

TRIMESTRALE



Verso una crescita qualitativa
sostenibile nel tempo

31 marzo 2005



Missio

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, *nella piena trasparenza e nel rispetto delle regole*, è da sempre **la missione di Banca Fideuram.**

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 masse e la raccolta..... | 13 |
| Le risorse umane..... | 14 |
| La transizione ai principi contabili internazionali | 15 |
| I criteri di formazione e di valutazione..... | 16 |

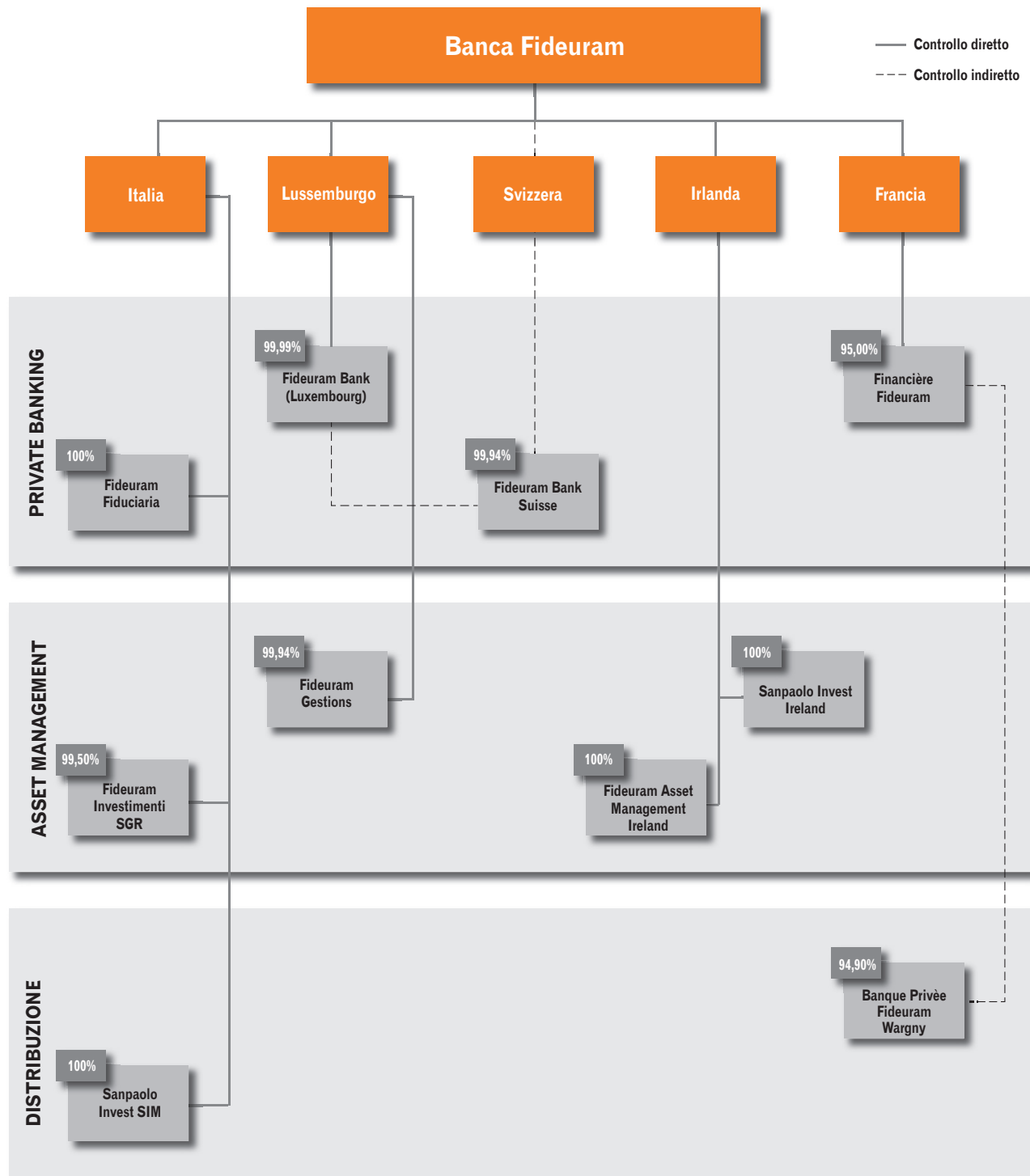
Highlights

| Linee di attività | Fondi comuni | Gestioni patrimoniali | Assicurazioni/ Fondi Pensione | Titoli/ Conti Correnti |
|---|--------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Assets Under Management* (in miliardi di euro) | 17,0 | 15,9 | 13,6 | 13,7 |
| | | 60,2 | | |
| Raccolta netta (in miliardi di euro) | - | -0,2 | 0,2 | 0,3 |
| | | 0,3 | | |
| Private Banker* | 4.238 | | | |
| Utile Netto primo trimestre 2005 (in milioni di euro) | 56,0 | | | |

* Consistenza a fine marzo 2005.



Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 9.

Principali indicatori di gestione

| | 31.3.2005 | 31.3.2004 pro-forma* | var. % | 31.12.2004 pro-forma* | var. % 31.3.2005 su 31.12.2004 pro-forma |
|--|-----------|-------------------------|--------|--------------------------|---|
| Raccolta netta del risparmio gestito (milioni di euro) | (5) | 347 | n.s. | 434 | n.s. |
| Raccolta netta complessiva (milioni di euro) | 338 | (30) | n.s. | (798) | n.s. |
| Assets under management (milioni di euro) | 60.157 | 59.450 | 1,3 | 59.469 | 1,2 |
| Utile netto consolidato (milioni di euro) | 56,0 | 42,8 | 30,8 | 177,0 | n.s. |
| Utile netto consolidato per azione (euro) | 0,0571 | 0,0437 | 30,7 | 0,1806 | n.s. |
| Dividendo unitario (euro) | n.d. | n.d. | - | 0,16 | n.s. |
| R.o.E. (%) | 33,9 | 28,4 | - | 29,5 | - |
| E.V.A. (milioni di euro) | 45,8 | 33,6 | 36,3 | 144,7 | n.s. |
| Cost / income ratio (%) | 52,6 | 58,5 | - | 56,4 | - |
| Costo del lavoro / Margine di intermediazione (%) | 24,9 | 24,5 | - | 23,5 | - |
| Utile netto annualizzato / Media Assets under management (%) | 0,37 | 0,29 | - | 0,30 | - |
| Patrimonio netto / totale attivo (%) | 11,9 | 11,0 | - | 11,1 | - |
| Corso del titolo di fine periodo (euro) | 3,944 | 3,700 ¹ | 6,6 | 3,810 | 3,5 |
| Prezzo / utile netto per azione | 17,3 | 21,2 | -18,4 | 21,1 | -18,0 |
| Prezzo / patrimonio netto per azione | 5,6 | 5,7 | -1,8 | 5,9 | -5,1 |
| Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro) | 3.866 | 3.627 | 6,6 | 3.735 | 3,5 |
| Private Banker (n.) | 4.238 | 4.498 | -5,8 | 4.313 | -1,7 |
| Dipendenti (n.) | 1.817 | 1.977 | -8,1 | 1.824 | -0,4 |
| Uffici dei Private Banker (n.) | 257 | 260 | -1,2 | 263 | -2,3 |
| Filiali Banca Fideuram (n.) | 90 | 89 | 1,1 | 89 | 1,1 |

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

n.s.: non significativo

n.d.: non disponibile

(1) I prezzi da inizio anno al 29.11.2004, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI, sono stati rettificati con un fattore $k=0,822342$.

(*) Gli indicatori pro-forma sono stati redatti ipotizzando convenzionalmente l'uscita dall'area del consolidamento al patrimonio netto di Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni a partire dall'1.1.2004.

Glossario

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

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

(a) Il risparmio gestito include i patrimoni 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.: è pari all'utile netto consolidato annualizzato diviso la media del patrimonio netto.

E.V.A.™ (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.

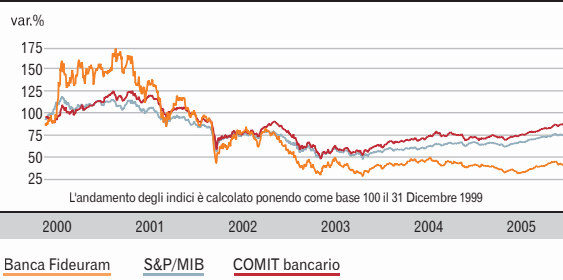
Cost/income ratio: è rappresentato dal rapporto fra spese amministrative (incluse le imposte indirette) e ammortamenti operativi da un lato ed il margine di intermediazione (inclusi gli altri proventi netti) dall'altro.

Patrimonio netto: è dato dalla somma del capitale, delle riserve, delle differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto e dell'utile del periodo, al netto delle azioni proprie in portafoglio.

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*



* 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 29.11.2004, 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)

| | 31.3.2005 | 31.12.2004 pro-forma (*) | Variazione assoluta | % |
|---|----------------|-----------------------------|------------------------|-----------|
| ATTIVO | | | | |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali | 21,4 | 24,6 | (3,2) | -13 |
| Crediti: | | | | |
| - verso clientela | 793,7 | 815,0 | (21,3) | -3 |
| - verso banche | 2.520,2 | 3.057,4 | (537,2) | -18 |
| Titoli non immobilizzati | 1.603,4 | 980,6 | 622,8 | +64 |
| Immobilizzazioni: | | | | |
| - Titoli | 143,4 | 145,8 | (2,4) | -2 |
| - Partecipazioni | 0,2 | 0,2 | - | - |
| - Immateriali e materiali | 72,8 | 72,3 | 0,5 | +1 |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto | - | - | - | n.s. |
| Altre voci dell'attivo | 638,6 | 588,2 | 50,4 | +9 |
| Totale attivo | 5.793,7 | 5.684,1 | 109,6 | +2 |
| PASSIVO | | | | |
| Debiti: | | | | |
| - verso clientela | 3.900,5 | 3.864,5 | 36,0 | +1 |
| - verso banche | 136,6 | 233,8 | (97,2) | -42 |
| - rappresentati da titoli | 2,7 | 3,7 | (1,0) | -27 |
| Fondi diversi | 271,0 | 253,0 | 18,0 | +7 |
| Altre voci del passivo | 594,7 | 494,5 | 100,2 | +20 |
| Passività subordinate | 200,5 | 200,5 | - | - |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1,0 | 0,9 | 0,1 | +11 |
| Patrimonio netto: | | | | |
| - Capitale | 186,3 | 186,3 | - | - |
| - Riserve (**) | 434,5 | 260,0 | 174,5 | +67 |
| - Differenze negative di consolidamento | 9,9 | 9,9 | - | - |
| - Utile netto | 56,0 | 177,0 | (121,0) | n.s. |
| Totale passivo | 5.793,7 | 5.684,1 | 109,6 | +2 |

(*) Lo Stato patrimoniale pro-forma è stato redatto ipotizzando convenzionalmente l'uscita dall'area del consolidamento al patrimonio netto di Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni a partire dall'1.1.2004.

(**) Le altre riserve:

- sono esposte al netto delle azioni proprie detenute da Banca Fideuram, pari a € 59,6 milioni al 31.3.2005 ed a € 57,1 milioni al 31.12.2004;
- al 31.3.2005 includono per € 156,8 milioni i dividendi deliberati da Banca Fideuram, che verranno messi in pagamento in data 26.5.2005.

n.s. = non significativo

Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | Primo trimestre 2005 | Primo trimestre 2004 pro-forma (*) | Variazione assoluta | % |
|--|-------------------------|--|------------------------|------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 28,3 | 26,4 | 1,9 | 7 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (17,5) | (15,4) | (2,1) | 14 |
| Profitti netti da operazioni finanziarie | 18,3 | 1,3 | 17,0 | n.s. |
| Margine finanziario | 29,1 | 12,3 | 16,8 | 137 |
| Commissioni nette | 139,0 | 134,7 | 4,3 | 3 |
| Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - | - | n.s. |
| Margine di intermediazione | 168,1 | 147,0 | 21,1 | 14 |
| Spese amministrative: | (84,7) | (81,0) | (3,7) | 5 |
| - spese per il personale | (41,8) | (36,0) | (5,8) | 16 |
| - altre spese | (36,9) | (39,6) | 2,7 | -7 |
| - imposte indirette | (6,0) | (5,4) | (0,6) | 11 |
| Altri proventi netti | 6,8 | 6,1 | 0,7 | 11 |
| Ammortamenti operativi | (7,3) | (8,6) | 1,3 | -15 |
| Risultato lordo di gestione | 82,9 | 63,5 | 19,4 | 31 |
| Rettifiche di valore: | (0,3) | (0,8) | 0,5 | -62 |
| - su avviamenti e diff.positive di consolidamento | - | (0,6) | 0,6 | -100 |
| - su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (0,3) | (0,2) | (0,1) | 50 |
| - su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | n.s. |
| Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 33 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | 0,1 | - | 0,1 | n.s. |
| Accantonamenti per rischi e oneri | (10,6) | (9,5) | (1,1) | 12 |
| Utile delle attività ordinarie | 72,5 | 53,5 | 19,0 | 36 |
| Utile straordinario netto | (1,0) | (0,3) | (0,7) | n.s. |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili (perdite) di pertinenza di terzi | 71,5 | 53,2 | 18,3 | 34 |
| Imposte sul reddito | (15,5) | (10,5) | (5,0) | 48 |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | - | 0,1 | (0,1) | -100 |
| Utile netto | 56,0 | 42,8 | 13,2 | 31 |

(*) Il Conto Economico pro-forma è stato redatto ipotizzando convenzionalmente l'uscita dall'area del consolidamento al patrimonio netto di Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni a partire dall'1.1.2004.

n.s. = non significativo



Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | A Totale anno mobile | B I trimestre 2005 | C IV trimestre 2004 pro-forma* | D III trimestre 2004 pro-forma* | E II trimestre 2004 pro-forma* | F I trimestre 2004 pro-forma* |
|--|----------------------------|--------------------------|---|--|---|--|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 105,3 | 28,3 | 23,9 | 27,8 | 25,3 | 26,4 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (62,1) | (17,5) | (13,0) | (17,1) | (14,5) | (15,4) |
| Profitti netti da operazioni finanziarie | 33,1 | 18,3 | 18,2 | (10,1) | 6,7 | 1,3 |
| Margine finanziario | 76,3 | 29,1 | 29,1 | 0,6 | 17,5 | 12,3 |
| Commissioni nette | 555,2 | 139,0 | 141,5 | 139,8 | 134,9 | 134,7 |
| Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - | - | - | - | - |
| Margine di intermediazione | 631,5 | 168,1 | 170,6 | 140,4 | 152,4 | 147,0 |
| Spese amministrative: | (324,1) | (84,7) | (81,8) | (74,7) | (82,9) | (81,0) |
| - spese per il personale | (149,2) | (41,8) | (35,1) | (35,2) | (37,1) | (36,0) |
| - altre spese | (153,3) | (36,9) | (41,7) | (34,3) | (40,4) | (39,6) |
| - imposte indirette | (21,6) | (6,0) | (5,0) | (5,2) | (5,4) | (5,4) |
| Altri proventi netti | 25,7 | 6,8 | 7,4 | 5,0 | 6,5 | 6,1 |
| Ammortamenti operativi | (36,7) | (7,3) | (10,5) | (9,8) | (9,1) | (8,6) |
| Risultato lordo di gestione | 296,4 | 82,9 | 85,7 | 60,9 | 66,9 | 63,5 |
| Rettifiche di valore: | | | | | | |
| - su avviamenti e diff. positive di consolidamento | (15,6) | - | (14,5) | (0,5) | (0,6) | (0,6) |
| - su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (2,6) | (0,3) | (0,6) | (0,8) | (0,9) | (0,2) |
| - su immobilizzazioni finanziarie | (1,9) | - | (1,9) | - | - | - |
| Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 6,2 | 0,4 | 5,5 | 0,3 | - | 0,3 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | 0,1 | 0,1 | - | - | - | - |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (31,0) | (10,6) | (0,8) | (6,0) | (13,6) | (9,5) |
| Utile delle attività ordinarie | 251,6 | 72,5 | 73,4 | 53,9 | 51,8 | 53,5 |
| Utile straordinario netto | (4,5) | (1,0) | (6,9) | (0,3) | 3,7 | (0,3) |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili (perdite) di pertinenza di terzi | 247,1 | 71,5 | 66,5 | 53,6 | 55,5 | 53,2 |
| Imposte sul reddito | (57,8) | (15,5) | (19,5) | (10,5) | (12,3) | (10,5) |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | 0,9 | - | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,1 |
| Utile netto | 190,2 | 56,0 | 47,4 | 43,3 | 43,5 | 42,8 |

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

(*) Il Conto Economico pro-forma è stato redatto ipotizzando convenzionalmente l'uscita dall'area del consolidamento al patrimonio netto di Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni a partire dall'1.1.2004.

IL RISULTATO DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

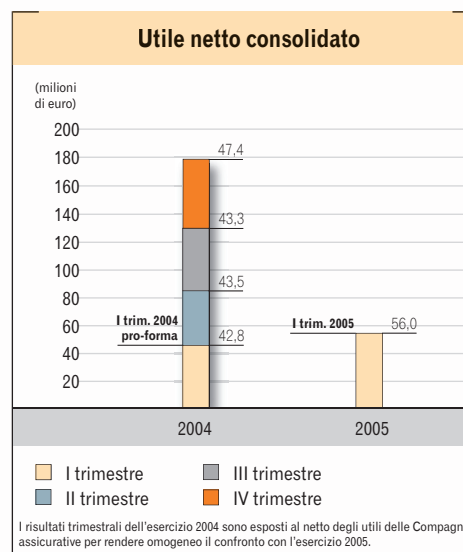
Negli Stati Uniti la crescita della domanda interna si è mantenuta molto vivace nel corso del primo trimestre dell'anno, ma l'aumento del disavanzo commerciale, rispetto ai livelli già molto elevati del trimestre precedente, ha attenuato l'espansione dell'economia. Nella parte finale del periodo sono emersi segnali di rallentamento della spesa per consumi, che riflettono l'impatto del notevole rincaro dei prodotti petroliferi sul potere d'acquisto delle famiglie e un'accelerazione nella dinamica dei prezzi sensibilmente più forte delle attese. Anche la crescita dell'occupazione ha subito una decelerazione nel corso del primo trimestre. In tale scenario, la Federal Reserve ha proseguito nel processo di rialzo dei tassi d'interesse, con due aumenti di 25 punti base nelle riunioni di inizio febbraio e fine marzo.

In Giappone si è registrata una ripresa dei ritmi di crescita dopo la debolezza che ha caratterizzato larga parte del 2004, ma questa accelerazione non appare consolidata. La crescita in Cina si è mantenuta su livelli molto elevati in linea con l'andamento dei trimestri precedenti, mentre le autorità non hanno proceduto a interventi di correzione del regime valutario, da tempo auspicati da autorità monetarie e da istituzioni internazionali.

Nell'area euro, infine, l'attività economica ha registrato una modesta accelerazione rispetto ai ritmi molto dimessi che avevano caratterizzato il trimestre precedente. Il recupero della produzione nel settore manifatturiero e della domanda per consumi non sembra duraturo; la fiducia delle imprese ha subito una notevole flessione nel corso dei mesi di febbraio e marzo. Lo scenario di bassa crescita e l'assenza di pressioni significative sui prezzi, a parte quelle direttamente provenienti dal rincaro del petrolio, hanno indotto la BCE, fra l'inizio e la fine del periodo, a mantenere invariati i tassi d'interesse; a differenza degli USA, non si sono

avuti movimenti di ampia entità nei rendimenti sui titoli governativi a lungo termine.

In tale contesto, l'**utile netto consolidato** del Gruppo Banca Fideuram del primo trimestre del 2005 si è attestato ad € 56 milioni, in crescita del 30,8% rispetto al risultato pro-forma del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€42,8 milioni).



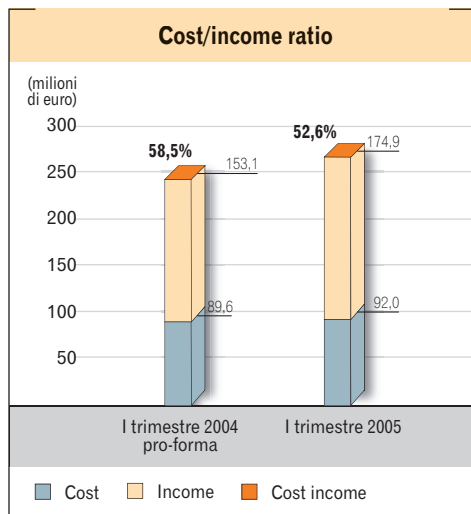
Si precisa infatti che, per consentire un confronto omogeneo, il risultato del primo trimestre del 2004 è stato esposto al netto dell'utile delle Compagnie assicurative (€ 24,3 milioni), non più incluse nell'area di consolidamento di Banca Fideuram a seguito dell'operazione di scissione perfezionata nel mese di novembre 2004.

Il positivo andamento del risultato del primo trimestre del 2005 è ascrivibile essenzialmente alla crescita del margine finanziario (+ € 16,8 milioni) e del margine commissionale (+ € 4,3 milioni) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **R.O.E.** del primo trimestre del 2005 è risultato pari al 33,9%, in netta crescita rispetto al 28,4% pro-forma del primo trimestre del 2004.



Anche il **Cost/income ratio**, pari al 52,6%, ha evidenziato un miglioramento rispetto al 58,5% pro-forma relativo all'analogo periodo dello scorso esercizio.



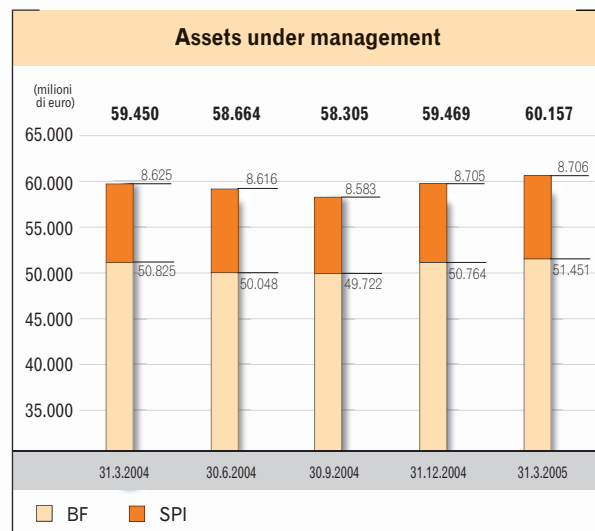
Risultati operativi

La consistenza delle masse in amministrazione (*Assets under management*) del Gruppo Banca Fideuram al 31.3.2005 è risultata pari a € 60,2 miliardi, con un aumento dell'1,3% rispetto al livello del 31.3.2004 (€ 59,4 miliardi) e dell'1,2% rispetto al 31.12.2004 (€ 59,5 miliardi), ascrivibile principalmente all'effetto della performance positiva delle attività.

La componente di risparmio gestito è risultata pari a € 46,5 miliardi (€ 46,3 miliardi al 31.12.2004) e rappresenta il 77,2% delle masse totali.

Nel grafico è rappresentata l'evoluzione su base trimestrale delle masse amministrate, distinte per rete di vendita.

La raccolta netta complessiva del primo trimestre del 2005 è risultata positiva per € 338 milioni, a fronte di una raccolta lievemente negativa (- € 30 milioni) realizzata nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.



Riguardo al risparmio gestito, a fronte di una raccolta positiva per € 178 milioni relativa alle assicurazioni vita, ai fondi comuni e ai fondi pensione, si è registrata una raccolta negativa di pari importo per le gestioni patrimoniali.

La raccolta netta del risparmio non gestito, essenzialmente titoli e conti correnti, è risultata positiva per € 343 milioni.

Al 31.3.2005 il numero dei Private Banker delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.238 (4.313 al 31.12.2004). A questi si aggiungono 51 Private Banker di Fideuram Wargny inquadrati quali dipendenti.

A fine marzo 2005, l'organico era costituito da 1.817 dipendenti, a fronte dei 1.824 del 31.12.2004.

Al 31.3.2005 le filiali bancarie e gli uffici dei Private Banker ammontavano, rispettivamente, a 90 e 257 unità (di questi ultimi 161 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il numero dei clienti risultava pari a circa 710 mila, di cui circa 147 mila aderenti ai servizi online.



Informazioni sul Gruppo

Nel corso del primo trimestre del 2005 non si sono registrate variazioni nella struttura del Gruppo Banca Fideuram rispetto al 31.12.2004. Nel mese di aprile 2005, si è conclusa l'operazione di aumento di capitale della Financière Fideuram per complessivi € 14,4 milioni.

Partecipazioni consolidate con il metodo integrale al 31.3.2005

| Denominazione | Sede | Quota di partecipazione | | |
|------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|----------|
| | | % diretta | % indiretta | % totale |
| Banca Fideuram | Roma | - | - | - |
| Sanpaolo Invest SIM | Roma | 100,00 | - | 100,00 |
| Banque Privée Fideuram Wagny | Parigi | - | 94,90 | 94,90 |
| Fideuram Asset Management | Dublino | 100,00 | - | 100,00 |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | Lussemburgo | 99,99 | - | 99,99 |
| Fideuram Bank (Suisse) | Zurigo | - | 99,94 | 99,94 |
| Fideuram Fiduciaria | Roma | 100,00 | - | 100,00 |
| Fideuram Investimenti SGR | Roma | 99,50 | - | 99,50 |
| Fideuram Gestions | Lussemburgo | 99,94 | - | 99,94 |
| Fideuram Wagny Active Broker | Parigi | - | 94,90 | 94,90 |
| Fideuram Wagny Gestion | Parigi | - | 94,86 | 94,86 |
| Financière Fideuram | Parigi | 95,00 | - | 95,00 |
| Sogesmar | Parigi | - | 94,63 | 94,63 |
| Fideuram Wagny Gestion Sam | Monaco | - | 94,86 | 94,86 |
| Sanpaolo Invest (Ireland) | Dublino | 100,00 | - | 100,00 |
| W.D.W. | Parigi | - | 94,78 | 94,78 |

Risultati economici

Le principali componenti del conto economico relative al primo trimestre dell'esercizio 2005 sono di seguito analizzate e messe a confronto con quelle del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Margine finanziario (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | III trim. 2004 | IV trim. 2004 | I trim. 2005 |
|---|-----------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Mark to Market azioni Banca Fideuram e Sanpaolo IMI | (4,1) | 2,1 | (13,7) | 13,2 | 2,9 |
| Proventi da intermediazione titoli Fideuram Wagny | 2,3 | 3,1 | 1,7 | 2,0 | 11,2 |
| Altro | 14,1 | 12,3 | 12,6 | 13,9 | 15,0 |
| Totale | 12,3 | 17,5 | 0,6 | 29,1 | 29,1 |

Il **margine finanziario**, pari a € 29,1 milioni, ha registrato un incremento di € 16,8 milioni rispetto

al primo trimestre del 2004. Tale miglioramento è riconducibile principalmente ai seguenti fenomeni:

- impatto della valutazione delle azioni proprie in portafoglio, che hanno evidenziato una plusvalenza di € 2,4 milioni a fronte di una minusvalenza di € 4,1 milioni registrata nel primo trimestre del 2004;
- utili da valutazione (€ 0,5 milioni) e da cessione (€ 0,7 milioni) relativi alle azioni Sanpaolo IMI ricevute in concambio nell'ambito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita;
- incremento dei proventi derivanti dall'attività di intermediazione in titoli di Fideuram Wagny; tale attività, particolarmente positiva, ha prodotto nel primo trimestre del 2005 ricavi netti per € 11,2 milioni a fronte di € 2,3 milioni del corrispondente periodo del 2004.

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Commissioni nette | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|----------------------|--|---|
| 2004 | I | 134,7 | | |
| 2004 | II | 134,9 | 0,2 | |
| 2004 | III | 139,8 | 4,9 | |
| 2004 | IV | 141,5 | 1,7 | |
| 2005 | I | 139,0 | -2,5 | 4,3 |

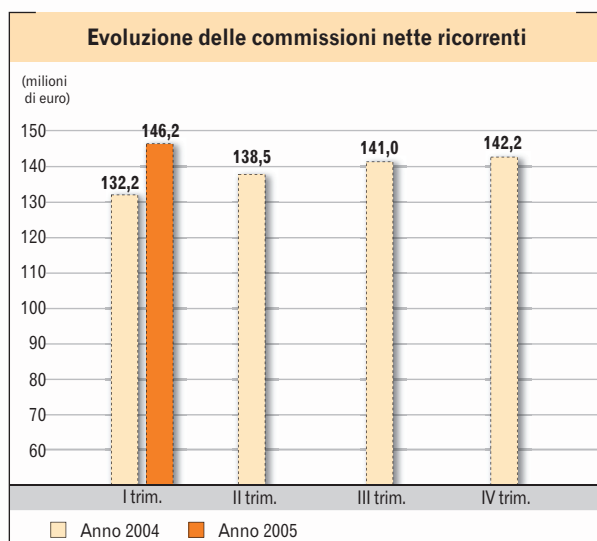
Il **margine commissionale** si è attestato a € 139 milioni, in crescita di € 4,3 milioni (+ 3,2%) rispetto al primo trimestre del 2004.

Più in dettaglio, le commissioni hanno mostrato il seguente andamento.

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Commissioni nette ricorrenti | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|------------------------------------|--|---|
| 2004 | I | 132,2 | | |
| 2004 | II | 138,5 | 6,3 | |
| 2004 | III | 141,0 | 2,5 | |
| 2004 | IV | 142,2 | 1,2 | |
| 2005 | I | 146,2 | 4,0 | 14,0 |

Le commissioni nette ricorrenti, pari a € 146,2 milioni, sono aumentate di € 14 milioni (+ 10,6%) rispetto al primo trimestre del 2004. L'incremento è da attribuire alla crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da € 39,8 miliardi ad € 42,3 miliardi (+ 6,3%), nonché al miglior product ed asset mix.



(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Commissioni nette di front end | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|--------------------------------|---|--|
| 2004 | I | 21,0 | | |
| 2004 | II | 16,0 | -5,0 | |
| 2004 | III | 13,4 | -2,6 | |
| 2004 | IV | 17,5 | 4,1 | |
| 2005 | I | 12,9 | -4,6 | -8,1 |

Le commissioni nette di front end, pari a € 12,9 milioni, sono diminuite di € 8,1 milioni rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente, essenzialmente a causa della minore raccolta di prodotti assicurativi e della flessione nell'attività relativa al comparto titoli.

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Altre commissioni nette: incentivazione ed altro | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|--|---|--|
| 2004 | I | (18,5) | | |
| 2004 | II | (19,6) | -1,1 | |
| 2004 | III | (14,6) | 5,0 | |
| 2004 | IV | (18,2) | -3,6 | |
| 2005 | I | (20,1) | -1,9 | -1,6 |

Le commissioni nette di incentivazione e altre, che presentano un saldo negativo per € 20,1 milioni, hanno registrato un lieve incremento rispetto al dato del primo trimestre del 2004. Esse comprendono anche gli oneri di fidelizzazione delle Reti per un importo pari a € 3,6 milioni.

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Spese amministrative | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|----------------------|---|--|
| 2004 | I | 81,0 | | |
| 2004 | II | 82,9 | 1,9 | |
| 2004 | III | 74,7 | -8,2 | |
| 2004 | IV | 81,8 | 7,1 | |
| 2005 | I | 84,7 | 2,9 | 3,7 |

Le **spese amministrative**, nel primo trimestre del 2005, sono ammontate complessivamente a € 84,7 milioni, a fronte di € 81 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio 2004 (+ 4,6%). Tale andamento riflette l'incremento delle spese per il personale (+ € 5,8 milioni), solo parzialmente compensato dalla riduzione delle altre spese (- € 2,1 milioni).

L'aumento delle spese per il personale, passate da € 36 milioni a € 41,8 milioni (+ 16,1%), è ascrivibile principalmente:

- agli incentivi pagati a dipendenti di Fideuram Wargny (€ 4 milioni), correlati ai risultati particolarmente positivi conseguiti nell'attività di intermediazione in titoli;



- agli effetti indotti dal contratto collettivo nazionale di lavoro, rinnovato nel febbraio 2005.

Le altre spese amministrative sono risultate pari complessivamente a € 42,9 milioni, evidenziando una diminuzione del 4,7% rispetto al primo trimestre del 2004.

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Altri proventi netti | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|----------------------|---|--|
| 2004 | I | 6,1 | | |
| 2004 | II | 6,5 | 0,4 | |
| 2004 | III | 5,0 | -1,5 | |
| 2004 | IV | 7,4 | 2,4 | |
| 2005 | I | 6,8 | -0,6 | 0,7 |

Gli **altri proventi netti**, costituiti essenzialmente da recuperi di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa, sono risultati pari a € 6,8 milioni, sostanzialmente in linea con il dato del corrispondente periodo del 2004 (€ 6,1 milioni).

(milioni di euro)

| Anno | Trimestre | Ammortamenti operativi | Variazione rispetto al trimestre precedente | Variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente |
|-------------|-----------|------------------------|---|--|
| 2004 | I | 8,6 | | |
| 2004 | II | 9,1 | 0,5 | |
| 2004 | III | 9,8 | 0,7 | |
| 2004 | IV | 10,5 | 0,7 | |
| 2005 | I | 7,3 | -3,2 | -1,3 |

Gli **ammortamenti operativi**, pari a € 7,3 milioni, hanno registrato una diminuzione di € 1,3 milioni rispetto al primo trimestre del 2004, in larga parte relativa ad immobilizzazioni materiali che hanno concluso nel precedente esercizio il processo di ammortamento.

Rettifiche, riprese ed accantonamenti (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | III trim. 2004 | IV trim. 2004 | I trim. 2005 |
|--|-----------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Rettifiche di valore su avviamenti e differenze positive di consolidamento | (0,6) | (0,6) | (0,5) | (14,5) | - |
| Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (0,2) | (0,9) | (0,8) | (0,6) | (0,3) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | (1,9) | - |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 0,3 | - | 0,3 | 5,5 | 0,4 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - | 0,1 |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (9,5) | (13,6) | (6,0) | (0,8) | (10,6) |
| Totale | (10,0) | (15,1) | (7,0) | (12,3) | (10,4) |

Le **rettifiche**, le **riprese** e gli **accantonamenti** hanno evidenziato complessivamente un saldo negativo di € 10,4 milioni, in aumento del 4% rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2004 (€ 10 milioni).

In particolare:

- non si sono rilevate rettifiche di valore su differenze positive di consolidamento a causa della svalutazione integrale dell'avviamento residuo relativo al gruppo Fideuram Wargny, effettuata nell'esercizio 2004;
- gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie (+ € 0,2 milioni) sono risultati sostanzialmente in linea con il dato del primo trimestre del 2004;
- gli accantonamenti al fondo rischi ed oneri sono risultati pari a € 10,6 milioni, in crescita dell'11,6% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, essenzialmente per il rafforzamento dei fondi a fronte di cause passive, che ha più che compensato la flessione degli anticipi provvigionali.

Gestione straordinaria, imposte e risultato del periodo (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | III trim. 2004 | IV trim. 2004 | I trim. 2005 |
|--|-----------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Utile delle attività ordinarie | 53,5 | 51,8 | 53,9 | 73,4 | 72,5 |
| Utile straordinario netto | (0,3) | 3,7 | (0,3) | (6,9) | (1,0) |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi | 53,2 | 55,5 | 53,6 | 66,5 | 71,5 |
| Imposte sul reddito | (10,5) | (12,3) | (10,5) | (19,5) | (15,5) |
| Utile di pertinenza di terzi | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | - |
| Utile netto | 42,8 | 43,5 | 43,3 | 47,4 | 56,0 |

La **gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo negativo di € 1 milione contro un saldo negativo di € 0,3 milioni del primo trimestre del 2004.

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a € 15,5 milioni, in aumento di € 5 milioni rispetto all'analogo dato del primo trimestre del 2004.

Il patrimonio netto e le azioni proprie

Al 31.3.2005, il patrimonio del Gruppo esposto al netto delle azioni proprie in portafoglio è risultato pari a € 686,7 milioni ed ha presentato nel corso del primo trimestre del 2005 la seguente evoluzione:

Evoluzione del patrimonio di Gruppo (milioni di euro)

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Patrimonio netto all'1.1.2005 | 633,1 |
| Utile netto del periodo | 56,0 |
| Adeguamento riserva azioni proprie | (2,4) |
| Patrimonio netto al 31.3.2005 | 686,7 |

Tra le riserve sono inclusi € 156,8 milioni di utili dell'esercizio 2004 destinati al pagamento del dividendo agli azionisti di Banca Fideuram, la cui distribuzione è prevista nel corso del corrente mese di maggio.

Al 31.3.2005 le azioni proprie in portafoglio di Banca Fideuram, del valore nominale unitario di € 0,19, erano n. 14.997.000, pari all'1,5% del capitale sociale, e non avevano subito movimentazioni rispetto al 31.12.2004. Tali azioni erano esposte a rettifica del patrimonio netto, a valori di mercato, per € 59,6 milioni (valore unitario € 3,971).

Al 31.12.2004 Banca Fideuram deteneva in portafoglio n. 1.120.276 azioni Sanpaolo IMI, del valore nominale unitario di € 2,8, ricevute in concambio nell'ambito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita. Nel primo trimestre del 2005 la Banca ne ha cedute n. 780.860 per un corrispettivo di € 9 milioni, realizzando un utile pari a € 0,7 milioni.

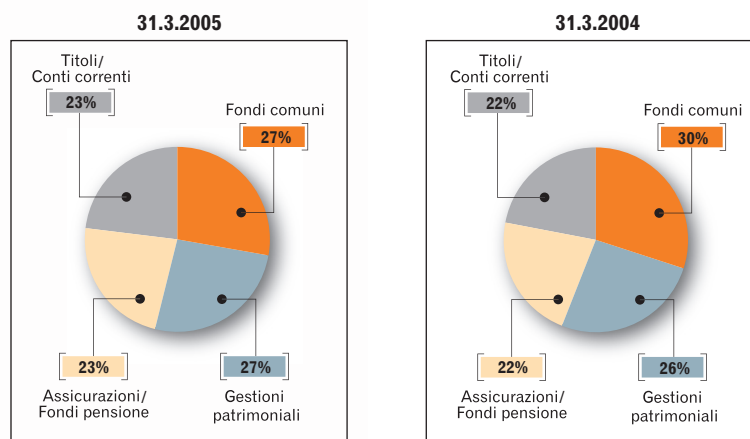
Conseguentemente, al 31.3.2005, residuavano nel portafoglio di Banca Fideuram n. 339.416 azioni Sanpaolo IMI esposte, nell'attivo dello stato patrimoniale, a valori di mercato per € 4,1 milioni (valore unitario € 12,068).

LE MASSE E LA RACCOLTA

Assets under management (milioni di euro)

| | 31.3.2005 | 31.12.2004 | 31.3.2004 | variazione 31.3.2005 / 31.12.2004 | | variazione 31.3.2005 / 31.3.2004 | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
| | | | | assoluta | % | assoluta | % |
| Fondi Comuni | 17.011 | 16.827 | 17.596 | 184 | 1,1 | (585) | -3,3 |
| Gestioni patrimoniali | 15.944 | 15.956 | 15.670 | (12) | -0,1 | 274 | 1,7 |
| Assicurazioni vita | 13.424 | 13.414 | 12.767 | 10 | 0,1 | 657 | 5,1 |
| <i>di cui: Unit linked</i> | 8.994 | 8.702 | 7.398 | 292 | 3,4 | 1.596 | 21,6 |
| Fondi pensione | 137 | 125 | 109 | 12 | 9,6 | 28 | 25,7 |
| Totale risparmio gestito | 46.516 | 46.322 | 46.142 | 194 | 0,4 | 374 | 0,8 |
| Totale risparmio non gestito | 13.641 | 13.147 | 13.308 | 494 | 3,8 | 333 | 2,5 |
| <i>di cui: Titoli</i> | 11.233 | 10.901 | 10.886 | 332 | 3,0 | 347 | 3,2 |
| Totale AUM | 60.157 | 59.469 | 59.450 | 688 | 1,2 | 707 | 1,2 |

Ripartizione % degli Assets under management



Raccolta netta (milioni di euro)

| | I trim. 2005 | I trim. 2004 | variazione | | Esercizio 2004 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-------------|-------------------|
| | | | assoluta | % | |
| Fondi comuni | 34 | (109) | 143 | n.s. | (1.102) |
| Gestioni patrimoniali | (183) | 228 | (411) | n.s. | 628 |
| Assicurazioni vita | 141 | 224 | (83) | 62,9 | 885 |
| <i>di cui: Unit linked</i> | 177 | 275 | (98) | 64,4 | 1.225 |
| Fondi pensioni | 3 | 4 | (1) | 75,0 | 23 |
| Totale risparmio gestito | (5) | 347 | (352) | n.s. | 434 |
| Totale risparmio non gestito | 343 | (377) | 720 | n.s. | (1.232) |
| <i>di cui: Titoli</i> | 163 | (585) | 748 | n.s. | (1.382) |
| Totale Raccolta | 338 | (30) | 368 | n.s. | (798) |

n.s.: non significativo



LE RISORSE UMANE

Private Banker di Banca Fideuram

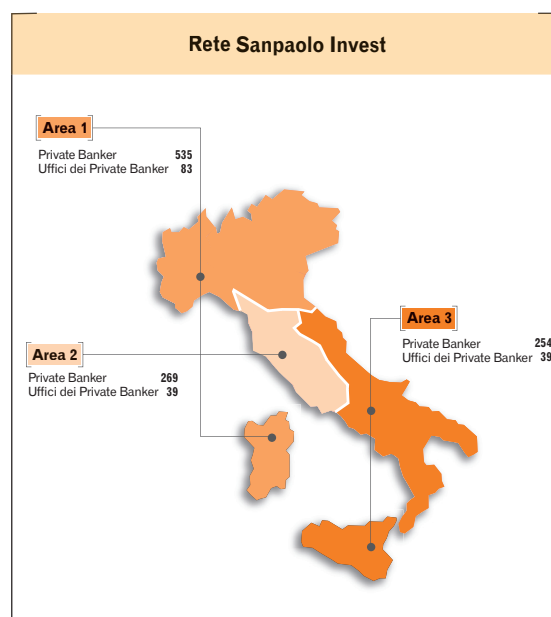
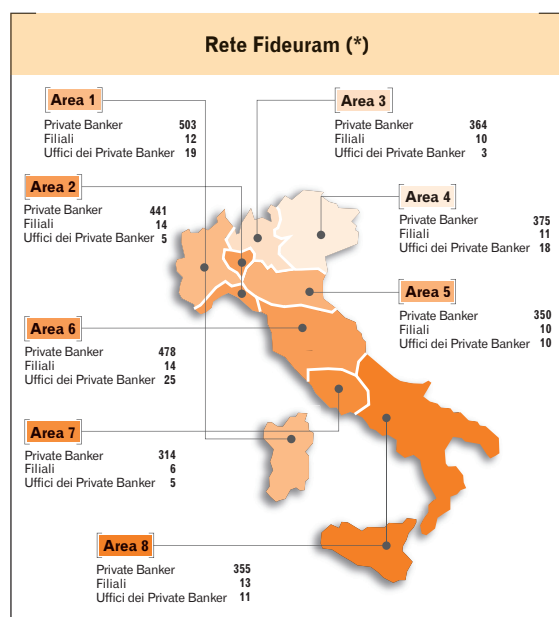
(turnover)

| I trimestre | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------|----------------|-----|-----|-------|--------------|
| 1/1/2005 - 31/3/2005 | 3.244 | 12 | 76 | -64 | 3.180 |
| 1/1/2004 - 31/3/2004 | 3.413 | 27 | 60 | -33 | 3.380 |
| Anno mobile | | | | | |
| 1/4/2004 - 31/3/2005 | 3.380 | 54 | 254 | -200 | 3.180 |
| 1/4/2003 - 31/3/2004 | 3.496 | 105 | 221 | -116 | 3.380 |

Private Banker di Sanpaolo Invest

(turnover)

| I trimestre | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------|----------------|----|-----|-------|--------------|
| 1/1/2005 - 31/3/2005 | 1.069 | 13 | 24 | -11 | 1.058 |
| 1/1/2004 - 31/3/2004 | 1.130 | 20 | 32 | -12 | 1.118 |
| Anno mobile | | | | | |
| 1/4/2004 - 31/3/2005 | 1.118 | 71 | 131 | -60 | 1.058 |
| 1/4/2003 - 31/3/2004 | 1.203 | 66 | 151 | -85 | 1.118 |



* Nel corso dei primi mesi del 2005 Banca Fideuram ha riorganizzato le aree commerciali posizionandosi in 8 aree in luogo delle 6 precedenti; le filiali servono i clienti ed i Private Banker di entrambe le Reti Fideuram e Sanpaolo Invest.

Personale dipendente
(organici)

| | 31.3.2005 | 31.12.2004 | 31.3.2004 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Banca Fideuram | 1.292 | 1.294 | 1.297 |
| Gruppo Fideuram Wargny * | 226 | 229 | 253 |
| Sanpaolo Invest SIM | 53 | 53 | 54 |
| Società Assicurative | - | - | 124 |
| Fideuram Vita | - | - | 101 |
| Fideuram Assicurazioni | - | - | 23 |
| Asset Management | 246 | 248 | 249 |
| Fideuram Asset Management (Ireland) | 12 | 12 | 12 |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | 72 | 74 | 76 |
| Fideuram Bank (Suisse) | 22 | 23 | 23 |
| Fideuram Fiduciaria | 3 | 3 | 4 |
| Fideuram Investimenti SGR | 112 | 111 | 112 |
| Fideuram Gestions | 25 | 25 | 22 |
| TOTALE GRUPPO | 1.817 | 1.824 | 1.977 |
| Note | | | |
| (*) Numero dipendenti di Fideuram Wargny dedicati all'attività di Private Banker: | 51 | 53 | 44 |



Al 31.3.2005, l'organico del Gruppo Banca Fideuram (1.817 risorse) è risultato sostanzialmente in linea con quello al 31.12.2004 (1.824 risorse).

IAS/IFRS ai bilanci individuali delle società quotate ed ai bilanci individuali e consolidati delle società non quotate.

LA TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il contesto normativo

Il Regolamento UE n. 1606/2002 (Regolamento IAS) ha previsto l'obbligo per le società quotate di redigere, a partire dal 2005, il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) e omologati dalla Commissione Europea. Il suddetto Regolamento ha concesso, inoltre, agli Stati membri dell'Unione Europea la facoltà di estendere l'applicazione degli

La Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306), approvata dal Parlamento italiano il 31 ottobre 2003, ha previsto una delega al Governo, per l'estensione dell'obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali. A tale scopo, il decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ha previsto, tra l'altro, che le società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, le società finanziarie aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico e le banche abbiano la facoltà, per l'esercizio avente inizio nell'anno 2005, e l'obbligo, per l'esercizio avente inizio nell'anno 2006, di redigere anche il bilancio di impresa in conformità ai principi contabili internazionali.



Con delibera n. 14990 del 14.4.2005, la Consob ha disciplinato il regime transitorio per le relazioni infrannuali 2005, stabilendo l'applicazione obbligatoria degli IAS/IFRS a partire dalla relazione consolidata al 30.9.2005 e facoltativa per le relazioni precedenti.

L'impatto degli IAS/IFRS

I principi contabili internazionali si caratterizzano, rispetto alle regole contabili attualmente utilizzate, per un più frequente ricorso a criteri valutativi orientati al valore corrente (fair value), con particolare riguardo agli strumenti finanziari, alle immobilizzazioni materiali, alle attività e passività conseguite mediante acquisizioni societarie, agli *intangible assets*.

In merito alle poste del passivo riferite al personale e ai Private Banker (ad es. fondi previdenziali, TFR, altri impegni a lungo termine), gli IAS/IFRS prevedono la loro valutazione su base attuariale, tenendo conto della probabilità e del momento in cui l'onere verrà effettivamente corrisposto.

L'applicazione degli IAS/IFRS nel Gruppo Banca Fideuram

Il progetto per garantire un'adeguata transizione agli IAS/IFRS, iniziato da Banca Fideuram e dalle sue controllate nel 2003, è attualmente in via di perfezionamento.

In questo scenario, il Gruppo Banca Fideuram si propone di applicare per la prima volta gli IAS/IFRS nella relazione semestrale consolidata al 30.6.2005 ed intende avvalersi della facoltà, prevista dal regime transitorio introdotto dalla citata delibera Consob n. 14990, di non pubblicare la seconda relazione trimestrale relativa all'esercizio 2005.

Inoltre, Banca Fideuram e le altre società controllate intendono esercitare l'opzione sopra richiamata di adottare, anche a livello di bilancio individuale, i principi contabili internazionali a partire dal bilancio d'esercizio al 31.12.2005.

I CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

La Relazione trimestrale del Gruppo Banca Fideuram al 31.3.2005 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni ed integrazioni.

La situazione patrimoniale al 31.3.2005 ed il conto economico relativo al primo trimestre del 2005 sono stati redatti utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio di fine esercizio 2004, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli.

In questa sede si evidenzia quanto segue:

- la situazione infrannuale è predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi", in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico riflette le componenti ordinarie e straordinarie di pertinenza del trimestre, nel rispetto del principio della competenza temporale. In particolare, le imposte sul reddito riflettono l'onere di competenza del periodo in base alla fiscalità corrente e differita;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 31.3.2005, eventualmente rettificata per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

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.

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

GRUPPO SANPAOLO IMI