

# TRIMESTRALE



Relazione Trimestrale al 31 marzo 2003

---

# 2003

GRUPPO SINDACATO IMI



**Investire in modo consapevole**, partendo da un'attenta analisi delle reali esigenze del cliente. Tradurre queste esigenze in soluzioni coerenti e individuare tra queste le scelte d'investimento più efficaci è da sempre **la missione di Banca Fideuram.**

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.....	14
Risorse umane .....	15
Criteri di formazione e di valutazione .....	16

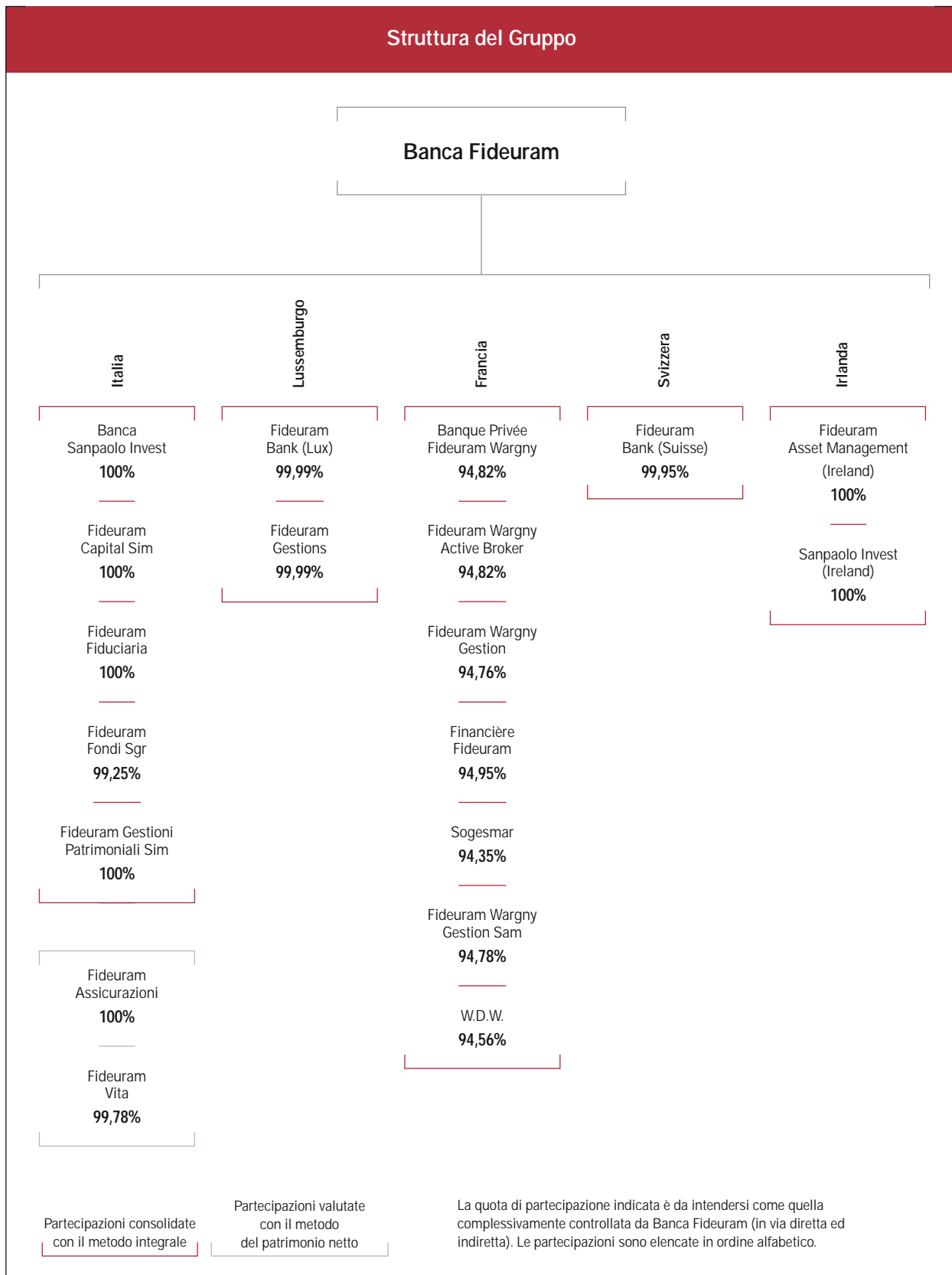
## Highlights

Linee di attività	Fondi comuni	Gestioni patrimoniali	Assicurazioni/ Fondi Pensione	Titoli/ Conti Correnti
Asset Under Management (in miliardi di euro)	15,6	13,4	11,1	14,1
		54,2		
Raccolta netta (in miliardi di euro)	0,7	-0,2	0,3	-0,7
		0,1		
Private Banker	4.699			
Utile Netto primo trimestre 2003 (in milioni di euro)	29,3			





## Struttura del Gruppo



## Principali indicatori di gestione

		31.3.2003	31.3.2002 (pro-forma)	var. %	31.12.2002 (pro-forma)	var. % 31.3.2003 su 31.12.2002
Raccolta netta	(euro mln.)	118	932	-87	2.055	n.s.
Asset under management	(euro mln.)	54.201	59.243	-9	54.884	-1
Utile netto consolidato	(euro mln.)	29,3	55,0	-47	150,4	n.s.
Utile netto per azione	(euro)	0,0299	0,0605	-51	0,1534	n.s.
<b>Indici di redditività</b>						
R.o.E. (anno mobile)	(%)	10,8	21,8	-50	15,8	-32
EVA	(euro mln.)	11,9	35,8	-67	79,5	n.s.
<b>Indici di efficienza</b>						
Cost / income ratio	(%)	71,9	55,9	29	62,1	16
Costo del lavoro / margine di intermediazione	(%)	30,4	21,4	42	23,6	29
<b>Indici di struttura</b>						
Utile netto annualizzato / media AuM	(%)	0,21	0,37	-44	0,27	-22
Patrimonio netto / totale attivo	(%)	15,6	16,4	-5	16,2	-4
<b>Indici borsistici</b>						
Corso del titolo (fine periodo)	(euro)	3,750	9,195	-59	4,480	-16
Prezzo/utile netto per azione		31,4	38,0	-17	29,2	7
Prezzo/patrimonio netto per azione		3,5	7,6	-53	4,4	-19
Capitalizzazione di Borsa	(euro mln.)	3.676	8.361	-56	4.392	-16
<b>Altre informazioni</b>						
Private banker	(n.)	4.699	5.135	-8	4.754	-1
Dipendenti	(n.)	2.006	1.988	1	2.007	-
Uffici Private banker	(n.)	267	264	1	267	-
Filiali	(n.)	87	85	2	87	-

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

Tutti gli indicatori dei periodi precedenti sono stati ricalcolati in modo da consentire un confronto omogeneo.  
n.s. = non significativo

### Glossario

**Raccolta netta:** è pari alla raccolta lorda al netto dei rimborsi.

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

(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 non gestito 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.

**R.o.E.:** utile netto dell'anno mobile aprile 2002/ marzo 2003 diviso per la media del patrimonio netto fra inizio (31.3.2002) e fine periodo (31.3.2003). Il R.o.E. al 31.12.2002 tiene conto dell'apporto di Banca Sanpaolo Invest mentre quello al 31.3.2002 ne è privo.

**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.

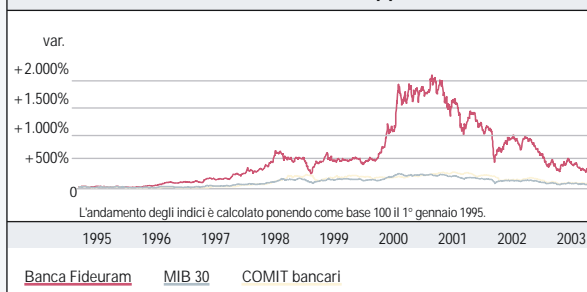
**Cost income ratio:** costi operativi/margine lordo di intermediazione. I costi operativi sono dati dalla somma delle spese amministrative e degli ammortamenti sui beni materiali e software.

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

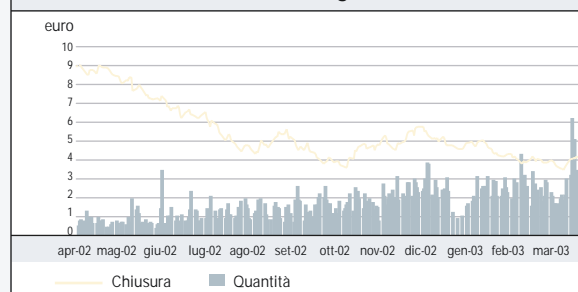
**Private banker:** sono i professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari; includono i produttori assicurativi (praticanti).

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

### Andamento storico del titolo in rapporto al mercato



### Andamento del titolo negli ultimi 12 mesi



## Stato patrimoniale consolidato

(Riclassificato)

Attivo	31.3.2003 Euro (mln.)	31.12.2002 Euro (mln.)	variazione %
Cassa e disponibilità presso banche centrali	17,0	18,0	6
Crediti:			
- verso clientela	552,7	578,4	4
- verso banche	3.624,2	3.261,7	11
Titoli non immobilizzati	1.282,3	1.279,2	-
Immobilizzazioni:			
- Titoli	18,5	19,8	7
- Partecipazioni	393,7	385,6	2
- Immateriali e materiali	102,2	105,4	3
Differenze positive di consolidamento	22,1	23,8	7
Altre voci dell'attivo	658,6	518,4	27
<b>Totale attivo</b>	<b>6.671,3</b>	<b>6.190,3</b>	<b>8</b>
<b>Passivo</b>			
Debiti:			
- verso clientela	4.044,9	3.897,9	4
- verso banche	295,5	241,4	22
- rappresentati da titoli	5,5	3,1	77
Fondi diversi	255,3	249,8	2
Altre voci del passivo	828,2	595,7	39
Passività subordinate	200,5	200,5	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,6	2,3	13
Patrimonio netto:			
- Capitale	254,9	254,9	-
- Riserva disponibile per acquisto di azioni proprie*	343,2	332,4	3
- Altre riserve	241,6	253,6	5
- Differenze negative di consolidamento	13,0	13,0	-
- Dividendo da distribuire	156,8	-	n.s.
- Utile netto	29,3	145,7	n.s.
<b>Totale passivo</b>	<b>6.671,3</b>	<b>6.190,3</b>	<b>8</b>

\* Al 31.3.2003 la riserva è al netto delle azioni proprie, pari a 56,8 milioni di euro detenute da Banca Fideuram.

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.

## Conto economico consolidato

(Riclassificato)

	I° trim. 2003	I° trim. 2002	variazione	
	Euro (mln.)	(pro-forma) Euro (mln.)	Euro (mln.)	%
Interessi attivi e proventi assimilati	41,9	48,5	(6,6)	14
Interessi passivi e oneri assimilati	(26,7)	(30,1)	3,4	11
Profitti netti da operazioni finanziarie	(4,8)	2,1	(6,9)	n.s.
<b>Margine interesse</b>	<b>10,4</b>	<b>20,5</b>	<b>(10,1)</b>	<b>49</b>
Commissioni nette	107,4	131,5	(24,1)	18
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	5,7	9,0	(3,3)	37
<b>Margine intermediazione</b>	<b>123,5</b>	<b>161,0</b>	<b>(37,5)</b>	<b>23</b>
Spese amministrative:	(79,8)	(81,8)	2,0	2
- spese per il personale	(37,6)	(34,5)	(3,1)	9
- altre spese	(36,2)	(41,7)	5,5	13
- imposte indirette	(6,0)	(5,6)	(0,4)	7
Altri proventi netti	7,5	6,8	0,7	10
Ammortamenti operativi	(9,0)	(8,2)	(0,8)	10
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>42,2</b>	<b>77,8</b>	<b>(35,6)</b>	<b>46</b>
Rettifiche di valore:				
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(1,6)	(3,1)	1,5	48
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,2)	-	(0,2)	-
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	0,1	0,1	-	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	0,2	(0,1)	50
Accantonamenti per rischi ed oneri	(6,0)	(9,0)	3,0	33
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>34,6</b>	<b>66,0</b>	<b>(31,4)</b>	<b>48</b>
Utile straordinario netto	1,1	0,8	0,3	38
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>35,7</b>	<b>66,8</b>	<b>(31,1)</b>	<b>47</b>
Imposte sul reddito	(6,6)	(11,9)	5,3	45
Utile di pertinenza di terzi	0,2	0,1	0,1	100
<b>Utile netto</b>	<b>29,3</b>	<b>55,0</b>	<b>(25,7)</b>	<b>47</b>



## Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato

(Valori in milioni di euro)

	A Totale anno mobile	B I° trimestre 2003	C IV° trimestre 2002	D III° trimestre 2002 (pro-forma)	E II° trimestre 2002 (pro-forma)	F I° trimestre 2002 (pro-forma)
Interessi attivi e proventi assimilati	184,1	41,9	47,7	45,9	48,6	48,5
Interessi passivi e oneri assimilati	(117,5)	(26,7)	(31,4)	(29,2)	(30,2)	(30,1)
Profitti netti da operazioni finanziarie	(16,6)	(4,8)	1,0	(8,5)	(4,3)	2,1
<b>Margine interesse</b>	<b>50,0</b>	<b>10,4</b>	<b>17,3</b>	<b>8,2</b>	<b>14,1</b>	<b>20,5</b>
Commissioni nette	463,0	107,4	110,9	110,6	134,1	131,5
Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto	45,2	5,7	16,7	10,6	12,2	9,0
<b>Margine intermediazione</b>	<b>558,2</b>	<b>123,5</b>	<b>144,9</b>	<b>129,4</b>	<b>160,4</b>	<b>161,0</b>
Spese amministrative:	(328,0)	(79,8)	(84,4)	(77,6)	(86,2)	(81,8)
- spese per il personale	(143,4)	(37,6)	(35,8)	(34,7)	(35,3)	(34,5)
- altre spese	(159,8)	(36,2)	(42,0)	(36,9)	(44,7)	(41,7)
- imposte indirette	(24,8)	(6,0)	(6,6)	(6,0)	(6,2)	(5,6)
Altri proventi netti	28,6	7,5	7,1	6,0	8,0	6,8
Ammortamenti operativi	(40,7)	(9,0)	(12,8)	(9,6)	(9,3)	(8,2)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>218,1</b>	<b>42,2</b>	<b>54,8</b>	<b>48,2</b>	<b>72,9</b>	<b>77,8</b>
Rettifiche di valore:						
- su avviamenti e diff. positive di consolid.	(56,1)	(1,6)	(48,4)	(3,1)	(3,0)	(3,1)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(3,5)	(0,2)	(3,0)	-	(0,3)	-
- su immobilizzazioni finanziarie	(0,3)	-	(0,3)	-	-	-
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	1,1	0,1	0,8	0,1	0,1	0,1
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	(0,1)	0,1	-	-	(0,2)	0,2
Accantonamenti per rischi ed oneri	(62,4)	(6,0)	(18,2)	(28,6)	(9,6)	(9,0)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>96,8</b>	<b>34,6</b>	<b>(14,3)</b>	<b>16,6</b>	<b>59,9</b>	<b>66,0</b>
Utile straordinario netto	34,2	1,1	11,9	15,9	5,3	0,8
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>131,0</b>	<b>35,7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>32,5</b>	<b>65,2</b>	<b>66,8</b>
Imposte sul reddito	(7,3)	(6,6)	4,6	5,4	(10,7)	(11,9)
Utile di pertinenza di terzi	1,0	0,2	0,4	0,2	0,2	0,1
<b>Utile netto</b>	<b>124,7</b>	<b>29,3</b>	<b>2,6</b>	<b>38,1</b>	<b>54,7</b>	<b>55,0</b>

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



## RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

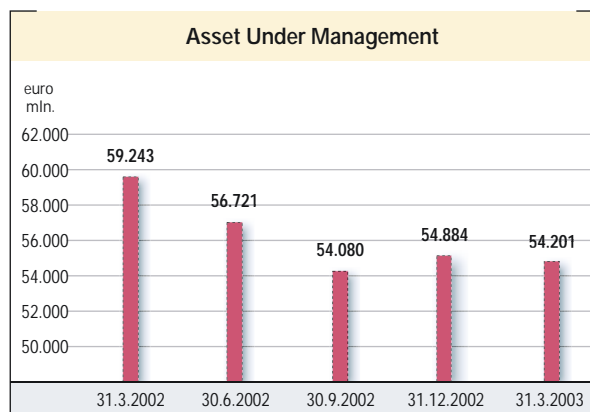
Nel primo trimestre 2003 è stato avviato a realizzazione il noto programma di razionalizzazione del Gruppo nel settore dei servizi di investimento e delle Reti, che ha avuto anche l'avallo degli Azionisti nelle recenti Assemblee e che sarà completato con l'inizio del secondo semestre.

La riorganizzazione dei servizi d'investimento, dopo la già avvenuta acquisizione da parte di Fideuram Fondi del ramo "consulenza" di Fideuram Capital, sarà completata con l'incorporazione di Fideuram Gestioni Patrimoniali in Fideuram Fondi SGR - la quale assumerà la nuova denominazione di Fideuram Investimenti SGR - e con la fusione di Fideuram Capital nella Banca.

Quanto alle Reti, con la scissione a favore della Banca delle attività e delle passività bancarie di Banca Sanpaolo Invest, quest'ultima rimarrà titolare delle attività e passività non bancarie, assumerà lo status di SIM e si concentrerà sull'attività distributiva mediante la propria Rete di promotori finanziari.

Dal punto di vista dei risultati operativi, l'applicazione dei nuovi indirizzi commerciali ha determinato l'inversione della tendenza alla contrazione del risparmio gestito, nel quale Banca Fideuram ha conseguito brillanti risultati di raccolta netta. I risultati economici, depurati dei fenomeni non ricorrenti, pongono in evidenza una sostanziale stabilizzazione sui livelli dell'ultimo trimestre 2002.

Per una più agevole comparazione dei risultati economici del primo trimestre 2003 con quelli dell'esercizio 2002 il confronto è effettuato con un conto economico del 2002 pro-forma, che include il contributo di Banca Sanpaolo Invest dal primo trimestre 2002. Lo stesso si è fatto per i dati operativi.



### Risultati operativi

I primi tre mesi del 2003 mostrano un risultato di raccolta netta gestita estremamente positivo.

(euro mln.)

	I° trim 2003	IV° trim 2002	III° trim 2002	II° trim 2002	I° trim 2002
Fondi e gestioni	506	-966	-924	-1.125	-768
Assicurazioni Vita	340	665	634	722	609
di cui: Unit Linked	391	658	543	740	648
<b>Totale</b>	<b>846</b>	<b>-301</b>	<b>-290</b>	<b>-403</b>	<b>-159</b>

La raccolta nel primo trimestre 2003 si è infatti concentrata nell'area del risparmio gestito ed è stata positiva per € 0,8 miliardi (contro una raccolta negativa di € 0,2 miliardi nel primo trimestre 2002 e di € 0,3 miliardi nel quarto trimestre 2002). Al suo interno, positive sono state la raccolta in fondi comuni (per € 0,7 miliardi) e quella del comparto assicurativo (per € 0,3 miliardi) mentre negativa per € 0,2 miliardi è risultata quella delle gestioni patrimoniali.

Per quanto riguarda il risparmio non gestito (titoli in amministrazione e conti correnti) la raccolta netta è stata negativa per € 0,7 miliardi (contro una raccolta positiva di € 1,1 miliardi nel primo trimestre 2002 e di € 0,2 miliardi nel quarto trimestre 2002), sostanzialmente per effetto della migrazione dal comparto dei titoli al risparmio gestito.

La raccolta netta totale nel primo trimestre 2003 è stata quindi positiva per € 0,1 miliardi, in diminuzione rispetto a € 0,9 miliardi del corrispondente periodo del 2002, ma in miglioramento rispetto al quarto trimestre 2002 quando era stata negativa per € 0,1 miliardi.



I premi vita incassati hanno raggiunto € 0,5 miliardi (€ 0,8 miliardi nel primo trimestre 2002) di cui € 0,4 miliardi riferibili alla nuova produzione (€ 0,6 miliardi nel primo trimestre 2002) interamente costituita da polizze unit linked.

Il dato di raccolta netta assicurativa e dei premi vita incassati nel primo trimestre 2003 non evidenzia € 105 milioni di asset migrati da prodotti vita tradizionali a prodotti unit linked, il cui effetto in termini di valore generato è nettamente positivo.

Al 31.3.2003 le masse amministrare erano pari a € 54,2 miliardi, in diminuzione dell'1% rispetto al 31.12.2002 (€ 54,9 miliardi) e dell'8% rispetto al 31.3.2002 (€ 59,2 miliardi). L'evoluzione nell'ultimo trimestre in esame degli asset under management è la risultante del saldo tra la raccolta netta, positiva come detto per € 0,1 miliardi, e l'effetto performance, negativo per € 0,8 miliardi.

Il risparmio gestito era pari a € 40,1 miliardi, corrispondenti al 74% delle masse amministrare (era di € 40 miliardi al 31.12.2002 e di € 45,4 miliardi al 31.3.2002, pari rispettivamente al 73% ed al 77% delle masse totali). Al suo interno spicca l'aumento del 22% delle assicurazioni vita, che sono passate da € 9 miliardi del 31.3.2002 a € 11 miliardi del 31.3.2003 (€10,8 miliardi al 31.12.2002).

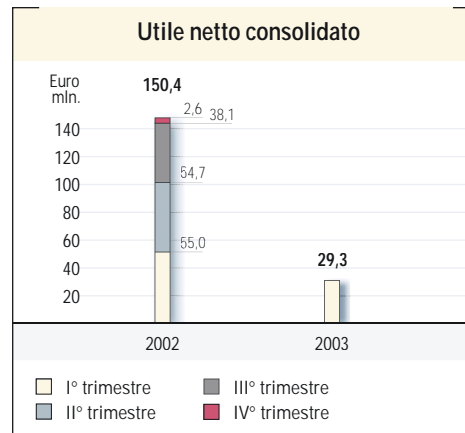
A fine marzo i private banker del gruppo Banca Fideuram erano 4.699, comprensivi di 117 produttori assicurativi (erano complessivamente 4.754 al 31.12.2002 e 5.135 al 31.3.2002). La riduzione del numero dei private banker è legata ad un livello di uscite in linea con quello storico, non compensato volutamente da una politica di reclutamento che, in questo scenario di mercato, sarebbe risultata particolarmente onerosa.

Il numero dei dipendenti era pari a 2.006, di cui 35 con contratto a tempo determinato (2.007 al 31.12.2002 e 1.988 al 31.3.2002), comprensivo delle 254 risorse di Fideuram Wargny (erano 247 al

31.12.2002 e 225 al 31.3.2002) e delle 210 risorse di Banca Sanpaolo Invest (erano 222 al 31.12.2002 e 211 al 31.03.2002).

Al 31.3.2003, infine, le filiali bancarie erano 87 mentre gli uffici dei private banker erano 267 (di cui 166 appartenenti a Banca Sanpaolo Invest).

Il numero dei clienti è pari a 770.000, dei quali 142.000 aderenti ai servizi on line.



### Risultati economici

L'utile netto consolidato del primo trimestre 2003 è stato di € 29,3 milioni, in aumento rispetto ai € 2,6 milioni del quarto trimestre 2002 ma in diminuzione rispetto ai € 55 milioni del primo trimestre (pro-forma) 2002.

Al fine di consentire una comparazione su base omogenea degli ultimi 5 trimestri, i risultati dei singoli trimestri sono stati depurati dei componenti non ricorrenti. In particolare si è enucleato per tutti i trimestri l'impatto:

- del mark to market dei 15 milioni di azioni proprie detenute in portafoglio a fronte dell'incentivazione 2003, che ha prodotto una minusvalenza di € 10,8 milioni sia nel primo trimestre 2003 sia nel quarto trimestre 2002;
- del mark to market della posizione lunga in azioni di Banca Fideuram dell'equity swap a copertura del piano d'incentivazione 2002, che ha inciso negativamente nello stesso anno;

- degli utili straordinari derivanti dalla vendita di quote minoritarie di partecipazione;
- della svalutazione straordinaria dell'avviamento di Fideuram Wargny nel quarto trimestre 2002 per € 45,4 milioni;
- degli accantonamenti straordinari effettuati da Banca Sanpaolo Invest nel terzo e quarto trimestre 2002 al netto dell'utilizzo fondo rischi bancari generali.

Su basi rese in tal modo omogenee, e pertanto depurato dei fenomeni non ricorrenti, l'utile netto del primo trimestre 2003 sarebbe stato pari a € 36,3 milioni e sarebbe risultato sostanzialmente in linea con quello del quarto trimestre 2002.

(euro mln.)

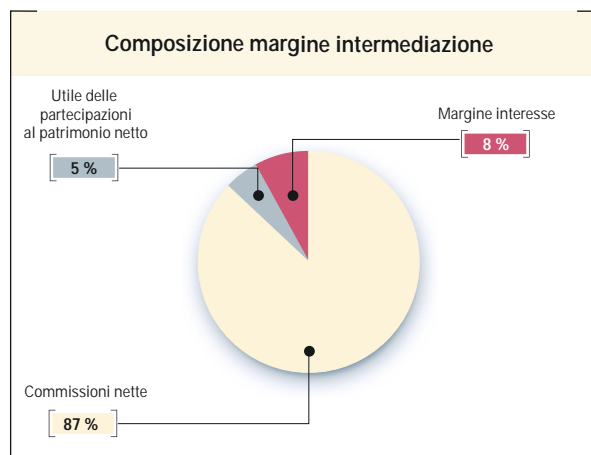
	I° trim. 2003	IV° trim. 2002	III° trim. 2002 <sup>(1)</sup>	II° trim. 2002 <sup>(1)</sup>	I° trim. 2002 <sup>(1)</sup>
<b>Utile netto</b>	29,3	2,6	38,1	54,7	55,0
<b>Totale elementi non ricorrenti:</b>	<b>+10,8</b>	<b>+47,3</b>	<b>+15,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione equity swap su azioni BF		-3,3	+9,3	+4,3	
Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione azioni proprie	+10,8 <sup>(2)</sup>	+10,8 <sup>(3)</sup>			
Plusvalenze (-) su vendita partecipazioni minoritarie		-9,2		-5,2	
Svalutazione straordinaria (+) avviamento Fideuram Wargny		+45,4			
Accantonamenti straordinari Banca Sanpaolo Invest al netto utilizzo Fondo Rischi Bancari Generali		3,6	6,3	0,8	-0,1
<b>Effetti fiscali</b>	<b>-3,8</b>	<b>-10,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Utile netto rettificato</b>	<b>36,3</b>	<b>39,0</b>	<b>43,4</b>	<b>53,2</b>	<b>54,9</b>

(1): Utili consolidati pro - forma con gruppo Banca Sanpaolo Invest per il I, II e III trimestre 2002.

(2): Primo trimestre 2003: minusvalenza su 15 mil. di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 marzo 2003 di € 3,79 (contro una valutazione iniziale al prezzo unitario di € 4,51)

(3): Quarto trimestre 2002: minusvalenza su 15 mil. di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 dicembre 2002 di € 4,51 (contro una valutazione iniziale al prezzo unitario di € 5,23)

Nel seguito i dati del primo trimestre 2003 vengono confrontati, oltre che con quelli del primo trimestre 2002, con quelli del quarto trimestre 2002. I valori dell'esercizio 2002 sono, come già detto, pro-forma, in quanto tengono conto per la prima volta in tutti i trimestri dell'apporto di Banca Sanpaolo Invest.



- Il **margine di interesse** del primo trimestre 2003 è stato pari a € 10,4 milioni. La riduzione di € 10,1 milioni verso il primo trimestre 2002 è dovuta principalmente alla minusvalenza di € 10,8 milioni sulle n. 15 milioni di azioni proprie in portafoglio a supporto del piano di stock option 2003.

La diminuzione del margine verso il quarto trimestre 2002 è stata pari a € 6,9 milioni di cui € 3,3 milioni dovuti alla plusvalenza sull'operazione di equity swap sul titolo Banca Fideuram che aveva interessato il solo quarto trimestre e la differenza alla ulteriore riduzione dei tassi di interesse.

- Il **margine commissionale** è diminuito rispetto al primo trimestre dell'anno precedente di € 24,1 milioni. La differenza è da attribuire alla riduzione delle commissioni nette ricorrenti (- € 24,1 milioni) e delle commissioni nette di front end (- € 6,5 milioni), riduzione compensata da minori altre commissioni passive, principalmente incentivazioni alla rete, che sono diminuite di € 6,5 milioni.

(euro mln.)

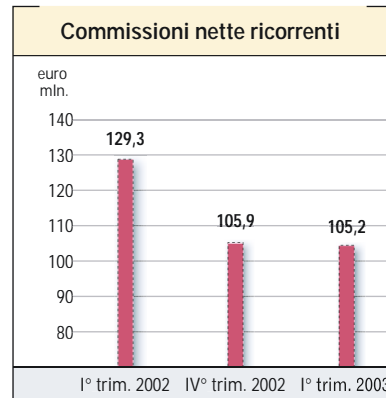
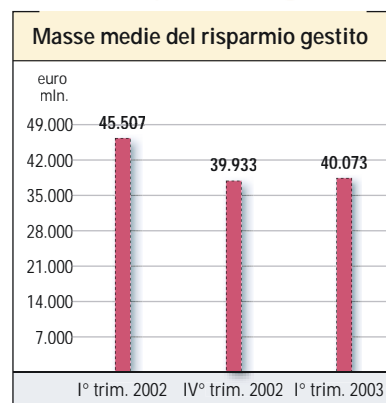
Anno	Trimestre	Commissioni nette	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	131,5		
2002	II	134,1	2,6	
2002	III	110,6	-23,5	
2002	IV	110,9	0,3	
2003	I	107,4	-3,5	-24,1



Il confronto dei risultati del primo trimestre 2003 con quelli dei quattro trimestri precedenti del 2002 è in parte inficiato da una modifica dei contratti "intercompany" tra Banca Fideuram e Fideuram Vita, che ha comportato un incremento della retrocessione di commissioni dalla partecipata alla Capogruppo con riferimento sia alle front end fee sia alle recurring fee. L'impatto positivo sul margine commissionale è stato di € 6,1 milioni (di cui € 1,1 milioni di front end fee e € 5,0 milioni di recurring fee) con un impatto negativo, prima delle imposte, speculare sul conto economico di Fideuram Vita.

Le commissioni nette ricorrenti, pari a € 105,2 milioni, sono diminuite di € 24,1 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2002 a causa della riduzione delle masse medie gestite di fondi, gestioni patrimoniali e unit linked di circa € 5,5 miliardi e di un asset mix meno remunerativo per effetto di una significativa riduzione della componente azionaria e di un aumento del comparto obbligazionario a breve verso quello a medio lungo. Questi due elementi negativi, peraltro conseguenti a consapevoli scelte gestionali di riduzione del profilo di rischio degli investimenti della clientela, sono stati parzialmente compensati da un miglioramento del product mix per effetto della straordinaria crescita del comparto assicurativo.

#### Masse medie del risparmio gestito



Rispetto al quarto trimestre 2002 le commissioni ricorrenti sono rimaste sostanzialmente in linea. Su base omogenea, al netto della modifica dei contratti "intercompany", registrano una riduzione di € 5,7 milioni per un ulteriore contenuto peggioramento dell'asset mix.

(euro mln.)

Anno	Trimestre	Commissioni nette ricorrenti	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	129,3		
2002	II	126,0	-3,3	
2002	III	110,6	-15,4	
2002	IV	105,9	-4,7	
2003	I	105,2	-0,7	-24,1

Le commissioni nette di front end, pari a € 18,1 milioni sono in diminuzione rispetto sia al primo trimestre sia al quarto trimestre 2002.

La riduzione di € 4,5 milioni verso il corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuta esclusivamente alle minori commissioni da negoziazione titoli e raccolta ordini, che sono diminuite di circa € 5 milioni, ed alla riduzione del contributo Banca Sanpaolo Invest per circa € 2 milioni.

La riduzione di € 1,8 milioni verso il quarto trimestre 2002 è conseguente alla flessione delle commissioni generate da Banca Sanpaolo Invest per circa € 2 milioni. L'impatto della revisione della convenzione con Fideuram Vita è stato positivo per € 1,1 milioni.





(euro mln.)

Anno	Trimestre	Commissioni nette di front end	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	24,6		
2002	II	22,8	-1,8	
2002	III	13,8	-9	
2002	IV	19,9	6,1	
2003	I	18,1	-1,8	-6,5

Le altre commissioni nette, prevalentemente costituite da incentivazioni alla Rete, presentano un saldo negativo di € 15,9 milioni, migliorato di € 6,5 milioni rispetto al primo trimestre 2002, quando erano state negative per € 22,4 milioni.

Nel raffronto con il quarto trimestre 2002, quando erano state negative per € 14,9 milioni, registrano invece un peggioramento di € 1 milione.

Va tenuto peraltro conto che, a partire dal primo trimestre 2003, queste commissioni comprendono € 3,7 milioni di oneri legati al piano pluriennale di fidelizzazione della Rete.

(euro mln.)

Anno	Trimestre	Altre commissioni nette: incentivazione ed altro	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	-22,4		
2002	II	-14,7	7,7	
2002	III	-13,8	0,9	
2002	IV	-14,9	-1,1	
2003	I	-15,9	-1	6,5

• L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è stato di € 5,7 milioni. Il saldo è inferiore di € 3,3 milioni verso il primo trimestre 2002 e di € 11 milioni verso il quarto trimestre 2002, quasi esclusivamente a seguito della diminuzione dell'utile netto di Fideuram Vita per la quale l'impatto della già citata modifica delle convenzioni "intercompany" nel primo trimestre è stato negativo per circa € 4 milioni (al netto dell'effetto fiscale).

(euro mln.)

Anno	Trimestre	Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	9,0		
2002	II	12,2	3,2	
2002	III	10,6	-1,6	
2002	IV	16,7	6,1	
2003	I	5,7	-11	-3,3

La differenza negativa di € 3,3 milioni verso il primo trimestre 2002 è dovuta ai seguenti fenomeni gestionali di Fideuram Vita:

- una riduzione del margine commissionale di circa € 5,8 milioni causata esclusivamente dall'impatto negativo per € 6,1 milioni della revisione verso l'alto delle commissioni retrocesse a Banca Fideuram a partire dal 2003; relativamente alle commissioni attive è aumentato significativamente il peso delle commissioni ricorrenti, legato allo sviluppo delle unit linked, mentre risultano in calo le commissioni di front end come conseguenza di un volume di nuovi premi inferiore;
- alla diminuzione del carico fiscale di € 1,5 milioni.

Rispetto al quarto trimestre 2002 lo scostamento negativo di € 10,7 milioni è dovuto principalmente ai seguenti fenomeni gestionali:

- un minore margine finanziario per € 0,8 milioni;
- una riduzione del margine commissionale per € 11,2 milioni di cui € 6,1 milioni per la citata revisione delle convenzioni "intercompany" e € 5,1 milioni principalmente per minori caricamenti su premi successivi delle polizze tradizionali dovuti ad un effetto positivo di stagionalità nel quarto trimestre;
- un minor saldo tecnico per circa € 6,1 milioni;
- una riduzione del carico fiscale per € 7,2 milioni.

Al 31.3.2003 gli investimenti di Fideuram Vita in titoli a fronte delle polizze tradizionali erano pari a € 3,6 miliardi. I titoli immobilizzati ammontavano a € 2,1 miliardi (di cui € 0,2 miliardi rappresentati da titoli azionari), quelli

non immobilizzati a € 1,5 miliardi (pressochè interamente rappresentati da obbligazioni).

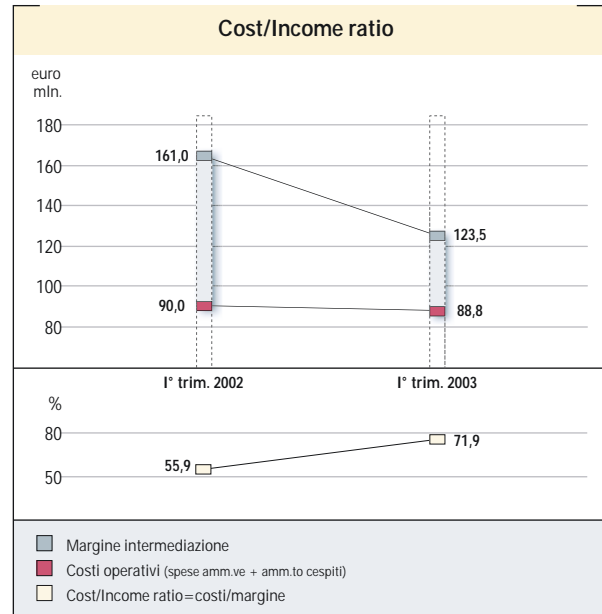
- Le **spese amministrative** sono state pari a € 79,8 milioni, in diminuzione di € 2 milioni rispetto al primo trimestre 2002 e di € 4,6 milioni rispetto al quarto trimestre 2002, a testimonianza dello stretto controllo sull'andamento dei costi operativi. Il decremento è il risultato dell'aumento del costo del lavoro (+ € 3,1 milioni sul primo trimestre 2002 e + € 1,8 milioni rispetto al quarto trimestre 2002), da un lato, e della diminuzione delle altre spese amministrative, dall'altro (- € 5,1 milioni sul primo trimestre 2002 e - € 6,4 milioni sul quarto trimestre 2002).

(euro mln.)				
Anno	Trimestre	Spese amministrative	Variazione rispetto al trimestre precedente	Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente
2002	I	81,8		
2002	II	86,2	4,4	
2002	III	77,6	-8,6	
2002	IV	84,4	6,8	
2003	I	79,8	-4,6	-2,0

L'aumento delle spese del personale fra i due primi trimestri è conseguente al maggior costo sostenuto dalle Controllate francesi per il reclutamento di 29 nuove risorse dedicate all'attività di private banker (che ha inciso per € 1,9 milioni) nonché all'aumento del costo del lavoro di Banca Fideuram, per € 1,6 milioni, causato dalla dinamica salariale benché in presenza di una lieve riduzione di personale. Banca Sanpaolo Invest ha invece fatto registrare una riduzione dei costi per € 0,6 milioni. Rispetto al quarto trimestre 2002 l'aumento è stato di € 1 milione, escludendo l'effetto di una riclassifica effettuata da una delle controllate francesi nel corso del quarto trimestre 2002, pari a € 0,8 milioni, dalla voce costi del personale alla voce accantonamenti ai fondi e rischi.

Nelle altre spese amministrative, pari a € 42,2 milioni (erano state € 47,3 milioni nel primo trimestre 2002 e € 48,6 nel quarto trimestre 2002), il

decremento è dovuto in gran parte all'abbattimento dei costi pubblicitari rispetto al primo trimestre 2002 e, rispetto al quarto trimestre, ai minori costi di consulenza e Information Technology che presentano carattere di stagionalità più accentuata nella seconda metà dell'anno.



- Gli **altri proventi netti**, pari a € 7,5 milioni, sono lievemente aumentati sia in rapporto al primo trimestre 2002 (+ € 0,7 milioni) sia in rapporto al quarto trimestre 2002 (+ € 0,4 milioni), e sono rappresentati in prevalenza dal recupero dalla clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa.
- Gli **ammortamenti operativi**, relativi ai cespiti materiali ed immateriali, sono stati pari a € 9 milioni; essi sono aumentati di € 0,8 milioni rispetto al primo trimestre 2002 e diminuiti di € 3,8 milioni rispetto al quarto trimestre 2002.
- Le **rettifiche** e le **riprese** hanno presentato complessivamente un saldo negativo di € 1,6 milioni, contro un saldo negativo di € 2,8 milioni del primo trimestre 2002 e di € 5,5 milioni nel quarto trimestre al netto della svalutazione straordinaria di € 45,4 milioni. La variazione

riguarda i diminuiti ammortamenti delle differenze positive di consolidamento, a seguito della svalutazione delle partecipazioni delle Società Francesi eseguita a fine 2002, che sono passati su base annua da € 8,2 a € 2,4 milioni.

- Gli **accantonamenti per rischi ed oneri** sono stati pari a € 6 milioni, in diminuzione sia sul primo trimestre 2002 (- € 3 milioni) sia sul quarto trimestre 2002 (- € 12,2 milioni) per la diminuzione degli anticipi provvigionali corrisposti ai private banker e, con particolare riferimento al quarto trimestre 2002, al venir meno di alcuni accantonamenti straordinari per Banca Sanpaolo Invest già richiamati.
- La **gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo positivo di € 1,1 milioni, in linea con il primo trimestre 2003 (+ € 0,3 milioni) ed in flessione per € 10,8 milioni rispetto al quarto trimestre 2002, da attribuire all'utile per la cessione della partecipazione detenuta da Fideuram Wargny in Euronext.
- Le **imposte sul reddito** sono state pari a € 6,6 milioni, in diminuzione di € 5,3 milioni rispetto al primo trimestre 2002 in conseguenza del minore utile lordo ed in aumento di € 11,2 milioni verso il quarto trimestre 2002.





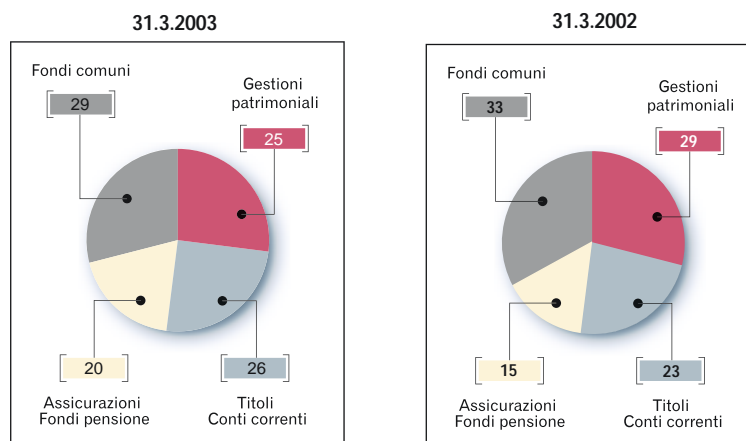
## MASSE E RACCOLTA

## Asset Under Management

(milioni di euro)

	31.3.2003	31.12.2002 (pro-forma)	31.3.2002 (pro-forma)	variazione 31.3.2003 / 31.12.2002		variazione 31.3.2003 / 31.3.2002	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	15.636	15.292	18.903	344	2	(3.267)	-17
Gestioni patrimoniali	13.403	13.926	17.472	(523)	-4	(4.069)	-23
Assicurazioni:	11.030	10.772	8.975	258	2	2.055	23
- vita	11.008	10.747	8.952	261	2	2.056	23
- danni	22	25	23	(3)	-12	(1)	-4
Fondi pensione	72	62	60	10	16	12	20
Titoli	11.729	12.503	11.602	(774)	-6	127	1
Conti correnti	2.331	2.329	2.231	2	-	100	4
<b>TOTALE AUM</b>	<b>54.201</b>	<b>54.884</b>	<b>59.243</b>	<b>(683)</b>	<b>-1</b>	<b>(5.042)</b>	<b>-9</b>

## Ripartizione % degli Asset Under Management



## Raccolta netta

(milioni di euro)

	I° trim. 2003	I° trim. 2002 (pro-forma)	variazione assoluta	variazione %	esercizio 2002 (pro-forma)
Fondi comuni	732	(1.246)	1.978	159	(2.786)
Gestioni patrimoniali	(226)	478	(704)	-147	(998)
Assicurazioni vita	336	606	(270)	-45	2.606
Fondi pensione	4	3	1	33	24
Titoli	(694)	942	(1.636)	-174	2.952
Conti correnti	(34)	149	(183)	-123	257
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>118</b>	<b>932</b>	<b>(814)</b>	<b>-87</b>	<b>2.055</b>





## RISORSE UMANE

## Private Banker Banca Fideuram

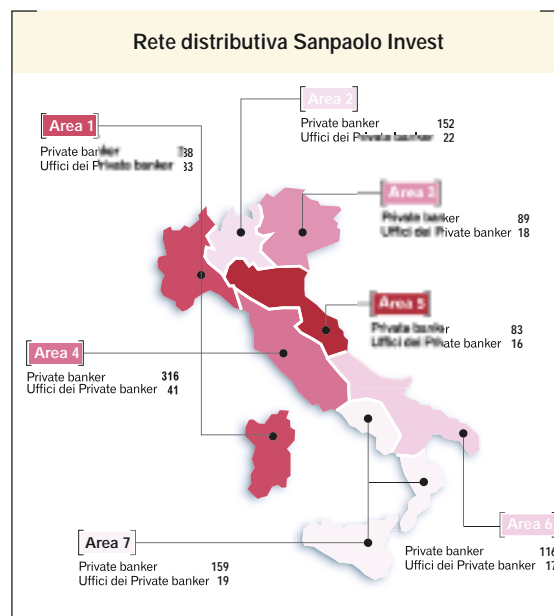
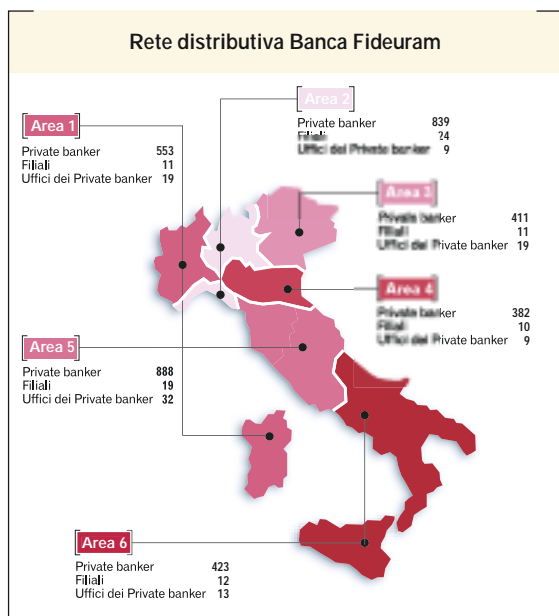
(turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
I° trimestre					
31.12.2002 - 31.3.2003	3.520	30	54	-24	3.496
31.12.2001 - 31.3.2002	3.795	20	79	-59	3.736
<b>Anno mobile</b>					
31.3.2002 - 31.3.2003	3.736	74	314	-240	3.496
31.3.2001 - 31.3.2002	3.774	219	257	-38	3.736

## Private Banker Banca Sanpaolo Invest

(turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
I° trimestre					
31.12.2002 - 31.3.2003	1.234	21	52	-31	1.203
31.12.2001 - 31.3.2002	1.493	37	131	-94	1.399
<b>Anno mobile</b>					
31.3.2002 - 31.3.2003	1.399	157	353	-196	1.203
31.3.2001 - 31.3.2002	1.524	186	311	-125	1.399

Personale dipendente  
(organici)

	31.3.2003	31.12.2002	31.3.2002
<b>Banca Fideuram</b>	<b>1.159</b>	<b>1.160</b>	<b>1.167</b>
<b>Società Controllate</b>			
Banca Sanpaolo Invest	210	222	211
Fideuram Asset Management (Ireland)	11	9	9
Fideuram Assicurazioni	24	24	23
Fideuram Bank (Luxembourg)	76	78	78
Fideuram Bank (Suisse)	23	21	20
Fideuram Capital Sim	11	69	72
Fideuram Fiduciaria	4	4	5
Fideuram Fondi Sgr	81	22	22
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	26	26	32
Fideuram Gestions	23	22	23
Fideuram Vita	104	103	101
Gruppo Fideuram Wargny (Francia)	254	247	225
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	<b>847</b>	<b>847</b>	<b>821</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>2.006</b>	<b>2.007</b>	<b>1.988</b>



## CRITERI DI FORMAZIONE E VALUTAZIONE

La relazione trimestrale del gruppo Banca Fideuram al 31.3.2003 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 è stata redatta secondo il criterio della separazione 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 e approvati 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 trimestrale non può costituire riferimento per l'estrapolazione del risultato semestrale o annuale. Al fine di fornire comunque un indicatore "destagionalizzato" dell'andamento economico è stato ritenuto opportuno non solo confrontare il risultato del primo trimestre 2003 con quello del primo trimestre 2002 ma anche riportare la sommatoria degli ultimi quattro trimestri (anno mobile).

I dati del primo trimestre 2003, come già avvenuto per il quarto trimestre 2002, hanno recepito il consolidamento integrale di Banca Sanpaolo Invest e della sua controllata Sanpaolo Invest Ireland. Per consentire la comparabilità delle risultanze su basi omogenee, i conti economici riclassificati riferiti ai primi tre trimestri dello scorso esercizio sono forniti in una versione pro-forma, che è stata redatta ipotizzando convenzionalmente l'ingresso nel gruppo di Banca Sanpaolo Invest e della sua Controllata dal 1° gennaio 2002.

Per le suddette versioni sono stati utilizzati i conti pubblicati nel corso del 2002 dal gruppo Banca Fideuram e i bilanci individuali di Banca Sanpaolo Invest e Sanpaolo Invest Ireland (Banca Sanpaolo Invest non era tenuta alla redazione del bilancio consolidato).

Come di consueto, 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. La relazione trimestrale non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione né di osservazioni da parte del Collegio Sindacale.



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**