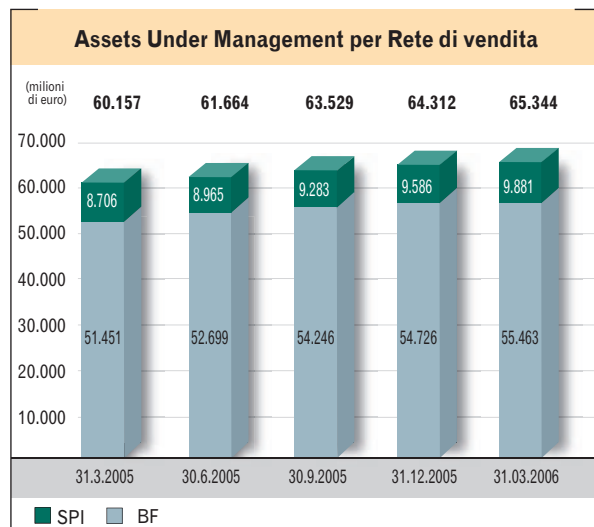
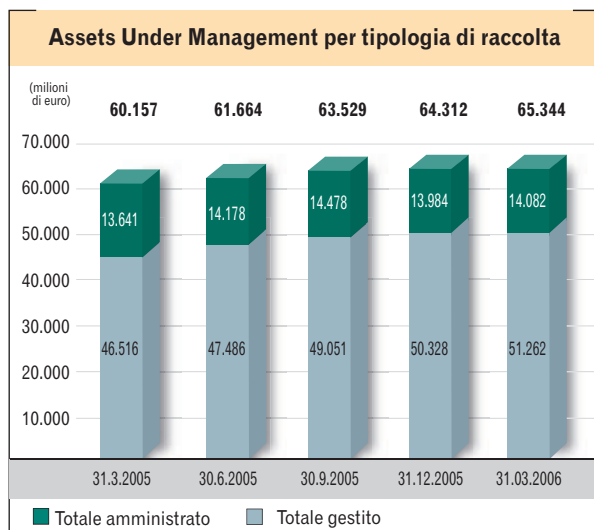


del 31.12.2005 (€64,3 miliardi) e dell'8,6% rispetto al 31.3.2005 (€60,2 miliardi), dovuto all'effetto della performance positiva delle attività e, in misura minore, alla raccolta netta complessiva (€0,5 miliardi).

La componente di risparmio gestito è risultata pari a €51,3 miliardi (78,5% delle masse totali), a fronte di €50,3 miliardi al 31.12.2005 e di €46,5 miliardi al 31.3.2005.

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e unit linked) si è attestato al 37,9% (35,3% al 31 marzo 2005).

Nei grafici è indicata l'evoluzione su base trimestrale delle masse amministrato, distinte per **tipologia di raccolta** e per **rete di vendita**.



La **raccolta netta complessiva** dei primi tre mesi del 2006 è risultata pari a €547 milioni, a fronte di una raccolta netta di €338 milioni conseguita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a €704 milioni (- €5 milioni nei primi tre mesi del 2005). In particolare, i fondi comuni, le gestioni patrimoniali e i fondi pensione hanno fatto registrare un flusso positivo di €713 milioni, mentre la raccolta di assicurazioni vita è risultata negativa per €9 milioni.

La raccolta netta di risparmio non gestito, essenzialmente costituita da titoli e conti correnti, è risultata negativa per €157 milioni (a fronte di una raccolta positiva di €343 milioni nei primi tre mesi del 2005).

**Raccolta netta** (milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione assoluta	%
Fondi comuni	191	34	157	n.s.
Gestioni patrimoniali	518	(183)	701	n.s.
Assicurazioni vita	(9)	141	(150)	n.s.
<i>di cui: Unit linked</i>	28	177	(149)	-84,2
Fondi pensione	4	3	1	33,3
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>704</b>	<b>(5)</b>	<b>709</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale risparmio non gestito</b>	<b>(157)</b>	<b>343</b>	<b>(500)</b>	<b>n.s.</b>
<i>di cui: Titoli</i>	(198)	163	(361)	n.s.
<b>Totale Raccolta</b>	<b>547</b>	<b>338</b>	<b>209</b>	<b>61,8</b>

n.s.: non significativo

Al 31.3.2006 il **numero dei Private Banker** delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.160 a fronte di 4.150 al 31.12.2005 e 4.238 al 31.3.2005.

Alla stessa data l'**organico** era costituito da 1.633 dipendenti, a fronte dei 1.632 del 31.12.2005 e dei 1.591 del 31.3.2005.

Al 31.3.2006 le **filiali bancarie** e gli **uffici dei Private Banker** ammontavano, rispettivamente, a 91 e 258 unità (di cui 162 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il **numero dei clienti** risultava pari a circa 684 mila, di cui circa 165 mila aderenti ai servizi online.



## Risultati economici

L'utile netto consolidato dei primi tre mesi del 2006 è risultato pari a €63,3 milioni, con una crescita del 16,6% rispetto al primo trimestre del 2005 (€54,3 milioni).

Le principali componenti del conto economico dei primi tre mesi del 2006 sono di seguito analizzate e messe a confronto con le risultanze dell'analogo periodo del 2005.

Il **marginale di interesse**, pari a €15,5 milioni, ha registrato un incremento del 53,5% rispetto ai primi tre mesi del 2005. Tale andamento è attribuibile alla crescita dei volumi medi intermediati. Le giacenze medie delle attività fruttifere del Gruppo hanno presentato un incremento del 31,2% rispetto ai primi 3 mesi del 2005, ascrivibile principalmente al comparto titoli. Il passivo oneroso ha evidenziato un incremento di circa il 32,7% riferito essenzialmente alla raccolta da clientela.

Il **risultato netto della gestione finanziaria**, pari a €164,5 milioni, è aumentato del 4,6% rispetto a €157,3 milioni dell'analogo periodo del 2005, ed ha beneficiato sia dell'incremento del margine di interesse sia della positiva dinamica del **marginale commissionale** (+ €13,6 milioni), che hanno più che compensato la flessione del **risultato netto delle attività finanziarie** (- €11,6 milioni).

### Risultato netto delle attività finanziarie (milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione %
- risultato netto da cessione di crediti	0,7	1,1	-36,4
- utili da cessione azioni Sanpaolo IMI	-	0,7	-100,0
- valutazione delle polizze per i Piani di fidelizzazione delle Reti	1,2	4,2	-71,4
- risultato netto dell'attività di negoziazione	(4,5)	3,0	n.s.
<b>Totale</b>	<b>(2,6)</b>	<b>9,0</b>	<b>n.s.</b>

n.s.: non significativo

Il **risultato netto delle attività finanziarie** ha fatto registrare un saldo negativo per €2,6 milioni, dovuto principalmente al risultato netto dell'attività di negoziazione in parte bilanciato dagli utili

dell'attività in pronti contro termine su titoli con la clientela e dalla valutazione al fair value delle polizze assicurative collegate ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker.

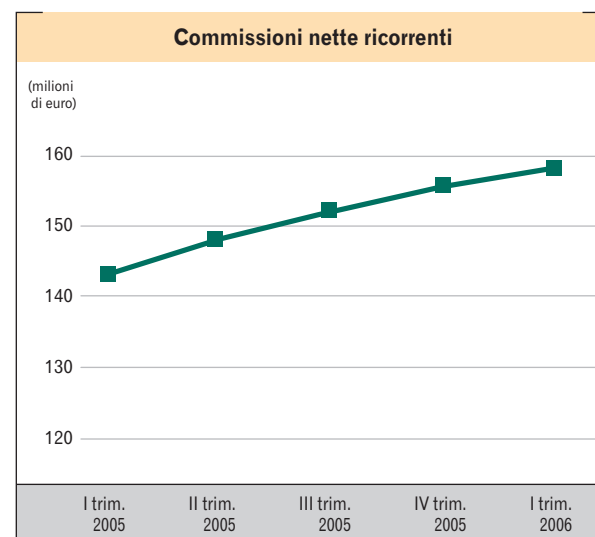
### Commissioni Nette (milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione %
Commissioni nette ricorrenti	158,7	145,4	9,1
Commissioni nette di front end	17,9	11,5	55,7
Altre commissioni nette: incentivazioni e altro	(24,8)	(18,7)	32,6
<b>Totale</b>	<b>151,8</b>	<b>138,2</b>	<b>9,8</b>

Le **commissioni nette** sono ammontate a €151,8 milioni, in crescita di €13,6 milioni (+9,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le commissioni nette ricorrenti, pari a €158,7 milioni, sono aumentate di €13,3 milioni (+ 9,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2005. L'incremento è da attribuire alla crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da €42,3 miliardi a €46,5 miliardi (+ 9,9%) nonché al miglior asset mix.

Tali commissioni risultano in crescita anche rispetto all'ultimo trimestre del 2005 (+ €3 milioni) grazie ai buoni risultati conseguiti nei comparti delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni.



Le commissioni nette di front end, pari a €17,9 milioni, sono aumentate di €6,4 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, essenzialmente a causa della crescita della raccolta di fondi comuni e dell'attività relativa al comparto titoli.

Le commissioni nette di incentivazione e altre, che presentano un saldo negativo per €24,8 milioni, sono aumentate di €6,1 milioni rispetto al dato dei primi tre mesi del 2005 (€18,7 milioni).

#### Spese Amministrative (milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione %
Spese per il personale	36,4	31,8	14,5
Altre spese amministrative	36,8	32,7	12,5
<b>Totale</b>	<b>73,2</b>	<b>64,5</b>	<b>13,5</b>

Le **spese amministrative** sono risultate complessivamente pari a €73,2 milioni e hanno evidenziato un incremento del 13,5% rispetto all'analogo periodo del 2005.

L'aumento delle spese per il personale, passate da €31,8 milioni a €36,4 milioni (+ 14,5%), è attribuibile soprattutto alle azioni di rafforzamento quali/quantitativo degli organici del Gruppo e alle dinamiche salariali che hanno risentito degli adeguamenti economici indotti dal rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro.

Le altre spese amministrative, pari complessivamente a €36,8 milioni, sono aumentate del 12,5% rispetto al primo trimestre del 2005 (€32,7 milioni) essenzialmente per costi collegati a nuove iniziative progettuali ed alla campagna pubblicitaria.

#### Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali (milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione %
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	4,8	6,9	-30,4

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali**, pari a €4,8 milioni, hanno registrato una diminuzione di €2,1 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2005 ascrivibile principalmente al completamento di ammortamenti sul software.

#### Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

(milioni di euro)

	3 mesi 2006	3 mesi 2005	variazione %
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	1,5	1,5	-
Cause passive, revocatorie e reclami	3,6	7,7	-53,2
Piani di fidelizzazione delle Reti	3,1	6,5	-52,3
<b>Totale</b>	<b>8,2</b>	<b>15,7</b>	<b>-47,8</b>

Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a €8,2 milioni, sono diminuiti di €7,5 milioni rispetto al saldo del corrispondente periodo del 2005 (€15,7 milioni).

Il flusso netto comprende le seguenti voci:

- €1,5 milioni, determinati con criteri attuariali, per indennità contrattuali dovute ai Private Banker;
- €3,1 milioni di costi maturati relativi ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker (€6,5 milioni nel corrispondente periodo del 2005), di cui €0,8 milioni riferiti al rendimento delle polizze assicurative (€3,8 milioni nel primo trimestre del 2005);
- €3,6 milioni relativi a cause passive, ad azioni revocatorie, a reclami della clientela e a rischi connessi a titoli in default intermediati in precedenti esercizi (€7,7 milioni al 31 marzo 2005).

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a €15,3 milioni, in aumento di €0,7 milioni rispetto all'analogo dato dei primi tre mesi del 2005.

#### Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 marzo 2006, con inclusione dell'utile del periodo, è risultato

pari a €756 milioni ed ha presentato la seguente evoluzione:

**Evoluzione del Patrimonio di Gruppo** (milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	692,7
Utile netto del periodo	63,3
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2006</b>	<b>756,0</b>

Nel patrimonio sono inclusi €164,5 milioni destinati al pagamento del dividendo agli azionisti di Banca Fideuram, la cui distribuzione è prevista nel corso del mese di maggio.

Al 31.3.2006 le azioni proprie in portafoglio, del valore nominale unitario di €0,19, risultavano 12.655.273, pari all'1,3% del capitale sociale, e non avevano subito movimentazioni rispetto al 31.12.2005.

Tali azioni, in applicazione dello IAS 32, sono espese in bilancio a valori storici in rettifica del patrimonio netto, per €54,4 milioni.



## LE RISORSE UMANE

Alla fine del primo trimestre del 2006, la struttura distributiva del Gruppo (Reti Fideuram e Sanpaolo Invest) annoverava complessivamente 4.160

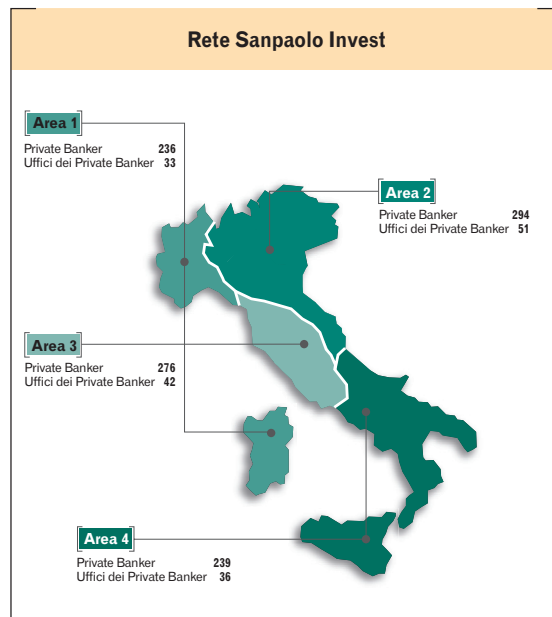
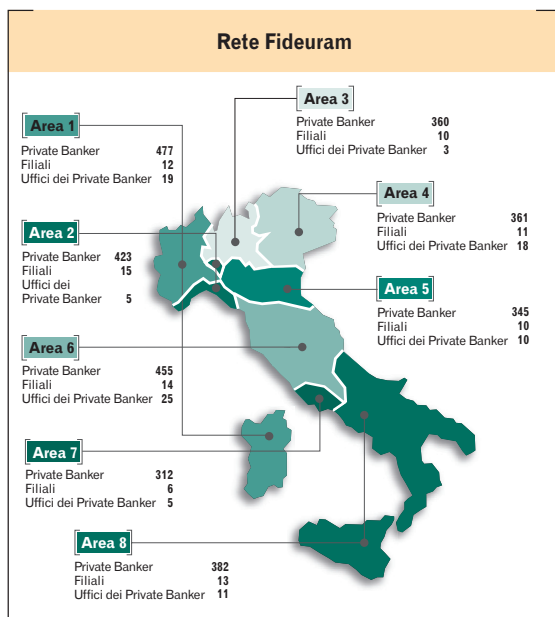
Private Banker contro i 4.150 del 31.12.2005, con il seguente andamento:

### Private Banker di Banca Fideuram (turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
<b>I trimestre</b>					
1.1.2006 - 31.3.2006	3.111	51	47	4	3.115
1.1.2005 - 31.3.2005	3.244	12	76	(64)	3.180
<b>Anno Mobile</b>					
1.4.2005 - 31.3.2006	3.180	140	205	(65)	3.115
1.4.2004 - 31.3.2005	3.380	54	254	(200)	3.180

### Private Banker di Sanpaolo Invest (turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
<b>I trimestre</b>					
1.1.2006 - 31.3.2006	1.039	22	16	6	1.045
1.1.2005 - 31.3.2005	1.069	13	24	(11)	1.058
<b>Anno Mobile</b>					
1.4.2005 - 31.3.2006	1.058	80	93	(13)	1.045
1.4.2004 - 31.3.2005	1.118	71	131	(60)	1.058





A fronte delle continue interferenze da parte della concorrenza, l'azione di reclutamento è stata intensificata ed ha portato, nel primo trimestre del 2006, all'inserimento di 73 nuovi Private Banker rispetto ai 25 del primo trimestre del precedente esercizio.

L'andamento positivo dell'attività di reclutamento viene confermata anche su base annua, con 220 nuovi inserimenti negli ultimi 12 mesi del 2006 contro i 125 negli ultimi 12 mesi del 2005.

L'organico del Gruppo Banca Fideuram è passato dalle 1.591 unità al 31.3.2005 alle 1.633 unità al 31.3.2006, con un incremento di 42 risorse (+2,6%). Tale incremento è dovuto principalmente al rafforzamento dell'organico di Banca Fideuram (+29 risorse) che, nel corso del periodo, ha completato il rinnovamento della squadra di vertice ed ha provveduto al rafforzamento delle Direzioni (sia quelle a valenza commerciale sia quelle operanti nell'ambito dei controlli e del presidio dei rischi).

### Personale dipendente (organici)

	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2005
<b>Banca Fideuram (*)</b>	<b>1.321</b>	<b>1.326</b>	<b>1.292</b>
<b>Sanpaolo Invest Sim</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
<b>Private Banking</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>25</b>
Fideuram Bank (Suisse)	24	23	22
Fideuram Fiduciaria	4	3	3
<b>Asset Management</b>	<b>231</b>	<b>227</b>	<b>221</b>
Fideuram Asset Management (Ireland)	13	13	12
Fideuram Bank (Luxembourg)	77	75	72
Fideuram Investimenti SGR	117	116	112
Fideuram Gestions	24	23	25
<b>TOTALE</b>	<b>1.633</b>	<b>1.632</b>	<b>1.591</b>
<b>Gruppo Fideuram Wargny (**)</b>	<b>236</b>	<b>234</b>	<b>226</b>

(\*) L'Organico di Banca Fideuram include il personale appartenente al Ramo d'azienda MOP che, successivamente alla chiusura del trimestre, è stato conferito alla società Universo Servizi.

(\*\*) Il Gruppo Fideuram Wargny è stato consolidato ai sensi dell'IFRS 5.

## I RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

La tabella seguente riporta i risultati economici, i dati operativi e i principali indicatori di redditività suddivisi tra le diverse Aree d'Affari ("Business Segments") del Gruppo.

Tali Aree, definite con riferimento alle principali tipologie di prodotto che compongono il settore del Risparmio e Previdenza, vengono analizzate mediante dati che esprimono il contributo al risultato di Gruppo, ossia al netto delle scritture di consolidamento.

### Area Risparmio gestito finanziario

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento, che al 31 marzo del 2006 ammontavano a €37,1 miliardi (56,8% del totale delle masse amministrate). Nei primi tre mesi del 2006, le commissioni nette generate da tale area sono ammontate a €104,3 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è risultato pari a €58,5 milioni. Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari all'1,1%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,6%.

### Area Risparmio assicurativo

In tale area sono state allocate le attività relative al comparto delle assicurazioni vita e dei fondi pensione, che al 31 marzo del 2006 ammontavano complessivamente a €14,1 miliardi (21,6% del totale delle masse amministrate). Le commissioni nette generate da tale area sono risultate pari a €33,5 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è ammontato a €24,4 milioni.

Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari allo 0,9%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,7%.

### Area Servizi bancari e altro

L'area Servizi bancari e altro accoglie, oltre ai servizi bancari e finanziari, le strutture centrali del Gruppo, le attività di holding, la finanza, e, in generale, l'attività di coordinamento e di controllo delle altre aree operative. In tale area confluisce il risparmio amministrato, costituito essenzialmente da titoli e conti correnti, che al 31 marzo del 2006 ammontava complessivamente a €14,1 miliardi (21,6% del totale delle masse amministrate). Il contributo di tale area

### Business segmentation (milioni di euro)

	Risparmio gestito finanziario	Risparmio assicurativo	Servizi bancari e altro	Totale Gruppo Banca Fideuram
<b>Margine di Interesse</b>	-	-	<b>15,5</b>	<b>15,5</b>
Commissioni nette	104,3	33,5	14,0	151,8
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	(2,6)	(2,6)
<b>Risultato lordo della gestione finanziaria</b>	<b>104,3</b>	<b>33,5</b>	<b>26,9</b>	<b>164,7</b>
Costi operativi al netto dei recuperi	(40,8)	(7,5)	(29,7)	(78,0)
Altro	(5,0)	(1,6)	(1,5)	(8,1)
<b>Utile lordo dell'operatività corrente</b>	<b>58,5</b>	<b>24,4</b>	<b>(4,3)</b>	<b>78,6</b>
<b>AUM Medie</b>	<b>36.626</b>	<b>14.170</b>	<b>14.033</b>	<b>64.829</b>
<b>AUM Puntuali al 31.3.2006</b>	<b>37.151</b>	<b>14.111</b>	<b>14.082</b>	<b>65.344</b>
<b>Indicatori</b>				
<b>Cost / Income ratio</b>	<b>39,1%</b>	<b>22,4%</b>	<b>110,4%</b>	<b>47,4%</b>
<b>Utile lordo annualizzato/AUM Medie</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Commissioni nette annualizzate/AUM Medie</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>





all'utile lordo dell'operatività corrente è risultato negativo per €4,3 milioni.

## LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Eurizon Financial Group S.p.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Sanpaolo IMI S.p.A.), con una quota pari al 73,37%. Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso del primo trimestre del 2006, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Banca Fideuram è titolare di n. 12.655.273 azioni proprie destinate al servizio del piano di stock option 2005-2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel trimestre operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi.

Nello stesso periodo sono state realizzate operazioni con "parti correlate" di carattere "ordinario" (di natura non atipica o inusuale), come disciplinate e definite dalla normativa Consob. Tali operazioni, che sono state poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto delle disposizioni di legge e delle procedure interne allo scopo previste, sono state regolate a condizioni di mercato.

In Francia stanno proseguendo le attività di analisi per la dismissione di società o di rami aziendali appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny. Nel primo trimestre del 2006 Fideuram Wargny ha realizzato una perdita di €0,9 milioni.

In data 9 dicembre 2005, Banca Finnat Euramerica, come previsto dall'accordo stipulato con Banca Fideuram nel 2000, ha esercitato l'opzione "put" sul 50% delle azioni Financière Fideuram ad un prezzo pari all'80% di quello di acquisto. Il successivo 15 dicembre,

Banca Fideuram ha rilevato la restante quota di partecipazione detenuta da Banca Finnat Euramerica nel capitale sociale di Financière Fideuram, pari all'1,89%, ad un prezzo determinato in base al valore di iscrizione delle azioni della società francese nel bilancio 2004 della Banca. Gli accordi intervenuti tra le parti prevedono un meccanismo di aggiustamento del prezzo di acquisto, operativo in caso di cessione a terzi delle azioni Financière Fideuram acquistate da Banca Fideuram, unitamente ad un'opzione "put" accordata alla stessa Banca Fideuram sulle medesime azioni, esercitabile nel 2006 ad un prezzo pari a quello d'acquisto in difetto della suindicata cessione.

Il 16 febbraio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram, al fine di favorire la creazione di sinergie all'interno di Eurizon Financial Group e di conseguenza nel Gruppo Sanpaolo IMI, ha deliberato l'accentramento delle attività operative della Banca in un'unica entità denominata Macchina Operativa di Polo (MOP). Successivamente alla chiusura del trimestre (1° maggio 2006) è divenuto efficace il conferimento alla società Universo Servizi (controllata da Eurizon Financial Group) del ramo d'azienda MOP. A fronte del conferimento Universo Servizi ha aumentato il proprio capitale sociale con emissione di nuove azioni ordinarie riservate a Banca Fideuram. Il conferimento si associa alla sottoscrizione di un accordo pluriennale di outsourcing tra le parti nel quale i corrispettivi saranno determinati sulla base dei costi complessivi sostenuti da Universo Servizi e i risparmi saranno integralmente a beneficio di Banca Fideuram.

Nel bilancio al 31 marzo 2006 il ramo d'azienda MOP è stato trattato secondo quanto previsto dall'IFRS 5 relativo ad "Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate".

Infine, i rapporti che Banca Fideuram ha con proprie Controllate nonché con Eurizon e con Sanpaolo IMI e le rispettive Controllate rientrano nell'ambito della ordinaria operatività. Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di

Banca Finnat Euramerica. Tale operatività è regolata a condizioni di mercato. Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni rilevanti con soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo in Banca Fideuram, nella Controllante Eurizon Financial Group S.p.A, nella Capogruppo Sanpaolo IMI o in altre società dell'omonimo Gruppo bancario.

Banca Fideuram aderisce all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto dal D. Lgs. n. 344 del 12/12/2003. L'istituto, regolato da un apposito contratto sottoscritto dalle società appartenenti al Gruppo Sanpaolo IMI, prevede l'aggregazione degli imponibili di tutte le società partecipanti e un unico versamento dell'Ires da parte della Capogruppo.

## I CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

### I criteri di redazione

La Relazione trimestrale del Gruppo Banca Fideuram al 31 marzo 2006 è redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed è predisposta nella forma prevista dall'allegato 3D al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 così come modificato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005. In particolare, la presente Relazione trimestrale è stata redatta utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio al 31 dicembre 2005, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli. Le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 31.3.2006, eventualmente rettificata per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

Nella presente relazione il conto economico dei primi tre mesi del 2006 è stato raffrontato con quello dell'analogo periodo del 2005 riesposto per tener conto dell'applicazione degli IAS/IFRS, mentre lo stato patrimoniale al 31 marzo 2006 è stato posto a confronto con quello al 31 dicembre 2005. Nei prospetti sintetici di stato patrimoniale e conto economico si è provveduto a stimare ed evidenziare nelle voci di pertinenza i valori inerenti alle attività in via di

dismissione. Allo scopo di garantire un confronto su basi omogenee, le risultanze economiche dei primi tre mesi del 2005 sono state riesposte per tener conto del consolidamento del raggruppamento Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

La Relazione trimestrale non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione.

### Informazioni sul Gruppo

La tabella seguente riporta l'elenco delle società ricomprese nell'area di consolidamento di Banca Fideuram al 31 marzo 2006. Tutte le società in questione, ad eccezione di quelle appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny, sono consolidate con il metodo integrale.

Le società appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny, coerentemente con quanto avvenuto al 31.12.2005, sono state consolidate ai sensi dell'IFRS 5 relativo alle "Attività non correnti possedute per la vendita".

Al 31 marzo 2006 l'area di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram non ha evidenziato modifiche di rilievo rispetto al 31 dicembre 2005 ad eccezione dell'operazione di incorporazione di Fideuram Wargny Active Broker S.A. da parte di Banque Privée Fideuram Wargny S.A., i cui effetti giuridici sono decorsi dal 1 gennaio 2006.

Rispetto al 31 marzo 2005, oltre alla suddetta variazione, si ricorda l'operazione di fusione per incorporazione della Sogesmar S.A. in Fideuram Wargny Gestion S.A., i cui effetti giuridici sono decorsi dal 30 giugno 2005.

### Partecipazioni consolidate con il metodo integrale al 31.3.2006

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% diretta	% indiretta	% totale
Sanpaolo Invest	Roma	100,00	-	100,00
Sanpaolo Invest (Ireland)	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Asset Management	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,996	-	99,996
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,949	99,949
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Investimenti	Roma	99,500	-	99,500
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,939	-	99,939
Financière Fideuram	Parigi	99,989	-	99,989
Banque Privée Fideuram Wargny	Parigi	-	99,900	99,900
Fideuram Wargny Gestion	Parigi	-	99,870	99,870
Fideuram Wargny Gestion SAM	Monaco	-	99,852	99,852
W.D.W.	Parigi	-	99,820	99,820

Realizzazione a cura di:  
Mercurio S.r.l. - Milano

Progetto Grafico:  
Francesca Rossi/Bryan Geraghty  
Grafica Comunicazione Immagine - Roma



Banca Fideuram SpA  
Sede Legale  
Piazzale Giulio Douhet, 31 - 00143 Roma  
Telefono 06 59021 - Fax 06 59022634

Sede di Milano - Rappresentanza Stabile  
Corso di Porta Romana, 16 - 20122 Milano  
Telefono 02 85181 - Fax 02 85185235

[www.fideuram.it](http://www.fideuram.it)

GRUPPO SINDACATO IMI