

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2001**

---



## MISSION

---

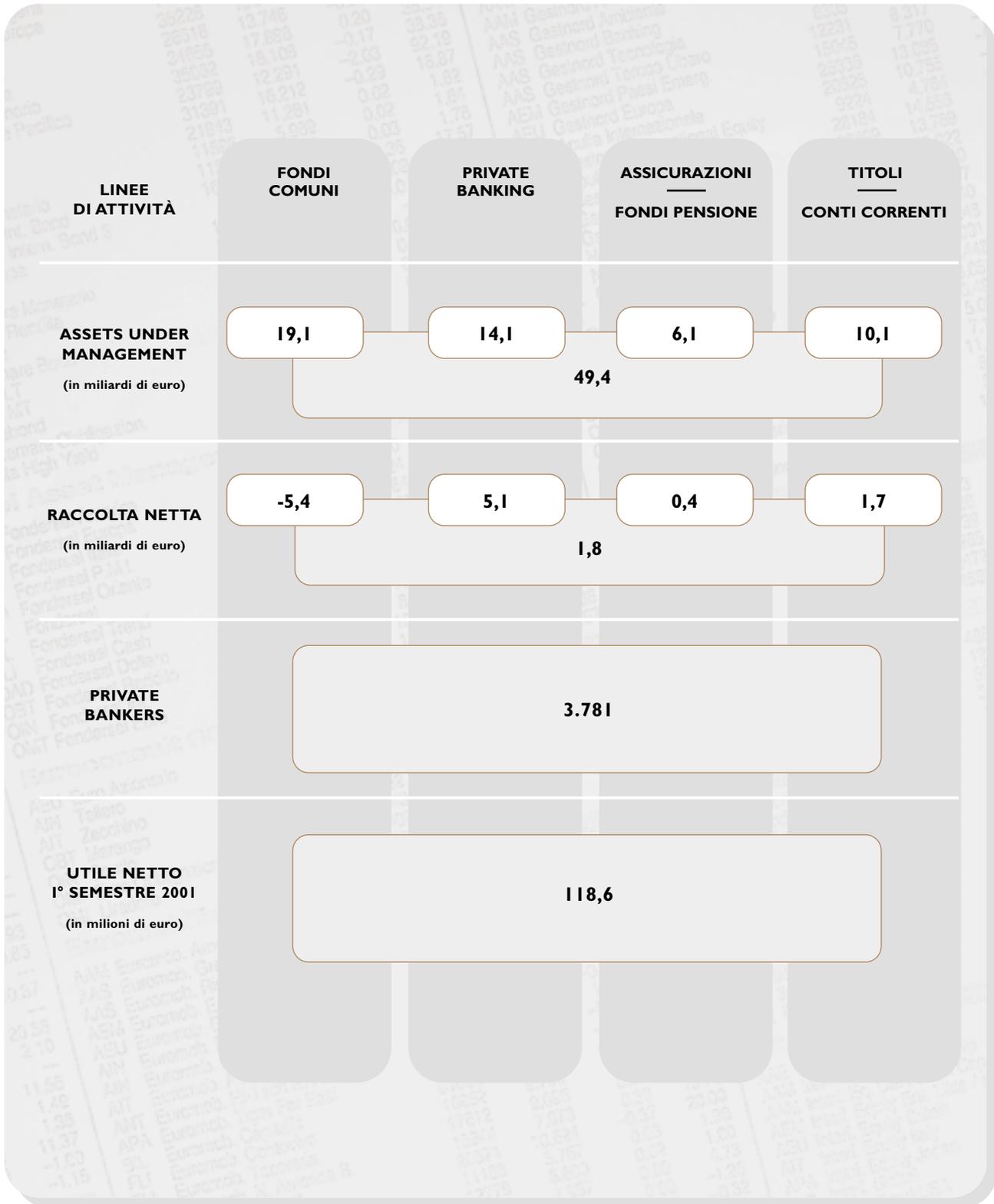
**B**

**Banca Fideuram mette a disposizione dell'investitore privato i servizi più sofisticati di portfolio management, finora riservati agli investitori istituzionali.**



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

Risultati del Gruppo Banca Fideuram	7
Masse e raccolta	12
Risorse umane	13
Previsioni sull'evoluzione dell'attività e stato di avanzamento del Piano di sviluppo triennale 1999/2001	14
Criteri di formazione e di valutazione	15



 **Banca FIDEURAM**

 **GRUPPO SANPAOLO IMI**

2

2001

II TRIMESTRE

ITALIA

FIDEURAM  
CAPITAL SIM  
**100%**

FIDEURAM  
FIDUCIARIA  
**100%**

FIDEURAM  
FONDI  
**99,25%**

FIDEURAM  
Gestioni Patrimoniali Sim  
**100%**

FIDEURAM  
ASSICURAZIONI  
**100%**

FIDEURAM  
VITA  
**99,75%**

SANPAOLO IMI  
Institutional Asset Mgm.  
**30%**

LUSSEMBURGO

FIDEURAM  
BANK (LUX)  
**99,99%**

FIDEURAM  
FUND  
**99,99%**

FIDEURAM  
GESTIONS  
**99,99%**

FIDEURAM  
MULTIMANAGER FUND  
**99,99%**

FONDITALIA  
MANAGEMENT  
**99,99%**

INTERFUND  
ADVISORY  
**99,99%**

INTERNATIONAL  
SECURITIES ADVISORY  
**99,99%**

FRANCIA

FINANCIERE  
WARGNY  
**94,32%**

SOGESMAR  
**93,99%**

WARGNY  
ASSOCIES  
**94,90%**

WARGNY  
GESTION  
**94,25%**

WARGNY  
GESTION SAM  
**93,85%**

WARGNY  
MANAGEMENT  
**99,72%**

WARGNY  
MESACTIONS  
**94,31%**

WARGNY  
SOCIETE DE BOURSE  
**93,74%**

SVIZZERA

FIDEURAM  
BANK (SUISSE)  
**100%**

Partecipazioni consolidate  
con il metodo integrale

Partecipazioni valutate con il  
metodo del patrimonio netto

La quota di partecipazione indicata è da intendersi come quella complessivamente controllata da Banca Fideuram (in via diretta ed indiretta).  
Le partecipazioni sono elencate in ordine alfabetico.



	(mln. euro)	II° trimestre			precedenti 3 trimestri			anno mobile		
		2001	2000	var.%	2001/2000	2000/1999	var.%	2001/2000	2000/1999	var.%
Utile netto	(mln. euro)	60,3	54,9	10	181,6	129,5	40	241,9	184,4	31
Raccolta netta:	(mln. euro)	827	1.981	-58	3.340	6.666	-50	4.167	8.647	-52
fondi comuni	(mln. euro)	(3.753)	530	n.s.	(1.356)	1.005	-235	(5.109)	1.535	n.s.
private banking (gestioni patrimoniali)	(mln. euro)	3.796	1.030	269	2.093	4.293	-51	5.889	5.323	11
assicurazioni vita	(mln. euro)	240	223	8	466	527	-12	706	750	-6
fondi pensione	(mln. euro)	5	5	-	15	11	36	20	16	25
titoli	(mln. euro)	471	321	47	2.024	508	298	2.495	829	201
conti correnti	(mln. euro)	68	(128)	153	98	322	-70	166	194	-14
		<b>30.6.2001</b>	<b>30.6.2000</b>	<b>var.%</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>var.%</b>				
Utile netto	(mln. euro)	118,6	100,4	18	223,7	n.s.				
EVA	(mln. euro)	81,4	70,8	15	163,8	n.s.				
R.o.e. (anno mobile)	(%)	30,1	26,1	15	29,5	2				
Cost to income ratio	(%)	48,7	46,8	4	46,1	6				
Utile netto per azione	(euro)	0,1304	0,1104	18	0,2460	n.s.				
Utile netto annualizzato/media	(%)	0,48	0,43	12	0,48	-				
Assets under management	(%)	0,48	0,43	12	0,48	-				
Prezzo/utile netto per azione		43,1	71,9	-40	60,4	-29				
Prezzo/Patrimonio netto per azione		10,9	17,9	-39	14,2	-23				
Corsi del titolo (fine periodo)	(euro)	11,247	15,873	-29	14,860	-24				
Capitalizzazione di Borsa	(mln. euro)	10.226	14.433	-29	13.512	-24				
Private bankers	(n.)	3.781	3.629	4	3.782	-				
Dipendenti	(n.)	1.759	1.466	20	1.495	18				
Filiali	(n.)	76	72	6	74	3				
Uffici dei Private bankers	(n.)	103	98	5	97	6				
Assets under management:	(mln. euro)	49.380	49.245	-	49.497	-				
fondi comuni	(mln. euro)	19.069	26.255	-27	25.295	-25				
private banking (gestioni patrimoniali)	(mln. euro)	14.057	9.122	54	9.597	46				
assicurazioni:	(mln. euro)	6.068	5.449	11	5.702	6				
vita	(mln. euro)	6.056	5.437	11	5.690	6				
danni	(mln. euro)	12	12	-	12	-				
fondi pensione	(mln. euro)	41	25	64	31	32				
titoli	(mln. euro)	8.848	7.257	22	7.723	15				
conti correnti	(mln. euro)	1.297	1.137	14	1.149	13				

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

n.s. = non significativo

**GLOSSARIO**

**Raccolta netta totale:** è pari alla raccolta lorda al netto dei rimborsi e delle vendite.

**EVA™ (Economic Value Added):** è calcolato sottraendo dall'utile netto il rendimento atteso dall'azionista in relazione al patrimonio netto consolidato (costo del capitale). Il rendimento atteso è pari al rendimento netto dei Bot a 12 mesi emessi a inizio anno cui è aggiunto un premio di rischio di mercato ipotizzato costante nei periodi riportati e posto pari a 4,5 punti percentuali.

**R.o.e.:** utile netto dell'anno mobile da luglio 2000 a giugno 2001 / media patrimonio netto fra inizio (30.6.2000) e fine periodo (30.6.2001).

**Cost to income ratio:** costi operativi/margine lordo di intermediazione. I costi operativi sono dati dalla somma delle spese amministrative e degli ammortamenti sui beni materiali e software, escludendo quelli sugli avviamenti.

**Patrimonio netto:** è dato dalla somma del capitale, delle riserve, delle differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto e dell'utile del periodo.

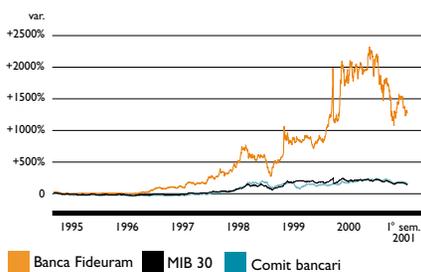
**Private bankers:** sono inclusi i produttori assicurativi (praticanti).

**Filiali:** si tratta della struttura territoriale della sola Banca Fideuram, rappresentata dagli sportelli bancari.

**Assets under management:** sono costituiti da due segmenti: (a) risparmio gestito e (b) risparmio amministrato.

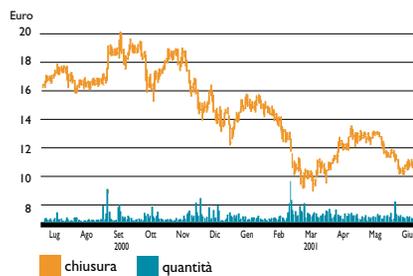
(a) Il risparmio gestito include i patrimoni netti dei fondi comuni, i patrimoni dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita.  
 (b) Il risparmio amministrato include i titoli in deposito presso la Banca (al netto delle quote dei fondi del Gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

**ANDAMENTO STORICO DEL TITOLO IN RAPPORTO AL MERCATO**



L'andamento degli indici è calcolato ponendo come base 100 il 1° gennaio 1995.

**ANDAMENTO DEL TITOLO NEGLI ULTIMI 12 MESI**



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	30.6.2001 Euro (mln.)	31.3.2001 Euro (mln.)	variazione% 30.6.2001 su 31.3.2001	31.12.2000 Euro (mln.)	variazione % 30.6.2001 su 31.12.2000
<b>ATTIVO</b>					
Cassa e disponibilità presso					
banche centrali	12,5	9,8	28	11,4	10
Crediti:					
- verso clientela	372,3	372,7	-	343,3	8
- verso banche	2.610,3	2.926,3	11	3.015,0	13
Titoli non immobilizzati	2.056,0	1.672,5	23	846,4	143
Immobilizzazioni:					
- Titoli	29,5	30,0	2	36,4	19
- Partecipazioni	307,5	322,4	5	308,4	-
- Immateriali e materiali	87,1	84,5	3	86,1	1
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	92,6	95,0	3	100,9	8
Altre voci dell'attivo	689,4	527,5	31	557,5	24
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.257,2</b>	<b>6.040,7</b>	<b>4</b>	<b>5.305,4</b>	<b>18</b>
<b>PASSIVO</b>					
Debiti:					
- verso clientela	3.652,8	3.303,2	11	2.720,4	34
- verso banche	405,5	568,6	29	468,6	13
- rappresentati da titoli	3,1	3,8	18	3,3	6
Fondi diversi	155,7	209,2	26	181,1	14
Altre voci del passivo	897,5	738,8	21	773,8	16
Passività subordinate	200,0	200,0	-	200,0	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,9	10,2	72	9,8	70
Patrimonio netto:					
- Capitale	236,4	236,4	-	236,4	-
- Altre riserve	583,4	583,6	-	487,0	20
- Dividendo	-	127,3	n.s.	-	-
- Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto	1,3	1,3	-	1,3	-
- Utile netto	118,6	58,3	n.s.	223,7	n.s.
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.257,2</b>	<b>6.040,7</b>	<b>4</b>	<b>5.305,4</b>	<b>18</b>

n.s. = non significativo



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(RICLASSIFICATO)

	<b>1° semestre 2001</b> Euro (mln.)	<b>1° semestre 2000</b> Euro (mln.)	<b>Variazione</b> Euro (mln.)	<b>%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	117,1	81,7	35,4	43
Interessi passivi e oneri assimilati	(82,5)	(47,7)	(34,8)	73
Profitti netti da operazioni finanziarie	7,3	(1,7)	9,0	n.s.
<b>Margine d'interesse</b>	<b>41,9</b>	<b>32,3</b>	<b>9,6</b>	<b>30</b>
Commissioni nette	248,5	187,5	61,0	33
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	14,3	27,2	(12,9)	47
Altri proventi netti	10,5	9,6	0,9	9
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>315,2</b>	<b>256,6</b>	<b>58,6</b>	<b>23</b>
Spese amministrative	(140,7)	(109,0)	(31,7)	29
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>174,5</b>	<b>147,6</b>	<b>26,9</b>	<b>18</b>
Rettifiche di valore:				
- su immobilizzazioni immateriali e materiali	(24,8)	(26,1)	1,3	5
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(3,0)	(1,8)	(1,2)	67
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	-	0,1	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(10,0)	(5,3)	(4,7)	89
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,7	0,2	0,5	250
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>137,5</b>	<b>114,6</b>	<b>22,9</b>	<b>20</b>
Utile straordinario netto	0,9	(0,2)	1,1	n.s.
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>138,4</b>	<b>114,4</b>	<b>24,0</b>	<b>21</b>
Imposte sul reddito	(19,6)	(14,0)	(5,6)	40
Utile di pertinenza di terzi	(0,2)	-	(0,2)	-
<b>Utile netto</b>	<b>118,6</b>	<b>100,4</b>	<b>18,2</b>	<b>18</b>



## EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(VALORI IN MILIONI DI EURO)

	A totale anno mobile	B II° trimestre 2001	C I° trimestre 2001	D IV° trimestre 2000	E III° trimestre 2000	F II° trimestre 2000
Interessi attivi e proventi assimilati	209,4	60,6	56,5	49,5	42,8	41,2
Interessi passivi e oneri assimilati	(138,7)	(44,2)	(38,3)	(30,7)	(25,5)	(23,4)
Profitti netti da operazioni finanziarie	8,5	4,8	2,5	(0,4)	1,6	(0,8)
<b>Margine d'interesse</b>	<b>79,2</b>	<b>21,2</b>	<b>20,7</b>	<b>18,4</b>	<b>18,9</b>	<b>17,0</b>
Commissioni nette	469,2	131,0	117,5	114,6	106,1	99,7
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	35,5	4,8	9,5	12,6	8,6	15,1
Altri proventi netti	21,4	5,2	5,3	6,1	4,8	5,6
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>605,3</b>	<b>162,2</b>	<b>153,0</b>	<b>151,7</b>	<b>138,4</b>	<b>137,4</b>
Spese amministrative	(256,1)	(71,2)	(69,5)	(61,8)	(53,6)	(58,7)
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>349,2</b>	<b>91,0</b>	<b>83,5</b>	<b>89,9</b>	<b>84,8</b>	<b>78,7</b>
Rettifiche di valore:						
- su immobilizzazioni immateriali e mater.	(57,0)	(12,8)	(12,0)	(18,3)	(13,9)	(13,8)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(4,2)	(1,4)	(1,6)	(1,2)	-	(0,6)
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	0,1	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(13,9)	(4,7)	(5,3)	(2,2)	(1,7)	(2,7)
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	1,2	0,2	0,5	0,5	-	-
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>275,4</b>	<b>72,4</b>	<b>65,1</b>	<b>68,7</b>	<b>69,2</b>	<b>61,6</b>
Utile straordinario netto	2,8	(0,1)	1,0	0,8	1,1	0,6
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>278,2</b>	<b>72,3</b>	<b>66,1</b>	<b>69,5</b>	<b>70,3</b>	<b>62,2</b>
Imposte sul reddito	(36,1)	(12,0)	(7,6)	(6,8)	(9,7)	(7,3)
Utile di pertinenza di terzi	(0,2)	-	(0,2)	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>241,9</b>	<b>60,3</b>	<b>58,3</b>	<b>62,7</b>	<b>60,6</b>	<b>54,9</b>

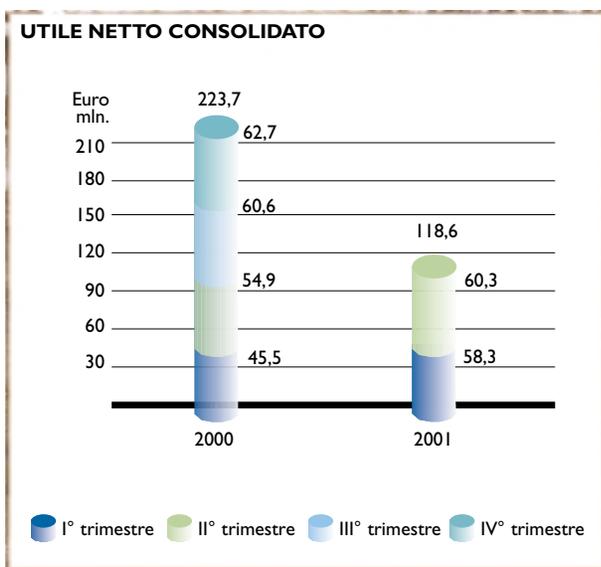
Colonna A: sommatoria degli ultimi 4 trimestri, equivalenti alle colonne B+C+D+E



## RISULTATI DEL GRUPPO

### BANCA FIDEURAM

Il secondo trimestre del 2001 e più in generale l'intero primo semestre dell'esercizio hanno mostrato un'evoluzione differenziata dei risultati reddituali e dei risultati operativi. I primi si sono confermati positivi, nonostante la difficile congiuntura, e hanno trovato espressione in una crescita del 9,8% dell'utile netto trimestrale e del 18,1% di quello semestrale rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente (l'incremento del secondo trimestre 2001 rispetto al primo è stato del 3,4%). La raccolta netta invece - il dato maggiormente significativo dei risultati operativi - è stata nei primi sei mesi del 2001 pari a solo 1/3 di quella del corrispondente periodo dello scorso esercizio, a causa del protrarsi della crisi dei mercati finanziari.



Sotto il profilo reddituale, l'utile consolidato del secondo trimestre 2001 è stato di 60,3 milioni di euro, rispetto ai 54,9 milioni del secondo trimestre 2000 ed ai 58,3 milioni del trimestre precedente. Per il primo semestre 2001 l'utile consolidato di Banca Fideuram è stato, dunque, pari a 118,6 milioni di euro contro 100,4 milioni del primo semestre 2000. Si è dimostrata efficace, quindi, la strategia

aziendale di privilegiare le gestioni patrimoniali alla sottoscrizione di fondi comuni e di puntare sulle commissioni relative alle masse gestite piuttosto che su quelle relative ai flussi. Gli importi accantonati nel semestre per incentivi a favore dei private bankers e dei dipendenti a sostegno del piano di sviluppo triennale 1999/2001, diminuiti in parallelo alla diminuzione della raccolta netta, sono stati pari a 22,7 milioni di euro (di cui 0,9 milioni nel secondo trimestre e 21,8 milioni nel primo) rispetto a 50,9 milioni del corrispondente semestre 2000.

Per quanto attiene l'aspetto operativo, la raccolta netta del semestre si è attestata a 1,8 miliardi di euro (di cui 1 miliardo nel primo trimestre e 0,8 miliardi nel secondo), rispetto a 5,3 miliardi di euro del primo semestre dello scorso esercizio (di cui 3,3 miliardi nel primo e 2 miliardi nel secondo trimestre), ed ha permesso di sfiorare l'importo di 15,7 miliardi di euro dall'avvio del piano triennale, avvicinando l'obiettivo minimo di 17 miliardi di raccolta netta complessiva. Il risultato del semestre è stato conseguito essenzialmente nelle aree del private banking (gestioni patrimoniali in fondi) e dei titoli: quest'ultimo riconducibile in particolare agli investimenti in pronti contro termine effettuati nell'attesa di una stabilizzazione dei mercati e di un ritorno al risparmio gestito. Favorevole è stato anche il risultato sul fronte assicurativo: i premi vita incassati nel primo semestre 2001 sono stati 636 milioni di euro, il 7% in più rispetto allo stesso periodo del 2000. Gli assets under management del Gruppo al 30.6.2001 sono ammontati a 49,4 miliardi di euro (erano stati 48,6 miliardi al 31.3.2001 e 49,5 miliardi al 31.12.2000).

L'analisi del risultato economico del semestre - confrontato con quello del primo semestre 2000, non ancora interessato dal Gruppo francese Wargny acquisito nel dicembre dello scorso esercizio, e del primo trimestre 2001 - mette in evidenza i seguenti principali aspetti della gestione.

- Il **marginale d'interesse**, pari a 41,9 milioni di euro (di cui 2,2 milioni attribuibili al Gruppo Wargny), è aumentato di 9,6 milioni rispetto al primo semestre 2000, soprattutto per l'apporto significativo dei profitti da operazioni finanziarie. La variazione positiva del secondo trimestre 2001 rispetto al primo è stata invece di 0,5 milioni di euro.

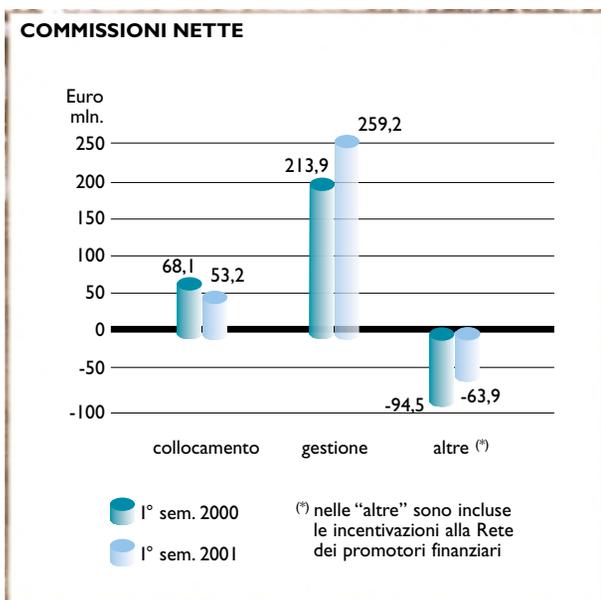


• Le **commissioni nette**, pari a 248,5 milioni di euro nel primo semestre 2001, sono aumentate di 61 milioni (+33%) rispetto al corrispondente periodo del 2000 quale saldo fra maggiori commissioni attive per 21,5 milioni e minori commissioni passive ed altri compensi alla Rete per 39,5 milioni. Il contributo del Gruppo Wargny a tale posta è ammontato a circa 20 milioni di euro. Nel secondo trimestre 2001 le commissioni nette sono cresciute di 13,5 milioni di euro (+11%) rispetto ai tre mesi precedenti. La loro dinamica nei periodi in esame è illustrata dalla seguente tabella:

**Commissioni nette**

	I° trim.	II° trim.	I° sem.	III° trim.	IV trim.	Totale
2001	117,5	131,0	248,5	-	-	469,2 *
2000	87,8	99,7	187,5	106,1	114,6	408,2
Differenza	+29,7	+31,3	+61,0	-	-	+61,0

\* totale ultimi quattro trimestri (anno mobile 1.7.2000-30.6.2001)



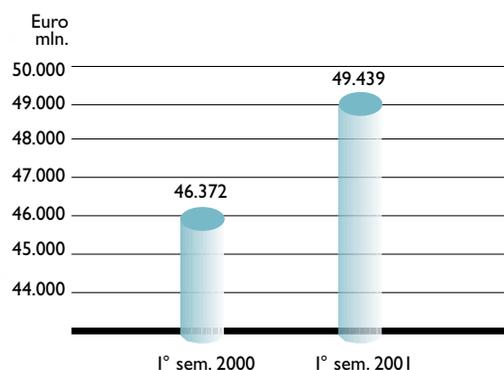
**Commissioni di gestione**

	I° trim.	II° trim.	I° sem.	III° trim.	IV trim.	Totale
2001	130,7	128,5	259,2	-	-	524,7 *
2000	98,9	115,0	213,9	128,7	136,8	479,4
Differenza	+31,8	+13,5	+45,3	-	-	+45,3

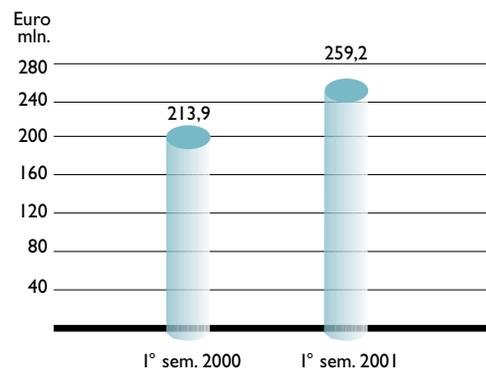
\* totale ultimi quattro trimestri (anno mobile 1.7.2000-30.6.2001)

Le commissioni nette di gestione sono aumentate nel semestre di 45,3 milioni di euro in confronto al primo semestre 2000, a seguito sia della crescita delle masse medie complessive gestite di circa 3.100 milioni di euro dal giugno 2000 sia del maggior peso, al loro interno, dei prodotti a più alto valore aggiunto.

**MASSE MEDIE GESTITE TOTALI**



**COMMISSIONI NETTE DI GESTIONE TOTALI**



**Commissioni di collocamento**

	I° trim.	II° trim.	I° sem.	III° trim.	IV trim.	Totale
2001	26,7	26,5	53,2	-	-	104,6 *
2000	34,1	34,0	68,1	25,6	25,8	119,5
Differenza	-7,4	-7,5	-14,9	-	-	-14,9

\* totale ultimi quattro trimestri (anno mobile 1.7.2000-30.6.2001)



Le commissioni nette di collocamento sono diminuite nel semestre di 14,9 milioni di euro, nonostante l'apporto di circa 16,5 milioni attribuibili al Gruppo francese Wargny.

#### Altre commissioni

	I° trim.	II° trim.	I° sem.	III° trim.	IV trim.	Totale
2001	-39,9	-24,0	-63,9	-	-	-160,1 *
2000	-45,2	-49,3	-94,5	-48,2	-48,0	-190,7
Differenza	+5,3	+25,3	+30,6	-	-	+30,6

\* totale ultimi quattro trimestri (anno mobile 1.7.2000-30.6.2001)

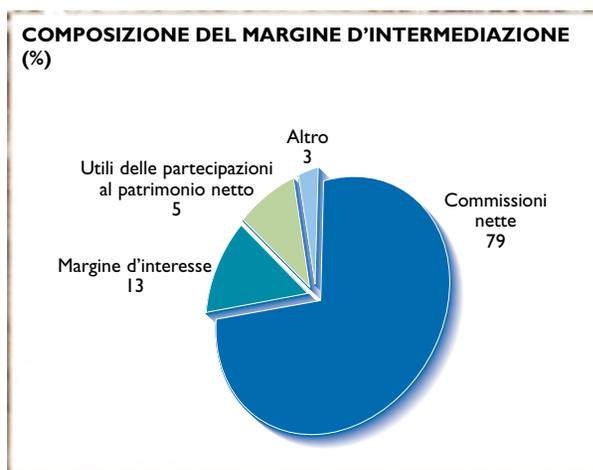
Le altre commissioni nette sono prevalentemente costituite da incentivazioni alla Rete e sono ripartite tra quelle ordinarie (31,6 milioni di euro nel semestre) - commisurate alla raccolta netta ed agli obiettivi di reclutamento dell'anno - e quelle collegate al piano di sviluppo triennale 1999/2001, pari a 21,9 milioni nei sei mesi. Gli accantonamenti relativi al bonus triennale effettuati nel primo e nel secondo trimestre dell'anno sono stati inferiori a quelli dei trimestri precedenti in correlazione con l'andamento della raccolta netta.

- **Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto** sono risultati nel primo semestre pari a 14,3 milioni di euro. L'ammontare è inferiore di 12,9 milioni a quello registrato nel primo semestre 2000, essenzialmente a seguito della diminuzione del risultato di Fideuram Vita, passato da 25,7 a 13,1 milioni di euro. Su quest'ultimo hanno inciso principalmente i minori proventi da negoziazione titoli realizzati (4,1 milioni) e le più elevate minusvalenze da valutazione del portafoglio titoli (7,4 milioni), che hanno penalizzato il margine finanziario della Compagnia.

Al 30.6.2001 il portafoglio titoli di Fideuram Vita si è attestato a circa 5.800 milioni di euro, di cui circa 3.400 immobilizzati.

Nel secondo trimestre 2001 gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto, ammontati a 4,8 milioni di euro, sono risultati inferiori per 4,7 milioni a quelli del primo trimestre dell'anno.

- **Gli altri proventi netti** del semestre, pari a 10,5 milioni di euro, sono stati superiori di 0,9 milioni a quelli del primo semestre 2000 e sono costituiti essenzialmente dal recupero dalla clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa. Nel secondo trimestre 2001 gli altri proventi netti sono stati pari a quelli registrati nel primo trimestre del corrente esercizio.



- **Le spese amministrative** pari a 140,7 milioni di euro, sono cresciute di 31,7 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Nel secondo trimestre 2001 sono state di poco superiori a quelle dei primi tre mesi dell'esercizio. L'incremento su base semestrale si ripartisce fra maggiori spese del personale (+8,4 milioni) e maggiori altre spese (+23,3 milioni) ed è imputabile per circa 19 milioni di euro a costi generali del Gruppo Wargny. Escludendo l'effetto del consolidamento del Gruppo francese, l'incremento delle spese amministrative è stato di circa 13 milioni di euro ed è in linea con quello degli ultimi periodi. L'evoluzione delle spese amministrative, non depurate dell'effetto "Wargny", nei periodi in esame è riportata dalla seguente tabella:

#### Spese amministrative

	I° trim.	II° trim.	I° sem.	III° trim.	IV trim.	Totale
2001	-69,5	-71,2	-140,7	-	-	-256,1 *
2000	-50,3	-58,7	-109,0	-53,6	-61,8	-224,4
Differenza	-19,2	-12,5	-31,7	-	-	-31,7

\* totale ultimi quattro trimestri (anno mobile 1.7.2000-30.6.2001)

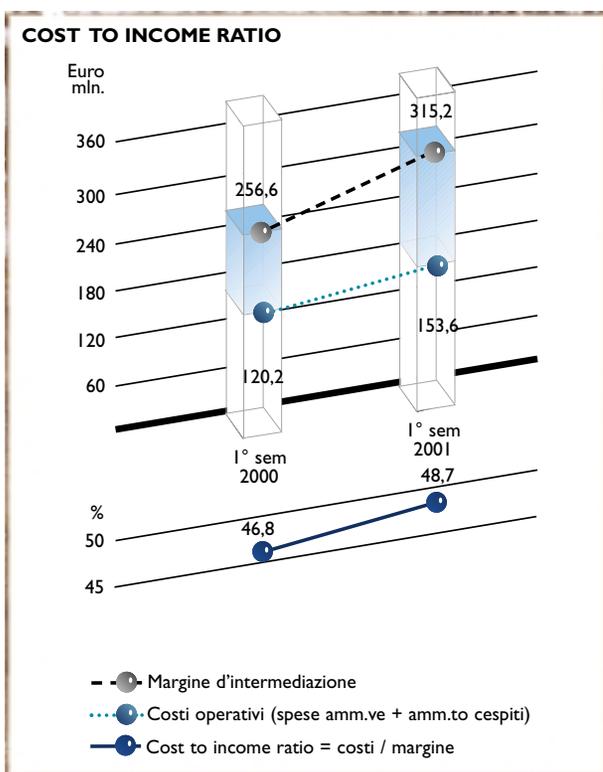


L'aumento delle spese semestrali del personale, ammontate a 61,4 milioni di euro, è dovuto essenzialmente al maggiore costo del lavoro conseguente all'ingresso di circa 300 nuove risorse (di cui 220 facenti parte delle Società francesi).

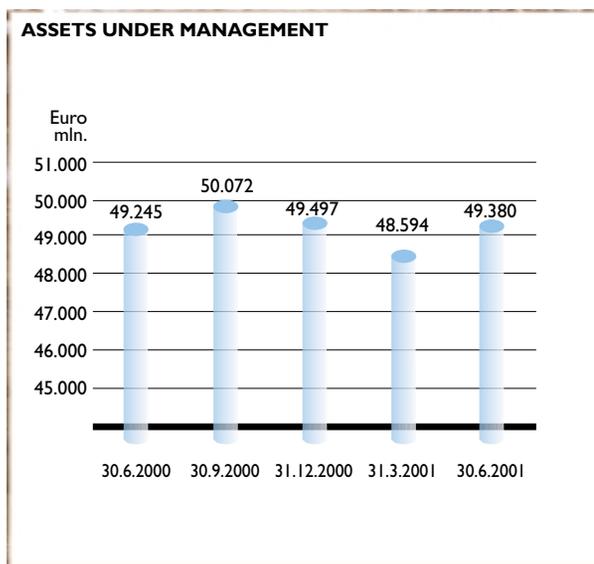
Nelle altre spese amministrative, pari a 79,3 milioni di euro, si registrano fra i principali incrementi maggiori costi di circa 7 milioni nell'area Information Technology, di circa 4 milioni per consulenze e di circa 3 milioni per spese connesse all'apertura di nuove agenzie.

• **Gli accantonamenti per rischi ed oneri**, pari a 10 milioni di euro nel semestre, sono aumentati di 4,7 milioni in confronto ai primi sei mesi del 2000 e sono costituiti essenzialmente da oneri di fine rapporto con i private bankers commisurati all'andamento delle commissioni. La variazione del secondo trimestre 2001 rispetto ai tre mesi precedenti è stata di -0,6 milioni di euro.

• **Le imposte sul reddito**, pari a 19,6 milioni di euro, sono aumentate di 5,6 milioni rispetto al primo semestre 2000 mentre l'incremento del secondo trimestre 2001 rispetto al primo è stato di 4,4 milioni. Entrambe le variazioni sono dovute principalmente ai maggiori accantonamenti fiscali connessi ai più elevati utili conseguiti.



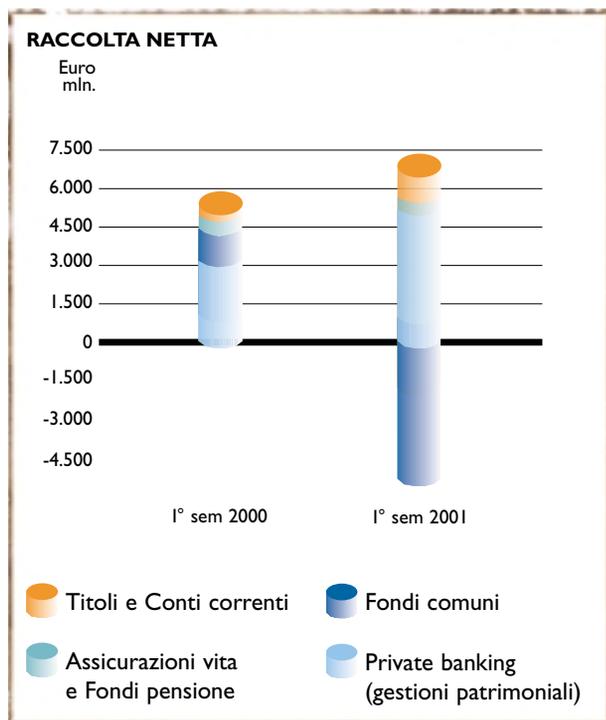
• **Le rettifiche e le riprese**, aventi saldo negativo pari a 27 milioni di euro, sono diminuite di 0,7 milioni rispetto al primo semestre 2000 (+0,8 milioni la differenza fra secondo e primo trimestre 2001) e sono rappresentate per 24,8 milioni di euro dalle rettifiche di valore sulle immobilizzazioni immateriali e materiali. Fra queste figurano, per 11,9 milioni di euro, gli ammortamenti su avviamenti (di cui circa 4 milioni sono riferibili al solo Gruppo Wargny) e differenze positive di consolidamento. Gli ammortamenti sui cespiti immateriali nonché su quelli materiali sono ammontati ai rimanenti 12,9 milioni di euro.



Come già anticipato, a fine giugno 2001 le attività finanziarie amministrare da Banca Fideuram per conto della clientela sono ammontate a 49,4 miliardi di euro, in aumento del 2% rispetto ai 48,6 miliardi di fine marzo 2001 e sostanzialmente invariate da inizio anno. Il risparmio gestito (fondi comuni, private banking, assicurazioni vita e fondi pensione) è risultato di complessivi 39,2 miliardi di euro, corrispondenti a circa l'80% delle masse amministrare (era stato di 39 miliardi al 31.3.2001 e di 40,6 miliardi al 31.12.2000). In particolare, gli assets under management del private banking sono costante-



mente aumentati, passando a 14,1 miliardi di euro dai 9,6 miliardi al 31.12.2000 e dai 10,4 miliardi al 31.3.2001.



degli uffici dei private bankers e delle filiali della Banca si è attestato rispettivamente a 103 e 76 (104 e 75 al 31.3.2001), assicurando una copertura sempre più capillare del territorio nazionale al servizio dei circa 628.000 clienti del Gruppo.

L'evoluzione degli assets under management nel semestre è la risultante del saldo tra la raccolta netta, che è stata positiva per 1,8 miliardi di euro, e l'effetto performance negativo di importo equivalente. La raccolta semestrale si è concentrata principalmente nelle aree del private banking e dei titoli (rispettivamente 5,1 e 1,6 miliardi di euro), la prima confermando il proprio ruolo trainante e raggiungendo un importo superiore del 70% a quello, già elevato, conseguito nell'analogo semestre dell'anno scorso.

A fine giugno 2001 la Rete ha raggiunto il numero di 3.476 private bankers (professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari), cui vanno aggiunti 305 produttori assicurativi per un totale dunque di 3.781 persone (al 31.3.2001 complessivamente erano 3.774). L'organico dei dipendenti è salito a 1.759 risorse (1.737 al 31.3.2001) e, come ricordato, ricomprende i 220 dipendenti delle Società del Gruppo Wargny. Al 30.6.2001 il numero



## MASSE E RACCOLTA

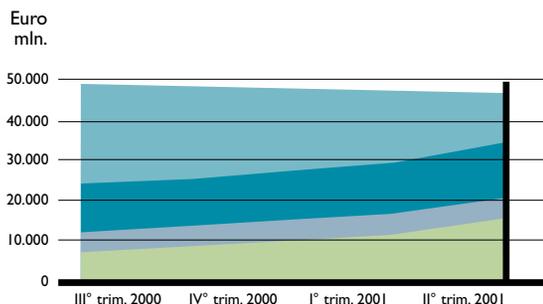
ASSETS UNDER MANAGEMENT  
(milioni di euro)

	30.6.2001	31.3.2001	30.6.2000	variazione 30.6.2001 / 31.3.2001 assoluta	%	variazione 30.6.2001 / 30.6.2000 assoluta	%
Fondi comuni	19.069	22.653	26.255	(3.584)	-16	(7.186)	-27
Private banking (GPF personalizzate)	14.057	10.444	9.122	3.613	35	4.935	54
Assicurazioni:	6.068	5.851	5.449	217	4	619	11
- vita	6.056	5.839	5.437	217	4	619	11
- danni	12	12	12	-	-	-	-
Fondi pensione	41	36	25	5	14	16	64
Titoli	8.848	8.376	7.257	472	6	1.591	22
Conti correnti	1.297	1.234	1.137	63	5	160	14
<b>TOTALE AUM</b>	<b>49.380</b>	<b>48.594</b>	<b>49.245</b>	<b>786</b>	<b>2</b>	<b>135</b>	<b>-</b>

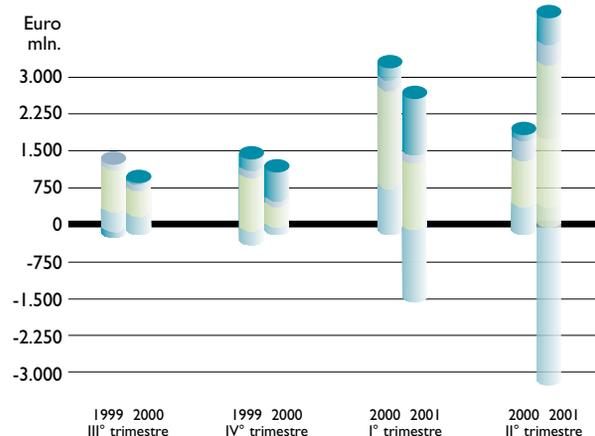
RACCOLTA NETTA  
(milioni di euro)

	I° semestre 2001	I° semestre 2000	variazione assoluta	variazione %	I° trimestre 2001	esercizio 2000
Fondi comuni	(5.432)	1.304	(6.736)	-517	(1.679)	1.626
Private banking (GPF personalizzate)	5.075	2.966	2.109	71	1.279	3.780
Assicurazioni vita	412	435	(23)	-5	172	730
Fondi pensione	9	8	1	13	4	19
Titoli	1.601	468	1.133	242	1.130	1.362
Conti correnti	143	117	26	22	75	139
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>1.808</b>	<b>5.298</b>	<b>(3.490)</b>	<b>-66</b>	<b>981</b>	<b>7.656</b>

## RIPARTIZIONE DEGLI ASSETS UNDER MANAGEMENT



## RACCOLTA NETTA PER TRIMESTRE



■ Fondi comuni ■ Titoli / Conti correnti ■ Assicurazioni / Fondi pensione ■ Private Banking

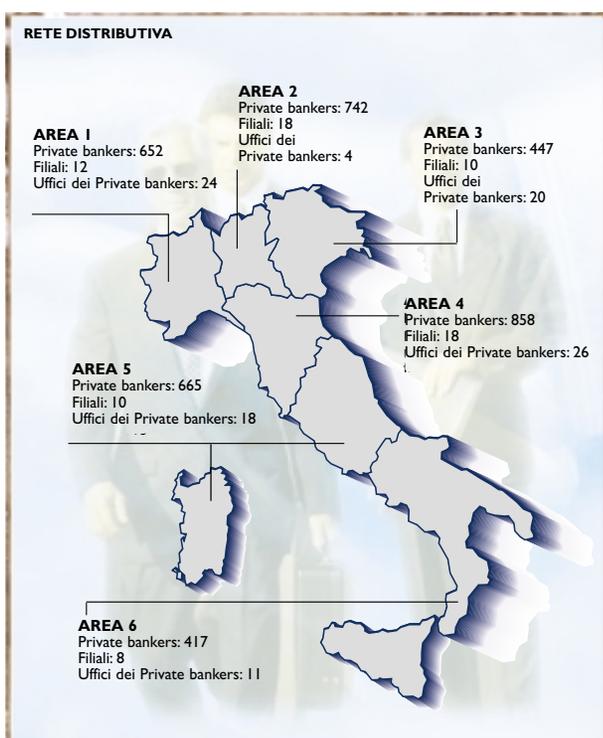


## RISORSE UMANE

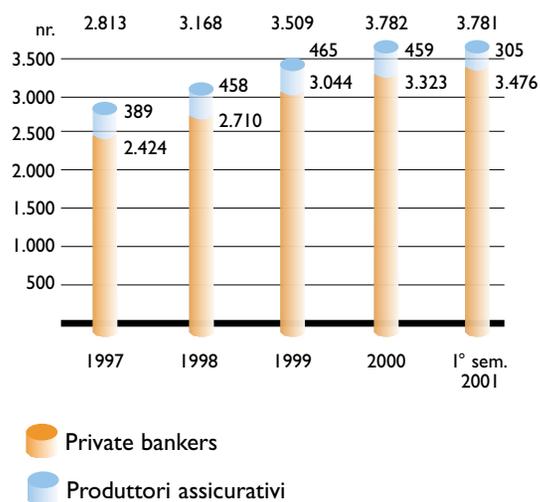
PRIVATE BANKERS \*  
(turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
<b>II° trimestre</b>					
31.3.2001 - 30.6.2001	3.774	77	70	7	3.781
31.3.2000 - 30.6.2000	3.562	114	47	67	3.629
<b>Anno mobile</b>					
30.6.2000 - 30.6.2001	3.629	399	247	152	3.781
30.6.1999 - 30.6.2000	3.281	559	211	348	3.629

\* sono inclusi i produttori assicurativi



## EVOLUZIONE DELLA RETE DEI PRIVATE BANKERS

PERSONALE DIPENDENTE  
(organici)

	30.6.2001	31.3.2001	variazione	30.6.2000
<b>Banca Fideuram</b>	1.161	1.156	5	1.136
<b>Società controllate</b>				
Fideuram Assicurazioni	24	24	-	25
Fideuram Bank (Luxembourg)	90	88	2	88
Fideuram Bank (Suisse) *	15	13	2	-
Fideuram Capital Sim	64	56	8	47
Fideuram Fiduciaria	4	4	-	4
Fideuram Fondi	22	22	-	23
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	44	39	5	34
Fideuram Gestions	14	14	-	13
Fideuram Vita	101	100	1	96
Gruppo Wargny **	220	221	(1)	-
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	598	581	17	330
<b>TOTALE GRUPPO</b>	1.759	1.737	22	1.466

\* Società operativa dall'inizio del corrente esercizio

\*\* acquisito nel mese di dicembre 2000

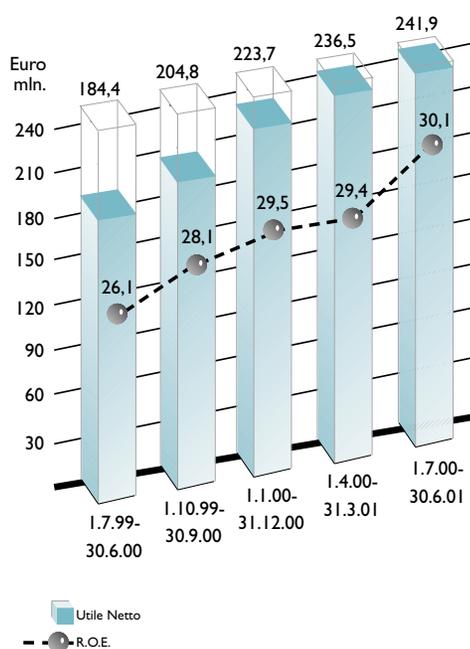


## PREVISIONI SULL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ E STATO DI AVANZAMENTO DEL PIANO DI SVILUPPO TRIENNALE 1999/2001

L'utile netto consolidato "pro-forma" del periodo 1.7.2000-30.6.2001 è stato di 241,9 milioni di euro (60,6 milioni nel terzo trimestre 2000, 62,7 milioni nel quarto, 58,3 milioni nel primo trimestre 2001 e 60,3 milioni nel trimestre in esame) e si confronta con i seguenti risultati dei periodi precedenti:

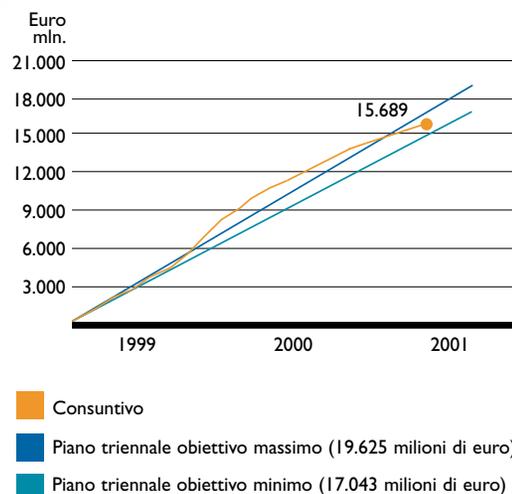
- 184,4 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.7.1999-30.6.2000;
- 204,8 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.10.1999-30.9.2000;
- 223,7 milioni di euro nell'esercizio 2000;
- 236,5 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.4.2000-31.3.2001.

### TREND DELL'UTILE NETTO CONSOLIDATO E DEL R.O.E.



Salvo peggioramenti delle condizioni di mercato, si può prevedere che il risultato economico consolidato dell'esercizio in corso potrà essere superiore a quello realizzato nel 2000. Inoltre, poiché, la raccolta netta ha quasi raggiunto 15,7 miliardi di euro, si conferma probabile il conseguimento almeno dell'obiettivo minimo di 17 miliardi previsto dal piano triennale 1999-2001.

### RACCOLTA NETTA



Tra le iniziative in corso mirate all'espansione delle attività di Gruppo si segnalano:

- l'avviata attuazione del business plan riguardante il broker francese Wargny, che prevede la sua trasformazione in "banque privée", la razionalizzazione della relativa struttura societaria ed il lancio delle attività di risparmio gestito dopo l'estate secondo il modello già sperimentato in Italia;
- lo sviluppo dell'operatività di Fideuram Bank (Suisse) nel mercato svizzero del private banking;
- la predisposizione del nuovo piano triennale 2002-2004, che sarà presentato in autunno;
- l'offerta alla clientela di nuovi prodotti assicurativi, che mirano ad ottimizzare le possibilità introdotte dalla nuova normativa fiscale.



## CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

La relazione trimestrale del Gruppo Banca Fideuram al 30.6.2001 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11971/1999 e successive modificazioni ed integrazioni. Nella redazione dei prospetti di Stato patrimoniale e di Conto economico trimestrali sono stati adottati schemi contabili analoghi a quelli del bilancio annuale e della relazione semestrale, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli, e sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per i conti consolidati riclassificati, con l'elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo. La relazione trimestrale non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione né di osservazioni da parte del Collegio Sindacale.

La relazione trimestrale è stata redatta secondo il criterio della separatezza dei periodi, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come autonomo. In tale ottica, il Conto economico riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo stesso, nel rispetto del principio della competenza temporale.

La relazione trimestrale consolidata è stata impostata sulla scorta dei dati contabili appositamente predisposti, approvati per quanto di competenza dagli Organi collegiali delle Società partecipate. Laddove necessario, si è provveduto ad opportune loro riclassificazioni, al fine di renderli omogenei nella forma. I dati forniti riflettono i saldi dei libri contabili, integrati da scritture di assestamento extracontabili.

Data la stagionalità dei fattori di mercato che influenzano la gestione operativa di Banca Fideuram, l'utile netto del periodo non può costituire riferimento per l'estrapolazione del risultato annuale. Al fine di fornire un indicatore "destagionalizzato" dell'andamento economico è stato ritenuto opportuno non solo confrontare il risultato del primo semestre 2001 con quello del primo semestre 2000 ed il risultato del secondo trimestre del 2001 con il primo dello stesso anno ma anche riportare la sommatoria degli ultimi quattro trimestri (anno mobile).

Le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per singoli settori di attività o per aree geografiche, dato che il Gruppo Banca Fideuram si presenta come un sistema integrato di Società operanti nell'unico ambito dei "personal financial services" e l'attività è ancora prevalentemente rivolta alla clientela italiana.

Come già nel bilancio dell'esercizio 2000, le Società del Gruppo francese Wargny sono state consolidate integralmente. Non si è ritenuto di predisporre uno specifico Conto economico trimestrale pro-forma in quanto il contributo di tali Società al Conto economico consolidato di Banca Fideuram è stato, in questa fase, marginale.

Le principali componenti sono state comunque indicate, laddove significative, nel commento delle singole linee del Conto economico. Con riguardo all'area di consolidamento, infine, le quote detenute nelle Società francesi sono state modificate alla fine del semestre in seguito all'acquisizione da parte della Wargny Associates, holding dell'omonimo Gruppo, di un ulteriore 20% circa della Wargny Societe de Bourse in precedenza detenuto dal Gruppo Dresdner Bank. In conseguenza di tale evento è ovviamente diminuita l'incidenza dei terzi sul patrimonio e sugli utili consolidati.



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



Banca Fideuram S.p.A.



Sede legale:

Corso di Porta Romana, 16 • 20122 Milano

Tel. (02) 85181 - Fax (02) 85185235

Sede di Roma - Rappresentanza Stabile

Piazzale Giulio Douhet, 31 • 00143 Roma

Tel. (06) 59021 • Fax (06) 59022634

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

Call center  800 - 099300