

SEMESTRALE



Verso una crescita qualitativa
sostenibile nel tempo

Relazione semestrale 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

| | |
|---|-----|
| Indice..... | 11 |
| Relazione sulla gestione consolidata | 13 |
| Situazione semestrale consolidata | 41 |
| Informativa sulla transizione ai principi contabili internazionali..... | 79 |
| Informativa semestrale su Banca Fideuram S.p.A..... | 95 |
| Relazione della Società di Revisione | 109 |

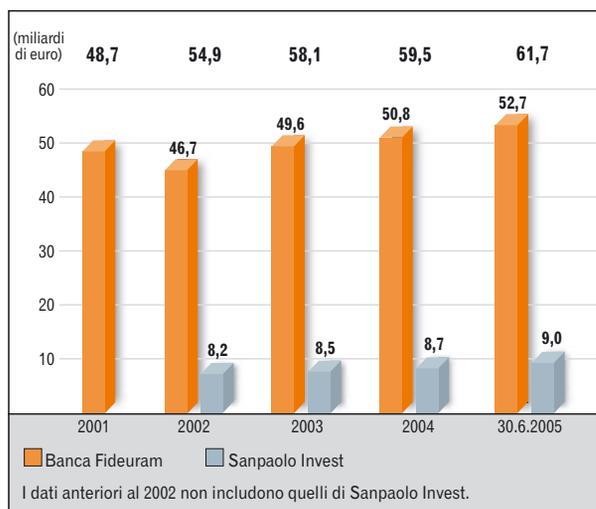
Assets Under Management (AUM)

Ripartizione per classe degli Assets Under Management

(miliardi di euro)

| | 30.6.2005 | 30.6.2004 | var. % |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Fondi comuni | 17,5 | 16,9 | +4 |
| Gestioni patrimoniali | 16,1 | 15,8 | +2 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 13,9 | 12,8 | +9 |
| Titoli / Conti correnti | 14,2 | 13,2 | +8 |
| Totale | 61,7 | 58,7 | +5 |

Evoluzione degli Assets Under Management





Raccolta e Rete

Raccolta netta

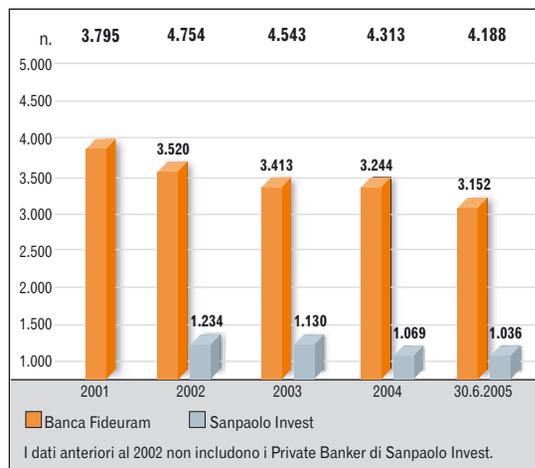
(miliardi di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fondi comuni | - | (0,8) |
| Gestioni patrimoniali | (0,4) | 0,6 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 0,1 | 0,4 |
| Titoli / Conti correnti | 0,6 | (0,6) |
| Totale | 0,3 | (0,4) |

Rete

| | 30.6.2005 | 30.6.2004 | var. % |
|----------------|-----------|-----------|--------|
| Private Banker | 4.188 | 4.442 | -6 |

Rete



Highlights

Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 pro-forma (*) | var.% |
|---|-----------------|----------------------------------|-------|
| Commissioni nette | 287,8 | 270,8 | +6 |
| Risultato lordo della gestione finanziaria | 340,8 | 304,7 | +12 |
| Spese di funzionamento | 172,8 | 171,0 | +1 |
| Utile (Perdite) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 117,1 | 108,9 | +8 |
| Utile netto | 96,9 | 86,5 | +12 |
| Embedded value | 2.496 | 2.309 | +8 |
| R.o.E. (%) | 31,4 | 30,4 | |
| E.V.A. | 78,6 | 69,8 | +13 |
| Cost/income ratio (%) | 50,8 | 56,3 | |

(*) Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39; non include il risultato delle Compagnie di Assicurazione.





Introduzione



I semestre 2005

Consiglio di Amministrazione

| | |
|---------------------------------|---|
| Vincenzo Pontolillo* | Presidente |
| Salvatore Maccarone* | Vice Presidente |
| Massimo Arrighi* | Amministratore Delegato |
| Franca Cirri Fignagnani* | Consigliere |
| Mario Greco* | Consigliere |
| Riccardo Faini | Consigliere |
| Giuseppe Fontana | Consigliere |
| Giorgio Forti | Consigliere |
| Giampietro Nattino | Consigliere |
| * membri del Comitato Esecutivo | |
| Antonio Cangeri | Segretario del Consiglio di Amministrazione |

Collegio Sindacale

| | |
|------------------------|-------------------|
| Mario Paolillo | Presidente |
| Vito Codacci-Pisanelli | Sindaco Effettivo |
| Gian Paolo Grimaldi | Sindaco Effettivo |

Direzione Generale

| | |
|------------------------------------|-------------------------|
| Giuseppe Rosnati | Direttore Generale |
| Donato Gualdi | Vice Direttore Generale |
| Alberto Maria Maturi** | Vice Direttore Generale |
| ** in carica dal 1° settembre 2005 | |

Comitato per il Controllo Interno

| | |
|-------------------------|-------------|
| Salvatore Maccarone | Presidente |
| Franca Cirri Fignagnani | Consigliere |
| Giorgio Forti | Consigliere |

Comitato per la Remunerazione

| | |
|--------------------|-------------|
| Giuseppe Fontana | Presidente |
| Mario Greco | Consigliere |
| Giampietro Nattino | Consigliere |

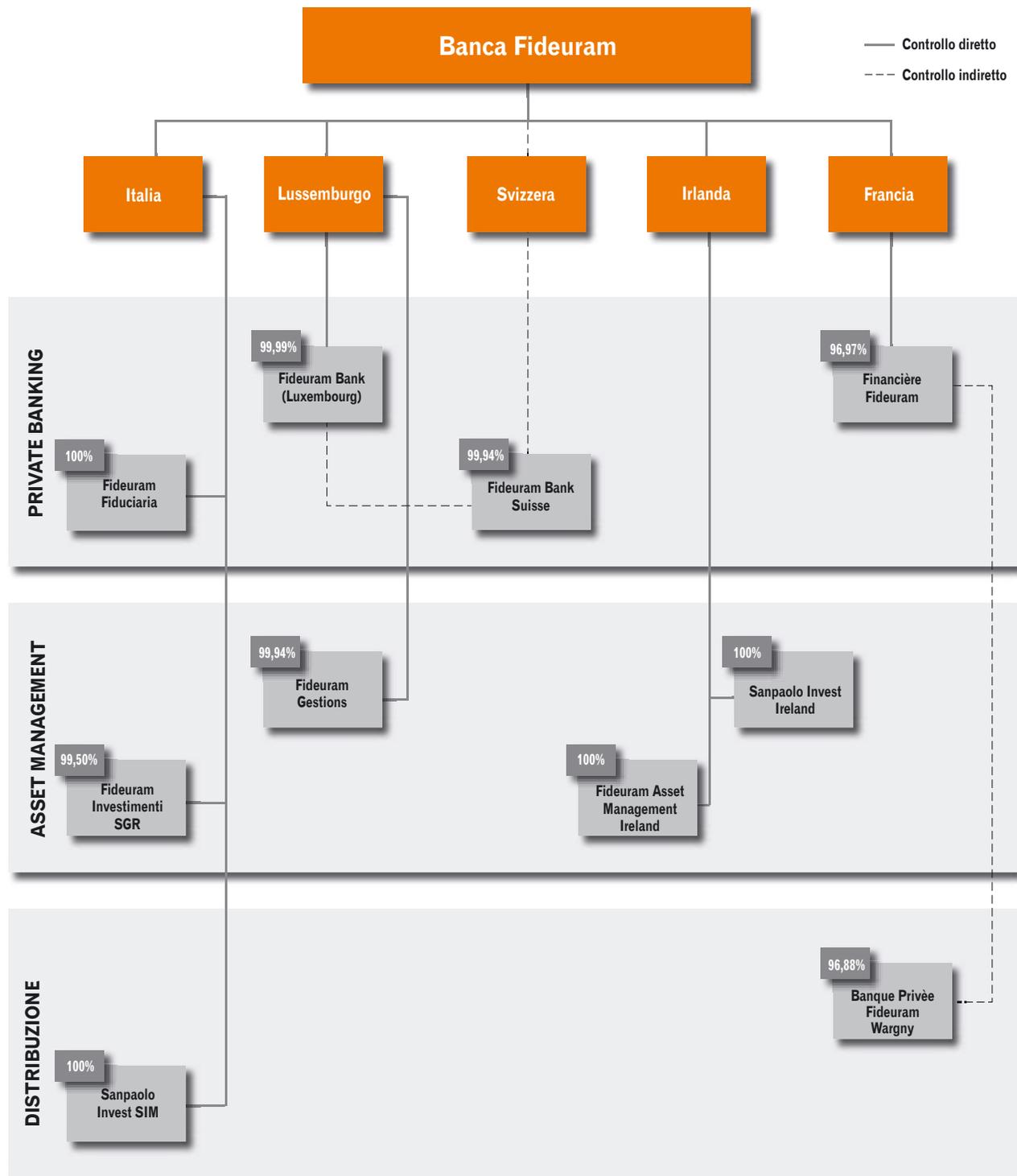
Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.





Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 50.



Risparmio gestito

Consistenze (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF) | 3.167 | 2.898 | 2.780 | 2.739 | 2.757 |
| Risparmio gestito consolidato (RG) | 1.175 | 1.090 | 950 | 911 | 887 |
| - Fondi comuni | 400 | 404 | 361 | 404 | 450 |
| - Gestioni patrimoniali | 449 | 418 | 403 | 410 | 392 |
| - Riserve tecniche Vita (*) | 313 | 272 | 228 | 196 | 167 |
| - Fondi pensione (*) | 31 | 29 | 27 | 60 | 78 |
| - Rettifiche | (18) | (33) | (69) | (159) | (200) |
| % RG su AFF | 37% | 38% | 34% | 33% | 32% |

Flussi (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF) | 124 | 110 | 124 | 128 | 116 |
| Risparmio gestito consolidato (RG) | 59 | 71 | 43 | 35 | 34 |
| - Fondi comuni | (15) | 11 | (12) | (20) | (7) |
| - Gestioni patrimoniali | 14 | 5 | 4 | 27 | 33 |
| - Riserve tecniche Vita (*) | 41 | 44 | 32 | 32 | 33 |
| - Fondi pensione (*) | 2 | 2 | 1 | (9) | 3 |
| - Rettifiche | 17 | 9 | 18 | 5 | (28) |
| % RG su AFF | 47% | 64% | 34% | 27% | 29% |

(*) Per le assicurazioni ed i fondi pensione i dati del 2004 sono stimati.





Principali indicatori di gestione

| | I semestre 2005 | 2004 | 2003 | 2002 pro-forma (*) | 2001 |
|---|--------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|--------|
| ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA | | | | | |
| Raccolta netta di risparmio gestito (milioni di euro) | (262) | 434 | 3.559 | (1.154) | 339 |
| Raccolta netta complessiva (milioni di euro) | 345 | (798) | 1.203 | 2.055 | 3.671 |
| Assets Under Management (milioni di euro) | 61.664 | 59.469 | 58.129 | 54.883 | 48.662 |
| STRUTTURA OPERATIVA | | | | | |
| Private Banker (n.) | 4.188 | 4.313 | 4.543 | 4.754 | 3.795 |
| Dipendenti (n.) | 1.809 | 1.824 | 1.995 | 2.007 | 1.771 |
| Uffici dei Private Banker (n.) | 257 | 263 | 261 | 267 | 99 |
| Filiali (n.) | 91 | 89 | 88 | 87 | 82 |
| Rating di controparte (Standard & Poor's) | Long term: A+ | Short term: A-1 | Outlook: Positive | | |

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 pro-forma (**) |
|---|--------------------|-----------------------------------|
| DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI | | |
| Utile netto consolidato (milioni di euro) | 96,9 | 86,5 |
| Patrimonio netto consolidato (milioni di euro) | 587,8 | 552,9 |
| Utile netto consolidato per azione (euro) | 0,10 | 0,09 |
| Utile netto consolidato diluito per azione (euro) | 0,10 | 0,09 |
| INDICI DI REDDITIVITÀ | | |
| R.O.E. (%) | 31,4% | 30,4% |
| Cost / Income ratio (%) | 50,8% | 56,3% |
| Costo del lavoro / Risultato lordo della gestione finanziaria (%) | 23,9% | 24,3% |
| Utile netto annualizzato / Assets Under Management medie (%) | 0,32% | 0,30% |
| E.V.A. (milioni di euro) | 78,6 | 69,8 |
| Embedded value (milioni di euro) (***) | 2.496 | 2.309 |

Glossario

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

Assets Under Management: sono costituiti da:

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

Private Banker: 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.

R.o.E.: è calcolato come rapporto tra l'utile netto consolidato annualizzato ed il patrimonio netto medio.

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

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

Embedded value: valore intrinseco del Gruppo comprendente la somma del patrimonio netto rettificato e del valore del portafoglio di affari in vigore alla data della valutazione (cfr. l'apposita sezione della Relazione sulla gestione).

(*) I dati del 2002 pro-forma sono stati definiti ipotizzando l'acquisizione di Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002.

(**) Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati del primo semestre del 2004 sono stati rideterminati per riflettere gli effetti degli IAS 32 e 39 ed il deconsolidamento delle Compagnie assicurative, perfezionato nel novembre dello scorso esercizio.

(***) L'embedded value del primo semestre del 2004 è stato rideterminato per tener conto della sopra richiamata scissione di Fideuram Vita.



Titolo Banca Fideuram

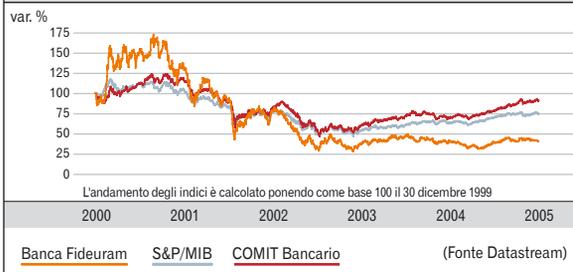
| | 30.6.2005 | 2004 ⁽¹⁾ | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|-----------|---------------------|-------|-------|--------|--------|
| Corsi del titolo ⁽²⁾ | | | | | | |
| - fine periodo (€) | 3,923 | 3,810 | 4,710 | 4,480 | 9,006 | 14,765 |
| - massimo (€) | 4,349 | 4,394 | 5,765 | 9,687 | 15,752 | 19,754 |
| - minimo (€) | 3,811 | 3,029 | 3,333 | 3,472 | 5,025 | 9,805 |
| Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro) | 3.846 | 3.735 | 4.617 | 4.392 | 8.189 | 13.425 |

(1) I prezzi da inizio anno al 29.11.04, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI, sono stati rettificati con un fattore $k=0,822342$.

(2) Prezzi di riferimento (fonte Datastream)

Andamento del titolo

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.



RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

Prospetti di bilancio consolidato riclassificati

- Stato patrimoniale consolidato riclassificato.....14
- Conto economico consolidato riclassificato.....15

I principali risultati e strategie

- Lo scenario economico16
- La nuova struttura del bilancio:
l'applicazione dei principi contabili internazionali17
- I risultati consolidati in sintesi17

I risultati operativi

- Valore intrinseco e valore aggiunto del periodo19
- Le masse e la raccolta25

I risultati economici e patrimoniali

- L'analisi del Conto economico26
- La gestione dell'attivo e del passivo29
- Il patrimonio netto consolidato e le azioni proprie30
- Le attività estere.....31

I risultati per settore di attività31

Le risorse umane, i prodotti ed i servizi

- I Private Banker ed i dipendenti.....33
- Fideuram Online34
- I Prodotti e le attività di ricerca e sviluppo35
- L'Organizzazione e i sistemi informativi36

Le ulteriori informazioni

- Informazioni complementari, rapporti infragruppo
e operazioni con parti correlate36
- Il Controllo interno37
- I Piani di incentivazione azionaria38
- I fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2005
e le prospettive per l'esercizio in corso39

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

- Stato patrimoniale consolidato.....42
- Conto economico consolidato.....44
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato45
- Rendiconto finanziario consolidato.....46
- Nota integrativa consolidata47

INFORMATIVA SULLA TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

- Premessa80
 - Principi contabili di transizione agli IAS/IFRS80
 - Prospetti di riconciliazione e note esplicative81
 - Riconciliazione del patrimonio netto secondo i principi contabili italiani con il patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS all'1.1.2004, 31.12.2004 ed all'1.1.200582
 - Riconciliazione del risultato economico secondo i principi contabili italiani con il risultato economico secondo gli IAS/IFRS del I semestre 2004 e dell'esercizio 200483
 - Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 redatto secondo i principi contabili italiani e secondo gli IAS/IFRS86
 - Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 redatto secondo gli IAS/IFRS con esclusione degli IAS 32 e 39 e lo stato patrimoniale all'1.1.2005 full IAS88
 - Riconciliazione del conto economico del primo semestre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e secondo gli IAS/IFRS89
 - Relazione della Società di revisione sulla *First Time Adoption*90
- Allegato:
- Ricostruzione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del I semestre 2004.....93

INFORMATIVA SEMESTRALE SU BANCA FIDEURAM SpA

- Note esplicative relative all'informativa semestrale su Banca Fideuram S.p.A.97
 - Stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A. riclassificato98
 - Conto economico di Banca Fideuram S.p.A. riclassificato.....99
 - Stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A.....100
 - Conto economico di Banca Fideuram S.p.A.....102
 - Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto103
 - Rendiconto Finanziario di Banca Fideuram S.p.A.104
 - Riconciliazione del patrimonio netto secondo i principi contabili italiani con il patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS105
 - Riconciliazione del risultato economico secondo i principi contabili italiani con il risultato economico secondo gli IAS/IFRS106
- Allegato:
- Rapporti con imprese del Gruppo107

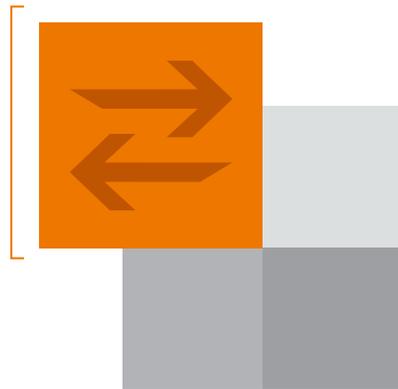
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

- Relazione della Società di revisione sulla relazione semestrale109

DOVE SIAMO

- Elenco filiali ed uffici dei Private Banker di Fideuram e Sanpaolo Invest.....113





RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | 30.6.2005 | 1.1.2005 | variazione | |
|---|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | assoluta | % |
| ATTIVO | | | | |
| Cassa e disponibilità liquide | 20,2 | 24,4 | (4,2) | -17,2 |
| Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | 1.133,1 | 696,7 | 436,4 | 62,6 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4,7 | 4,7 | - | - |
| Crediti verso banche | 3.635,3 | 3.529,0 | 106,3 | 3,0 |
| Crediti verso clientela | 927,5 | 832,8 | 94,7 | 11,4 |
| Derivati di copertura | - | - | - | n.s. |
| Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di macrocoperture per copertura generica | - | - | - | n.s. |
| Partecipazioni | - | - | - | n.s. |
| Attività materiali | 53,8 | 56,0 | (2,2) | -3,9 |
| Avviamenti | - | - | - | n.s. |
| Altre attività immateriali | 27,2 | 27,7 | (0,5) | -1,8 |
| Attività fiscali | 75,2 | 79,5 | (4,3) | -5,4 |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - | n.s. |
| Altre attività | 447,2 | 294,8 | 152,4 | 51,7 |
| TOTALE ATTIVO | 6.324,2 | 5.545,6 | 778,6 | 14,0 |
| PASSIVO | | | | |
| Debiti verso banche | 205,1 | 215,2 | (10,1) | -4,7 |
| Debiti verso clientela | 4.563,2 | 3.866,2 | 697,0 | 18,0 |
| Titoli in circolazione | 198,6 | 199,8 | (1,2) | -0,6 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 5,0 | 31,3 | (26,3) | -84,0 |
| Derivati di copertura | - | - | - | n.s. |
| Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - | - | n.s. |
| Passività fiscali | 51,1 | 50,9 | 0,2 | 0,4 |
| Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - | n.s. |
| Altre voci del passivo | 502,2 | 372,2 | 130,0 | 34,9 |
| Fondi per rischi e oneri | 209,8 | 163,1 | 46,7 | 28,6 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1,4 | 0,9 | 0,5 | 55,0 |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo | 587,8 | 646,0 | (58,2) | -9,0 |
| TOTALE PASSIVO | 6.324,2 | 5.545,6 | 778,6 | 14,0 |

n.s.: non significativo



Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 pro-forma (*) | variazione | |
|--|--------------------|-------------------------------------|--------------|-------------|
| | | | assoluta | % |
| MARGINE DI INTERESSE | 21,4 | 20,6 | 0,8 | 3,9 |
| Commissione nette | 287,8 | 270,8 | 17,0 | 6,3 |
| Dividendi | - | - | - | n.s. |
| Risultato netto da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2,2 | 2,3 | (0,1) | -4,3 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | 29,4 | 11,0 | 18,4 | 167,3 |
| RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 340,8 | 304,7 | 36,1 | 11,8 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | (0,6) | (0,8) | 0,2 | -25,0 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | - | - | n.s. |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 340,2 | 303,9 | 36,3 | 11,9 |
| Spese per il personale | (81,4) | (74,0) | (7,4) | 10,0 |
| Altre spese amministrative | (77,3) | (80,9) | 3,6 | -4,4 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 0,4 | 1,2 | (0,8) | -66,7 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | (14,5) | (17,3) | 2,8 | -16,2 |
| SPESE DI FUNZIONAMENTO | (172,8) | (171,0) | (1,8) | 1,1 |
| Rettifiche di valore su avviamenti | - | - | - | n.s. |
| Utili (Perdite) delle società valutate al patrimonio netto | - | - | - | n.s. |
| Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | - | - | n.s. |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | (50,3) | (24,0) | (26,3) | 109,6 |
| UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 117,1 | 108,9 | 8,2 | 7,5 |
| Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente | (20,2) | (22,8) | 2,6 | -11,4 |
| Utili (Perdite) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | - | - | - | n.s. |
| Utile (Perdita) di pertinenza di terzi | - | 0,4 | (0,4) | -100,0 |
| UTILE NETTO | 96,9 | 86,5 | 10,4 | 12,0 |

(*) Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39; non include il risultato delle Compagnie di Assicurazione.

n.s.: non significativo



LO SCENARIO ECONOMICO

Nei primi mesi del 2005 la crescita dell'economia mondiale è rimasta sostenuta e non lontana dai ritmi che hanno caratterizzato la seconda parte del 2004, pur con profonde differenze fra le diverse aree geografiche. L'aumento del costo del petrolio incide negativamente sulle prospettive delle economie e sul mantenimento della stabilità dei prezzi.

I diversi ritmi di crescita si sono riflessi nella condotta delle banche centrali: mentre negli USA la Federal Reserve ha proseguito nei rialzi dei tassi di interesse, la BCE ha mantenuto i tassi ufficiali invariati al 2%; in campo valutario il dollaro si è rafforzato nei confronti sia dello yen sia dell'euro.

L'andamento dell'economia negli **U.S.A.** ha mantenuto ritmi sostenuti, con tassi di crescita del PIL non diversi da quelli registrati nella seconda metà dello scorso anno.

La domanda finale interna non ha mostrato alcun significativo rallentamento, nonostante il rincaro del prezzo del petrolio, l'esaurimento dello stimolo fiscale e il proseguimento della politica restrittiva da parte della Federal Reserve. Il canale estero, dopo il contributo negativo del primo trimestre, ha beneficiato del positivo andamento delle esportazioni e del rallentamento delle importazioni. Il mercato del lavoro ha evidenziato un ulteriore miglioramento; il tasso di disoccupazione a fine semestre si collocava ai minimi dal settembre 2001. Il livello storicamente basso dei tassi sui mutui e dei tassi d'interesse reali ha contribuito ad un sensibile aumento delle valutazioni nel settore immobiliare; ciò ha sostenuto la crescita dell'economia, ma costituisce un fattore di attenzione e preoccupazione da parte della Federal Reserve.

In **Asia** il quadro macroeconomico è rimasto favorevole: la Cina ha continuato a crescere a ritmi elevati; in Giappone emergono segnali di recupero

della domanda interna e la crescita dell'economia è stata sostenuta nel primo trimestre. Nel secondo trimestre i consumi privati e gli investimenti hanno mostrato una buona tenuta e la fiducia delle imprese fa intravedere una sensibile revisione al rialzo dei piani di investimento nell'anno in corso; inoltre, la dinamica positiva dell'occupazione, iniziata lo scorso anno, ha subito un'accelerazione accompagnata peraltro da una crescita dei salari. Nonostante lo scenario positivo, l'accumulo di scorte della scorsa estate, determinato dalla debolezza delle esportazioni, e i conseguenti rischi per l'attività produttiva hanno indotto la Bank of Japan a posticipare l'inizio del processo di normalizzazione della politica monetaria, da attuarsi attraverso una riduzione dell'eccesso di riserve nel sistema.

Nella prima parte dell'anno l'economia dell'**area euro** è stata caratterizzata da un andamento contrastato. Dopo un'iniziale accelerazione della crescita nel primo trimestre, superiore alle attese ma ancora una volta essenzialmente trainata dal canale esportazioni, si è registrato un consistente deterioramento delle condizioni, imputabile sia al rincaro del prezzo del petrolio sia all'effetto ritardato dell'apprezzamento del cambio.

La domanda interna, nonostante alcuni segnali di miglioramento, si è mantenuta su livelli modesti e si è assistito, in particolare, ad un peggioramento della congiuntura economica in Italia. Il deterioramento delle prospettive di crescita ha indotto la BCE ad abbandonare l'intenzione di avvio di un ciclo restrittivo e a segnalare progressivamente l'adozione di una posizione neutrale, in questo agevolata dal favorevole andamento dell'inflazione, scesa nel primo semestre dell'anno al livello più basso dal 2000.





LA NUOVA STRUTTURA DEL BILANCIO: L'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

L'evoluzione e la globalizzazione dei mercati finanziari hanno indotto la Commissione Europea ad avviare un processo di convergenza delle norme di redazione dei bilanci e dell'informativa finanziaria delle imprese. Tale processo si propone di rendere comparabile e di elevata qualità l'informazione contabile fornita dalle imprese quotate per favorire la concorrenza e tutelare i risparmiatori.

A tal fine la Commissione ha emanato nel luglio 2002 il Regolamento n. 1606, che prevede l'obbligo per le società europee quotate di redigere il proprio bilancio consolidato secondo i principi contabili emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) ed omologati dall'Unione Europea a decorrere dal 2005, e la facoltà per gli Stati membri di estendere tale principio anche ai bilanci individuali e alle società non quotate.

In ambito nazionale il 28 febbraio 2005 è stato approvato dal Governo il Decreto Legislativo n. 38 che ha recepito nell'ordinamento italiano i nuovi principi, estendendo l'ambito di applicazione degli IAS/IFRS anche ai bilanci individuali (in via facoltativa per il 2005 e obbligatoria dal 2006) delle società quotate, delle banche e degli altri enti finanziari vigilati, nonché ai bilanci consolidati delle banche, degli enti finanziari vigilati e delle imprese di assicurazione non quotate.

Il provvedimento legislativo ha preso in considerazione, inoltre, l'armonizzazione delle disposizioni civilistiche e fiscali, necessaria per poter applicare i nuovi principi nei bilanci individuali. Il complesso di queste disposizioni intende garantire l'utilizzo di principi contabili uniformi sia nel bilancio consolidato sia in quello d'impresa, condizione essenziale per l'intelligibilità dell'informativa contabile.

In tale quadro normativo il Gruppo Banca Fideuram, avvalendosi della facoltà prevista dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, ha ritenuto opportuno adottare i nuovi principi contabili a partire dalla presente Relazione semestrale.

L'applicazione dei nuovi principi ha determinato modifiche di rilievo nella classificazione e nella valutazione delle poste di bilancio; per un'analisi esaustiva di tali impatti si rimanda alle apposite sezioni relative alla descrizione dei principi contabili e alla prima applicazione degli IAS/IFRS.

Le norme che disciplinano la prima applicazione degli IAS/IFRS richiedono la predisposizione, con i medesimi principi, di almeno un esercizio di confronto, in modo da assicurare la comparabilità dei risultati.

Per consentire un confronto il più possibile omogeneo, nella presente Relazione sulla Gestione le risultanze economiche IAS/IFRS del primo semestre 2004 sono state ricostruite, anche con l'utilizzo di stime, applicando retroattivamente gli IAS 32 e 39. Inoltre, sempre nell'ambito della Relazione sulla Gestione, il commento andamentale delle risultanze patrimoniali è stato condotto rispetto ai dati al 1° gennaio 2005 che, riflettendo anche l'impatto degli IAS 32 e 39, risultano omogenei sia per classificazione sia per valutazione con i dati al 30 giugno 2005.

I RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Nel corso del primo semestre del 2005 il Gruppo Banca Fideuram ha conseguito un **utile netto consolidato** di €96,9 milioni, in crescita del 12% rispetto al risultato pro-forma del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€86,5 milioni). Il **R.O.E.** del primo semestre del 2005 è risultato pari al 31,4%, in crescita rispetto al 30,4% del primo semestre 2004 pro-forma.

Si precisa che, per consentire un confronto omogeneo, il risultato del primo semestre del 2004, oltre a tener conto delle rettifiche IAS/IFRS richiamate nel paragrafo precedente, è stato esposto anche al netto dell'utile delle Compagnie assicurative (€ 40,3 milioni), non più incluse nell'area di consolidamento di Banca Fideuram a seguito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita perfezionata nel mese di novembre 2004.

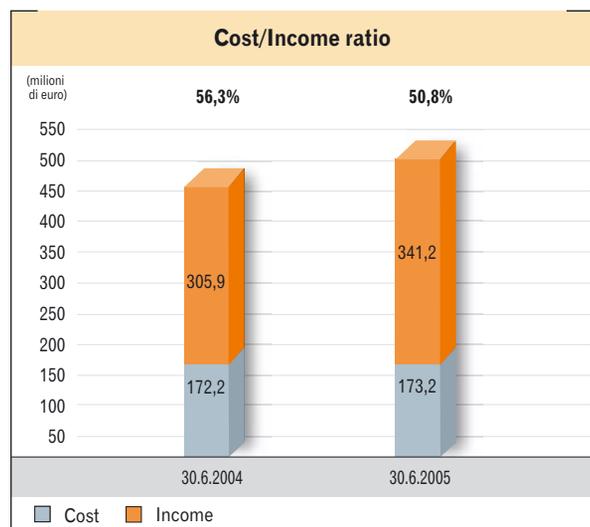




L'andamento economico del primo semestre del 2005 è ascrivibile alla crescita del risultato netto della gestione finanziaria (+ €36,3 milioni), determinata essenzialmente dall'incremento delle commissioni nette (+ €17 milioni) e del risultato delle attività finanziarie (+ €18,4 milioni).

La positiva evoluzione di tali aggregati ha più che compensato i maggiori accantonamenti, di natura non ricorrente, appostati in un'unica soluzione a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di obbligazioni societarie.

Il **Cost/Income ratio** del Gruppo è passato dal 56,3% al 50,8%, in miglioramento di oltre 5 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, a conferma che la redditività del Gruppo si caratterizza sia per la qualità dei ricavi sia per un attento controllo dei costi, pur in presenza dei primi investimenti a supporto del nuovo piano industriale 2005 - 2007.

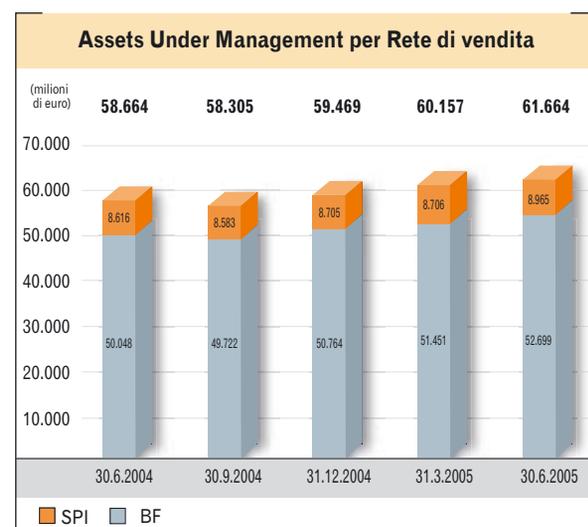
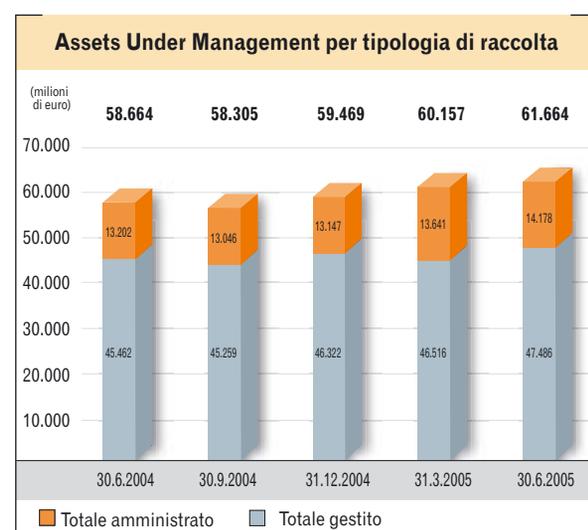


Per quanto riguarda i principali dati operativi, la consistenza al 30.6.2005 delle **masse in amministrazione** (*Assets Under Management*) del Gruppo Banca Fideuram è risultata pari a €61,7 miliardi, con un incremento del 3,7% rispetto al livello del 31.12.2004 (€59,5 miliardi) e del 5,1% rispetto

al dato al 30.6.2004 (€58,7 miliardi), ascrivibile principalmente all'effetto della performance positiva delle attività.

Al 30.6.2005 la componente di risparmio gestito, pari a €47,5 miliardi (€46,3 miliardi al 31.12.2004), rappresentava il 77% delle masse totali.

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





La **raccolta netta complessiva** del primo semestre 2005 è risultata positiva per € 345 milioni, a fronte di una raccolta netta negativa per € 441 milioni conseguita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Al 30.6.2005 il **numero dei Private Banker** delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.188 (4.313 al 31.12.2004). A questi si aggiungono 50 Private Banker di Fideuram Wargny inquadrati quali dipendenti.

Alla stessa data l'**organico** era costituito da 1.809 dipendenti, a fronte dei 1.824 del 31.12.2004. La riduzione dell'organico di 15 unità è attribuibile principalmente alle società del Gruppo Fideuram Wargny.

Al 30.6.2005 le **filiali bancarie** e gli **uffici dei Private Banker** ammontavano, rispettivamente, a 91 e 257 unità (di cui 161 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il **numero dei clienti** risultava pari a circa 701 mila, di cui oltre 150 mila aderenti ai servizi online.

RISULTATI OPERATIVI

VALORE INTRINSECO E VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO

Per un maggior approfondimento dei fattori che concorrono alla generazione di valore vengono presentate una stima del valore intrinseco del Gruppo Banca Fideuram e un'analisi del valore aggiunto del primo semestre 2005.

Il valore intrinseco (*embedded value*) è una stima, determinata seguendo tecniche attuariali, del valore di una società, escludendo qualsiasi valore che si possa attribuire alla nuova produzione futura.

Il valore aggiunto di un periodo (*embedded value earnings*), definito pari alla variazione del valore intrinseco durante il periodo, rettificato per gli eventuali movimenti di capitale, tipicamente in forma di dividendi o di nuovi apporti, fornisce una misura della performance della società durante il periodo in termini di capacità di generare valore.

Il valore intrinseco al 30 giugno 2005 e il valore aggiunto del primo semestre 2005 sono stati determinati dalla società di consulenza Tillinghast, in base a dati ed informazioni forniti da Banca Fideuram e dalle sue affiliate.

Le valutazioni utilizzano metodologie attuariali tipicamente adoperate nella reportistica del valore aggiunto, sulla base di proiezioni deterministiche dei flussi di profitti futuri dopo l'imposta. I rischi inerenti l'operazione sono tenuti in conto mediante l'utilizzo di un unico tasso di attualizzazione e di un'ipotesi esplicita sul livello e sul costo di capitale necessario. Tali valutazioni del rischio potrebbero non corrispondere con le valutazioni dei capital markets di tali rischi.

Nel calcolare il valore intrinseco del gruppo, occorre avvalersi di numerose ipotesi riguardanti le condizioni economiche, gestionali ed operative, nonché di altri fattori, molti dei quali sono al di fuori del controllo



del Gruppo Banca Fideuram. Sebbene le ipotesi rappresentino stime che Banca Fideuram e Tillinghast considerano ragionevoli, le future condizioni operative e l'esperienza effettiva possono discostarsi, anche sensibilmente, da quelle ipotizzate nel calcolo del valore intrinseco. La presente non è dunque da ritenere come una dichiarazione da parte di Banca Fideuram, di Tillinghast, o di qualsiasi altra persona, che i futuri utili dopo le imposte, utilizzati per determinare il valore intrinseco, saranno realizzati.

Valore intrinseco - Embedded value

Il valore intrinseco di una società comprende la somma del patrimonio netto rettificato e il valore del portafoglio di affari in vigore alla data di valutazione. Il valore del portafoglio in vigore è stato determinato su base consolidata, per le attività di assicurazione vita, fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali, con l'esclusione del Gruppo Wargny.

Il patrimonio netto rettificato è definito pari al patrimonio netto di bilancio più le rettifiche necessarie per considerare le attività sottostanti al valore di mercato. Per lo scopo della presente, l'avviamento associato a società del gruppo è stato eliminato.

Il valore del portafoglio di fondi comuni e gestioni patrimoniali è definito pari al valore attuale del flusso di utili futuri, dopo le imposte, che si prevedono generati dai contratti di fondi comuni e dai mandati di gestione patrimoniale in vigore alla data di valutazione.

Il valore del portafoglio vita in vigore è analogamente definito pari al valore attuale del flusso di utili futuri, dopo le imposte, che si prevedono generati nel Gruppo Banca Fideuram dalle polizze vita in vigore alla data di valutazione.

Le ipotesi utilizzate per determinare il flusso di utili futuri rappresentano delle stime verosimili delle condizioni operative attese per quanto riguarda, ad esempio, tassi di rendimento delle attività, inflazione, spese, imposte, tassi di decadenza, disinvestimento, mortalità ed altre uscite.

I tassi di attualizzazione, utilizzati nel calcolo dei valori attuali, sono stabiliti con riferimento ai livelli attuali dei tassi di interesse e includono una maggiorazione per tener conto del rischio che le ipotesi scelte per proiettare gli utili futuri non si realizzino.

Valore intrinseco al 30 giugno 2005: Gruppo Banca Fideuram

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco al 30 giugno 2005, ed a fini comparativi, i valori equivalenti al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004. Per riflettere la scissione di Fideuram Vita durante il 2004, i valori al 30 giugno 2004 sono presentati pro-forma, escludendo gli importi di patrimonio netto rettificato e di portafoglio vita in vigore relativi a Fideuram Vita.

Valore intrinseco - Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 30.6.2004 ³ |
|---|-----------|------------|------------------------|
| Patrimonio netto consolidato ¹ | 588 | 633 | 516 |
| Rettifiche al patrimonio netto consolidato ² | (49) | (41) | (53) |
| Patrimonio netto rettificato | 539 | 592 | 463 |
| Valore del portafoglio vita in vigore | 670 | 632 | 572 |
| Valore del portafoglio fondi in vigore | 535 | 521 | 528 |
| Valore del portafoglio gestioni in vigore | 752 | 743 | 746 |
| Valore del portafoglio in vigore | 1.957 | 1.896 | 1.846 |
| Valore intrinseco | 2.496 | 2.488 | 2.309 |

¹ Al netto delle quote di terzi.

² Dopo l'eliminazione dell'avviamento.

³ Valori al 30 giugno 2004 pro-forma escludendo Fideuram Vita.

Il patrimonio netto consolidato totale è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi. Le rettifiche al patrimonio netto riguardano principalmente (i) l'impatto, dopo le imposte, di considerare tutte le attività a fronte del patrimonio netto ai valori di mercato, inclusi gli immobili ed i terreni al valore di perizia, (ii) l'eliminazione delle attività intangibili incluso l'avviamento, (iii) l'impatto dei costi di acquisizione differiti e (iv) altre rettifiche minori sulla valutazione degli attivi, dopo le imposte, per mantenere coerenza con la valutazione del portafoglio in vigore.

I valori dei portafogli vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono determinati su base consolidata, per linea di business, al netto delle quote di pertinenza di





terzi e adoperando ipotesi considerate appropriate alla data di valutazione. Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 6,15% per la valutazione al 30 giugno 2005 (6,60% al 31 dicembre 2004 e 7,25% al 30 giugno 2004).

Il tasso di attualizzazione appropriato per un azionista o investitore dipende dalle necessità dell'azionista o dell'investitore stesso, dalla sua posizione fiscale e dalla sua percezione dei rischi associati alla realizzazione degli utili futuri. Ai fini di giudicare l'impatto di utilizzare altri tassi di attualizzazione, la tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore intrinseco al 30 giugno 2005 all'utilizzo di tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

Valore intrinseco al 30 giugno 2005 Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| Tasso di attualizzazione | 5,65% | 6,15% | 6,65% |
|--|-------|-------|-------|
| Patrimonio netto consolidato ¹ | 588 | 588 | 588 |
| Rettifiche al patrimonio netto consolidato | (50) | (49) | (48) |
| Patrimonio netto rettificato | 538 | 539 | 540 |
| Valore del portafoglio vita in vigore | 686 | 670 | 655 |
| Valore del portafoglio fondi in vigore | 548 | 535 | 523 |
| Valore del portafoglio gestioni in vigore | 769 | 752 | 735 |
| Valore del portafoglio in vigore | 2.003 | 1.957 | 1.913 |
| Valore intrinseco | 2.541 | 2.496 | 2.453 |

¹ Al netto delle quote di terzi.

Valore aggiunto del periodo - Embedded value earnings

La tabella che segue evidenzia il valore aggiunto del primo semestre 2005 del Gruppo Banca Fideuram. A fini comparativi, viene illustrata la derivazione del valore aggiunto dell'anno 2004 e del primo semestre 2004, quest'ultimo presentato in modo pro-forma per escludere la scissa Fideuram Vita.

Il valore aggiunto è pari alla somma della variazione del valore intrinseco e dei dividendi distribuiti nel periodo al netto di altri movimenti di capitale. Questi ultimi sono riferiti principalmente alla variazione del tasso di cambio utilizzato per la conversione in Euro del patrimonio netto della partecipata Fideuram Bank Suisse e, nel 2004 ad effetti connessi alla scissione di Fideuram Vita.

Valore aggiunto del periodo Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | Anno 2004 | I semestre ¹ 2004 |
|--|--------------------|--------------|---------------------------------|
| Variazione del valore intrinseco nel periodo | 9 | 283 | 104 |
| Dividendi distribuiti nel periodo | 154 | 154 | 154 |
| Altri movimenti di capitale | - | (21) | (9) |
| Valore aggiunto del periodo | 163 | 416 | 249 |

¹ Pro-forma escludendo Fideuram Vita.

Il valore aggiunto del primo semestre 2005 può essere suddiviso in tre componenti principali:

- Il valore aggiunto, prima delle nuove vendite e delle iniziative commerciali di migrazione e trasformazione, che comprende (i) il rendimento previsto in base alle ipotesi sottostanti il valore intrinseco di apertura; (ii) gli scostamenti dalle ipotesi derivanti dalla variazione tra l'esperienza effettiva del periodo e le ipotesi utilizzate all'inizio dell'anno prima dell'impatto di nuove vendite, migrazione e trasformazione; (iii) l'impatto di modifiche nelle ipotesi per l'esperienza operativa, escluse quelle economiche e fiscali; (iv) le modifiche nelle ipotesi economiche inclusi i rendimenti degli investimenti, le aliquote fiscali ed il tasso di attualizzazione;
- Il valore aggiunto derivante dalle operazioni commerciali di migrazione e di trasformazione durante il periodo, inizialmente determinato all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e poi capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione, che tiene conto di tutti i costi associati, inclusi i costi di incentivazione ai Private Banker. Esso comprende la migrazione di circa €178 milioni da fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked e la trasformazione di €24 milioni di riserve tradizionali in polizze unit-linked; non ci sono state migrazioni da fondi e gestioni patrimoniali di terzi a fondi e gestioni patrimoniali propri nel semestre;
- Il valore aggiunto delle nuove vendite durante il periodo, determinato inizialmente all'istante della



vendita sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e poi capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione. Si è tenuto conto di tutti i costi associati all'acquisizione dei nuovi affari, incluso l'impatto dell'incentivazione ai Private Banker. Ai fini della presente valutazione le nuove vendite si dividono in:

- a) nuove vendite vita che comprendono nuove polizze emesse per €5 milioni di prodotti tradizionali, €12 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e €243 milioni di premi unici unit-linked;
- b) nuove vendite di asset management, definite pari alla somma della raccolta netta per tutti i clienti con raccolta netta positiva, per un ammontare di €1.750 milioni di fondi comuni (di cui €425 milioni di fondi di terzi) e €602 milioni di gestioni patrimoniali incluso offshore (di cui €87 milioni di sottostanti di terzi).

La tabella seguente evidenzia le componenti del valore aggiunto nel primo semestre 2005 e a fini comparativi, le voci equivalenti per l'anno 2004 e per il primo semestre del 2004 pro-forma.

Componenti del valore aggiunto del periodo

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | Anno 2004 | I semestre 2004 |
|---|--------------------|--------------|--------------------|
| Rendimento previsto | 64 | 115 | 57 |
| Scostamenti dalle ipotesi | 26 | 1 | 17 |
| Modifiche delle ipotesi operative | - | (2) | - |
| Modifiche delle ipotesi economiche | (6) | (8) | (1) |
| Totale prima di nuove vendite e altre operazioni commerciali | 84 | 106 | 73 |
| Migrazione verso Vita | 5 | 28 | 15 |
| Trasformazioni Vita | 3 | 46 | 31 |
| Migrazione di fondi/gestioni in sottostanti propri | - | 24 | 14 |
| Valore aggiunto di migrazione e trasformazioni | 8 | 98 | 60 |
| Vita | 18 | 70 | 33 |
| Fondi comuni | 33 | 77 | 46 |
| Gestioni patrimoniali | 20 | 65 | 37 |
| Valore aggiunto delle nuove vendite | 71 | 212 | 116 |
| Valore aggiunto del periodo | 163 | 416 | 249 |

Segue una descrizione dei principali fattori che hanno influenzato il valore aggiunto del primo semestre 2005.

Il rendimento previsto in base alle ipotesi di inizio periodo ammonta a € 64 milioni, che tiene già conto del risultato netto effettivo per il gruppo Wargny nel semestre.

Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato un aumento del valore aggiunto complessivamente di €26 milioni, dovuto a numerosi fattori. La principale variazione positiva, che ha contribuito al valore aggiunto del periodo per €51 milioni, è dovuta alla performance degli investimenti superiore alle attese su tutte le linee di business.

Lo spostamento delle masse gestite dei fondi e gestioni verso un'asset allocation più azionaria ha contribuito per €19 milioni, controbilanciato dall'impatto negativo per €21 milioni associato a disinvestimenti superiori alle attese. Inoltre, ha inciso per €13 milioni dopo l'imposta l'aumento non ricorrente dell'accantonamento a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di corporate bond. I residui effetti comprendono una serie di voci minori, sia positive che negative.

Modifiche alle ipotesi hanno determinato in aggregato una riduzione di valore di €6 milioni, dovuta alla discesa dei tassi di rendimento degli investimenti, parzialmente controbilanciata dalla riduzione nel tasso di attualizzazione.

Le operazioni commerciali di migrazione e trasformazione messe in atto negli ultimi due anni sono vicine alla loro naturale conclusione, generando un valore complessivo di €8 milioni nel semestre.

Le nuove vendite del primo semestre 2005 hanno contribuito al valore aggiunto per €71 milioni, di cui €18 milioni relativi all'attività vita, €33 milioni all'attività di fondi comuni e €20 milioni relativi alle gestioni patrimoniali.

La tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore delle nuove vendite complessive del Gruppo





Banca Fideuram all'utilizzo di tassi di attualizzazione alternativi.

Valore aggiunto delle nuove vendite del primo semestre 2005

(milioni di euro)

| Discount rate | 5,65% | 6,15% | 6,65% |
|--|-------|-------|-------|
| Vita | 19 | 18 | 18 |
| Fondi comuni | 34 | 33 | 32 |
| Gestioni patrimoniali | 20 | 20 | 19 |
| Totale valore aggiunto delle nuove vendite | 73 | 71 | 69 |

Ipotesi

La reportistica del valore intrinseco, come qualsiasi metodo di valutazione basato sulla proiezione di utili futuri, implica necessariamente una certa soggettività nello stabilire le ipotesi da utilizzare. Banca Fideuram, con l'assistenza di Tillinghast, ha cercato di adoperare ipotesi appropriate e coerenti per tutte le linee di business. Seguendo la prassi comune per l'embedded value reporting tradizionale, le ipotesi sono state stabilite in modo deterministico, non riflettendo quindi le conseguenze della naturale volatilità di alcune ipotesi per l'esperienza futura, in particolare quella dei tassi di rendimento delle attività.

Seguono le ipotesi e le basi principali utilizzate al 30 giugno 2005:

- Il tasso di attualizzazione è posto pari al 6,15% (6,60% al 31 dicembre 2004 e 7,25% al 30 giugno 2004) per tutte le linee di business.
- Il *benchmark* utilizzato per il tasso di rendimento lordo di mercato dei titoli di Stato italiani a reddito fisso decennali è posto pari al 3,4% (3,85% al 31 dicembre 2004 e 4,5% al 30 giugno 2004), e il rendimento complessivo sulle azioni è posto pari al 5,9% (6,35% al 31 dicembre 2004 e 7,0% al 30 giugno 2004). Si ipotizza un rendimento del 2,0% sulla liquidità (2,0% al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004). *Benchmark* equivalenti vengono utilizzati per altri attivi.
- Il tasso di rendimento sulle attività a fronte delle riserve tecniche vita è determinato in base al mix ed alle duration effettive delle attività, tenendo conto della politica di investimento in atto. In particolare i tassi di rendimento di mercato sui fondi a fronte delle polizze vita unit-linked, prima delle commissioni di gestione, variano per i singoli fondi in base alla composizione delle attività alla data di valutazione, e sono mediamente pari al 3,85% (4,35% al 31 dicembre 2004 e 4,95% al 30 giugno 2004) sui fondi garantiti ed al 4,0% (4,25% al 31 dicembre 2004 e 4,8% al 30 giugno 2004) sui fondi asset allocation.
- I tassi di rendimento di mercato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali variano per prodotto. L'asset allocation per prodotto è determinata in base alla media dei 12 mesi precedenti la data di valutazione della composizione, per comparto sottostante, delle singole gestioni e dei fondi. Su queste basi, il rendimento medio proiettato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali prima delle commissioni di gestione, è pari al 4,1% (4,55% al 31 dicembre 2004 e 5,0% al 30 giugno 2004).
- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Ires e Irap) ad un'aliquota media del 38,25%. Gli utili proiettati in capo a società estere sono assoggettati alle normali imposte locali, tenendo conto dell'impatto della tassazione degli utili rimpatriati in Italia. Per le società domiciliate in Irlanda l'aliquota fiscale complessiva (tassazione locale più quella sui dividendi da incassare) è pari al 13,9%.
- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, decadenza, riscatto ed altre uscite, inclusi i tassi di disinvestimento totale e parziale per gli affari unit-linked, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali ipotizzate per il futuro, sono stati stabiliti mediante un'analisi della recente esperienza del Gruppo Banca Fideuram, integrata, ove appropriato, da considerazioni sui settori.



- Le spese generali e di amministrazione associate alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali, a livello consolidato, sono state suddivise per linea di business e, all'interno di ciascuna, interamente assegnate nella determinazione di parametri di spese relative agli investimenti, all'acquisizione di nuovi affari e alla gestione del portafoglio in vigore. Le spese di gestione proiettate nel futuro tengono conto dell'inflazione del 2,5% annuo.
- Le ipotesi per i livelli di provvigioni ed altri pagamenti ai Private Banker relative alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono state stabilite in base alla recente esperienza operativa del Gruppo Banca Fideuram considerato a livello consolidato e per linea di business. Si è tenuto conto, nella determinazione del valore aggiunto della nuova produzione, della migrazione e della trasformazione, del costo delle incentivazioni previste.
- Per il business vita, è previsto che verranno mantenuti i termini e le condizioni di polizza, incluse le basi di riscatto, i vigenti tassi di retrocessione e altre partecipazioni agli assicurati, le commissioni di gestione ed altri prelievi contrattuali in vigore alla data di valutazione.
- Le commissioni ed altri prelievi sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali sono stati proiettati sull'ipotesi di mantenere i livelli vigenti alla data di valutazione. Le commissioni medie sono state determinate in maniera coerente con l'asset allocation utilizzata per stabilire i tassi di rendimento.
- È previsto che i rapporti infragruppo in vigore al 30 giugno 2005 rimangano inalterati.



LE MASSE E LA RACCOLTA

Al 30.6.2005 le masse amministrare si sono attestate a €61,7 miliardi, in aumento rispetto a €59,5 miliardi del 31.12.2004 (+ 3,7%), così composte:

Assets Under Management

(milioni di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variazione | | 30.6.2004 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|
| | | | assoluta | % | |
| Fondi Comuni | 17.453 | 16.827 | 626 | 3,7 | 16.878 |
| Gestioni patrimoniali | 16.146 | 15.956 | 190 | 1,2 | 15.768 |
| Assicurazioni vita | 13.743 | 13.414 | 329 | 2,5 | 12.702 |
| <i>di cui: Unit linked</i> | <i>9.503</i> | <i>8.702</i> | <i>801</i> | <i>9,2</i> | <i>7.595</i> |
| Fondi pensione | 144 | 125 | 19 | 15,2 | 114 |
| Totale risparmio gestito | 47.486 | 46.322 | 1.164 | 2,5 | 45.462 |
| Totale risparmio non gestito | 14.178 | 13.147 | 1.031 | 7,8 | 13.202 |
| <i>di cui: Titoli</i> | <i>11.411</i> | <i>10.901</i> | <i>510</i> | <i>4,7</i> | <i>10.835</i> |
| Totale AUM | 61.664 | 59.469 | 2.195 | 3,7 | 58.664 |

La componente di risparmio gestito è risultata pari a €47,5 miliardi (77% delle masse totali) a fronte di €46,3 miliardi (77% delle masse totali) a fronte di €46,3 miliardi al 31.12.2004.

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e unit linked) è rimasto stabile intorno al 36%.

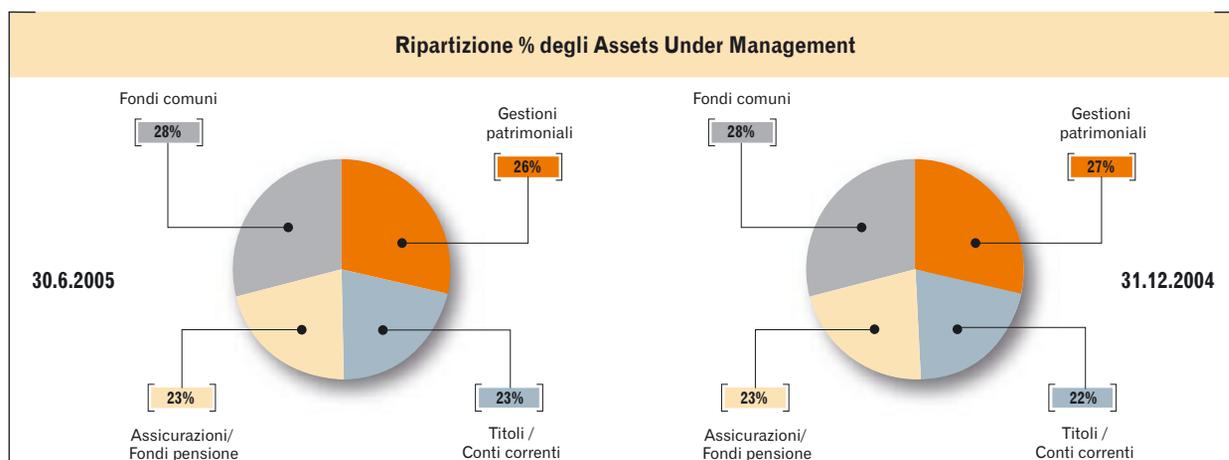
La raccolta netta complessiva del primo semestre del 2005 è risultata positiva per €345 milioni, a fronte di un risultato negativo di €441 milioni nell'analogo periodo dello scorso esercizio, ed è così composta:

Raccolta netta

(milioni di euro)

| | I semestre | I semestre | variazione | | Anno |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | assoluta | % | |
| Fondi comuni | 38 | (800) | 838 | n.s. | (1.102) |
| Gestioni patrimoniali | (449) | 618 | (1.067) | n.s. | 628 |
| Assicurazioni vita | 142 | 372 | (230) | -61,7 | 885 |
| <i>di cui: Unit linked</i> | <i>316</i> | <i>496</i> | <i>(180)</i> | - | <i>1.225</i> |
| Fondi pensione | 7 | 8 | (1) | - | 23 |
| Totale risparmio gestito | (262) | 198 | (460) | n.s. | 434 |
| Totale risparmio non gestito | 607 | (639) | 1.246 | n.s. | (1.232) |
| <i>di cui: Titoli</i> | <i>77</i> | <i>(850)</i> | <i>927</i> | <i>n.s.</i> | <i>(1.382)</i> |
| Totale Raccolta | 345 | (441) | 786 | n.s. | (798) |

n.s.: non significativo



I RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

L'ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto consolidato del primo semestre del 2005 si è attestato a € 96,9 milioni ed ha evidenziato una crescita

del 12% rispetto a € 86,5 milioni conseguiti nel primo semestre del 2004. In sintesi esso risulta così formato:

| (milioni di euro) | I semestre 2005 | I semestre 2004 pro-forma (*) | variazione | |
|--|--------------------|-------------------------------------|--------------|-------------|
| | | | assoluta | % |
| MARGINE DI INTERESSE | 21,4 | 20,6 | 0,8 | 3,9 |
| Risultato netto delle attività finanziarie | 31,6 | 13,3 | 18,3 | 137,6 |
| Commissione nette | 287,8 | 270,8 | 17,0 | 6,3 |
| RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 340,8 | 304,7 | 36,1 | 11,8 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | (0,6) | (0,8) | 0,2 | -25,0 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 340,2 | 303,9 | 36,3 | 11,9 |
| Spese amministrative | (158,7) | (154,9) | (3,8) | 2,5 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 0,4 | 1,2 | (0,8) | -66,7 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | (14,5) | (17,3) | 2,8 | -16,2 |
| SPESE DI FUNZIONAMENTO | (172,8) | (171,0) | (1,8) | 1,1 |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | (50,3) | (24,0) | (26,3) | 109,6 |
| UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 117,1 | 108,9 | 8,2 | 7,5 |
| Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente | (20,2) | (22,8) | 2,6 | -11,4 |
| Utile (Perdita) di pertinenza di terzi | - | 0,4 | (0,4) | -100,0 |
| UTILE NETTO | 96,9 | 86,5 | 10,4 | 12,0 |

(*) Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39; non include il risultato delle Compagnie di Assicurazione.

Le principali componenti del conto economico del primo semestre del 2005 sono di seguito analizzate e messe a confronto con le risultanze pro-forma dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il **margin di interesse** del primo semestre del 2005, pari a €21,4 milioni, ha presentato una crescita del 3,9% rispetto all'analogo periodo del 2004. Tale andamento è imputabile essenzialmente al contributo positivo dei volumi medi intermediati.

Il **risultato netto della gestione finanziaria**, pari a €340,2 milioni, è aumentato dell'11,9% rispetto a €303,9 milioni del primo semestre del 2004, essenzialmente in relazione alla positiva dinamica del **risultato netto**

delle attività finanziarie (+ €18,3 milioni) ed alla crescita del **margin commissionale** (+ €17 milioni).

Risultato netto delle attività finanziarie

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 | variazione % |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Risultato netto da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2,2 | 2,3 | -4,3 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza): | | | |
| - utili da cessione azioni Sanpaolo IMI | 1,1 | - | n.s. |
| - proventi da intermediazione titoli Fideuram Wargny | 14,2 | 5,4 | 163,0 |
| - valutazione delle polizze per i Piani di fidelizzazione delle Reti | 9,1 | 2,9 | 213,8 |
| - altro | 5,0 | 2,7 | 85,2 |
| Totale | 31,6 | 13,3 | 137,6 |

n.s.: non significativo





In particolare, il positivo andamento del **risultato netto delle attività finanziarie** è dovuto all'insieme dei seguenti fattori:

- cessione delle azioni Sanpaolo IMI ricevute in concambio nell'ambito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita, che ha comportato la realizzazione di un utile di €1,1 milioni;
- incremento dei proventi derivanti dall'intermediazione in titoli effettuata da Fideuram Wargny che ha prodotto ricavi netti per €14,2 milioni, a fronte di €5,4 milioni nel primo semestre del 2004; si segnala che tale attività è risultata particolarmente positiva nel corso del primo trimestre del 2005 mentre nell'ultimo periodo si è attestata su livelli in linea con gli esercizi precedenti;
- valutazione al fair value delle polizze assicurative stipulate dal Gruppo Banca Fideuram per assicurare i rendimenti di mercato ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker. Tali plusvalori vengono accantonati, pressoché integralmente, al fondo per rischi ed oneri in quanto da retrocedere ai Private Banker in base alle norme contrattuali che regolano i suddetti Piani di fidelizzazione.

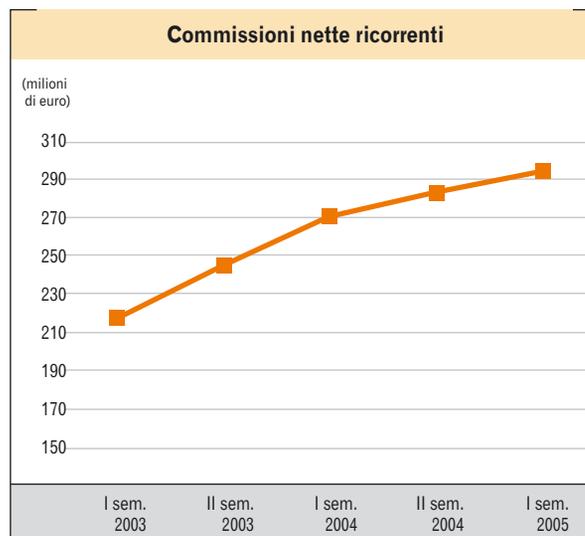
Commissioni Nette

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 | variazione % |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Commissioni nette ricorrenti | 294,4 | 270,4 | 8,9 |
| Commissioni nette di front end | 32,6 | 41,9 | -22,2 |
| Altre commissioni nette: incentivazioni ed altro | (39,2) | (41,5) | -5,5 |
| Totale | 287,8 | 270,8 | 6,3 |

Le **commissioni nette** si sono attestate a €287,8 milioni, in crescita di €17 milioni (+ 6,3%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le commissioni nette ricorrenti, pari a €294,4 milioni, sono aumentate di €24 milioni (+ 8,9%) rispetto al primo semestre del 2004. L'incremento è da attribuire principalmente alla crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da €40,3 miliardi a €42,1 miliardi (+ 4,5%) nonché al diverso product mix.



Le commissioni nette di front end, pari a €32,6 milioni, sono diminuite di €9,3 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, essenzialmente a causa della flessione dell'attività relativa al comparto titoli e, in misura più contenuta, della minore raccolta di prodotti assicurativi.

Le commissioni nette di incentivazione e altre, che presentano un saldo negativo per €39,2 milioni, sono rimaste sostanzialmente in linea rispetto al dato del primo semestre del 2004.

Spese amministrative

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 | variazione % |
|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Spese per il personale | 81,4 | 74,0 | 10,0 |
| Altre spese amministrative | 77,3 | 80,9 | -4,4 |
| Totale | 158,7 | 154,9 | 2,5 |

Le **spese amministrative** sono risultate pari complessivamente a €158,7 milioni, evidenziando un incremento del 2,5% rispetto al primo semestre del 2004. Tale andamento riflette l'incremento delle spese per il personale (+ €7,4 milioni), parzialmente compensato dalla riduzione delle altre spese amministrative (- €3,6 milioni).



L'aumento delle spese per il personale, passate da €74 milioni a €81,4 milioni (+ 10%), è attribuibile essenzialmente:

- ai maggiori incentivi pagati a dipendenti di Fideuram Wargny, correlati ai risultati particolarmente positivi conseguiti nell'attività di intermediazione in titoli nel primo trimestre dell'esercizio;
- alle dinamiche salariali, che hanno risentito anche degli adeguamenti economici indotti dal rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro nel febbraio 2005.

Le altre spese amministrative, pari complessivamente a €77,3 milioni, evidenziano una riduzione del 4,4% rispetto al primo semestre del 2004 (€80,9 milioni), dovuta essenzialmente alle minori spese per consulenze.

Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 | variazione % |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Rettifiche di valore su attività materiali | 4,4 | 5,9 | -25,4 |
| Rettifiche di valore su attività immateriali | 10,1 | 11,4 | -11,4 |
| Totale | 14,5 | 17,3 | -16,2 |

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali**, pari a €14,5 milioni, hanno registrato una diminuzione di €2,8 milioni rispetto al primo semestre del 2004, relativa principalmente ad immobilizzazioni materiali che hanno concluso, nel precedente esercizio, il processo di ammortamento.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

(milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 | variazione % |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| Indennità contrattuali dovute ai Private Banker | 5,1 | 3,4 | 50,0 |
| Cause passive/revocatorie/titoli in default | 31,5 | 10,6 | 197,2 |
| Piani di fidelizzazione delle Reti | 13,7 | 9,8 | 39,8 |
| Altro | - | 0,2 | n.s. |
| Totale | 50,3 | 24,0 | 109,6 |

n.s.: non significativo

Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a €50,3 milioni, hanno evidenziato una crescita di €26,3 milioni rispetto al primo semestre del 2004 (€24 milioni), in larga parte ascrivibile alle iniziative del Gruppo volte a presidiare i rischi connessi all'attività di intermediazione di corporate bond. In dettaglio, il flusso netto comprende:

- €5,1 milioni di accantonamenti, determinati con criteri attuariali, per indennità contrattuali dovute ai Private Banker (€3,4 milioni nel primo semestre del 2004);
- €13,7 milioni di accantonamenti relativi ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker (€9,8 milioni nel primo semestre del 2004), di cui €8,3 milioni riferiti al rendimento delle polizze assicurative, come già descritto nel commento al risultato netto della gestione finanziaria;
- €31,5 milioni di accantonamenti, prevalentemente di natura non ricorrente, relativi a cause passive e a rischi connessi a titoli in default intermediati in precedenti esercizi (€10,6 milioni nel primo semestre del 2004).

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a €20,2 milioni, in diminuzione di €2,6 milioni rispetto all'analogo dato del primo semestre del 2004.





LA GESTIONE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Si riporta, di seguito, l'analisi delle principali voci di stato patrimoniale confrontate con gli analoghi dati al

1° gennaio 2005, che tengono conto dell'applicazione di tutti i principi contabili internazionali (inclusi gli IAS 32 e 39).

(milioni di euro)

| | 30.6.2005 | 1.1.2005 | variazione | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-----------|
| | | | assoluta | % |
| ATTIVO | | | | |
| Attività finanziarie | 1.137,8 | 701,4 | 436,4 | 62 |
| Crediti verso banche | 3.635,3 | 3.529,0 | 106,3 | 3 |
| Crediti verso clientela | 927,5 | 832,8 | 94,7 | 11 |
| Attività materiali e immateriali | 81,0 | 83,7 | (2,7) | -3 |
| Altre voci dell'attivo | 542,6 | 398,7 | 143,9 | 36 |
| TOTALE ATTIVO | 6.324,2 | 5.545,6 | 778,6 | 14 |
| PASSIVO | | | | |
| Debiti verso banche | 205,1 | 215,2 | (10,1) | -5 |
| Debiti verso clientela | 4.563,2 | 3.866,2 | 697,0 | 18 |
| Titoli in circolazione | 203,5 | 231,1 | (27,6) | -12 |
| Altre voci del passivo | 553,4 | 423,1 | 130,3 | 31 |
| Fondi per rischi e oneri | 209,8 | 163,1 | 46,7 | 29 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1,4 | 0,9 | 0,5 | 55 |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo | 587,8 | 646,0 | (58,2) | -9 |
| TOTALE PASSIVO | 6.324,2 | 5.545,6 | 778,6 | 14 |

Le **attività finanziarie**, pari a €1.137,8 milioni, sono risultate in aumento di €436,4 milioni rispetto a €701,4 milioni del 1° gennaio 2005 (+ 62,2%), essenzialmente per effetto di acquisti di titoli a breve termine che hanno incrementato il portafoglio di proprietà. Tale voce risulta costituita in larga parte da titoli a reddito fisso e da polizze assicurative stipulate a favore dei Private Banker in relazione ai Piani di fidelizzazione delle Reti.

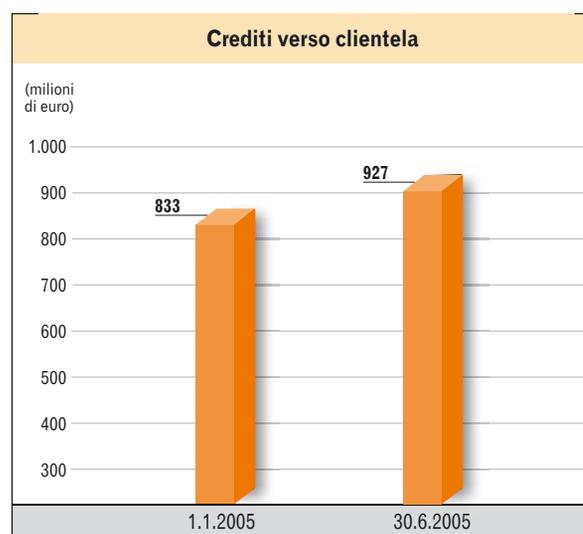
I **crediti verso banche** includono, per €590,7 milioni (€467,5 milioni al 1.1.2005), titoli non quotati emessi da Sanpaolo Bank S.A. e utilizzati prevalentemente per operazioni di pronti contro termine.

La posizione interbancaria netta ha confermato il Gruppo quale datore di fondi, presentando uno sbilancio attivo sul mercato interbancario pari a €3.430,2 milioni, contro €3.313,8 milioni al 1° gennaio 2005.

I **crediti verso clientela**, pari a €927,5 milioni, di cui €727,9 milioni garantiti, sono risultati in aumento di

€94,7 milioni rispetto al dato pro forma relativo al 1° gennaio 2005.

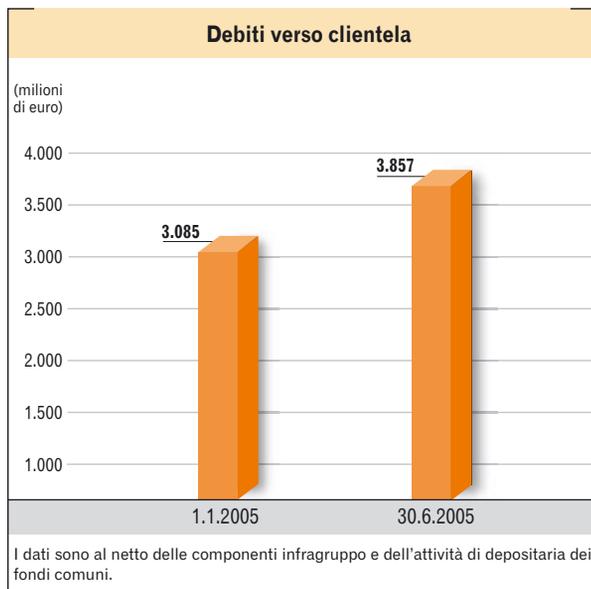
Le sofferenze, al netto delle rettifiche, sono ammontate a €2,9 milioni (0,3% degli impieghi).





I **debiti verso clientela** sono risultati pari a €4.563,2 milioni, in aumento di €697 milioni rispetto al 1° gennaio 2005.

Al netto della componente legata alle Società del Gruppo Sanpaolo IMI e all'attività di depositaria dei fondi comuni, la raccolta è risultata pari a €3.857,2 milioni, contro €3.085,2 milioni di inizio 2005.



I rischi creditizi

L'analisi della composizione degli attivi del Gruppo Banca Fideuram mostra, nel suo complesso, un'esposizione contenuta al rischio di credito. La composizione del portafoglio crediti evidenzia, infatti, una prevalenza di impieghi a breve termine sul mercato interbancario, intrattenuti prevalentemente con primarie banche dell'area euro. I crediti verso clientela, essenzialmente costituiti da impieghi a breve direttamente collegati all'attività di private banking, sono assistiti per il 78% da garanzie reali o bancarie e presentano una bassa rischiosità complessiva. Le sofferenze incidono per lo 0,3% sul totale degli impieghi. Il portafoglio titoli è costituito quasi interamente da titoli di debito emessi da Stati dell'area euro e da primarie istituzioni creditizie.

IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E LE AZIONI PROPRIE

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2005, con inclusione dell'utile del periodo, è risultato pari a €587,8 milioni.

Le variazioni dei conti di patrimonio netto sono riportate nei prospetti di bilancio mentre, nella tabella sottostante, è riportato il prospetto di raccordo tra l'utile e il patrimonio netto di Banca Fideuram e l'utile e il patrimonio netto consolidati.

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | |
|--|------------------|---------------------------|
| | Patrimonio netto | di cui: Utile del periodo |
| Saldi come da prospetti della Capogruppo | 519.960 | 184.337 |
| Risultati delle società consolidate integralmente | 114.288 | 114.288 |
| Effetto del consolidamento delle società controllate | (20.739) | - |
| Dividendi da società del Gruppo | - | (203.899) |
| Dividendi incassati | - | (1.197) |
| Imposte differite su utili delle Controllate estere | (1.947) | 1.360 |
| Storno avviamenti infragruppo | (8.810) | - |
| Altre differenze | (14.947) | 2.053 |
| Saldi come da prospetti consolidati | 587.804 | 96.941 |

Al 30.6.2005 le azioni proprie in portafoglio, 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, in applicazione dello IAS 32, sono state esposte, a valori storici, in rettifica del patrimonio netto per €64,5 milioni. 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 semestre del 2005 la Banca le ha cedute per un corrispettivo di €13 milioni, realizzando un utile pari a €1,1 milioni.





LE ATTIVITÀ ESTERE

La controllata elvetica **Fideuram Bank (Suisse)** ha registrato un andamento sostanzialmente positivo in termini sia di incremento dei rapporti con la clientela sia di redditività.

La banca ha proseguito l'attività di distribuzione locale del Fondo lussemburghese Fideuram Fund e, compatibilmente con i tempi necessari al rilascio dell'autorizzazione da parte della locale Autorità di Vigilanza, ha programmato la distribuzione in Svizzera del Fideuram Multimanager Fund, anch'esso di diritto lussemburghese.

Fideuram Bank (Luxembourg) con 35,9 miliardi di euro di valori in deposito, cresciuti nel semestre del 3,9%, si è confermata un attore primario sulla piazza locale. La banca lussemburghese ha rafforzato il suo ruolo di banca depositaria per conto dei fondi locali che fanno capo a Banca Fideuram e di fornitrice di una vasta gamma di servizi informatici, amministrativi e di back-office per le consociate estere. Le attività connesse alle funzioni di Global Sub-Custodian dei fondi irlandesi di Gruppo hanno registrato un sensibile incremento.

Fideuram Asset Management (Ireland) ha continuato a svolgere la funzione di gestore delegato degli organismi di investimento collettivo lussemburghesi ed irlandesi di Gruppo.

In Francia, oltre al perfezionamento dell'aumento di capitale per €15.000.000 di Financière Fideuram,

è proseguito il piano di sviluppo delle attività di Private Banking e di razionalizzazione operativa del **Gruppo Fideuram Wargny**. In particolare, alla fine del semestre sono state accentrate in un'unica società le attività di gestione individuale e collettiva del risparmio trasferendo a Fideuram Wargny Gestion S.A. le attività di gestione di OICVM già svolte da Sogesmar S.A..

I RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

In seguito all'introduzione degli IAS/IFRS, il Gruppo Banca Fideuram ha predisposto per la prima volta, a partire dalla presente Relazione semestrale, l'informativa di settore prevista dallo IAS 14.

Nella tabella che segue sono riportati i risultati economici, i dati operativi, nonché i principali indicatori di redditività ripartiti tra le diverse Aree d'Affari ("Business Segments") del Gruppo:

- Risparmio gestito finanziario;
- Risparmio assicurativo;
- Servizi bancari e altro.

Tali Aree, definite con riferimento alle principali tipologie di prodotto che compongono il settore dei *Personal Financial Services*, vengono analizzate mediante dati che esprimono il contributo al risultato di Gruppo, ossia al netto delle scritture di consolidamento.



Business segmentation

(milioni di euro)

| | Risparmio gestito finanziario | Risparmio assicurativo | Servizi bancari e altro | Totale Gruppo Banca Fideuram |
|--|-------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Margine di interesse | - | - | 21,4 | 21,4 |
| Commissioni nette | 197,0 | 65,6 | 25,2 | 287,8 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie | - | - | 31,6 | 31,6 |
| Risultato lordo della gestione finanziaria | 197,0 | 65,6 | 78,2 | 340,8 |
| Costi operativi al netto dei recuperi | (88,6) | (13,6) | (71,0) | (173,2) |
| Componenti non ricorrenti | - | - | (21,2) | (21,2) |
| Altro | (14,2) | (4,9) | (10,2) | (29,3) |
| Utile lordo dell'operatività corrente | 94,2 | 47,1 | (24,2) | 117,1 |
| AUM Medie | 33.112 | 13.662 | 13.655 | 60.429 |
| AUM Puntuali al 30.6.2005 | 33.599 | 13.887 | 14.178 | 61.664 |
| Indicatori | | | | |
| Cost/Income Ratio | 45,0% | 20,7% | 90,8% | 50,8% |
| Utile lordo annualizzato/AUM Medie | 0,57% | 0,69% | -0,35% | 0,39% |
| Commissioni nette annualizzate/AUM Medie | 1,19% | 0,96% | 0,37% | 0,95% |

Area Risparmio gestito finanziario

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento, che al 30 giugno 2005 ammontavano a €33,6 miliardi (54% del totale delle masse amministrate). Le commissioni nette generate da tale area sono ammontate, nel primo semestre del 2005, a €197 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è risultato pari a €94,2 milioni.

Area Risparmio assicurativo

In tale area sono state allocate le attività relative al comparto delle assicurazioni vita e dei fondi pensione, che al 30 giugno 2005 ammontavano complessivamente a €13,9 miliardi (23% del totale delle masse amministrate). Le commissioni nette generate da tale area sono risultate pari a €65,6 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è ammontato a €47,1 milioni.

Area Servizi bancari e altro

L'area Servizi bancari e altro accoglie le strutture centrali del Gruppo, le attività di holding, la finanza, e, in generale, l'attività di coordinamento e di controllo delle altre aree operative.

In tale area confluisce il risparmio amministrato, costituito essenzialmente da titoli e conti correnti, che al 30 giugno 2005 ammontava complessivamente a €14,2 miliardi (23% del totale delle masse amministrate). Il contributo di tale area all'utile lordo dell'operatività corrente, senza considerare gli accantonamenti per fronteggiare i rischi relativi all'attività di intermediazione in titoli, risulta negativo per €3 milioni.



LE RISORSE UMANE, I PRODOTTI ED I SERVIZI

I PRIVATE BANKER ED I DIPENDENTI

Alla fine del semestre la struttura distributiva del Gruppo (Reti Fideuram e Sanpaolo Invest) annoverava complessivamente 4.188 Private Banker contro i 4.442 del 30.6.2004, con il seguente andamento:

Private Banker di Banca Fideuram

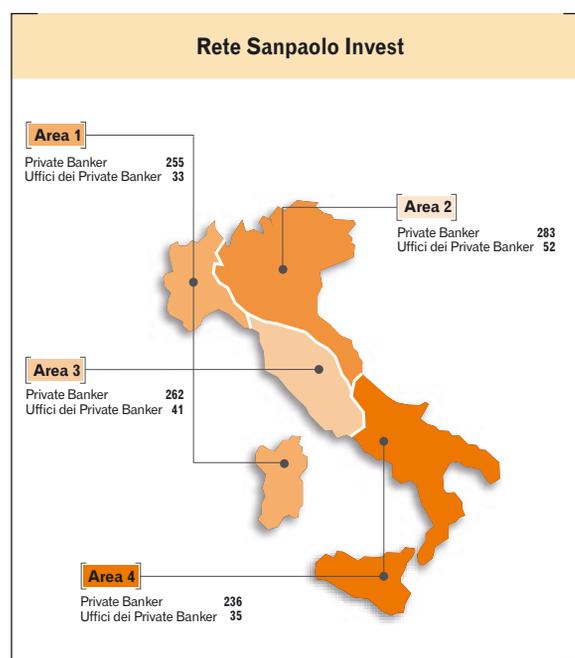
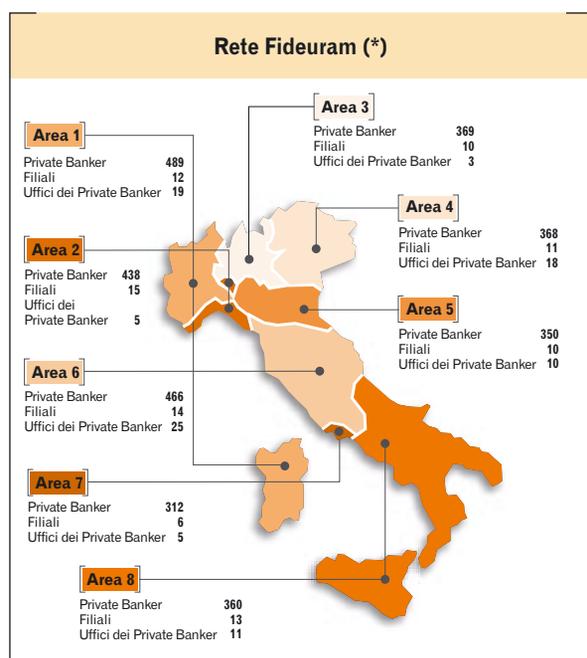
| | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------------|----------------|----|-----|-------|--------------|
| Periodo 1.7.2004-30.6.2005 | 3.319 | 59 | 226 | (167) | 3.152 |
| Periodo 1.7.2003-30.6.2004 | 3.479 | 85 | 245 | (160) | 3.319 |

Private Banker di Sanpaolo Invest

| | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------------|----------------|----|-----|-------|--------------|
| Periodo 1.7.2004-30.6.2005 | 1.123 | 38 | 125 | (87) | 1.036 |
| Periodo 1.7.2003-30.6.2004 | 1.177 | 94 | 148 | (54) | 1.123 |

Nel corso del periodo si sono verificate rilevanti azioni di interferenza da parte della concorrenza, che sono tuttavia progressivamente rallentate.

A fronte di tali azioni è stata intensificata l'attività di reclutamento secondo le linee guida del Piano triennale che prevede l'inserimento a regime di circa 1.000 nuovi Private Banker. A tale scopo sono state varate importanti iniziative di supporto con investimenti dedicati.



* Nel corso dei primi mesi del 2005 Banca Fideuram ha riorganizzato le aree commerciali posizionandosi in 8 aree in luogo delle 6 precedenti, mentre la rete SPI è passata da 3 a 4 aree commerciali; le filiali servono i clienti ed i Private Banker di entrambe le Reti Fideuram e Sanpaolo Invest.





L'organico del Gruppo Banca Fideuram è passato dalle 1.944 unità al 30.6.2004 alle 1.809 unità al 30.6.2005, con un decremento di 135 risorse (- 6,9%). Tale decremento è dovuto principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram delle Compagnie assicurative Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni (-123 risorse), in seguito alla costituzione del Polo assicurativo del Gruppo Sanpaolo IMI, nonché alla riduzione di 12 unità del gruppo Fideuram Wargny.

Personale dipendente

(organici)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 30.6.2004 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Banca Fideuram | 1.296 | 1.294 | 1.293 |
| Gruppo Fideuram Wargny* | 217 | 229 | 226 |
| Sanpaolo Invest Sim | 52 | 53 | 54 |
| Società Assicurative | - | - | 123 |
| Fideuram Vita | - | - | 100 |
| Fideuram Assicurazioni | - | - | 23 |
| Asset Management | 244 | 248 | 248 |
| Fideuram Asset Management (Ireland) | 12 | 12 | 11 |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | 73 | 74 | 76 |
| Fideuram Bank (Suisse) | 21 | 23 | 23 |
| Fideuram Fiduciaria | 3 | 3 | 4 |
| Fideuram Investimenti Sgr | 111 | 111 | 112 |
| Fideuram Gestions | 24 | 25 | 22 |
| TOTALE GRUPPO | 1.809 | 1.824 | 1.944 |

* Numero dipendenti di Fideuram Wargny dedicati all'attività di Private Banker: 50 (53 al 31.12.2004 e 49 al 30.6.2004).

FIDEURAM ONLINE

Nel primo semestre dell'anno si è confermato il trend di crescita di Fideuram Online, in termini sia di numero di clienti sia di operazioni.

I clienti che hanno consultato le loro posizioni e hanno operato attraverso il canale Internet sono ad oggi oltre 150.000 (con un incremento del 12% rispetto al 30.6.2004), di cui 114.000 di Banca Fideuram e 37.000 di Sanpaolo Invest SIM.

Il numero di bonifici effettuati via Internet è aumentato del 47% rispetto al 30.06.2004; nei primi sei mesi dell'anno stato sono stati effettuati via Internet oltre 116.000 bonifici, pari al 56% dei bonifici inoltrati complessivamente dalla clientela.

Fideuram Online ha confermato di essere il canale maggiormente utilizzato dai clienti della Banca per l'intermediazione in titoli: i volumi di intermediazione hanno superato €1.590 milioni (+21% rispetto al 30.6.2004) e le transazioni concluse via Internet sono state il 53% del totale delle transazioni effettuate complessivamente dalla clientela (52% al 30.6.2004).

Nel primo semestre dell'anno vi è stata inoltre una crescita del numero di disposizioni in fondi (+10% rispetto al 30.6.2004) e delle adesioni ad Offerte Pubbliche inoltrate dai clienti via Internet (circa il 10% delle adesioni inoltrate complessivamente dalla clientela), e, a valle della promozione dei servizi SMS e Email disponibili online, è stato riscontrato anche un deciso apprezzamento di tali servizi da parte dei clienti (+65% delle attivazioni rispetto al 30.6.2004).

La gamma dei servizi di Fideuram Online si è rinnovata ed ampliata con l'introduzione delle seguenti funzioni:

- ampliamento dell'informativa relativa ai principali fondi e prodotti previdenziali;
- riorganizzazione dei servizi e introduzione di una nuova area che consente ai clienti di consultare in un'unica pagina la propria situazione patrimoniale;

- introduzione del versamento aggiuntivo per le gestioni patrimoniali;
- introduzione della negoziazione delle obbligazioni quotate all'EuroMot.

Entro la fine dell'anno è prevista l'introduzione della negoziazione degli ETF armonizzati e saranno effettuati ulteriori ampliamenti dell'informativa sui prodotti offerti. Sono inoltre allo studio nuove funzionalità per consentire ai clienti di pagare le imposte, consultare la propria rendicontazione e sottoscrivere pronti contro termine direttamente via Internet.

I PRODOTTI E LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Piano triennale 2005-2007 di Banca Fideuram, che ha l'obiettivo di rafforzare la leadership nella gestione del risparmio della clientela privata, ha previsto due importanti progetti:

- la definizione di una nuova offerta di prodotti;
- lo sviluppo di un nuovo approccio commerciale.

Le attività del primo semestre inerenti lo sviluppo dei nuovi prodotti sono state principalmente di project management per l'avvio dei numerosi cantieri di lavoro coinvolti. Il lancio dei nuovi prodotti, così come da piano industriale, avverrà a partire dalla seconda parte dell'anno.

Contestualmente si è dato vita al progetto per lo sviluppo dei nuovi approcci commerciali che prevede la ridefinizione di tutto il processo consulenziale e degli strumenti a disposizione dei Private Banker; nel corso del primo semestre le attività si sono concentrate sulla definizione del nuovo modello consulenziale.

Nel primo semestre 2005 è continuato l'ampliamento della gamma dei prodotti offerti. In particolare:

- nell'ottica di continuare a selezionare le migliori opportunità di investimento in mercati altamente specializzati e ad alto rischio, è proseguita l'emissione di Certificates sviluppati in

collaborazione con primarie case di investimento internazionale, per un totale di due emissioni;

- l'offerta Fideuram Multibrand è stata ulteriormente ampliata attraverso il lancio di 40 nuovi comparti di Crédit Agricole Funds. Sono stati così complessivamente aggiunti a Fonditalia più di 260 comparti di SICAV e fondi comuni di investimento. Dinanzi ad un'offerta così ricca e ampia, è stato messo a disposizione dei Private Banker il "Database Fideuram Multibrand", un "raccoltore" contenente tutte le informazioni utili per conoscere in modo approfondito i comparti;
- è iniziato il collocamento degli Exchange Traded Funds (ETF), innovativa tipologia di fondi/SICAV il cui portafoglio riproduce fedelmente quello di un indice di riferimento.

Le attività di ricerca e sviluppo si sono focalizzate sulla partecipazione ad indagini Multiclient condotte da riconosciute società di ricerca internazionali nell'ottica di monitorare l'evoluzione del mercato del risparmio gestito italiano in generale, e del segmento di mercato private banking in particolare.

È stata inoltre lanciata un'iniziativa di valorizzazione dei conti correnti, tramite l'adesione all'iniziativa PattiChiari "Conti Correnti a confronto", pubblicizzando sul sito del Consorzio PattiChiari due nuove categorie di conto: Conto Fideuram e Fideuram Conto Zero. L'iniziativa ha come scopo quello di permettere al cliente di confrontare le offerte che il sistema bancario ha predisposto in tema di conto corrente usufruendo di informazioni precise e comparabili, tramite schede standardizzate.

Nell'ambito del processo di arricchimento della gamma prodotti di Sanpaolo Invest, è iniziato il collocamento di una nuova linea delle GPF Sanpaolo Invest Profit, realizzata da Fideuram Investimenti SGR e collocata in esclusiva dai private banker di Sanpaolo Invest. Inoltre, sono stati ampliati i compartimenti del Fondo Comune di Investimento Sanpaolo Invest Funds attraverso il lancio di SPI Euro Corporate Bond, SPI Bond Global Emerging Markets e SPI Equity Pacific ex-Japan.



L'ORGANIZZAZIONE E I SISTEMI INFORMATIVI

Nel primo semestre del 2005 le attività di sviluppo riguardanti l'Organizzazione e i Sistemi Informativi sono state rivolte principalmente alla realizzazione degli interventi derivanti dal nuovo piano industriale, in particolare per l'ampliamento dell'offerta di prodotti. Una parte degli interventi sarà completata nel secondo semestre del 2005 e una parte nel corso del prossimo esercizio.

Oltre alle normali attività relative al piano informatico si segnala l'avvio del progetto per l'applicazione del Sarbanes Oxley Act (SOA), intervento normativo americano teso a rafforzare il presidio dei processi informativi aziendali finalizzati alla produzione dell'informativa finanziaria obbligatoria a disposizione del mercato. Alla SOA risultano assoggettate le società quotate negli Stati Uniti e registrate presso la Securities and Exchange Commission, tra le quali Sanpaolo IMI e, conseguentemente, Banca Fideuram in quanto controllata.

Per quanto riguarda le infrastrutture tecnologiche è stato completato, nel mese di maggio, il trasferimento di tutti i sistemi elaborativi centrali e dipartimentali presso il Centro Sanpaolo IMI di Moncalieri.

Si segnalano, infine, le attività concernenti la realizzazione del piano per la Business Continuity, che è stato definito nell'ambito di un progetto coordinato dalla Capogruppo Sanpaolo IMI.

LE ULTERIORI INFORMAZIONI

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI, RAPPORTI INFRAGRUPPO E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Sanpaolo IMI S.p.A., Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, con una partecipazione diretta ed indiretta pari a circa il 75%.

Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso dell'esercizio, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Banca Fideuram è titolare di n. 14.997.000 azioni proprie destinate al servizio dei piani di stock option 2004 e 2005-2007 approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi. Risulta peraltro in essere un'opzione "put" accordata a Banca Finnat Euramerica sul 50% di azioni Financière Fideuram che quest'ultima ha acquistato dalla Banca (esercitabile entro dicembre 2005 ad un prezzo pari all'80% di quello d'acquisto) unitamente ad un'opzione "call" accordata da Banca Finnat Euramerica sul medesimo quantitativo di azioni Financière Fideuram (esercitabile sempre entro dicembre 2005 ad un prezzo pari al 150% di quello d'acquisto). Successivamente alla chiusura del semestre Banca Finnat Euramerica ha manifestato l'intenzione di esercitare l'opzione "put" accordata dalla Banca.

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





In particolare, i rapporti che Banca Fideuram ha con proprie Controllate nonché con Sanpaolo IMI e le relative Controllate rientrano nell'ambito della ordinaria operatività. Tali rapporti sono illustrati negli appositi prospetti della nota integrativa.

Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica. Tale operatività è regolata a condizioni di mercato.

Nel corso del periodo non sono state realizzate operazioni con soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo in Banca Fideuram, nella Capogruppo Sanpaolo IMI o in altre società dell'omonimo Gruppo bancario.

Banca Fideuram aderisce all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto dal D. Lgs. n. 344 del 12.12.2003. L'istituto, regolato da un apposito contratto sottoscritto dalle società appartenenti al Gruppo Sanpaolo IMI, prevede l'aggregazione degli imponibili di tutte le società partecipanti ed un unico versamento dell'Ires da parte della Capogruppo.

IL CONTROLLO INTERNO

Nel corso del primo semestre 2005 è proseguito il piano di rafforzamento quali/quantitativo dell'organico della Direzione Audit che vedrà, a regime, 90 risorse impegnate nelle attività di audit sulla Rete dei Private Banker, sulle strutture organizzative della Banca e delle Società Controllate, nonché nelle attività di EDP Audit, nella gestione dei reclami e nelle attività di compliance alla normativa di legge e di settore.

In tale contesto evolutivo e nel quadro del nuovo Regolamento dell'Internal Audit, approvato dal Consiglio di Amministrazione nel periodo in esame, la Direzione Audit è stata interessata dalla revisione/evoluzione delle metodologie di audit che consentono di individuare, in modo oggettivo e tempestivo, le

situazioni suscettibili di rappresentare potenziali anomalie, sia in termini comportamentali sia di rischiosità.

Il potenziamento tecnologico dei sistemi dei controlli a distanza è stato attuato tramite l'impiego in produzione del nuovo Sistema Informativo Audit, ulteriormente affinato da specifiche misure correttive, che consente il monitoraggio dell'operatività dei Promotori Finanziari e delle dipendenze.

La Direzione Audit relaziona, con periodicità mensile, il Comitato per il Controllo Interno sull'attività di controllo effettuata nel periodo nonché su tematiche specifiche in materia, e predispone con periodicità semestrale una relazione sulle attività che viene presentata al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale nonché, in via preventiva, al Comitato per il Controllo Interno.

Per quanto attiene alle indagini avviate dall'Autorità Giudiziaria, che interessano alcuni promotori finanziari del Gruppo Banca Fideuram e dipendenti della controllata Fideuram Bank (Suisse), non si rilevano novità di rilievo. Le contestazioni, si ricorda, sono tutte per concorso nel reato di abusivismo finanziario, che attiene all'offerta, da parte di un soggetto non autorizzato in Italia, di servizi di investimento ovvero di prodotti finanziari, fatta eccezione per un solo promotore finanziario, non più attivo, al quale è contestato anche il reato di riciclaggio. La Banca ha costituito uno specifico gruppo di lavoro per l'accertamento rapido e rigoroso dei fatti ed ha fornito la massima collaborazione alle Autorità inquirenti.

La Procura di Spoleto, in data 5 maggio 2005, ha concluso le proprie indagini in merito ad una vicenda originata da illeciti commessi in danno di alcuni clienti da un promotore finanziario di Sanpaolo Invest SIM.

Nell'indagine sono stati coinvolti anche alcuni esponenti di Sanpaolo Invest SIM ai quali è stata contestata la violazione dell'art. 2638 del codice civile sull'assunto che non avrebbero comunicato



alla Consob le irregolarità emerse in ordine a tale vicenda nel corso di una verifica disposta sulle procedure di controllo interno nei confronti dei promotori.

L'ipotesi di reato formulata nei confronti dei suddetti esponenti ha determinato a carico di Sanpaolo Invest SIM, nonché di Banca Fideuram (ritenuta corresponsabile in quanto beneficiaria per scissione parziale del ramo bancario già appartenente a Sanpaolo Invest SIM), la contestazione della responsabilità amministrativa per presunta violazione della Legge 231/2001.

Detta responsabilità, ove accertata, comporta l'applicazione di sanzioni che, in relazione alla tipologia di reato contestata agli esponenti aziendali, hanno natura solamente pecuniaria.

Il procedimento, di cui si è conclusa soltanto la fase preliminare, è attentamente monitorato da un gruppo di lavoro costituito all'interno della Capogruppo.

Nel giugno 2005 la Consob ha avviato nei confronti di Sanpaolo Invest SIM un'indagine ispettiva in relazione all'efficienza dei processi gestionali e di controllo interno.

In data 9 giugno 2005 la Consob, a seguito di una serie di incontri con il management di Banca Fideuram, nell'ambito dei suoi poteri di vigilanza, ha evidenziato a Banca Fideuram talune carenze nelle procedure dedicate ai servizi di investimento e di consulenza alla clientela, nonché in quelle relative ai sistemi di controllo interno.

La Consob ha altresì richiesto a Banca Fideuram di disporre gli opportuni interventi per ovviare alle evidenziate carenze, in relazione alle quali la Banca aveva peraltro già avviato, precedentemente all'intervento della Consob, un piano di lavoro volto ad apportare i necessari correttivi. Gli Organi della Banca hanno quindi approvato le linee di intervento atte a migliorare le procedure sopra menzionate, ponendo particolare attenzione al tema della valutazione dell'adeguatezza delle operazioni da essa poste in essere.

PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

L'Assemblea degli Azionisti, con delibera del 27.4.2001 e con le successive proroghe del 29.4.2002, del 28.4.2003 e del 22.4.2004 e del 27.4.2005, ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie utilizzabili anche nell'ambito di piani di incentivazione azionaria (stock option) rivolti a Private Banker e dipendenti di Banca Fideuram o di sue controllate.

In forza di tale autorizzazione, nel corso dell'esercizio 2002, Banca Fideuram ha acquistato sul mercato 15.000.000 di azioni proprie, destinate al servizio dei piani di stock option 2003, 2004 e 2005 - 2007.

Il piano 2003, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2002, si è chiuso nel mese di dicembre 2004 sostanzialmente senza esercizio di opzioni.

Il piano 2004, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2003, prevede l'assegnazione ai Private Banker del Gruppo Banca Fideuram di opzioni all'acquisto di azioni Banca Fideuram, nel rapporto di un'opzione per ogni azione, da esercitare nel periodo giugno - dicembre 2005 al prezzo unitario, rideterminato a seguito della scissione di Fideuram Vita, di €4,43. Il numero complessivo di opzioni è stato quantificato in 3.557.695.

Il 16.3.2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un nuovo piano di stock option per il triennio 2005 - 2007 a favore dei Private Banker del Gruppo Banca Fideuram, i cui elementi principali sono di seguito riportati:

- il piano prevede l'assegnazione di opzioni all'acquisto, nel rapporto di un'azione per opzione, di azioni proprie della Banca che sono state acquistate in forza delle autorizzazioni deliberate dalle Assemblee ordinarie degli azionisti; sulla base delle stime effettuate, il numero di azioni proprie da destinare al servizio del piano 2005 - 2007 è stato fissato, in via prudenziale, in circa 8 - 10 milioni;



- il prezzo di esercizio dell'opzione al servizio del piano 2005 - 2007 è stato stabilito, per tutti i destinatari, in €4,074;
- il numero di opzioni assegnato a ciascun destinatario è stato determinato facendo riferimento al bonus monetario triennale previsto nell'ambito del piano di incentivazione 2005 - 2007; in particolare è stato assegnato un numero di opzioni che, moltiplicato per il prezzo di esercizio, dia un valore pari al 35% dell'importo del bonus;
- ciascuno dei destinatari del piano potrà esercitare le opzioni nel periodo compreso tra l'1.6.2008 ed il 23.12.2008, a condizione che lo stesso:
 - abbia raggiunto l'obiettivo triennale individuale cui è subordinata l'erogazione del bonus in contanti;
 - sia presente in struttura alla data di esercizio delle opzioni stesse;
- non sono previsti prestiti o altre agevolazioni a favore dei destinatari del piano per l'acquisto delle azioni.

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.6.2005 E LE PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Il 5 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione del Sanpaolo IMI ha deliberato la riorganizzazione delle attività del Gruppo, che si articolerà in tre aree di business, dotate delle necessarie autonomie operative: *Attività bancaria, Risparmio e Previdenza e Asset Management*. Per quanto riguarda il Polo di Risparmio e Previdenza, il suddetto Consiglio di Amministrazione ha approvato un progetto di sviluppo con l'obiettivo di soddisfare in maniera più efficiente i bisogni emergenti della clientela per la protezione del risparmio e la previdenza personale. Come primo passo di tale progetto, è stata approvata la creazione di un'apposita struttura societaria cui conferire le partecipazioni in Banca Fideuram e Assicurazioni Internazionali di Previdenza.

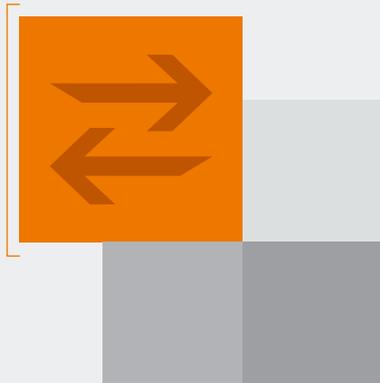
Il presente esercizio costituisce il primo anno del Piano industriale 2005-2007, approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio u.s., con il quale Banca Fideuram si pone come obiettivo principale il ritorno alla crescita a condizione di economicità sostenibile ed assicurando il presidio della redditività e dei rischi operativi e reputazionali. Nel corso del secondo semestre del 2005 è previsto il proseguimento delle attività e degli investimenti volti al perseguimento delle strategie delineate.

Ad agosto 2005 lo stock delle masse in amministrazione ha presentato evidenti segnali di miglioramento rispetto ad agosto 2004. Il risparmio gestito si è attestato a €48,2 miliardi (+ 6,4%) e il risparmio amministrato a €14,4 miliardi (+ 9,9%) per un totale di masse in amministrazione pari a €62,6 miliardi (+ 7,2%). La raccolta netta dei primi 8 mesi dell'anno è risultata positiva per €645 milioni, a fronte di un flusso negativo per €522 milioni registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il positivo andamento della gestione, pur in presenza di investimenti ed incentivi a sostegno del nuovo piano triennale e di accantonamenti non ricorrenti, lascia confidare in un risultato di fine esercizio superiore rispetto a quello del 2004, a parità di area di consolidamento e salvo il verificarsi di eventi di natura straordinaria ad oggi non prevedibili.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 27 settembre 2005



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA



Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 20.185 | 24.402 | 24.402 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 935.872 | 1.039.165 | 489.334 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 197.086 | - | 207.302 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 128 | - | 130 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4.664 | 144.359 | 4.668 |
| 60. Crediti verso banche | 3.635.254 | 3.059.534 | 3.528.974 |
| 70. Crediti verso clientela | 927.474 | 833.620 | 832.767 |
| 80. Derivati di copertura | - | - | - |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - | - |
| 100. Partecipazioni | 26 | 156 | 26 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | - | - | - |
| 120. Attività materiali | 53.822 | 56.044 | 56.044 |
| 130. Attività immateriali | 27.187 | 27.676 | 27.676 |
| di cui: avviamento | - | - | - |
| 140. Attività fiscali: | 75.262 | 79.159 | 79.522 |
| a) correnti | 9.357 | 15.030 | 15.030 |
| b) anticipate | 65.905 | 64.129 | 64.492 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - |
| 160. Altre attività | 447.266 | 318.324 | 294.777 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 6.324.226 | 5.582.439 | 5.545.622 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | | | |
| 10. Debiti verso banche | 205.074 | 212.765 | 215.186 |
| 20. Debiti verso clientela | 4.563.196 | 3.864.988 | 3.866.240 |
| 30. Titoli in circolazione | 198.570 | 203.689 | 199.767 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 4.968 | - | 31.270 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - |
| 60. Derivati di copertura | - | - | - |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - | - |
| 80. Passività fiscali | 51.095 | 47.083 | 50.888 |
| a) correnti | 43.933 | 35.062 | 35.062 |
| b) differite | 7.162 | 12.021 | 15.826 |
| 90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - |
| 100. Altre passività | 502.274 | 392.279 | 372.192 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 31.960 | 30.802 | 30.802 |
| 120. Fondi per rischi e oneri: | 177.853 | 132.323 | 132.323 |
| a) quiscenza e obblighi simili | - | - | - |
| b) altri fondi | 177.853 | 132.323 | 132.323 |
| 130. Riserve tecniche | - | - | - |
| 140. Riserve da valutazione | 16.082 | 16.083 | 16.083 |
| 150. Azioni rimborsabili | - | - | - |
| 160. Strumenti di capitale | - | - | - |
| 170. Riserve | 353.038 | 261.399 | 274.355 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | - | - | - |
| 190. Capitale | 186.255 | 186.255 | 186.255 |
| 200. Azioni proprie (-) | (64.512) | - | (64.512) |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi | 1.432 | 905 | 905 |
| 220. Utile (Perdita) del periodo | 96.941 | 233.868 | 233.868 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 6.324.226 | 5.582.439 | 5.545.622 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Conto economico consolidato

(migliaia di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 (*) |
|---|--------------------|------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 58.594 | 51.757 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (37.177) | (31.151) |
| 30. Margine di interesse | 21.417 | 20.606 |
| 40. Commissioni attive | 494.038 | 463.123 |
| 50. Commissioni passive | (206.209) | (192.364) |
| 60. Commissioni nette | 287.829 | 270.759 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 1 | - |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 19.883 | 8.439 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | - | - |
| 100. Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di: | 2.213 | - |
| a) crediti | 2.213 | - |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| d) passività finanziarie | - | - |
| 110. Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value | 9.454 | - |
| 120. Risultato netto delle passività finanziarie valutate al fair value | - | - |
| 130. Margine di intermediazione | 340.797 | 299.804 |
| 140. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: | (606) | (768) |
| a) crediti | (606) | (765) |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | (3) |
| d) altre operazioni finanziarie | - | - |
| 150. Risultato netto della gestione finanziaria | 340.191 | 299.036 |
| 160. Premi netti | - | - |
| 170. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | - | - |
| 180. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa | 340.191 | 299.036 |
| 190. Spese amministrative: | (158.620) | (154.889) |
| a) spese per il personale | (81.365) | (74.033) |
| b) altre spese amministrative | (77.255) | (80.856) |
| 200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (50.367) | (23.963) |
| 210. Rettifiche di valore nette su attività materiali | (4.407) | (5.853) |
| 220. Rettifiche di valore nette su attività immateriali | (10.057) | (11.444) |
| 230. Altri oneri/proventi di gestione | 312 | 1.201 |
| 240. Costi operativi | (223.139) | (194.948) |
| 250. Utili (Perdite) delle partecipazioni | - | - |
| 260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - |
| 270. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| 280. Utile (Perdite) da cessione di investimenti | - | - |
| 290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 117.052 | 104.088 |
| 300. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | (20.159) | (20.935) |
| 310. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 96.893 | 83.153 |
| 320. Utile (Perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | - | 40.321 |
| 330. Utile (Perdita) del periodo | 96.893 | 123.474 |
| 340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | 48 | 355 |
| 350. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo | 96.941 | 123.829 |

(*) Il risultato del I semestre 2004 riflette nella voce "Utile (Perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte" il contributo delle Compagnie Assicrative, uscite dall'area di consolidamento nel mese di novembre 2004 a seguito della scissione di Fideuram Vita.

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

| | Capitale sociale | Sovrapprezzi di emissione | Riserva legale | Altre riserve | Riserva per azioni Sanpaolo IMI | Azioni proprie | Riserve da valutazione | Risultato di esercizio | Totale |
|--|------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2003 ⁽¹⁾ | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 537.361 | - | - | 12.254 | 175.613 | 1.083.816 |
| Modifica dei saldi di apertura per la transizione agli IAS/IFRS | - | - | - | 13.627 | - | - | 7.297 | - | 20.924 |
| Patrimonio netto al 1 gennaio 2004 ⁽²⁾ | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 550.988 | - | - | 19.551 | 175.613 | 1.104.740 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | 18.766 | - | - | - | (18.766) | - |
| - agli Azionisti | - | - | - | 2.400 | - | - | - | (156.847) | (154.447) |
| Altre variazioni | - | - | - | 606 | - | - | - | - | 606 |
| Utile netto del periodo secondo i principi contabili italiani | - | - | - | - | - | - | - | 126.625 | 126.625 |
| Modifica dei saldi di chiusura per la transizione agli IAS/IFRS | - | - | - | 112 | - | - | - | (2.796) | (2.684) |
| Patrimonio netto al 30 giugno 2004 | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 572.872 | - | - | 19.551 | 123.829 | 1.074.840 |
| Operazione di scissione | (68.621) | (52.737) | (13.724) | (347.796) | - | - | (3.468) | - | (486.346) |
| Altre variazioni | - | - | - | (12.256) | 11.858 | - | - | - | (398) |
| Utile netto del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 116.388 | 116.388 |
| Modifica dei saldi di chiusura per la transizione agli IAS/IFRS | - | - | - | (530) | - | - | - | (6.349) | (6.879) |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 | 186.255 | - | 37.251 | 212.290 | 11.858 | - | 16.083 | 233.868 | 697.605 |
| Modifica dei saldi di apertura per la prima applicazione degli IAS 32 e 39 | - | - | - | 12.956 | - | - | - | - | 12.956 |
| Cancellazione delle azioni proprie al valore storico | - | - | - | - | - | (64.512) | - | - | (64.512) |
| Patrimonio netto al 1 gennaio 2005 ⁽³⁾ | 186.255 | - | 37.251 | 225.246 | 11.858 | (64.512) | 16.083 | 233.868 | 646.049 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | 11.089 | - | - | - | (11.089) | - |
| - agli Azionisti | - | - | - | 2.400 | - | - | - | (156.847) | (154.447) |
| - riconferimento a riserve del risultato delle assicurative | - | - | - | 65.932 | - | - | - | (65.932) | - |
| Altre variazioni | - | - | - | 11.120 | (11.858) | - | - | - | (738) |
| Utile netto del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 96.941 | 96.941 |
| Valutazione titoli AFS | - | - | - | - | - | - | (1) | - | (1) |
| Patrimonio netto al 30 giugno 2005 | 186.255 | - | 37.251 | 315.787 | - | (64.512) | 16.082 | 96.941 | 587.804 |

(1) come risultante dall'applicazione dei principi contabili italiani

(2) come risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS ad esclusione degli IAS 32 e 39

(3) come risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS inclusi gli IAS 32 e 39



Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 30.6.2004 |
|---|------------------|------------------|
| Flussi di cassa generati dalla gestione operativa | | |
| Risultato di periodo al netto dell'utile di pertinenza di terzi | 96.893 | 123.474 |
| Riconciliazione del risultato di periodo alla liquidità generata dalla gestione operativa | | |
| Poste non monetarie incluse nel risultato di periodo ed altre rettifiche: | 52.796 | (6.732) |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | 50.367 | 23.963 |
| Rettifiche di valore su avviamenti | - | - |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali | 14.464 | 17.297 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | 606 | 765 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | 3 |
| Perdite (utili) delle attività non correnti in via di dismissione | - | (40.321) |
| Perdite (Utili) netti da partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | - |
| Risultato netto negativo (positivo) da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | (2.213) | (2.275) |
| Risultato netto negativo (positivo) da cessione di attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | (597) | (6.164) |
| Risultato netto negativo (positivo) da valutazione di attività finanziarie | (9.831) | - |
| Decrementi (Incrementi) netti delle attività finanziarie incluse nella gestione operativa | (773.502) | (80.221) |
| Decrementi (Incrementi) netti delle attività finanziarie diverse dai crediti da quelle detenute sino alla scadenza | (425.892) | (313.871) |
| Decrementi (Incrementi) netti dei crediti verso banche | (104.067) | 243.149 |
| Decrementi (Incrementi) netti dei crediti verso clientela | (95.313) | (13.498) |
| Decrementi (Incrementi) netti altre attività | (148.230) | 3.999 |
| Incrementi (Decrementi) netti delle passività finanziarie incluse nella gestione operativa | 785.507 | 86.357 |
| Incrementi (Decrementi) netti dei debiti verso banche | (10.111) | (93.028) |
| Incrementi (Decrementi) netti dei debiti verso clientela | 696.956 | 221.133 |
| Incrementi (Decrementi) netti dei titoli in circolazione | (1.646) | (1.041) |
| Incrementi (Decrementi) netti delle passività finanziarie di negoziazione | (26.302) | - |
| Incrementi (Decrementi) netti delle altre passività | 126.610 | (40.707) |
| Liquidità netta generata dalla gestione operativa (A) | 161.694 | 122.878 |
| Flussi di cassa generati dalle attività di investimento | | |
| Vendite (Acquisti) di partecipazioni | - | 20 |
| Vendite (Acquisti) di immobilizzazioni materiali | (2.185) | (13.489) |
| Vendite (Acquisti) di immobilizzazioni immateriali | (9.568) | (2.925) |
| Vendite (Acquisti) di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 4 | (9.650) |
| Decremento (Incremento) delle attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate | - | 28.755 |
| Liquidità netta generata dalle attività di investimento (B) | (11.749) | 2.711 |
| Flussi di cassa generati dalle attività di finanziamento | | |
| Dividendi distribuiti | (154.446) | (154.446) |
| Incremento (Decremento) delle passività subordinate | 448 | - |
| Incremento (Decremento) del patrimonio di pertinenza di terzi | 575 | 554 |
| Incremento (Decremento) del patrimonio di pertinenza del Gruppo | (739) | 23.621 |
| Liquidità netta generata dalle attività finanziarie (C) | (154.162) | (130.271) |
| Incremento (decremento) netto di liquidità e attività finanziarie assimilate (A+B+C) | (4.217) | (4.682) |
| Cassa e disponibilità liquide (saldo iniziale) | 24.402 | 23.109 |
| Cassa e disponibilità liquide (saldo finale) | (20.185) | (18.427) |



NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

Parte A - Politiche contabili

Aspetti generali

- Sezione 1 - Struttura della Relazione semestrale consolidata e principi generali di redazione
- Sezione 2 - Area e metodi di consolidamento

Criteri di valutazione dei principali aggregati di bilancio

- Sezione 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione
- Sezione 2 – Attività finanziarie valutate al fair value
- Sezione 3 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza
- Sezione 4 – Crediti e finanziamenti
- Sezione 5 – Attività finanziarie disponibili per la vendita
- Sezione 6 – Partecipazioni
- Sezione 7 – Attività materiali
- Sezione 8 – Attività immateriali
- Sezione 9 – Debiti, titoli in circolazione e passività subordinate
- Sezione 10 – Passività finanziarie di negoziazione
- Sezione 11 – Attività e passività fiscali
- Sezione 12 – Trattamento di fine rapporto
- Sezione 13 – Fondi per rischi e oneri
- Sezione 14 – Riserve da valutazione
- Sezione 15 – Altre informazioni

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul fuori bilancio

ATTIVO

- Sezione 1 – Crediti
- Sezione 2 – Altri strumenti finanziari dell'attivo
- Sezione 3 – Qualità dei crediti e degli altri strumenti finanziari dell'attivo
- Sezione 4 – Altre poste dell'attivo

PASSIVO

- Sezione 5 – Strumenti finanziari del passivo
- Sezione 6 – Fondi per rischi e oneri
- Sezione 7 – Altre passività
- Sezione 8 – Patrimonio netto

ALTRE INFORMAZIONI

Parte C - Informazioni sul conto economico

- Sezione 1 – Interessi
- Sezione 2 – Commissioni
- Sezione 3 – Risultato netto delle attività di negoziazione e delle attività e passività finanziarie valutate al fair value
- Sezione 4 – Utile (Perdita) da cessione/riacquisto
- Sezione 5 – Spese Amministrative
- Sezione 6 – Rettifiche e accantonamenti
- Sezione 7 – Gli altri oneri e proventi di gestione

Parte D - Informativa di settore

- Sezione 1 - Risultati



PARTE A POLITICHE CONTABILI

ASPETTI GENERALI

SEZIONE 1

STRUTTURA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale del Gruppo Banca Fideuram, redatta sulla base di quanto previsto dall'art. 81 del Regolamento emittenti di cui alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni, rappresenta il primo documento contabile predisposto in applicazione dei principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)* e *International Financial Reporting Standard (IFRS)*, così come omologati dalla Commissione Europea a tutto il 30 giugno 2005 in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002.

Nella predisposizione della presente Relazione, per meglio orientare l'interpretazione e l'applicazione dei nuovi principi contabili, si è, inoltre, fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)*, nonché a documentazione di supporto all'introduzione degli IAS/IFRS in Italia predisposta dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e a documenti interpretativi elaborati in sede di Associazione Bancaria di Categoria (ABI).

Sotto il profilo strutturale, la Relazione semestrale del Gruppo Banca Fideuram risulta costituita da una Relazione sulla gestione di Gruppo e da una situazione semestrale consolidata. Quest'ultima si articola, a sua volta, nei prospetti contabili previsti dallo IAS 34 in merito all'informativa infrannuale (ovvero stato patrimoniale, conto economico, prospetto di variazione del patrimonio netto e rendiconto finanziario) ed in una nota integrativa contenente

dettagli informativi aggiuntivi, volti a fornire una più chiara rappresentazione della situazione economica e patrimoniale. In particolare, i prospetti contabili sopra richiamati sono stati definiti sulla base delle indicazioni contenute nel più recente documento di consultazione in materia diffuso dalla Banca d'Italia nell'ambito del sistema bancario.

Come previsto dal citato IAS 34, le risultanze semestrali consolidate al 30 giugno 2005 sono state espone a confronto con i dati del precedente esercizio. Più in dettaglio, il conto economico del 1° semestre del 2005 è stato posto a confronto con quello dell'analogo periodo del 2004, mentre lo stato patrimoniale al 30 giugno 2005 è stato raffrontato con quello al 31 dicembre 2004. In base alle disposizioni contenute nell'IFRS 1, i dati di confronto sono stati riesposti per tenere conto dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS a partire dalla data di transizione, ovvero dal 1° gennaio 2004; tale riesposizione dei dati, tuttavia, non è stata effettuata con riferimento alle poste di bilancio relative agli strumenti finanziari (la data di entrata in vigore degli IAS 32 e 39 è, infatti, il 1° gennaio 2005, salvo esplicita scelta di una loro adozione anticipata), che quindi rispecchiano le modalità di esposizione e valutazione previste dai previgenti principi contabili nazionali. Conseguentemente, le risultanze contabili al 30 giugno 2005, limitatamente alle poste interessate dai sopra richiamati principi, non risultano confrontabili su basi omogenee con quelle dell'esercizio precedente né per quel che attiene alla classificazione né per le modalità di valutazione.

Allo scopo, quindi, di garantire un confronto su basi omogenee nella Relazione sulla gestione consolidata, le risultanze economiche IAS compliant del 1° semestre del 2004 sono state riesposte anche nell'ipotesi che gli IAS 32 e 39 fossero stati applicati nel precedente esercizio. Tale riesposizione, che è avvenuta sulla base dei dati disponibili e, in mancanza, con il ricorso a stime, è riportata nella sezione della presente relazione dedicata alla transizione dei conti consolidati ai nuovi principi contabili. Inoltre, sempre nell'ambito della Relazione sulla gestione, il commento andamentale





delle risultanze patrimoniali è stato condotto rispetto ai dati all'1.1.2005 che, riflettendo anche l'impatto degli IAS 32 e 39, risultano omogenei, sia per classificazione sia per valutazione, con quelli al 30 giugno 2005.

Dato che la Relazione semestrale al 30 giugno 2005 rappresenta, come sopra evidenziato, il primo documento pubblico predisposto sulla base degli IAS/IFRS, in ossequio alle disposizioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1, essa è corredata di un'apposita sezione (cfr. "Informativa sulla transizione ai principi contabili internazionali") in cui sono stati illustrati gli impatti derivanti dalla transizione ai principi contabili internazionali e, in particolare, le riconciliazioni del patrimonio netto alle date dell'1.1.2004, 31.12.2004 e 1.1.2005 e del risultato economico relativo al primo semestre del 2004 ed all'intero esercizio 2004. Nella stessa sezione sono state, inoltre, esposte le riconciliazioni tra Italian Gaap e IAS/IFRS delle singole voci del conto economico del primo semestre del 2004 e dello stato patrimoniale al 31.12.2004 ed all'1.1.2005; tale ricostruzione è stata effettuata anche al fine di permettere una migliore comprensione delle risultanze contabili poste a confronto dei dati al 30 giugno 2005.

I valori presentati nei prospetti di riconciliazione agli IAS/IFRS verranno utilizzati anche quali dati comparativi nel primo Bilancio consolidato IAS compliant al 31 dicembre 2005. In considerazione del fatto che tale Bilancio dovrà essere redatto sulla base dei principi contabili internazionali in vigore al 31 dicembre 2005, tali valori potrebbero essere modificati qualora venissero introdotti nuovi principi contabili internazionali, venissero modificati quelli già in vigore o fossero introdotte o modificate le interpretazioni degli stessi, eventualmente con effetti retroattivi.

La Relazione semestrale del gruppo Banca Fideuram è sottoposta a revisione contabile limitata a cura della Reconta Ernst & Young S.p.A., nel rispetto delle raccomandazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, n. 10867 del 31 luglio 1997 e n. 5025723 del 15 aprile 2005 e della delibera assembleare del 22 aprile

2004, che ha attribuito l'incarico alla suddetta società di revisione per il triennio 2004-2006. Secondo quanto disposto dalla Consob nella richiamata comunicazione del 15 aprile 2005, sono stati anche sottoposti a revisione da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A., nella forma della revisione completa, i prospetti di riconciliazione per la transizione ai principi contabili internazionali previsti dall'IFRS 1 (ossia patrimonio netto alle date dell'1.1.2004, 31.12.2004 e 1.1.2005 e del risultato economico relativo all'esercizio 2004, nonché gli stati patrimoniali all'1.1.2004, 31.12.2004 e 1.1.2005).

A corredo della presente Relazione semestrale sono stati, infine, forniti anche i prospetti contabili di Banca Fideuram S.p.A., con le relative note esplicative.

Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi della presente Relazione, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

SEZIONE 2

AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

Al 30 giugno 2005 l'area di consolidamento includeva Banca Fideuram S.p.A. e le società bancarie e finanziarie da questa direttamente o indirettamente controllate, il cui elenco è riportato nel prospetto che segue.

Il valore contabile di tali partecipazioni, in quanto consolidate con il metodo integrale, è compensato – a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate – con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo. La compensazione tra partecipazioni e patrimonio netto è effettuata sulla base dei valori riferiti alla data in cui le imprese controllate sono incluse per la prima volta nel consolidamento.

| Denominazione | Tipo rapp. | Patrimonio netto (*) | | Utile netto | | Rapporto di partecipazione partecipante quota % | |
|---|------------|----------------------|---------|-------------|---------|---|----------|
| | | | | | | | |
| 1. Banca Fideuram S.p.A. - Roma Capitale Euro 186.255.207,16 in azioni di Euro 0,19 | | Euro | 519.960 | Euro | 184.337 | | |
| 2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 20.000.000 in azioni da Euro 1.000 | 1 | Euro | 39.637 | Euro | 5.199 | BF | 99,995% |
| 3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale Euro 1.551.000 in azioni da Euro 517 | 1 | Euro | 2.334 | Euro | 231 | BF | 100,000% |
| 4. Fideuram Investimenti SGR S.p.A. - Roma Capitale Euro 25.850.000 in azioni da Euro 517 | 1 | Euro | 34.280 | Euro | 5.309 | BF | 99,500% |
| 5. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 10.000.000 in azioni da Euro 100 | 1 | Euro | 16.244 | Euro | 419 | BF | 99,939% |
| 6. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo Capitale Chf 15.000.000 in azioni da Chf 1.000 | 1 | Chf | 35.405 | Chf | 1.192 | FBL | 99,953% |
| 7. Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd - Dublino Capitale Euro 1.000.000 in azioni da Euro 1.000 | 1 | Euro | 112.079 | Euro | 102.145 | BF | 100,000% |
| 8. Financière Fideuram S.A. - Parigi Capitale Euro 36.761.600 in azioni da Euro 25 | 1 | Euro | 46.188 | Euro | (2.844) | BF | 96,969% |
| 9. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi Capitale Euro 72.530.240 in azioni da Euro 40 | 1 | Euro | 54.557 | Euro | (1.067) | FF | 99,911% |
| 10. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi Capitale Euro 204.600 in azioni da Euro 15,5 | 1 | Euro | 4.003 | Euro | 238 | BPFW | 99,970% |
| 11. Fideuram Wargny Gestion S.A.M. - Monaco Capitale Euro 2.500.000 in azioni da Euro 100 | 1 | Euro | 5.298 | Euro | 44 | BPFW | 99,952% |
| 12. Fideuram Wargny Active Broker S.A. - Parigi Capitale Euro 3.299.835 in azioni da Euro 15,4 | 1 | Euro | 11.455 | Euro | (482) | BPFW | 99,999% |
| 13. W.D.W. S.A. - Parigi Capitale Euro 38.250 in azioni da Euro 15,3 | 1 | Euro | 33 | Euro | (2) | BPFW | 99,920% |
| 14. Sanpaolo Invest SIM S.p.A. - Roma Capitale Euro 14.980.000 in azioni da Euro 140 | 1 | Euro | 21.978 | Euro | 227 | BF | 100,000% |
| 15. Sanpaolo Invest Ireland Ltd - Dublino Capitale Euro 127.000 in azioni da Euro 1 | 1 | Euro | 4.595 | Euro | 4.004 | BF | 100,000% |

Legenda

Tipo rapporto:

1 = Controllo ex art. 2359 c.c. comma 1, n.1
(maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria)

(*) Comprensivo dell'utile netto di cui alla colonna successiva.

Partecipante

BF= Banca Fideuram, FF= Financière Fideuram,
BPFW= Banque Privée Fideuram Wargny,
FBL= Fideuram Bank (Lux).





Le differenze che scaturiscono dal suddetto confronto, se positive, sono rilevate, dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo delle controllate, come avviamento nella voce attività immateriali. Se negative sono rilevate a conto economico.

L'avviamento è soggetto ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al valore di iscrizione, si procede alla rilevazione a conto economico della differenza.

I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi e gli oneri, nonché i profitti e le perdite relativi ad operazioni di significativa consistenza intersocietà tra società incluse nell'area di consolidamento sono elisi.

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 30 giugno 2005 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei di Gruppo.

La conversione in Euro dei bilanci espressi in monete diverse da quelle dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea è stata effettuata utilizzando le quotazioni contro l'Euro delle valute estere rilevate a fine periodo. Le differenze di cambio originate dalla conversione al suddetto tasso di cambio delle voci di patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento sono ricomprese nelle riserve consolidate.

L'area di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram al 30 giugno 2005 non ha evidenziato modifiche di rilievo rispetto al 31 dicembre 2004, ad eccezione dell'operazione di fusione per incorporazione della Sogesmar S.A. in Fideuram Wargny Gestion S.A., i cui effetti giuridici sono decorsi dal 30 giugno 2005. Rispetto al 30

giugno 2004, oltre alla suddetta variazione, si ricorda l'uscita dall'area di consolidamento di Fideuram Vita S.p.A. e Fideuram Assicurazioni S.p.A., in seguito all'attuazione del progetto di riorganizzazione delle attività assicurative da parte della Capogruppo Sanpaolo IMI.

CRITERI DI VALUTAZIONE DEI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

Di seguito sono esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione dei prospetti contabili. Come già evidenziato, tali criteri potrebbero essere oggetto di eventuali modifiche alla luce dell'omologa, entro il corrente esercizio, di nuovi principi contabili internazionali.

SEZIONE 1

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

Nella categoria delle attività finanziarie detenute per la negoziazione sono classificati:

- i titoli di debito o di capitale acquisiti principalmente al fine di ottenerne profitti nel breve periodo;
- i contratti derivati, fatta eccezione per quelli designati come strumenti di copertura.

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono iscritte nello stato patrimoniale al fair value, che usualmente corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione.

Successivamente, sono valutate al loro fair value con contropartita in conto economico.

I titoli ed i contratti derivati per i quali non risulta determinabile il fair value in modo attendibile sono



mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili, nonché facendo riferimento ai risultati di modelli di valutazione (che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive).

I derivati sono iscritti in bilancio come attività, se il fair value è positivo, e come passività, se il fair value è negativo.

SEZIONE 2

ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

I principi contabili IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea consentono di classificare nella categoria degli strumenti finanziari valutati al fair value con contropartita in conto economico qualsiasi attività finanziaria così definita al momento dell'acquisizione, indipendentemente dalle finalità connesse alla detenzione (la cd. Fair Value Option).

Il Gruppo Banca Fideuram ha adottato la Fair Value Option essenzialmente:

- per le polizze assicurative stipulate al fine di assicurare i rendimenti di mercato ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker, classificate, in base ai principi contabili italiani, tra i titoli immobilizzati;
- per alcuni titoli precedentemente considerati non immobilizzati.

Quanto alle modalità d'iscrizione e di valutazione, si rimanda, per analogia, a quanto descritto nella sezione 1 con riferimento alle attività finanziarie detenute per la negoziazione.

SEZIONE 3

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA

Gli investimenti posseduti sino alla scadenza sono rappresentati da strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere sino alla scadenza.

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono iscritte nello stato patrimoniale al loro fair value, che usualmente corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione, a cui sono aggiunti eventuali costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione delle stesse.

Successivamente, esse sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Gli utili e le perdite relativi alle attività finanziarie possedute sino a scadenza sono rilevati nel conto economico quando tali attività vengono eliminate o quando hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento finanziario.

Le perdite per riduzione di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile delle attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario.

In caso di riprese di valore, le stesse sono iscritte in conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato che le stesse avrebbero avuto nel caso in cui non fossero state svalutate.

SEZIONE 4

CREDITI E FINANZIAMENTI

I crediti e finanziamenti comprendono le attività finanziarie non derivate, inclusi i titoli di debito, con





pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e che non sono classificate dall'acquisizione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

I crediti sono iscritti in bilancio al momento dell'erogazione. Alla data di prima iscrizione, i crediti e finanziamenti sono iscritti nello stato patrimoniale al loro fair value, che usualmente corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione, se materiali e determinabili, direttamente attribuibili all'erogazione degli stessi.

Successivamente, essi sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il valore di bilancio dei crediti e finanziamenti viene assoggettato periodicamente alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore, che potrebbero determinare una riduzione del loro valore di presumibile realizzo, considerando sia la specifica situazione di solvibilità dei debitori che presentino difficoltà nei pagamenti, sia l'eventuale stato di difficoltà nel servizio del debito da parte di singoli comparti merceologici o Paesi di residenza del debitore, tenendo anche conto delle garanzie in essere e degli andamenti economici negativi riguardanti categorie omogenee di crediti.

Si riportano di seguito i criteri di classificazione adottati, che fanno riferimento all'attuale normativa emanata in materia dalla Banca d'Italia:

- *sofferenze*: i crediti verso soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili;
- *esposizioni incagliate*: i crediti verso soggetti in situazioni di obiettiva temporanea difficoltà che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo;
- *esposizioni ristrutturate*: i crediti in cui un "pool" di banche (o una banca "monoaffidante") concede una moratoria al pagamento del debito e rinegozia lo stesso a tassi inferiori a quelli di mercato;

- *esposizioni scadute*: i crediti verso soggetti che, alla data di chiusura del periodo, presentano crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni;
- *rischio paese*: i crediti non garantiti verso residenti in paesi che presentano difficoltà nel servizio del debito;
- *esposizioni "in bonis"*: i crediti vivi verso soggetti che non presentano, allo stato attuale, specifici rischi di insolvenza.

La classificazione fra le esposizioni deteriorate viene effettuata dalle strutture operative con il coordinamento delle funzioni centrali deputate al controllo dei crediti.

La determinazione delle perdite di valore relative alle esposizioni "in bonis" e alle esposizioni scadute avviene su base collettiva, utilizzando un approccio storico/statistico volto a determinare la stima del deterioramento del valore dei crediti che si ha ragione di ritenere sia effettivamente intervenuto alla data di riferimento ("incurred"), ma del quale non è ancora nota l'entità al momento della valutazione.

La determinazione del valore di presumibile realizzo delle esposizioni deteriorate, che trova formalizzazione in delibere assunte dagli organi amministrativi e dagli altri livelli organizzativi cui sono state delegate specifiche facoltà deliberative, assume come riferimento il valore attuale dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi delle esposizioni.

Ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati (flussi finanziari attesi), delle relative scadenze e del tasso di attualizzazione da applicare.

Per gli incassi stimati e le relative scadenze dei piani di rientro delle esposizioni deteriorate si fa riferimento alle analitiche ipotesi formulate dalle funzioni preposte alla valutazione dei crediti e, in mancanza di queste, a valori stimati e forfetari desunti da serie storiche interne e studi di settore. In ordine al tasso di attualizzazione degli incassi stimati nei piani di rientro delle esposizioni



deteriorate, Banca Fideuram ha utilizzato, di regola, i tassi in essere al momento del passaggio da crediti in bonis a crediti problematici.

Le svalutazioni, di tipo analitico e collettivo, sono effettuate con una “rettifica di valore” in diminuzione del valore iscritto nell’attivo dello stato patrimoniale sulla base dei criteri sopra esposti e sono ripristinate mediante “riprese di valore” imputate alla voce di conto economico riferita alle rettifiche di valore nette su crediti quando vengano meno i motivi che le hanno originate ovvero si verifichino recuperi superiori alle svalutazioni originariamente iscritte.

In considerazione della metodologia utilizzata per la determinazione del presumibile valore di realizzo delle esposizioni deteriorate, il semplice decorso del tempo, con il conseguente avvicinamento alle scadenze previste per il recupero, implica una automatica riduzione degli oneri finanziari impliciti precedentemente imputati in riduzione dei crediti. Tale effetto è iscritto in bilancio nell’ambito del margine di interesse.

SEZIONE 5

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Si tratta di attività finanziarie che non sono qualificabili come finanziamenti e crediti, attività finanziarie detenute sino alla scadenza, o attività finanziarie detenute per la negoziazione. Per quel che riguarda il Gruppo Banca Fideuram si riferiscono essenzialmente a titoli di capitale non qualificabili come partecipazioni di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritte nello stato patrimoniale al loro fair value, che usualmente corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di

transazione, se materiali e determinabili, direttamente attribuibili agli stessi.

Successivamente, esse sono valutate al fair value in contropartita ad una specifica riserva del patrimonio netto.

Alcuni titoli di capitale non quotati, in relazione ai quali il fair value non si ritiene determinabile in modo attendibile o verificabile, sono iscritti in bilancio al costo, procedendo a rettifiche nei casi in cui venisse accertata una perdita per riduzione di valore.

Le valutazioni iscritte nella specifica riserva del patrimonio netto vengono imputate nel conto economico all’atto della dismissione ovvero nell’ipotesi in cui venga accertata una perdita per riduzione di valore.

Al fine dell’accertamento delle situazioni in cui si ritiene sussistente una perdita per riduzione di valore e delle relative stime, il Gruppo, facendo uso della sua esperienza valutativa, utilizza tutte le informazioni a sua disposizione, che si basano su dati osservabili già verificatisi alla data di valutazione.

Le perdite per riduzione di valore di titoli di capitale non possono determinare riprese di valore iscritte nel conto economico qualora vengano meno le motivazioni della svalutazione. Tali riprese interessano pertanto la specifica riserva di patrimonio netto.

La ripresa di valore riferita a titoli di debito è invece iscritta nel conto economico.

SEZIONE 6

PARTECIPAZIONI

Le interessenze azionarie di minoranza sono classificate nelle categorie previste dallo IAS 39. In particolare, gli investimenti non aventi finalità di negoziazione sono compresi tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.



SEZIONE 7**ATTIVITÀ MATERIALI**

Le attività materiali includono:

- terreni
- immobili strumentali
- impianti tecnici
- mobili, macchine e attrezzature
- opere d'arte.

Si definiscono immobili strumentali gli immobili posseduti (o locati tramite un contratto di leasing finanziario) utilizzati nella produzione e fornitura di servizi o per fini amministrativi, con una vita utile superiore all'esercizio.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo, intendendo per tale sia il prezzo d'acquisto sia tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese successive all'acquisto incrementano il valore contabile del bene o vengono rilevate come attività separate solo quando determinano un incremento dei benefici economici futuri derivanti dall'utilizzo degli investimenti. Le altre spese sostenute successivamente all'acquisto sono rilevate nel conto economico nell'esercizio nel quale sono state sostenute.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo dedotti gli ammortamenti effettuati e qualsiasi perdita di valore accumulata.

Il valore ammortizzabile viene ripartito sistematicamente lungo la vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, ad eccezione:

- dei terreni, che hanno vita utile indefinita e, quindi, non sono ammortizzabili. Si precisa, inoltre, che il valore dei terreni deve essere contabilmente separato da quello dei fabbricati, anche se acquistati

congiuntamente. La suddivisione tra il valore del terreno ed il valore del fabbricato avviene sulla base di una perizia di esperti indipendenti per i soli immobili detenuti "cielo-terra";

- delle opere d'arte, in quanto la loro vita utile non è stimabile ed il loro valore non è normalmente destinato a ridursi in funzione del decorso del tempo.

La vita utile delle attività materiali soggette ad ammortamento viene periodicamente sottoposta a verifica; in caso di rettifiche delle stime iniziali, viene conseguentemente modificata anche la relativa quota di ammortamento.

Viene inoltre valutato, ad ogni data di riferimento del bilancio, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita durevole di valore. In tal caso si deve procedere a determinare il valore recuperabile dell'attività, cioè il maggiore tra il prezzo netto di vendita ed il valore d'uso. Qualora vengano meno i presupposti che hanno fatto rilevare la perdita durevole di valore si deve procedere a stimare il valore recuperabile di quell'attività.

Un'immobilizzazione materiale viene eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

SEZIONE 8**ATTIVITÀ IMMATERIALI**

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale. Esse comprendono l'avviamento, i costi incrementativi su immobili non di proprietà e non oggetto di leasing finanziario ed il software sviluppato internamente o acquisito da terzi.





L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento sistematico, ma ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene effettuata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

I costi incrementativi su immobili non di proprietà e non oggetto di leasing finanziario, qualora non riferiti a beni materiali autonomamente identificabili, sono iscritti in bilancio tra le attività immateriali qualora siano da essi ritraibili benefici economici futuri. Tali costi vengono imputati in conto economico in funzione della durata dei contratti di affitto.

Le spese relative allo sviluppo interno di software sono iscritte in bilancio quali attività immateriali previa verifica sulla fattibilità tecnica del completamento e sulla sua capacità di generare benefici economici futuri. Nella fase di sviluppo tali attività sono valutate al costo, comprensivo di eventuali oneri accessori diretti, incluse eventuali spese per il personale impiegato nei progetti. In caso di esito negativo della verifica, le spese sono imputate a conto economico.

Le attività immateriali generate da software sviluppato internamente o acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione e dall'entrata in funzione in base alla relativa vita utile, stimata pari a tre esercizi. Qualora il valore recuperabile di tali attività risulti inferiore al valore di carico in bilancio, la differenza è iscritta nel conto economico.

SEZIONE 9

DEBITI, TITOLI IN CIRCOLAZIONE E PASSIVITÀ SUBORDINATE

I debiti verso banche e i debiti verso clientela accolgono tutte le forme tecniche di provvista attivate con le suddette controparti, inclusi i debiti di funzionamento.

I titoli in circolazione sono esposti in bilancio al netto dell'eventuale quota riacquistata.

Alla data di prima iscrizione, tali passività finanziarie sono iscritte nello stato patrimoniale al loro fair value, che usualmente corrisponde al corrispettivo incassato, rettificato di eventuali costi di transazione direttamente attribuibili all'emissione.

Successivamente, i debiti ed i titoli in circolazione, ad eccezione delle poste a vista e a breve termine, sono valutati al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo.

La differenza tra il costo di riacquisto dei titoli in circolazione ed il relativo valore di carico in bilancio viene imputata a conto economico. L'eventuale successiva vendita di titoli in circolazione riacquistati rappresenta, a fini contabili, un nuovo collocamento con conseguente modifica del costo medio di carico delle relative passività.

SEZIONE 10

PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

Le passività finanziarie di negoziazione includono le valutazioni negative dei contratti derivati di negoziazione e le passività riferite agli scoperti tecnici su titoli.

Ad esse si applicano i medesimi criteri di valutazione descritti con riferimento alle attività finanziarie detenute per la negoziazione.



SEZIONE 11

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

Le attività e passività fiscali correnti accolgono il saldo netto tra le passività fiscali correnti dell'esercizio, calcolate in base ad una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto, determinato in base alle norme tributarie in vigore, e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite od altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali si può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi.

La fiscalità differita viene determinata in base al criterio del cosiddetto balance sheet liability method, tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili o deducibili nei futuri periodi. A tali fini, si intendono "differenze temporanee tassabili" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili e "differenze temporanee deducibili" quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili.

La fiscalità differita viene calcolata applicando, a livello di ciascuna società consolidata, le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per cui esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte ed alle differenze temporanee deducibili per cui esiste una ragionevole certezza di recupero.

Qualora le attività e passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il

conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico (quali le rettifiche di prima applicazione degli IAS, le valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto (es. riserve da valutazione).

SEZIONE 12

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite.

L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo.

La determinazione del valore attuale degli impegni delle società del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (IAS 19). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici definiti", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle





valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo per il trattamento di fine rapporto maturato nell'anno e iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente.

Gli utili e perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni delle società del Gruppo a fine periodo, sono iscritti in bilancio in base al metodo del "corridoio", ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale degli impegni a fine periodo. In tale circostanza, l'eccedenza rispetto al 10% è imputata a conto economico in linea con la vita lavorativa media dei dipendenti.

SEZIONE 13

FONDI PER RISCHI E ONERI

I Fondi per rischi e oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti che sono rilevate in bilancio in quanto:

- sussiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato;
- è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione;
- è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

Tali fondi comprendono gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie, gli esborsi stimati derivanti dai reclami della clientela su attività di intermediazione in titoli, nonché le indennità contrattuali dovute a Private Banker.

Tra gli "altri fondi" sono altresì inclusi gli stanziamenti appostati per la costituzione della riserva necessaria per l'erogazione dei premi di anzianità ai dipendenti. Tali stanziamenti sono stati determinati sulla base della perizia di un attuario indipendente, adottando le metodologie previste dallo IAS 19 precedentemente esposte.

Laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere stimato assume un aspetto rilevante, il Gruppo calcola l'importo dei fondi e degli accantonamenti in misura pari al valore attuale delle spese che si suppone saranno necessarie per estinguere le obbligazioni.

Nelle ipotesi in cui gli stanziamenti formano oggetto di attualizzazione, l'ammontare dei fondi iscritti in bilancio aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo. Tale incremento è rilevato come un interesse passivo.

I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando diventa improbabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione, l'accantonamento viene stornato.

SEZIONE 14

RISERVE DA VALUTAZIONE

La voce in esame comprende le riserve da valutazione relative alle attività finanziarie disponibili per la vendita ed alle attività materiali per cui è stato applicato il metodo della rivalutazione in sede di prima applicazione





degli IAS/IFRS, nonché le riserve da rivalutazione iscritte in applicazione di leggi speciali.

SEZIONE 15

ALTRE INFORMAZIONI

Azioni proprie

Le azioni proprie riacquistate sono iscritte in bilancio al costo, in una specifica voce con segno negativo nell'ambito del patrimonio netto del Gruppo e non formano pertanto oggetto di valutazione.

In ipotesi di vendita sul mercato, l'eventuale differenza tra costo di acquisto e prezzo di vendita è rilevata tra le componenti del patrimonio netto.

Pagamenti in azioni

Per i piani di stock option a favore dei Private Banker deliberati a decorrere dal dicembre 2002, il Gruppo applica il criterio di rilevazione contabile previsto dall'IFRS 2, relativo ai pagamenti basati su azioni.

In base a tale criterio, le opzioni concesse sono valorizzate al fair value del giorno di assegnazione, coincidente con quello di approvazione del piano da parte degli organi competenti. Tale fair value rappresenta una componente delle commissioni passive ripartita nel periodo di maturazione dei diritti assegnati, iscritta in contropartita ad una componente indisponibile del patrimonio netto.

Il costo cumulato iscritto in bilancio a fronte di piani di stock option viene stornato in conto economico con contropartita la specifica componente indisponibile del patrimonio netto in ipotesi di mancato esercizio per condizioni non dipendenti dall'andamento di mercato.

Il mancato esercizio dei diritti per condizioni di mercato non determina lo storno del costo cumulato, bensì comporta la disponibilità della componente patrimoniale iscritta in contropartita delle commissioni passive nel periodo di maturazione del piano.

Rilevazione dei costi e dei ricavi

I costi sono rilevati in conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi. Se l'associazione fra costi e ricavi può essere fatta solo in modo generico e indiretto, i costi sono iscritti su più periodi con procedure razionali e su base sistematica.

Le commissioni attive e gli altri proventi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in bilancio nei periodi in cui i servizi stessi sono prestati.

Gli altri proventi sono rilevati in bilancio in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- gli interessi sono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento effettivo;
- gli interessi di mora sono contabilizzati al momento dell'eventuale incasso;
- in relazione all'operatività in strumenti finanziari, la differenza tra il fair value degli strumenti rispetto al corrispettivo pagato o incassato è iscritta in conto economico nelle sole ipotesi in cui il fair value può essere determinato in modo attendibile.

Acquisti e vendite di attività finanziarie

Per la rilevazione in bilancio degli acquisti e vendite di attività finanziarie, intendendo per tali quelli effettuati in base a contratti i cui termini richiedono la consegna dell'attività entro un arco di tempo stabilito da regolamenti o convenzioni di mercato, il Gruppo fa riferimento alla data di regolamento.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi.

PARTE B
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
E SUL FUORI BILANCIO

ATTIVO

B - SEZIONE 1 - CREDITI

CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

Crediti verso banche: composizione merceologica

| | |
|---|------------------|
| | 30.6.2005 |
| A. Crediti verso Banche Centrali | 6.531 |
| 1. Depositi vincolati | - |
| 2. Riserva obbligatoria | 6.531 |
| 3. Pronti contro termine attivi | - |
| 4. Altri | - |
| B. Crediti verso Banche | 3.628.723 |
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 196.379 |
| 2. Depositi vincolati | 2.285.807 |
| 3. Altri Finanziamenti | 555.836 |
| 3.1 Pronti contro termine attivi | 549.147 |
| 3.2 Locazione finanziaria | - |
| 3.3 Altri | 6.689 |
| 4. Titoli di debito | 590.701 |
| 5. Attività cedute non cancellate | - |
| Totale | 3.635.254 |

CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

Crediti verso clientela: composizione merceologica

| | |
|---|------------------|
| | 30.6.2005 |
| 1. Conti correnti | 728.357 |
| 2. Pronti contro termine attivi | 19.795 |
| 3. Mutui | 72.302 |
| 3.1 Residenziali | 72.128 |
| 3.2 Altri | 173 |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto | 20.473 |
| 5. Locazione finanziaria | - |
| 6. Factoring | - |
| 7. Titoli di debito | - |
| 8. Altre operazioni | 86.547 |
| 9. Attività cedute non cancellate | - |
| Totale | 927.474 |

B - SEZIONE 2 - ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'ATTIVO

CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10

Cassa e disponibilità liquide: composizione

| | |
|---|------------------|
| | 30.6.2005 |
| a) Cassa | 19.098 |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali | 1.087 |
| Totale | 20.185 |



ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| | Quotati | Non Quotati | 30.6.2005 Totale |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| A. Attività per cassa | | | |
| 1. Titoli di debito | 787.503 | 132.269 | 919.772 |
| 2. Titoli di capitale | 436 | - | 436 |
| 3. Quote O.I.C.R. | 1.230 | 112 | 1.342 |
| 4. Finanziamenti | - | - | - |
| 4.1 Pronti contro termine | - | - | - |
| di cui: adeguamenti al fair value | - | - | - |
| 5. Attività cedute non cancellate | - | - | - |
| Totale (A) | 789.169 | 132.381 | 921.550 |
| B. Strumenti derivati | - | 14.322 | 14.322 |
| Totale (A+B) | 789.169 | 146.703 | 935.872 |

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

| | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | Totale |
|--------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|--------|
| A. Derivati quotati | | | | | | |
| a) Derivati finanziari: | - | - | - | - | - | - |
| - future | - | - | - | - | - | - |
| - contratti a termine | - | - | - | - | - | - |
| - fra | - | - | - | - | - | - |
| - swap | - | - | - | - | - | - |
| - opzioni acquistate | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - |
| b) Derivati creditizi | - | - | - | - | - | - |
| Totale (A) | - | - | - | - | - | - |
| B. Derivati non quotati | | | | | | |
| a) Derivati finanziari: | - | 14.321 | - | - | 1 | 14.322 |
| - contratti a termine | - | 10.420 | - | - | - | 10.420 |
| - fra | - | - | - | - | - | - |
| - swap | - | 3.901 | - | - | - | 3.901 |
| - opzioni acquistate | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | 1 | 1 |
| b) Derivati creditizi | - | - | - | - | - | - |
| Totale (B) | - | 14.321 | - | - | 1 | 14.322 |
| Totale (A+B) | - | 14.321 | - | - | 1 | 14.322 |



ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 30

Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

| | Quotati | Non Quotati | 30.6.2005 Totale |
|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------------|
| 1. Titoli di debito | 31.012 | 153.410 | 184.422 |
| 2. Titoli di capitale | 12.664 | - | 12.664 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | - | - | - |
| 4. Finanziamenti | - | - | - |
| 4.1 Strutturati | - | - | - |
| 4.2 Altri | - | - | - |
| 5. Attività cedute non cancellate | - | - | - |
| Totale | 43.676 | 153.410 | 197.086 |

I titoli di debito non quotati si riferiscono ai Piani di fidelizzazione delle Reti e precisamente per 127 milioni di euro a Banca Fideuram S.p.A. e 26 milioni di euro a Sanpaolo Invest SIM.

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

| | Quotati | Non Quotati | Totale |
|-----------------------------------|----------|-------------|------------|
| 1. Titoli di debito | - | - | - |
| 2. Titoli di capitale | - | 128 | 128 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | - | - | - |
| 4. Finanziamenti | - | - | - |
| 5. Attività cedute non cancellate | - | - | - |
| Totale | - | 128 | 128 |

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| 1. Titoli di debito | 4.664 |
| 2. Finanziamenti | - |
| 3. Attività cedute non cancellate | - |
| Totale | 4.664 |

B - SEZIONE 3 - QUALITÀ DEI CREDITI E DEGLI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'ATTIVO

Rischio di credito - Informazioni di natura quantitativa

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia

| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | Rischio Paese | Attività in bonis | 30.6.2005 Totale |
|--|--------------|----------|---------------------------|---------------|-------------------|---------------------|
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | - | - | - | - | 935.872 | 935.872 |
| B. Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | - | 128 | 128 |
| C. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | - | 4.664 | 4.664 |
| D. Crediti verso banche | - | - | - | 265 | 3.634.989 | 3.635.254 |
| E. Crediti verso clientela | 2.937 | - | - | - | 924.537 | 927.474 |
| F. Attività finanziarie valutate al fair value | - | - | - | - | 197.086 | 197.086 |
| Totale | 2.937 | - | - | 265 | 5.697.276 | 5.700.478 |

Esposizione per cassa dei crediti verso banche: valori lordi e netti

| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A) Sofferenze | - | - | - | - |
| B) Incagli | - | - | - | - |
| C) Esposizioni ristrutturate | - | - | - | - |
| D) Rischio Paese | 379 | - | (114) | 265 |
| E) Attività in bonis | 3.634.989 | - | - | 3.634.989 |
| Totale | 3.635.368 | - | (114) | 3.635.254 |

Esposizioni dei crediti verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Rischio Paese |
|---|------------|---------|---------------------------|---------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | - | - | - | 1.157 |
| B. Variazioni in aumento | - | - | - | 99 |
| B.1 ingressi da attività in bonis | - | - | - | - |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| B.3 altre variazioni in aumento | - | - | - | 99 |
| C. Variazioni in diminuzione | - | - | - | 877 |
| C.1 uscite verso attività in bonis | - | - | - | - |
| C.2 cancellazioni | - | - | - | - |
| C.3 incassi | - | - | - | 877 |
| C.4 realizzi per cessioni | - | - | - | - |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| C.6 altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - |
| D. Esposizione lorda finale | - | - | - | 379 |





Esposizioni dei crediti verso banche: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturare | 30.6.2005 Rischio Paese |
|---|------------|---------|---------------------------|----------------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | - | - | - | 347 |
| B. Variazioni in aumento | - | - | - | 30 |
| B.1 rettifiche di valore | - | - | - | 30 |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| B.3 altre variazioni in aumento | - | - | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | - | - | - | 263 |
| C.1 riprese di valore da valutazione | - | - | - | - |
| C.2 riprese di valore da incasso | - | - | - | 263 |
| C.3 cancellazioni | - | - | - | - |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - |
| D. Rettifiche complessive finali | - | - | - | 114 |

Esposizioni dei crediti verso clientela: valori lordi e netti

| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A) Sofferenze | 11.668 | 8.731 | - | 2.937 |
| B) Incagli | - | - | - | - |
| C) Esposizioni ristrutturate | - | - | - | - |
| D) Rischio Paese | - | - | - | - |
| E) Attività in bonis | 927.380 (*) | - | 2.843 | 924.537 |
| Totale | 939.048 | 8.731 | 2.843 | 927.474 |

(*) L'esposizione lorda delle Attività in Bonis include per 7.212 migliaia di euro crediti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni, coperti da rettifiche di portafoglio.

L'incidenza dei crediti verso clientela assistiti da garanzie sul totale dei crediti verso clientela è pari al 78,5%.
L'indice di copertura delle sofferenze, definito come rapporto tra lo stock delle rettifiche di valore specifiche e l'ammontare lordo in essere a fine periodo, è pari al 74,8%.

Esposizioni dei crediti verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturate | Rischio Paese |
|---|---------------|---------|---------------------------|---------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 14.026 | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | 1.264 | - | - | - |
| B.1 ingressi da attività in bonis | 1.034 | - | - | - |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| B.3 altre variazioni in aumento | 230 | - | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | 3.622 | - | - | - |
| C.1 uscite verso attività in bonis | - | - | - | - |
| C.2 cancellazioni | 444 | - | - | - |
| C.3 incassi | 580 | - | - | - |
| C.4 realizzi per cessioni | - | - | - | - |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| C.6 altre variazioni in diminuzione | 2.598 | - | - | - |
| D. Esposizione lorda finale | 11.668 | - | - | - |





Esposizioni dei crediti verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| | Sofferenze | Incagli | Esposizioni ristrutturata | 30.6.2005 Rischio Paese |
|---|--------------|---------|---------------------------|----------------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | 7.235 | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | 2.066 | - | - | - |
| B.1 rettifiche di valore | 899 | - | - | - |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 3 | - | - | - |
| B.3 altre variazioni in aumento | 1.164 | - | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | 570 | - | - | - |
| C.1 riprese di valore da valutazione | 70 | - | - | - |
| C.2 riprese di valore da incasso | 290 | - | - | - |
| C.3 cancellazioni | 123 | - | - | - |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | - | - | - | - |
| C.5 altre variazioni in diminuzione | 87 | - | - | - |
| D. Rettifiche complessive finali | 8.731 | - | - | - |

B - SEZIONE 4 - ALTRE POSTE DELL'ATTIVO

ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 120

Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

| | 30.6.2005 |
|---|---------------|
| A. Attività ad uso funzionale | |
| 1.1 di proprietà | 53.822 |
| a) terreni | 25.125 |
| b) fabbricati | 14.753 |
| c) mobili | 5.075 |
| d) impianti elettronici | 3.760 |
| e) altri | 5.109 |
| 1.2 acquisite in leasing finanziario | - |
| a) terreni | - |
| b) fabbricati | - |
| c) mobili | - |
| d) impianti elettronici | - |
| e) altri | - |
| Totale (A) | 53.822 |
| B. Attività detenute a scopo di investimento | |
| 2.1 di proprietà | - |
| a) terreni | - |
| b) fabbricati | - |
| 2.2 acquisite in leasing finanziario | - |
| a) terreni | - |
| b) fabbricati | - |
| Totale (B) | - |
| Totale (A+B) | 53.822 |

ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 130

Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

| | 30.6.2005 |
|-------------------------------|---------------|
| 1. Avviamento | - |
| 2. Altre attività immateriali | 27.187 |
| Totale | 27.187 |

ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160

Altre attività: composizione

| | |
|---|----------------|
| Partite transitorie e debitori diversi | 16.181 |
| Commissioni e competenze da percepire | 29.032 |
| Addebiti diversi in corso di esecuzione | 31.234 |
| Crediti verso Private Banker | 33.957 |
| Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi | 32.962 |
| Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli | 156.852 |
| Risconti su costi di incentivazioni alla Rete | 97.122 |
| Risconti su commissioni assicurative Unit Linked | 11.422 |
| Anticipi a fornitori | 1.630 |
| Assicurazioni | 869 |
| Altre partite fiscali | 17.853 |
| Altro (*) | 18.152 |
| Totale | 447.266 |

(*) Nella voce sono ricompresi i ratei e risconti che non è stato possibile allocare direttamente a voce propria. La voce risconti riguarda principalmente la capogruppo ed in essa sono ricompresi canoni di manutenzione vari per 2.419 migliaia di euro, affitti per 1.241 migliaia di euro e personale per 781 migliaia di euro.



PASSIVO

B - SEZIONE 5 - STRUMENTI FINANZIARI DEL PASSIVO

DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

Debiti verso banche: composizione merceologica

| | |
|---|------------------|
| | 30.6.2005 |
| 1. Debiti verso Banche Centrali | - |
| 1.1 Pronti contro termine passivi | - |
| 1.2 Altri | - |
| 2. Debiti verso banche | 205.074 |
| 2.1 Conti correnti per servizi resi | 70.004 |
| 2.2 Conti correnti e depositi liberi | 108.570 |
| 2.3 Depositi vincolati | 22.325 |
| 2.4 Finanziamenti | - |
| 2.4.1 pronti contro termini passivi | - |
| 2.4.2 locazione finanziaria | - |
| 2.4.3 altri | - |
| 2.5 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | - |
| 2.6 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio | - |
| 2.7 Altri debiti | 4.175 |
| Totale | 205.074 |

DEBITI VERSO CLIENTELA - VOCE 20

Debiti verso clientela: composizione merceologica

| | |
|--|------------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi | 3.706.542 |
| 2. Depositi vincolati | 85.902 |
| 3. Fondi di terzi in amministrazione | - |
| 4. Finanziamenti | 740.783 |
| 4.1 pronti contro termine passivi | 740.783 |
| 4.2 locazione finanziaria | - |
| 4.3 altri | - |
| 5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | - |
| 6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio | - |
| 7. Altri debiti | 29.969 |
| Totale | 4.563.196 |

TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

Titoli in circolazione: composizione merceologica

| | |
|------------------------------|------------------|
| | 30.6.2005 |
| 1. Titoli quotati | - |
| - Obbligazioni | - |
| - Altri titoli | - |
| 2. Titoli non quotati | 198.570 |
| - Obbligazioni | 196.527 |
| - Altri titoli | 2.043 |
| Totale | 198.570 |

La voce obbligazioni ricomprende i titoli del prestito subordinato.

PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40

Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| | |
|----------------------------------|--------------|
| A. Passività per cassa | 87 |
| 1. Debiti verso banche | 87 |
| - Pronti contro termine passivi | - |
| - Altri debiti | 87 |
| 2. Debiti verso clientela | - |
| - Pronti contro termine passivi | - |
| - Altri debiti | - |
| 3. Titoli in circolazione | - |
| - Obbligazioni | - |
| - Altri titoli | - |
| Totale (A) | 87 |
| B. Derivati | 4.881 |
| Totale (A+B) | 4.968 |





Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

| | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | 30.6.2005 Totale |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|---------|-------|---------------------|
| A. Derivati quotati | | | | | | |
| a) Derivati finanziari: | - | - | - | - | - | - |
| - future | - | - | - | - | - | - |
| - contratti a termine | - | - | - | - | - | - |
| - fra | - | - | - | - | - | - |
| - swap | - | - | - | - | - | - |
| - opzioni emesse | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - |
| b) Derivati creditizi | - | - | - | - | - | - |
| Totale (A) | - | - | - | - | - | - |
| B. Derivati non quotati | | | | | | |
| a) Derivati finanziari: | - | 3.014 | 1.867 | - | - | 4.881 |
| - contratti a termine | - | 2.200 | - | - | - | 2.200 |
| - fra | - | - | - | - | - | - |
| - swap | - | 814 | - | - | - | 814 |
| - opzioni emesse | - | - | 1.867 | - | - | 1.867 |
| - altri | - | - | - | - | - | - |
| b) Derivati creditizi | - | - | - | - | - | - |
| Totale (B) | - | 3.014 | 1.867 | - | - | 4.881 |
| Totale (A+B) | - | 3.014 | 1.867 | - | - | 4.881 |

B - SEZIONE 6 - FONDI PER RISCHI E ONERI

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE - VOCE 110

Trattamento di fine rapporto del personale

Al 30.6.2005 il "Trattamento di fine rapporto del personale" ammontava a 32 milioni di euro, di cui 29,5 milioni di euro riferibili a Banca Fideuram S.p.A.

FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120

Fondi per rischi e oneri: composizione

| | 30.6.2005 |
|---|----------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali | - |
| 2. Altri fondi per rischi e oneri | 177.853 |
| 2.1 controversie legali (*) | 90.705 |
| 2.2 oneri per il personale | 5.443 |
| 2.3 indennità contrattuali dovute ai Private Banker | 35.553 |
| 2.4 piani di fidelizzazione delle Reti (**) | 42.569 |
| 2.5 altri rischi e oneri | 3.583 |
| Totale | 177.853 |

(*) Il fondo per rischi e oneri-controversie legali è stato incrementato nel corso del semestre per 31,5 milioni di euro sulla base dell'attuale migliore stima del rischio connesso sia all'andamento crescente del contenzioso, sia ai recenti sviluppi della policy aziendale in materia di reclami della clientela su operazioni di intermediazione in titoli corporate in default.

(**) I principi contabili internazionali hanno comportato l'esigenza di ridefinire il trattamento contabile dell'importo relativo ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker. Tale fondo rappresenta la miglior stima dell'onere necessario ad estinguere l'obbligazione alla data di riferimento del bilancio, calcolato secondo criteri attuariali.

B - SEZIONE 7 - ALTRE PASSIVITÀ

ALTRE PASSIVITÀ - VOCE 100

Altre passività: composizione

| | 30.6.2005 |
|---|----------------|
| Debiti verso Private Banker | 148.277 |
| Somme a disposizione della clientela | 69.341 |
| Partite transitorie e creditori diversi | 57.907 |
| Competenze del personale e contributi | 32.382 |
| Partite relative ad operazioni in titoli | 155.598 |
| Debiti verso Enti previdenziali | 5.780 |
| Rettifiche per partite illiquide di portafoglio | 4.186 |
| Altre passività fiscali | 27.163 |
| Altro | 1.640 |
| Totale | 502.274 |



B - SEZIONE 8 - PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO DEL GRUPPO

Patrimonio del Gruppo: composizione

| | |
|---|------------------|
| | 30.6.2005 |
| 1. Capitale | 186.255 |
| 2. Sovrapprezzi di emissione | - |
| 3. Riserve | 353.038 |
| 4. Azioni proprie (-) | (64.512) |
| 5. Riserve da valutazione | 16.082 |
| 6. Strumenti di capitale | - |
| 7. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del gruppo | 96.941 |
| Totale | 587.804 |

RISERVE DA VALUTAZIONE - VOCE 140

Riserve da valutazione: composizione

| | |
|--|---------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | (1) |
| 2. Attività materiali | 7.297 |
| 3. Attività immateriali | - |
| 4. Copertura di investimenti esteri | - |
| 5. Copertura dei flussi finanziari | - |
| 6. Differenze di cambio | - |
| 7. Attività non correnti in via di dismissione | - |
| 8. Leggi speciali di rivalutazione | 8.786 |
| Totale | 16.082 |

Riserve da valutazione: variazioni nel periodo

| | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività materiali | Attività immateriali | Copertura di investimenti esteri | Copertura dei flussi finanziari | Differenza di cambio | Attività non correnti in via di dismissione | Leggi speciali di rivalutazione |
|---------------------------------------|---|--------------------|----------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|---|---------------------------------|
| A. Esistenze iniziali | - | 7.297 | - | - | - | - | - | 8.786 |
| B. Aumenti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B.1 Variazioni positive di fair value | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B.2 Altre variazioni | - | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Diminuzioni | (1) | - | - | - | - | - | - | - |
| C.1 Variazioni negative di fair value | (1) | - | - | - | - | - | - | - |
| C.2 Altre variazioni | - | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Rimanenze finali | (1) | 7.297 | - | - | - | - | - | 8.786 |



B - ALTRE INFORMAZIONI

A. Garanzie rilasciate e impegni a erogare fondi

Garanzie rilasciate e impegni

| | 30.6.2005 |
|---|------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria | 69.435 |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale | 13.341 |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi: | 678.757 |
| a) a utilizzo certo | 669.261 |
| b) a utilizzo incerto | 9.496 |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti | - |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi | - |
| 6) Altri impegni | - |
| Totale | 761.533 |

Attività costituite in garanzia di propri debiti

| Titoli a: | |
|--|----------------|
| - garanzia di operazioni di pronti contro termine passive clienti | 746.843 |
| - cauzione assegni presso banche | 19.819 |
| - altre cauzioni | 986 |
| Totale | 767.648 |

Margini attivi utilizzabili su linee di credito

| | |
|--------------------|--------------|
| a) Banche Centrali | 6.531 |
| b) Altre Banche | - |
| Totale | 6.531 |



D. Gestione e intermediazione per conto terzi

| | |
|--|--------------------|
| | 30.6.2005 |
| 1. Negoziazione di strumenti finanziari per conto di terzi | 1.585.794 |
| a) acquisti | 875.091 |
| 1. regolati | 863.348 |
| 2. non regolati | 11.743 |
| b) vendite | 710.703 |
| 1. regolate | 704.995 |
| 2. non regolate | 5.708 |
| 2. Gestioni patrimoniali | 16.521.033 |
| a) individuali | 13.906.186 |
| b) collettive | 2.614.847 |
| 3. Custodia e amministrazione di titoli | 210.083.792 |
| a) titoli di terzi in deposito connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni patrimoniali) | 12.809.232 |
| a.1) O.I.C.R. | 12.809.232 |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | 207 |
| 2. altri titoli | 12.809.025 |
| a.2) Fondi esterni di previdenza complementare | - |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | - |
| 2. altri titoli | - |
| b) altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni patrimoniali) | 116.459.343 |
| 1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento | 44.137 |
| 2. altri titoli | 116.415.206 |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi | 79.127.855 |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi | 1.687.362 |
| 4. Attività di ricezione e trasmissione di ordini nonché mediazione | |
| a) Numero operazioni intermedie nel periodo | 504.139 |
| b) Controvalore operazioni di acquisto intermedie nel periodo per il tramite di altri intermediari | 8.011.361 |
| c) Controvalore operazioni di vendita intermedie nel periodo per il tramite di altri intermediari | 6.720.531 |
| d) Numero contratti in essere | 921.877 |
| 5. Altre operazioni | - |



PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

C - SEZIONE 1 - INTERESSI

VOCI 10 E 20

Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| | Attività finanziarie in bonis | | Attività finanziarie deteriorate | Altre Attività | 30.6.2005 Totale |
|--|-------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------|---------------------|
| | Titoli di debito | Finanziamenti | | | |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 9.432 | - | - | 242 | 9.674 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value | 562 | - | - | - | 562 |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | - | - |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 54 | - | - | - | 54 |
| 5. Crediti verso banche | 2.658 | 31.404 | - | - | 34.062 |
| 6. Crediti verso clientela | - | 13.673 | 320 | - | 13.993 |
| 7. Derivati di copertura | X | X | X | - | - |
| 8. Attività finanziarie cedute non cancellate | - | - | - | - | - |
| 9. Altre attività | X | X | X | 249 | 249 |
| Totale | 12.706 | 45.077 | 320 | 491 | 58.594 |

Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| | Debiti | Titoli | Altre passività | Totale |
|---|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| 1. Debiti verso banche | 2.439 | - | - | 2.439 |
| 2. Debiti verso clientela | 29.185 | - | - | 29.185 |
| 3. Titoli in circolazione | 113 | 3.188 | - | 3.301 |
| 4. Passività finanziarie di negoziazione | - | 16 | 1.193 | 1.209 |
| 5. Passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - | - |
| 6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate | - | - | - | - |
| 7. Altre passività e fondi | X | X | 1.043 | 1.043 |
| 8. Derivati di copertura | X | X | - | - |
| Totale | 31.737 | 3.204 | 2.236 | 37.177 |

Nella voce "Titoli in circolazione" sono indicati gli interessi sul prestito subordinato.

Nella voce "Altre passività e fondi" sono stati inseriti gli interessi sull'attualizzazione dei fondi rischi e oneri.



C - SEZIONE 2 - COMMISSIONI

VOCI 40 E 50

Commissioni attive: composizione

| | 30.6.2005 |
|--|----------------|
| a) Garanzie rilasciate | 104 |
| b) Derivati su crediti | - |
| c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza: | 465.272 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 9.091 |
| 2. negoziazione di valute | 15 |
| 3. gestioni patrimoniali | 302.168 |
| 3.1 individuali | 194.557 |
| 3.2 collettive | 107.611 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 9.853 |
| 5. banca depositaria | 30.928 |
| 6. collocamento titoli | 2.884 |
| 7. raccolta ordini | 10.247 |
| 8. attività di consulenza | 950 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi | 99.136 |
| 9.1 gestioni patrimoniali: | 21.607 |
| a) individuali | 7.704 |
| b) collettive | 13.903 |
| 9.2 prodotti assicurativi | 77.127 |
| 9.3 altri prodotti | 402 |
| d) Servizi di incasso e pagamento | 2.691 |
| e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | - |
| f) Esercizio di esattori e ricevitorie | - |
| g) Altri servizi | 25.971 |
| Totale | 494.038 |

Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

| | 30.6.2005 |
|-------------------------------------|----------------|
| a) Presso propri sportelli: | - |
| 1. gestioni patrimoniali | - |
| 2. collocamento di titoli | - |
| 3. servizi e prodotti di terzi | - |
| b) Offerta fuori sede: | 403.330 |
| 1. gestioni patrimoniali | 301.310 |
| 2. collocamento di titoli | 2.884 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 99.136 |
| c) Altri canali distributivi | 858 |
| Totale | 404.188 |

Commissioni passive: composizione

| | 30.6.2005 |
|--|----------------|
| a) Garanzie ricevute | - |
| b) Derivati su crediti | - |
| c) Servizi di gestione e intermediazione: | 188.905 |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari | 1.025 |
| 2. negoziazione di valute | 11 |
| 3. gestioni patrimoniali | - |
| 3.1 portafoglio proprio | - |
| 3.2 portafoglio di terzi | - |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 1.920 |
| 5. collocamento di strumenti finanziari | 2.007 |
| 6. offerta fuori sede di prodotti finanziari, prodotti e servizi | 183.942 |
| d) Servizi di incasso e pagamento | 11 |
| e) Altri servizi: | 17.293 |
| - raccolta ordini | 2.353 |
| - altri | 14.940 |
| Totale | 206.209 |

C - SEZIONE 3 - RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE E DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

VOCI 80 - 110

Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| | Rivalutazioni | Utili da negoziazione | Svalutazioni | Perdite da negoziazione | 30.6.2005 Risultato netto |
|---|---------------|-----------------------|----------------|-------------------------|------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | 750 | 17.105 | (252) | (303) | 17.300 |
| 1.1 Titoli di debito | 732 | 15.763 | (251) | (253) | 15.991 |
| 1.2 Titoli di capitale | - | 1.341 | (1) | (50) | 1.290 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 18 | 1 | - | - | 19 |
| 1.4 Finanziamenti | - | - | - | - | - |
| 1.5 Altre | - | - | - | - | - |
| 2. Altre attività finanziarie: differenze di cambio | 1.592 | X | (1.641) | X | (49) |
| 3. Passività finanziarie di negoziazione | - | - | - | - | - |
| 3.1 Titoli di debito | - | - | - | - | - |
| 3.2 Altre | - | - | - | - | - |
| 4. Altre passività finanziarie: differenze di cambio | - | - | - | - | - |
| 5. Derivati | - | 11.245 | - | (8.613) | 2.632 |
| Totale | 2.342 | 28.350 | (1.893) | (8.916) | 19.883 |





Variatione netta di valore delle attività finanziarie valutate al fair value: composizione

| | Rivalutazioni | Utili da realizzo | Svalutazioni | Perdite da realizzo | 30.6.2005 Risultato netto |
|-----------------------------|---------------|-------------------|--------------|---------------------|------------------------------|
| Attività finanziarie | | | | | |
| 1. Titoli di debito | 9.448 | - | (67) | (49) | 9.332 |
| 2. Titoli di capitale | - | 111 | - | - | 111 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | - | 11 | - | - | 11 |
| 4. Finanziamenti | - | - | - | - | - |
| Totale | 9.448 | 122 | (67) | (49) | 9.454 |

C - SEZIONE 4 - UTILE (PERDITA) DA CESSIONE/RIACQUISTO

VOCE 100

Utile (Perdita) da cessione/riacquisto: composizione

| | Utili da cessione | Perdite da cessione | 30.6.2005 Risultato netto |
|---|-------------------|---------------------|------------------------------|
| Attività finanziarie | | | |
| 1. Crediti verso banche | 2.213 | - | 2.213 |
| 2. Crediti verso clientela | - | - | - |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - |
| Totale | 2.213 | - | 2.213 |

C - SEZIONE 5 - SPESE AMMINISTRATIVE

VOCE 190

Spese per il personale: composizione

| | 30.6.2005 |
|--|---------------|
| 1. Personale dipendente | 80.742 |
| a) salari e stipendi | 56.185 |
| b) oneri sociali | 16.648 |
| c) indennità di fine rapporto | - |
| d) spese previdenziali | 1.683 |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto | 3.003 |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili | - |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni | - |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali | - |
| i) altri benefici a favore di dipendenti | 3.223 |
| 2. Altro personale | 623 |
| Totale | 81.365 |

Numero medio dei dipendenti per categoria

| | 30.6.2005 |
|--|--------------|
| a) dirigenti | 70 |
| b) quadri direttivi di 3° e 4° livello | 936 |
| c) restante personale | 808 |
| Totale | 1.814 |

Numero degli sportelli

| | |
|----------------------------------|----|
| Numero degli sportelli operativi | 95 |
|----------------------------------|----|



Altre spese amministrative: composizione

| | 30.6.2005 |
|---|------------------|
| Spese informatiche | 24.603 |
| - manutenzione ed aggiornamento software | 4.479 |
| - manutenzione beni mobili | 1.541 |
| - canone trasmissione dati | 3.807 |
| - canoni elaborazione presso terzi | 11.314 |
| - canoni accesso banche dati | 1.712 |
| - canoni passivi locazione macchine | 2.106 |
| - recupero spese informatiche | (356) |
| Spese gestione immobili | 15.744 |
| - canoni per locazione immobili | 14.321 |
| - manutenzione immobili in locazione | 235 |
| - manutenzione immobili di proprietà | 157 |
| - spese di vigilanza | 436 |
| - spese di pulizia locali | 830 |
| - recuperi spese gestione immobili | (235) |
| Spese generali | 14.159 |
| - spese postali e telegrafiche | 2.246 |
| - spese materiali per ufficio | 1.606 |
| - spese trasporto e conta valori | 220 |
| - corrieri e trasporti | 964 |
| - spese personale distaccato | 10 |
| - altre spese | 9.184 |
| - recuperi spese generali | (71) |
| Spese professionali ed assicurative | 11.187 |
| - consulenza | 9.300 |
| - spese legali e giudiziarie | 84 |
| - spese visure ed informazioni commerciali | 1.206 |
| - premi assicurazione banche e clientela | 618 |
| - recuperi spese professionali ed assicurative | (21) |
| Utenze | 3.546 |
| - spese energetiche | 987 |
| - spese telefoniche | 2.687 |
| - recuperi spese utenze | (128) |
| Spese promo-pubblicitarie | 2.045 |
| - spese di pubblicità e rappresentanza | 1.627 |
| - contributi assicurativi sindacali e di categoria | 481 |
| - recuperi spese promo-pubblicitarie | (63) |
| Costi indiretti del personale | 3.604 |
| - oneri indiretti per il personale | 3.604 |
| Totale altre spese amministrative al netto delle imposte | 74.888 |
| imposte e tasse | 2.367 |
| Totale altre spese amministrative | 77.255 |
| Dettaglio imposte indirette e tasse | |
| - imposta di bollo | 559 |
| - imposta sostitutiva D.P.R. 601 / 73 | - |
| - imposta comunale sugli immobili | 110 |
| - altre imposte indirette e tasse | 1.698 |
| Totale | 2.367 |



C - SEZIONE 6 - RETTIFICHE E ACCANTONAMENTI

VOCE 140

Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

| | Rettifiche di valore | | | | Riprese di valore | | | 30.6.2005 Totale |
|----------------------------|----------------------|-------|----------------|-------|-------------------|----------------|-------|---------------------|
| | Specifiche | | Di portafoglio | | Specifiche | Di portafoglio | | |
| | Cancellazioni | Altre | Rischio paese | Altre | | Rischio paese | Altre | |
| A. Crediti verso banche | - | - | (30) | - | - | 263 | - | 233 |
| B. Crediti verso clientela | - | (899) | - | (300) | 360 | - | - | (839) |
| Totale | - | (899) | (30) | (300) | 360 | 263 | - | (606) |

VOCE 200

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

| | |
|---|---------------|
| Per cause passive in corso e revocatorie | 31.484 |
| Per indennità contrattuali Private Banker | 18.862 |
| Altri fondi | 21 |
| Totale | 50.367 |

VOCE 210

Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

| | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
|--|--------------|--|----------------------|--------------------|
| Attività materiali di proprietà ad uso funzionale | | | | |
| - immobili | 918 | - | - | 918 |
| - mobili e arredi | 743 | - | - | 743 |
| - altre | 2.746 | - | - | 2.746 |
| Totale | 4.407 | - | - | 4.407 |



VOCE 220**Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione**

| | Ammortamento | Rettifiche di valore per deterioramento | Riprese di valore | 30.6.2005 Risultato netto |
|--|---------------------|--|--------------------------|--------------------------------------|
| Attività immateriali | | | | |
| - costi di adattamento immobili di terzi | 1.444 | - | - | 1.444 |
| - avviamento | - | - | - | - |
| - software | 8.443 | - | - | 8.443 |
| - altre | 170 | - | - | 170 |
| Totale | 10.057 | - | - | 10.057 |

C - SEZIONE 7 - GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE**VOCE 230****Altri oneri di gestione: composizione**

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Oneri da intermediazione | 96 |
| Oneri legati ai Private Banker | 872 |
| Perdite per risarcimenti | 118 |
| Altro | 155 |
| Totale | 1.241 |

Altri proventi di gestione: composizione

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Recupero indennità mancato preavviso | 833 |
| Recupero spese | 303 |
| Proventi da intermediazione | 47 |
| Fitti attivi | 29 |
| Altri proventi | 341 |
| Totale | 1.553 |



PARTE D INFORMATIVA DI SETTORE

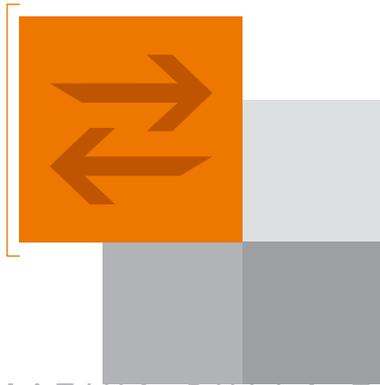
ATTIVO

D - SEZIONE 1 - RISULTATI

| (milioni di euro) | Risparmio gestito finanziario | Risparmio assicurativo | Servizi bancari e altro | 30.6.2005 Totale Gruppo Banca Fideuram |
|---|----------------------------------|---------------------------|----------------------------|---|
| BUSINESS SEGMENTATION | | | | |
| Margine di interesse | - | - | 21,4 | 21,4 |
| Commissioni attive | 318,0 | 122,1 | 54,0 | 494,1 |
| - entry | 18,8 | 10,3 | 26,5 | 55,6 |
| - recurring | 299,2 | 111,8 | 27,5 | 438,5 |
| - altre | - | - | - | - |
| Commissioni passive | (121,0) | (56,5) | (28,8) | (206,3) |
| - entry | (7,3) | (6,2) | (9,5) | (23,0) |
| - recurring | (91,1) | (40,0) | (13,0) | (144,1) |
| - altre | (22,6) | (10,3) | (6,3) | (39,2) |
| Commissioni nette | 197,0 | 65,6 | 25,2 | 287,8 |
| - entry | 11,5 | 4,1 | 17,0 | 32,6 |
| - recurring | 208,1 | 71,8 | 14,5 | 294,4 |
| - altre | (22,6) | (10,3) | (6,3) | (39,2) |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie | - | - | 31,6 | 31,6 |
| Risultato lordo della gestione finanziaria | 197,0 | 65,6 | 78,2 | 340,8 |
| Costi operativi al netto dei recuperi | (88,6) | (13,6) | (71,0) | (173,2) |
| Componenti non ricorrenti | - | - | (21,2) | (21,2) |
| Altro | (14,2) | (4,9) | (10,2) | (29,3) |
| Utile lordo dell'operatività corrente | 94,2 | 47,1 | (24,2) | 117,1 |
| AUM Medie | 33.112 | 13.662 | 13.655 | 60.429 |
| AUM Puntuali al 30.06.2005 | 33.599 | 13.887 | 14.178 | 61.664 |
| Indicatori | | | | |
| Cost/Income Ratio | 45,0% | 20,7% | 90,8% | 50,8% |
| Utile lordo annualizzato/AUM Medie | 0,57% | 0,69% | -0,35% | 0,39% |
| Commissioni nette annualizzate/AUM Medie | 1,19% | 0,96% | 0,37% | 0,95% |

I ricavi del Gruppo Banca Fideuram sono generati principalmente da clientela residente nel territorio italiano.





INFORMATIVA SULLA TRANSIZIONE
AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

PREMESSA

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 costituisce per il Gruppo Banca Fideuram la prima informativa contabile redatta secondo gli IAS/IFRS ai sensi dell'art. 81 del Regolamento emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Nella presente sezione della Relazione semestrale consolidata vengono, quindi, fornite le informazioni previste dall'IFRS 1 per la prima applicazione dei principi contabili internazionali.

Tale sezione si articola nei seguenti paragrafi:

- *Analisi dei principi contabili di transizione agli IAS/IFRS*, in cui sono descritti i principi contabili utilizzati nella fase di transizione, nonché le esenzioni e le eccezioni alla regola generale di cui il Gruppo si è avvalso per la prima applicazione degli IAS/IFRS;
- *Prospetti di riconciliazione e note illustrative*, in cui sono forniti i prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS 1, relativi al patrimonio netto all'1.1.2004, al 31.12.2004 e all'1.1.2005 ed al risultato economico del primo semestre 2004 e dell'esercizio 2004. Nello stesso paragrafo sono state inoltre esposte le riconciliazioni tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS delle singole voci del conto economico del primo semestre 2004 e dello stato patrimoniale al 31.12.2004 ed all'1.1.2005.

PRINCIPI CONTABILI DI TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS

Le regole per la prima applicazione degli IAS/IFRS sono state dettate nell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", che indica, tra l'altro, i contenuti ed i criteri da utilizzare

per la predisposizione delle situazioni contabili a confronto:

- il 2005, che è il primo esercizio di applicazione degli IAS/IFRS, deve essere posto a confronto con il 2004 ricostruito secondo criteri "IAS compliant", con la sola eccezione delle voci riguardanti gli strumenti finanziari, per le quali è prevista la facoltà di non esporre informazioni comparative conformi agli IAS 32 e 39. Il Gruppo Banca Fideuram si è avvalso, infatti, dell'opzione concessa dal paragrafo 36A dell'IFRS 1 ed ha esposto i dati relativi agli strumenti finanziari secondo i principi contabili italiani;
- per tutti gli altri principi si è operato in maniera tale da adeguare i saldi ai valori che essi avrebbero avuto qualora gli IAS/IFRS fossero stati applicati da sempre (criterio della retroattività), salvo alcune specifiche eccezioni (facoltative o obbligatorie) previste dall'IFRS 1.

Si riportano di seguito le esenzioni di cui si è avvalso il Gruppo Banca Fideuram in sede di prima applicazione dei principi IAS/IFRS:

- **aggregazioni di imprese:** il Gruppo Banca Fideuram non ha applicato retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima dell'1.1.2004, pertanto gli avviamenti iscritti in bilancio a tale data non devono essere rideterminati in base alle disposizioni degli IAS/IFRS;
- **rideterminazione al fair value del valore di carico di attività materiali come sostituto del costo:** il Gruppo Banca Fideuram ha adottato l'opzione di mantenere, alla data di transizione dell'1.1.2004, le attività materiali al loro costo storico, ad eccezione dei terreni e dei beni artistici, che sono stati allineati al loro fair value (valore equo) risultante da apposita perizia esterna come sostituto del costo;
- **benefici per i dipendenti:** ai fini della valutazione del fondo TFR, lo IAS 19 consente di utilizzare il metodo del "corridoio" e di non rilevare parte degli utili e perdite attuariali. Il Gruppo Banca Fideuram ha deciso di non adottare tale metodo



retroattivamente rispetto alla data di transizione e, pertanto, i suddetti utili e perdite attuariali relativi al periodo antecedente all'1.1.2004 sono stati rilevati integralmente;

- **operazioni con pagamenti basati su azioni:** il Gruppo Banca Fideuram si è avvalso della facoltà di non applicare l'IFRS 2 ai piani di stock option per i quali i diritti relativi all'acquisizione degli strumenti finanziari siano maturati prima dell'1.1.2005.

Per un'analisi esaustiva dei nuovi principi contabili adottati a regime si rimanda alla "Parte A – Politiche contabili" della Nota Integrativa consolidata.

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

I prospetti che seguono, predisposti ai sensi delle disposizioni dell'IFRS 1 e della delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, si riferiscono alla riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico del Gruppo Banca Fideuram alle date di transizione agli IAS/IFRS (1.1.2005 per gli IAS 32 e 39 e 1.1.2004 per tutti gli altri principi). In particolare si riportano le riconciliazioni del patrimonio netto determinato in base ai principi contabili italiani con il patrimonio netto rideterminato applicando gli IAS/IFRS all'1.1.2004, al 31.12.2004 e all'1.1.2005, nonché la riconciliazione del risultato economico del primo semestre 2004 e dell'intero esercizio 2004.

I valori riportati nei suddetti prospetti potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni prima della pubblicazione del bilancio consolidato 2005, per effetto dell'introduzione di nuovi principi contabili internazionali, della modifica di principi già in vigore o di eventuali modifiche all'interpretazione degli stessi.



Riconciliazione del patrimonio netto secondo i principi contabili italiani con il patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | 1.1.2004 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|--|---|---|---|
| | Effetti di transizione (esclusi IAS 32 e 39) | Effetti di transizione (esclusi IAS 32 e 39) | Effetti di transizione (inclusi IAS 32 e 39) |
| Patrimonio netto secondo i principi contabili italiani | 1.083.816 | 690.276 | 690.276 |
| Attività finanziarie valutate al fair value e di negoziazione | | | |
| Valutazione al fair value dei titoli | | | 123 |
| Valutazione al fair value delle polizze assicurative | | | 7.324 |
| Crediti verso la clientela | | | |
| Attualizzazione dei crediti deteriorati | | | (944) |
| Titoli in circolazione | | | |
| Valutazione al costo ammortizzato del prestito subordinato | | | 2.775 |
| Azioni proprie | | | (57.139) |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | | | |
| Valutazione al fair value dei terreni | 10.892 | 10.892 | 10.892 |
| Valutazione al fair value dei beni artistici | 925 | 925 | 925 |
| Storno delle immobilizzazioni non capitalizzabili | (1.398) | (1.280) | (1.280) |
| Fondi del passivo | | | |
| Valutazione attuariale del fondo TFR | 4.236 | 5.470 | 5.470 |
| Storno dei fondi rischi e oneri non riconosciuti | 5.410 | 5.501 | 5.501 |
| Valutazione attuariale dei fondi per rischi e oneri e nuovi accantonamenti | 6.271 | (8.465) | (8.465) |
| Altri effetti | 4.031 | (1.154) | (1.407) |
| Effetto fiscale | (9.443) | (4.560) | (8.002) |
| Totale effetti di prima applicazione degli IAS/IFRS | 20.924 | 7.329 | (44.227) |
| Patrimonio netto IAS/IFRS | 1.104.740 | 697.605 | 646.049 |



Riconciliazione del risultato economico secondo i principi contabili italiani con il risultato economico secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | I semestre 2004 (esclusi IAS 32 e 39) | Esercizio 2004 (esclusi IAS 32 e 39) |
|--|---|--|
| RISULTATO NETTO CONSOLIDATO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI | 126.625 | 243.013 |
| Margine di interesse | | |
| Rilascio attualizzazione fondi per rischi e oneri | (1.214) | (2.205) |
| Commissioni nette | (113) | (1.237) |
| Spese amministrative | | |
| Accantonamento secondo criteri attuariali del TFR e dei premi di anzianità | 368 | 759 |
| Altro | (515) | (485) |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (4.940) | (11.815) |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | 602 | 1.334 |
| Altre voci | 1.160 | - |
| Effetto fiscale | 1.856 | 4.504 |
| Totale effetti di applicazione degli IAS/IFRS | (2.796) | (9.145) |
| RISULTATO NETTO CONSOLIDATO IAS/IFRS | 123.829 | 233.868 |





Si riportano di seguito le note illustrative dei principali effetti che la transizione ai principi contabili internazionali ha prodotto sulle risultanze consolidate.

Attività finanziarie valutate al fair value

Il Gruppo Banca Fideuram ha adottato la Fair Value Option essenzialmente:

- per le polizze assicurative stipulate al fine di assicurare i rendimenti di mercato ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker, classificate, in base ai principi contabili italiani, tra i titoli immobilizzati;
- per alcuni titoli precedentemente considerati non immobilizzati.

La valutazione al fair value delle polizze ha fatto emergere plusvalenze, rilevate nel patrimonio netto di apertura all'1.1.2005 (IAS 32 e 39). Tali plusvalenze, in base alle norme contrattuali che regolano i suddetti Piani di fidelizzazione, risultano di spettanza dei Private Banker e, pertanto, sono state accantonate, pressoché integralmente, al fondo per rischi e oneri sin dall'esercizio 2004, in applicazione dello IAS 37.

Crediti verso la clientela

Relativamente ai crediti deteriorati le rettifiche di valore per attualizzazione (determinate in misura pari alla differenza tra il valore di presumibile realizzo ed il valore attuale dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi) sono state imputate a rettifica del patrimonio netto consolidato all'1.1.2005 e comporteranno la rilevazione nei conti economici degli esercizi successivi di interessi attivi.

Il semplice decorso del tempo, con il conseguente avvicinamento alle scadenze previste per i recuperi, implica infatti, a parità di altre condizioni, un'automatica riduzione degli oneri finanziari impliciti precedentemente imputati in riduzione dei crediti.

Titoli in circolazione

L'adozione del criterio del costo ammortizzato, previsto dallo IAS 39 per la valutazione delle passività finanziarie non di negoziazione, ha

comportato in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS una rideterminazione del valore del prestito subordinato, generando un impatto positivo sul patrimonio netto all'1.1.2005. A fronte di tale variazione, i conti economici degli esercizi successivi rifletteranno un aumento di oneri legati al trascorrere del tempo, che saranno rilevati tra gli interessi passivi.

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Valutazione al fair value dei terreni e dei beni artistici

Il Gruppo Banca Fideuram, in sede di prima applicazione degli IAS /IFRS, ha adottato l'opzione di mantenere le attività materiali al costo storico, ad eccezione dei terreni e dei beni artistici che sono stati iscritti al fair value, determinato sulla base di apposite perizie tecniche. L'utilizzo di tale criterio ha comportato un effetto positivo sul patrimonio netto consolidato all'1.1.2004. I conti economici degli esercizi successivi, inoltre, non rifletteranno più l'ammortamento di tali beni, in quanto la loro vita utile è indefinita ed il loro valore non è normalmente destinato a ridursi in funzione del trascorrere del tempo.

Storno delle immobilizzazioni non capitalizzabili

I nuovi principi consentono la capitalizzazione di attività immateriali solo se è probabile che esse possano generare benefici economici futuri e se il costo è misurabile in modo attendibile.

In applicazione del suddetto criterio, sono state stornate le immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili, prevalentemente rappresentate da costi di impianto.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio sono state esposte a decremento del patrimonio netto al valore di costo a far data dall'1.1.2005, ai sensi dello IAS 32. Si ricorda, peraltro, che nello Stato Patrimoniale riclassificato del Gruppo Banca Fideuram il patrimonio netto è sempre stato rappresentato al netto delle azioni proprie in portafoglio.





Fondi del passivo

Valutazione attuariale del fondo TFR

Come prescritto dallo IAS 19, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale deve essere iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. La valutazione attuariale del fondo in oggetto ha comportato per il Gruppo Banca Fideuram un impatto positivo sul patrimonio netto di apertura all'1.1.2004.

Storno dei fondi per rischi e oneri non riconosciuti

Lo IAS 37 prevede criteri più restrittivi per l'iscrizione dei fondi del passivo. In particolare i fondi per oneri futuri devono essere stanziati solo se derivanti da obbligazioni legali/contrattuali o da obbligazioni "di fatto", quale risultato di eventi passati, e se è probabile che si generi in futuro un impiego di risorse economiche, del quale possa essere effettuata una stima ragionevole. Conseguentemente, in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali si è proceduto a stornare i fondi non più compatibili con le regole sopra richiamate.

Valutazione attuariale dei fondi per rischi e oneri e nuovi accantonamenti

Lo IAS 37 stabilisce che, qualora il sostenimento dell'onere sia previsto a medio/lungo termine, lo stanziamento debba essere effettuato al suo valore attuale ed adeguato successivamente in funzione del trascorrere del tempo.

Laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere stimato ha assunto un aspetto rilevante (fondi per cause passive ed indennità ai Private Banker), il Gruppo Banca Fideuram ha calcolato l'importo dei fondi e degli accantonamenti in misura pari al valore attuale delle spese che si suppone saranno necessarie per estinguere le obbligazioni. L'attualizzazione ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto di apertura all'1.1.2004, che si rifletterà in

interessi passivi nei conti economici degli esercizi successivi.

Effetto fiscale

Gli impatti sul patrimonio netto del Gruppo derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali sono stati determinati al netto del relativo effetto fiscale.

Al fine di permettere una migliore comprensione delle risultanze pregresse poste a confronto nei prospetti di bilancio, vengono di seguito fornite le riconciliazioni dei prospetti dello stato patrimoniale al 31.12.2004 ed all'1.1.2005 e del conto economico del primo semestre del 2004.

Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 redatto secondo i principi contabili italiani e secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | Saldi al 31.12.2004 secondo i principi contabili italiani | Riclassifiche | Rettifiche | Saldi al 31.12.2004 secondo gli IAS/IFRS (*) |
|--|---|------------------|---------------|---|
| ATTIVO | | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | | 24.402 | | 24.402 |
| 10. it Cassa e disponibilità presso Banche Centrali e uffici postali | 24.554 | (24.554) | | |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | 1.039.165 | | 1.039.165 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | | | | - |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | - |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | 144.359 | | 144.359 |
| 20. it Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali | 65.549 | (65.549) | | |
| 50. it Obbligazioni e altri titoli di debito | 1.043.915 | (1.043.915) | | |
| 60. it Azioni, quote e altri titoli di capitale | 16.983 | (16.983) | | |
| 60. Crediti verso banche | | 3.059.512 | 22 | 3.059.534 |
| 30. it Crediti verso banche | 3.057.410 | (3.057.410) | | |
| 70. Crediti verso clientela | | 833.191 | 429 | 833.620 |
| 40. it Crediti verso clientela | 815.011 | (815.011) | | |
| 80. Derivati di copertura | | | | - |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | | | | - |
| 100. Partecipazioni | | 156 | | 156 |
| 70. it Partecipazioni | 130 | (130) | | |
| 80. it Partecipazioni in imprese del gruppo | 26 | (26) | | |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | | | | - |
| 120. Attività materiali | | 43.830 | 12.214 | 56.044 |
| 120. it Immobilizzazioni materiali | 44.892 | (44.892) | | |
| 130. Attività immateriali | | 28.833 | (1.157) | 27.676 |
| di cui: avviamento | | | | - |
| 110. it Immobilizzazioni immateriali | 27.465 | (27.465) | | |
| 90. it Differenze positive di consolidamento | - | | | |
| 100. it Differenze positive di patrimonio netto | - | | | |
| 140. Attività fiscali | | 75.333 | 3.826 | 79.159 |
| a) correnti | | 15.030 | | 15.030 |
| b) anticipate | | 60.303 | 3.826 | 64.129 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | | | - |
| 160. Altre attività | | 318.324 | - | 318.324 |
| 140. it Azioni o quote proprie | 57.139 | (57.139) | | |
| 150. it Altre attività | 381.039 | (381.039) | | |
| 160. it Ratei e risconti attivi | 207.174 | (207.174) | | |
| TOTALE ATTIVO | 5.741.287 | (174.182) | 15.334 | 5.582.439 |

(*) Saldi ricostruiti in base agli IAS/IFRS con eccezione degli IAS 32 e 39 la cui data di transizione è fissata all'1.1.2005.





Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 redatto secondo i principi contabili italiani e secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | Saldi al 31.12.2004 secondo i principi contabili italiani | Riclassifiche | Rettifiche | Saldi al 31.12.2004 secondo gli IAS/IFRS (*) |
|---|---|------------------|---------------|---|
| PASSIVO | | | | |
| 10. Debiti verso banche | | 213.072 | (307) | 212.765 |
| 10. it Debiti verso banche | 233.848 | (233.848) | | |
| 20. Debiti verso clientela | | 3.864.568 | 420 | 3.864.988 |
| 20. it Debiti verso clientela | 3.864.572 | (3.864.572) | | |
| 30. Titoli in circolazione | | 203.689 | | 203.689 |
| 30. it Debiti rappresentati da titoli | 3.689 | (3.689) | | |
| 110. it Passività subordinate | 200.547 | (200.547) | | |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | | | | - |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | | | | - |
| 60. Derivati di copertura | | | | - |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | | | | - |
| 80. Passività fiscali | | 39.142 | 7.941 | 47.083 |
| a) correnti | | 35.062 | | 35.062 |
| b) differite | | 4.080 | 7.941 | 12.021 |
| 90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | | | | - |
| 100. Altre passività | | 393.566 | (1.287) | 392.279 |
| 50. it Altre passività | 484.222 | (484.222) | | |
| 60. it Ratei e risconti passivi | 10.253 | (10.253) | | |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | | 36.272 | (5.470) | 30.802 |
| 70. it Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 36.272 | (36.272) | | |
| 120. Fondi per rischi e oneri: | | 102.437 | 29.886 | 132.323 |
| a) quiescenza e obblighi simili | | | | - |
| b) altri fondi | | 125.615 | 6.708 | 132.323 |
| 80. it Fondi per rischi ed oneri | 216.703 | (216.703) | | |
| 130. Riserve tecniche | | | | - |
| 140. Riserve da valutazione | | 8.786 | 7.297 | 16.083 |
| 150. Azioni rimborsabili | | | | - |
| 160. Strumenti di capitale | | | | - |
| 170. Riserve | | 252.222 | 9.177 | 261.399 |
| 170. it Riserve | 242.352 | (242.352) | | |
| 180. it Riserve di rivalutazione | 8.786 | (8.786) | | |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | | | | - |
| 190. Capitale | | 186.255 | | 186.255 |
| 150. it Capitale | 186.255 | (186.255) | | |
| 120. it Differenze negative di consolidamento | 9.870 | (9.870) | | |
| 200. Azioni proprie (-) | | | | - |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi | | 905 | | 905 |
| 140. it Patrimonio di pertinenza dei terzi | 905 | (905) | | |
| 220. Utile (Perdita) d'esercizio | | 243.013 | (9.145) | 233.868 |
| 200. it Utile d'esercizio | 243.013 | (243.013) | | |
| TOTALE PASSIVO | 5.741.287 | (174.182) | 15.334 | 5.582.439 |

(*) Saldi ricostruiti in base agli IAS/IFRS con eccezione degli IAS 32 e 39 la cui data di transizione è fissata all'1.1.2005



Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 redatto secondo gli IAS/IFRS con esclusione degli IAS 32 e 39 e lo stato patrimoniale all'1.1.2005 full IAS

(migliaia di euro)

| | Saldi al 31.12.2004 secondo gli IAS/IFRS (*) | Riclassifiche | Rettifiche | Saldi all'1.1.2005 secondo gli IAS/IFRS incluso IAS 32 e 39 |
|---|---|-----------------|---------------|---|
| ATTIVO | | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 24.402 | - | | 24.402 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 1.039.165 | (566.248) | 16.417 | 489.334 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | - | 199.865 | 7.437 | 207.302 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | - | 130 | | 130 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 144.359 | (139.691) | | 4.668 |
| 60. Crediti verso banche | 3.059.534 | 469.440 | | 3.528.974 |
| 70. Crediti verso clientela | 833.620 | 91 | (944) | 832.767 |
| 80. Derivati di copertura | - | | | |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | - | | | |
| 100. Partecipazioni | 156 | (130) | | 26 |
| 110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | - | | | |
| 120. Attività materiali | 56.044 | | | 56.044 |
| 130. Attività immateriali | 27.676 | | | 27.676 |
| di cui: avviamento | - | | | |
| 140. Attività fiscali | 79.159 | | 363 | 79.522 |
| a) correnti | 15.030 | | | 15.030 |
| b) anticipate | 64.129 | | 363 | 64.492 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | - | | | |
| 160. Altre attività | 318.324 | (23.113) | (434) | 294.777 |
| TOTALE ATTIVO | 5.582.439 | (59.656) | 22.839 | 5.545.622 |
| PASSIVO | | | | |
| 10. Debiti verso banche | 212.765 | 2.421 | | 215.186 |
| 20. Debiti verso clientela | 3.864.988 | 1.252 | | 3.866.240 |
| 30. Titoli in circolazione | 203.689 | (1.147) | (2.775) | 199.767 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | - | 14.857 | 16.413 | 31.270 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | - | | | |
| 60. Derivati di copertura | - | | | |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | - | | | |
| 80. Passività fiscali | 47.083 | | 3.805 | 50.888 |
| a) correnti | 35.062 | | | 35.062 |
| b) differite | 12.021 | | 3.805 | 15.826 |
| 90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | - | | | |
| 100. Altre passività | 392.279 | (19.900) | (187) | 372.192 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 30.802 | | | 30.802 |
| 120. Fondi per rischi e oneri: | 132.323 | | | 132.323 |
| a) quiescenza e obblighi simili | - | | | |
| b) altri fondi | 132.323 | | | 132.323 |
| 130. Riserve tecniche | - | | | |
| 140. Riserve da valutazione | 16.083 | | | 16.083 |
| 150. Azioni rimborsabili | - | | | |
| 160. Strumenti di capitale | - | | | |
| 170. Riserve | 261.399 | | 12.956 | 274.355 |
| 180. Sovrapprezzi di emissione | - | | | |
| 190. Capitale | 186.255 | | | 186.255 |
| 200. Azioni proprie (-) | - | (57.139) | (7.373) | (64.512) |
| 210. Patrimonio di pertinenza di terzi | 905 | | | 905 |
| 220. Utile (Perdita) d'esercizio | 233.868 | | | 233.868 |
| TOTALE PASSIVO | 5.582.439 | (59.656) | 22.839 | 5.545.622 |

(*) Saldi ricostruiti in base agli IAS/IFRS con eccezione degli IAS 32 e 39





Riconciliazione del conto economico del primo semestre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | Saldi del I semestre 2004 secondo i principi contabili italiani | Riclassifiche | Rettifiche | Saldi del primo semestre 2004 secondo gli IAS/IFRS (*) |
|---|--|-----------------|----------------|--|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | | 51.757 | | 51.757 |
| 10.It Interessi attivi e proventi assimilati | 51.757 | (51.757) | | |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | | (29.937) | (1.214) | (31.151) |
| 20.It Interessi passivi e oneri assimilati | (29.937) | 29.937 | | |
| 30. MARGINE D'INTERESSE | 21.820 | - | (1.214) | 20.606 |
| 40. Commissioni attive | | 463.123 | | 463.123 |
| 40.It Commissioni attive | 462.741 | (462.741) | | |
| 50. Commissioni passive | | (192.251) | (113) | (192.364) |
| 50.It Commissioni passive | (193.176) | 193.176 | | |
| 60. COMMISSIONI NETTE | 269.565 | 1.307 | (113) | 270.759 |
| 70. Dividendi e proventi simili | | | | - |
| 30.It Dividendi e proventi simili | - | - | | |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | | 8.439 | | 8.439 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | | | | - |
| 100. Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di: | | | | - |
| a) crediti | | | | - |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | | | - |
| d) passività finanziarie | | | | - |
| 110. Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value | | | | - |
| 120. Risultato netto delle passività finanziarie valutate al fair value | | | | - |
| 60.It Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie | 8.016 | (8.016) | | |
| 130. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 299.401 | 1.730 | (1.327) | 299.804 |
| 140. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: | | | | (768) |
| a) crediti | | (765) | | (765) |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | (3) | | (3) |
| d) altre attività finanziarie | | | | - |
| 140.It Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | - | - | | |
| 120.It Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (1.118) | 1.118 | | |
| 130.It Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 354 | (354) | | |
| 150.It Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | (5) | 5 | | |
| 160.It Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | 2 | (2) | | |
| 150. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 298.634 | 1.729 | (1.327) | 299.036 |
| 160. Premi netti | | | | - |
| 170. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa | | | | - |
| 180. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA | 298.634 | 1.729 | (1.327) | 299.036 |
| 190. Spese amministrative | | (154.742) | (147) | (154.889) |
| a) spese per il personale | | (74.401) | 368 | (74.033) |
| b) altre spese amministrative | | (80.341) | (515) | (80.856) |
| 80.It Spese amministrative | (163.924) | 163.924 | | |
| 200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | | (19.023) | (4.940) | (23.963) |
| 100.It Accantonamenti per rischi ed oneri | (23.124) | 23.124 | | |
| 210. Rettifiche di valore nette su attività materiali | | (5.919) | 66 | (5.853) |
| 220. Rettifiche di valore nette su attività immateriali | | (11.980) | 536 | (11.444) |
| 90.It Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | (18.907) | 18.907 | | |
| 230. Altri oneri/proventi di gestione | | 1.201 | | 1.201 |
| 70.It Altri proventi di gestione | 12.642 | (12.642) | | |
| 110.It Altri oneri di gestione | - | - | | |
| 240. COSTI OPERATIVI | (193.313) | 2.850 | (4.485) | (194.948) |
| 250. Utili (Perdite) delle partecipazioni | | | | - |
| 260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | | | | - |
| 270. Rettifiche di valore su avviamento | | (1.160) | 1.160 | |
| 170.It Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | 40.321 | (40.321) | | |
| 280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | | | | - |
| 190.It Proventi straordinari | 10.092 | (10.092) | | |
| 200.It Oneri straordinari | (6.633) | 6.633 | | |
| 290. UTILE (PERDITA) DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 149.101 | (40.361) | (4.652) | 104.088 |
| 300. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | | (22.791) | 1.856 | (20.935) |
| 240.It Imposte sul reddito | (22.831) | 22.831 | | |
| 310. UTILE (PERDITA) DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE | 126.270 | (40.321) | (2.796) | 83.153 |
| 320. Utile (Perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | | 40.321 | | 40.321 |
| 330. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | 126.270 | - | (2.796) | 123.474 |
| 340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | | 355 | | 355 |
| 250. It Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi | 355 | (355) | | |
| 350. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI COMPETENZA DELLA CAPOGRUPPO | 126.625 | - | (2.796) | 123.829 |

(*) Saldi ricostruiti in base agli IAS/IFRS con eccezione degli IAS 32 e 39, la cui data di transizione è fissata all'1.1.2005.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS
CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione
di Banca Fideuram S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione consolidati denominati “Riconciliazione tra lo stato patrimoniale redatto secondo il D.Lgs. 87/92 e secondo gli IAS/IFRS” al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005, “Riconciliazione tra risultato economico secondo i principi contabili italiani e risultato economico IAS/IFRS” al 31 dicembre 2004, “Riconciliazione tra patrimonio netto secondo i principi contabili italiani con il patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS” al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005 (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IFRS”) di Banca Fideuram S.p.A. e delle relative note esplicative, presentati nella sezione denominata “Informativa sulla transizione ai principi contabili internazionali” della relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Banca Fideuram S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso la nostra relazione in data 5 aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell’ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori di Banca Fideuram S.p.A.. E’ nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l’esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell’adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l’espressione del nostro giudizio professionale.



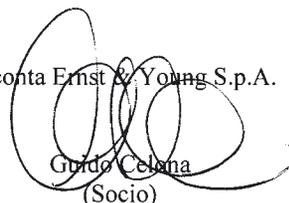
La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate inclusi nei dati consolidati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS al 31 dicembre 2004, che rappresentano rispettivamente il 4% circa dell'attivo consolidato ed il 16% circa della voce "interessi attivi e proventi assimilati" consolidati e della voce "commissioni attive" consolidate, è di altri revisori.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle note esplicative, i valori presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS saranno utilizzati ai fini della predisposizione dei dati comparativi del primo bilancio consolidato completo IFRS al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti alle variazioni che si dovessero rendere necessarie qualora fosse introdotto qualche nuovo principio contabile internazionale o venisse modificato qualcuno di quelli già in vigore o fosse introdotta o modificata qualche interpretazione degli stessi, eventualmente con effetti retroattivi, prima della pubblicazione del bilancio consolidato 2005.

Inoltre, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi di alcuni prospetti, dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per la rappresentazione complessiva della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati della Banca Fideuram S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Roma, 30 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celana
(Socio)





Ricostruzione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del primo semestre del 2004

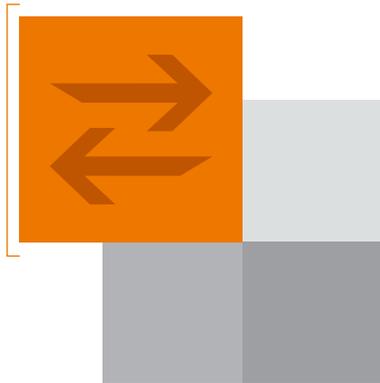
Al fine di garantire un confronto su basi omogenee nella Relazione sulla gestione, si riporta di seguito la

ricostruzione, effettuata anche mediante il ricorso a stime, del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del primo semestre del 2004, che riflette sia gli impatti degli IAS 32 e 39 sia il deconsolidamento delle Compagnie assicurative.

Ricostruzione del conto economico consolidato riclassificato pro-forma del I semestre 2004

(milioni di euro)

| | I semestre 2004 secondo gli IAS/IFRS (esclusi IAS 32 e 39) | Applicazione IAS 32 e 39 | I semestre 2004 secondo gli IAS/IFRS (inclusi IAS 32 e 39) | Esclusione dall'area di consolidamento delle Assicurazioni | I semestre 2004 secondo gli IAS/IFRS (inclusi IAS 32 e 39) pro-forma |
|--|---|-----------------------------|---|---|--|
| MARGINE DI INTERESSE | 20,6 | - | 20,6 | - | 20,6 |
| Commissione nette | 270,8 | - | 270,8 | - | 270,8 |
| Dividendi | - | - | - | - | - |
| Risultato netto da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | 2,3 | 2,3 | - | 2,3 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | 8,4 | 2,6 | 11,0 | - | 11,0 |
| RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 299,8 | 4,9 | 304,7 | - | 304,7 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | (0,8) | - | (0,8) | - | (0,8) |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | - | - | - | - |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 299,0 | 4,9 | 303,9 | - | 303,9 |
| Spese per il personale | (74,0) | - | (74,0) | - | (74,0) |
| Altre spese amministrative | (80,9) | - | (80,9) | - | (80,9) |
| Altri oneri/proventi di gestione | 1,2 | - | 1,2 | - | 1,2 |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | (17,3) | - | (17,3) | - | (17,3) |
| SPESE DI FUNZIONAMENTO | (171,0) | - | (171,0) | - | (171,0) |
| Rettifiche di valore su avviamenti | - | - | - | - | - |
| Utili (Perdite) delle società valutate al patrimonio netto | - | - | - | - | - |
| Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | - | - | - | - |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | (24,0) | - | (24,0) | - | (24,0) |
| UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 104,0 | 4,9 | 108,9 | - | 108,9 |
| Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente | (20,9) | (1,9) | (22,8) | - | (22,8) |
| Utili (Perdite) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | 40,3 | - | 40,3 | (40,3) | - |
| Utile (Perdita) di pertinenza di terzi | 0,4 | - | 0,4 | - | 0,4 |
| UTILE NETTO | 123,8 | 3,0 | 126,8 | (40,3) | 86,5 |



INFORMATIVA SEMESTRALE
SU BANCA FIDEURAM S.P.A.

NOTE ESPLICATIVE RELATIVE ALL'INFORMATIVA SEMESTRALE SU BANCA FIDEURAM S.P.A.

In un'ottica di razionalizzazione degli adempimenti connessi alla Relazione semestrale, Banca Fideuram S.p.A. ha optato per la facoltà di non procedere alla pubblicazione della Nota Integrativa individuale.

Si è ritenuto, infatti, che, in relazione alle peculiarità dell'attività della Banca, l'informativa resa al pubblico in merito all'andamento del Gruppo nel primo semestre del 2005 risulti idonea a garantire un'analisi esaustiva della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica, nel suo insieme e nella sua articolazione in aree di attività.

Tenuto conto che la Relazione Semestrale del Gruppo rappresenta il primo documento contabile redatto in applicazione degli IAS/IFRS, i prospetti contabili relativi a Banca Fideuram S.p.A. sono esposti, per coerenza, in aderenza agli stessi principi internazionali, considerato che la Banca si avvarrà della facoltà, concessa dall'art. 4, 2° comma del D.Lgs. 87/92, di redigere il bilancio dell'esercizio 2005 in conformità agli IAS/IFRS.

Ai sensi delle disposizioni dell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard", l'Informativa Semestrale comprende i prospetti di riconciliazione del patrimonio netto all'1.1.2004, al 30.6.2004, al 31.12.2004 e all'1.1.2005, nonché del risultato economico del primo semestre del 2004 e dell'intero esercizio precedente.

Si richiama l'attenzione sul fatto che i valori presentati in tali prospetti saranno utilizzati ai fini della predisposizione dei dati comparativi del primo Bilancio d'esercizio al 31.12.2005 redatto sulla base degli IAS/IFRS. Tali valori potrebbero essere modificati qualora venissero introdotti nuovi principi contabili internazionali, venissero modificati quelli già in vigore o fossero introdotte o modificate le interpretazioni degli stessi, eventualmente con effetti retroattivi.

L'Informativa Semestrale su Banca Fideuram S.p.A. risulta, pertanto, composta dei seguenti documenti:

- Prospetti contabili semestrali individuali (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, Rendiconto finanziario);
- Prospetti di riconciliazione, redatti anche ai sensi dell'IFRS 1, volti ad evidenziare gli effetti della transizione dai principi contabili italiani agli IAS/IFRS;
- Allegato relativo alle attività, passività, proventi ed oneri riferiti all'operatività della Banca con le imprese del Gruppo di appartenenza Sanpaolo IMI, redatto a complemento dell'informativa sui rapporti con le parti correlate.

Per quel che attiene alle note esplicative contenenti i nuovi criteri di valutazione IAS/IFRS applicati per la redazione delle situazioni contabili si rimanda alla "Parte A – Politiche contabili" della Nota Integrativa consolidata.



Stato Patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A.

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | 30.6.2005 | 1.1.2005 | variazione | |
|--|----------------|----------------|--------------|-----------|
| | | | assoluta | % |
| ATTIVO | | | | |
| Cassa e disponibilità liquide | 17,9 | 22,3 | (4,4) | -20 |
| Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | 1.046,9 | 594,8 | 452,1 | 76 |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - | - | n.s. |
| Crediti verso banche | 2.737,2 | 2.528,6 | 208,6 | 8 |
| Crediti verso clientela | 827,0 | 824,6 | 2,4 | - |
| Partecipazioni | 179,1 | 164,5 | 14,6 | 9 |
| Attività materiali | 48,4 | 49,7 | (1,3) | -3 |
| Altre attività immateriali | 21,3 | 20,7 | 0,6 | 3 |
| Attività fiscali | 59,2 | 63,5 | (4,3) | -7 |
| Altre attività | 245,4 | 162,5 | 82,9 | 51 |
| TOTALE ATTIVO | 5.182,4 | 4.431,2 | 751,2 | 17 |
| PASSIVO | | | | |
| Debiti verso banche | 191,2 | 227,1 | (35,9) | -16 |
| Debiti verso clientela | 3.805,9 | 3.115,7 | 690,2 | 22 |
| Titoli in circolazione | 198,6 | 199,8 | (1,2) | -1 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 3,0 | 9,4 | (6,4) | -68 |
| Passività fiscali | 9,2 | 11,3 | (2,1) | -19 |
| Altre voci del passivo | 282,5 | 249,1 | 33,4 | 13 |
| Fondi per rischi e oneri | 172,0 | 129,6 | 42,4 | 33 |
| Patrimonio netto | 520,0 | 489,2 | 30,8 | 6 |
| TOTALE PASSIVO | 5.182,4 | 4.431,2 | 751,2 | 17 |

n.s.: non significativo



Conto economico di Banca Fideuram S.p.A.
(riclassificato ed in milioni di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 pro-forma (*) | variazione | |
|---|--------------------|-------------------------------------|-------------|-------------|
| | | | assoluta | % |
| MARGINE DI INTERESSE | 18,4 | 17,4 | 1,0 | 5,7 |
| Commissione nette | 98,9 | 100,0 | (1,1) | -1,1 |
| Dividendi | 203,9 | 161,5 | 42,4 | 26,3 |
| Risultato netto da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2,2 | 2,3 | (0,1) | -4,3 |
| Risultato netto delle attività e passività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | 12,2 | 4,4 | 7,8 | 177,3 |
| RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 335,6 | 285,6 | 50,0 | 17,5 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | (0,6) | (0,7) | 0,1 | -14,3 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | - | - | n.s. |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 335,0 | 284,9 | 50,1 | 17,6 |
| Spese per il personale | (48,5) | (46,9) | (1,6) | 3,4 |
| Altre spese amministrative | (47,8) | (50,0) | 2,2 | -4,4 |
| Altri oneri/proventi di gestione | 0,3 | (1,2) | 1,5 | n.s. |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali | (11,0) | (12,4) | 1,4 | -11,3 |
| SPESE DI FUNZIONAMENTO | (107,0) | (110,5) | 3,5 | -3,2 |
| Rettifiche di valore su avviamenti | - | - | - | n.s. |
| Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | 12,2 | (12,2) | -100,0 |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | (44,1) | (19,9) | (24,2) | 121,6 |
| UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 183,9 | 166,7 | 17,2 | 10,3 |
| Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente | 0,4 | (3,8) | 4,2 | n.s. |
| Utili (Perdite) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | - | - | - | n.s. |
| UTILE NETTO | 184,3 | 162,9 | 21,4 | 13,1 |

(*) Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39.

n.s.: non significativo





Stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A.

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 17.935 | 22.326 | 22.326 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 920.058 | 983.243 | 472.486 |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value | 126.721 | - | 122.175 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 126 | - | 113 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | 115.807 | - |
| 60. Crediti verso banche | 2.737.167 | 2.060.115 | 2.528.548 |
| 70. Crediti verso clientela | 827.002 | 825.456 | 824.581 |
| 80. Derivati di copertura | - | - | - |
| 90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - | - |
| 100. Partecipazioni | 178.977 | 164.661 | 164.548 |
| 110. Attività materiali | 48.414 | 49.745 | 49.745 |
| 120. Attività immateriali | 21.341 | 20.645 | 20.645 |
| di cui: avviamento | - | - | - |
| 130 Attività fiscali: | 59.175 | 63.137 | 63.498 |
| a) correnti | 8.382 | 14.245 | 14.245 |
| b) anticipate | 50.793 | 48.892 | 49.253 |
| 140 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - |
| 150 Altre attività | 245.449 | 179.893 | 162.502 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 5.182.365 | 4.485.028 | 4.431.167 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A.
(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | | | |
| 10. Debiti verso banche | 191.251 | 224.804 | 227.141 |
| 20. Debiti verso la clientela | 3.805.891 | 3.114.481 | 3.115.714 |
| 30. Titoli in circolazione | 198.570 | 203.689 | 199.767 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 2.958 | - | 9.438 |
| 50. Passività finanziarie valutate al fair value | - | - | - |
| 60. Derivati di copertura | - | - | - |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica | - | - | - |
| 80. Passività fiscali | 9.188 | 7.751 | 11.251 |
| a) correnti | 3.607 | - | - |
| b) differite | 5.581 | 7.751 | 11.251 |
| 90. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | - | - | - |
| 100. Altre passività | 282.555 | 263.443 | 249.065 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 29.471 | 28.641 | 28.641 |
| 120. Fondi per rischi e oneri | 142.521 | 100.991 | 100.991 |
| a) quiscenza e obblighi simili | - | - | - |
| b) altri fondi | 142.521 | 100.991 | 100.991 |
| 130. Riserve da valutazione | 16.082 | 16.083 | 16.083 |
| 140. Azioni rimborsabili | - | - | - |
| 150. Strumenti di capitale | - | - | - |
| 160. Riserve | 197.798 | 223.223 | 235.666 |
| 170. Sovraprezzi di emissione | - | - | - |
| 180. Capitale | 186.255 | 186.255 | 186.255 |
| 190. Azioni proprie (-) | (64.512) | - | (64.512) |
| 200. Utile (Perdita) del periodo | 184.337 | 115.667 | 115.667 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 5.182.365 | 4.485.028 | 4.431.167 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Conto economico di Banca Fideuram S.p.A.

(migliaia di euro)

| | I semestre 2005 | I semestre 2004 |
|---|------------------|------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 47.009 | 42.725 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (28.632) | (25.308) |
| 30. Margine d'interesse | 18.377 | 17.417 |
| 40. Commissioni attive | 267.737 | 250.621 |
| 50. Commissioni passive | (168.867) | (150.623) |
| 60. Commissioni nette | 98.870 | 99.998 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 203.900 | 161.484 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 4.018 | 1.997 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | - | - |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: | 2.213 | - |
| a) crediti | 2.213 | - |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| d) passività finanziarie | - | - |
| 110. Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value | 8.210 | - |
| 120. Risultato netto delle passività finanziarie valutate al fair value | - | - |
| 130. Margine di intermediazione | 335.588 | 280.896 |
| 140. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: | (632) | (720) |
| a) crediti | (632) | (720) |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| d) altre operazioni finanziarie | - | - |
| 150. Risultato netto della gestione finanziaria | 334.956 | 280.176 |
| 160. Spese amministrative: | (96.229) | (96.872) |
| a) spese per il personale | (48.491) | (46.871) |
| b) altre spese amministrative | (47.738) | (50.001) |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (44.111) | (19.895) |
| 180. Rettifiche di valore nette su attività materiali | (3.150) | (4.090) |
| 190. Rettifiche di valore nette su attività immateriali | (7.827) | (8.370) |
| 200. Altri oneri / proventi di gestione | 269 | (1.143) |
| 210. Costi operativi | (151.048) | (130.370) |
| 220. Utili (Perdite) delle partecipazioni | - | 12.172 |
| 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali ed immateriali | - | - |
| 240. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| 250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | - |
| 260. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 183.908 | 161.978 |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | 429 | (1.944) |
| 280. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | 184.337 | 160.034 |
| 290. Utile (Perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte | - | - |
| 300. Utile (Perdita) del periodo | 184.337 | 160.034 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(migliaia di euro)

| | Capitale Sociale | Sovrapprezzi di emissione | Azioni proprie | Riserva Azioni proprie vincolata | Riserva legale | Riserva per azioni Sanpaolo IMI | Riserve altre | Riserva da valutazione immobili | Utile (Perdita) del periodo | Totale |
|--|------------------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------|
| Saldi al 31.12.2003 | 254.876 | 52.737 | - | 71.550 | 50.975 | - | 339.849 | 12.254 | 167.807 | 950.048 |
| Scritture di FTA IAS (no IAS 32/39) | - | - | - | - | - | - | (153.261) | 7.297 | - | (145.964) |
| Saldi all'1.1.2004 | 254.876 | 52.737 | - | 71.550 | 50.975 | - | 186.588 | 19.551 | 167.807 | 804.084 |
| Destinazione dell'utile 2003: | | | | | | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | - | - | - | 10.961 | - | (10.961) | - |
| - agli azionisti | - | - | - | - | - | - | - | - | (154.446) | (154.446) |
| - azioni proprie | - | - | - | - | - | - | 2.400 | - | (2.400) | - |
| Riserva per acquisto azioni proprie: | | | | | | | | | | |
| - costituzione | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - rinnovo/variazione | - | - | - | (1.979) | - | - | 1.979 | - | - | - |
| Scritture di IAS 2004 (no IAS 32/39) | - | - | - | - | - | - | 113 | - | 62.669 | 62.782 |
| Utile (Perdita) del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | 97.365 | 97.365 |
| Saldi al 30.6.2004 | 254.876 | 52.737 | - | 69.571 | 50.975 | - | 202.041 | 19.551 | 160.034 | 809.785 |
| Riserva per azioni della capogruppo Sanpaolo IMI | - | - | - | - | - | 11.858 | (11.858) | - | - | - |
| Scissione Fideuram Vita | (68.621) | (52.737) | - | (12.433) | (13.724) | - | (74.168) | (3.468) | - | (225.150) |
| Scritture IAS 2004 (no IAS 32/39) | - | - | - | - | - | - | 960 | - | (110.489) | (109.529) |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | - | - | - | 66.122 | 66.122 |
| Saldi al 31.12.2004 | 186.255 | - | - | 57.139 | 37.251 | 11.858 | 116.975 | 16.083 | 115.667 | 541.228 |
| Scritture di FTA IAS (IAS 32/39) | - | - | (64.512) | - | - | - | 12.443 | - | - | (52.069) |
| Saldi all'1.1.2005 | 186.255 | - | (64.512) | 57.139 | 37.251 | 11.858 | 129.418 | 16.083 | 115.667 | 489.159 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | - | - | - | 6.640 | - | (6.640) | - |
| - agli azionisti | - | - | - | - | - | - | (47.820) | - | (106.627) | (154.447) |
| - azioni proprie | - | - | - | - | - | - | 2.400 | - | (2.400) | - |
| Scritture IAS 2005 (anche IAS 32/39) | - | - | - | 7.373 | - | (11.858) | 5.397 | (1) | - | 911 |
| Utile (Perdita) del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | 184.337 | 184.337 |
| Saldi al 30.6.2005 | 186.255 | - | (64.512) | 64.512 | 37.251 | - | 96.035 | 16.082 | 184.337 | 519.960 |



Rendiconto Finanziario di Banca Fideuram S.p.A.

(migliaia di euro)

| | 30.6.2005 | 30.6.2004 |
|--|------------------|------------------|
| Flussi di cassa generati dalla gestione operativa | | |
| Risultato di periodo | 184.337 | 160.034 |
| Riconciliazione del risultato di periodo alla liquidità generata dalla gestione operativa | | |
| Poste non monetarie incluse nel risultato di periodo ed altre rettifiche: | 41.279 | 18.906 |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri | 44.111 | 19.895 |
| Rettifiche di valore su avviamenti | - | - |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali | 10.977 | 12.460 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti | 632 | 720 |
| Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie | - | - |
| Perdite (utili) delle attività non correnti in via di dismissione | - | - |
| Perdite (Utili) netti da partecipazioni valutate al patrimonio netto | - | (12.172) |
| Risultato netto negativo (positivo) da cessione di crediti e attività finanziarie detenute sino alla scadenza | (2.213) | - |
| Risultato netto negativo (positivo) da cessione di attività finanziarie (diverse da crediti e da quelle detenute sino alla scadenza) | (3.714) | (3.999) |
| Risultato netto negativo (positivo) da valutazione di attività finanziarie | (8.514) | 2.002 |
| Decrementi (Incrementi) netti delle attività finanziarie incluse nella gestione operativa | (727.986) | (185.372) |
| Decrementi (Incrementi) netti delle attività finanziarie diverse dai crediti da quelle detenute sino alla scadenza | (439.903) | (364.461) |
| Decrementi (Incrementi) netti dei crediti verso banche | (206.406) | 272.892 |
| Decrementi (Incrementi) netti dei crediti verso clientela | (3.053) | (62.457) |
| Decrementi (Incrementi) netti altre attività | (78.624) | (31.346) |
| Incrementi (Decrementi) netti delle passività finanziarie incluse nella gestione operativa | 675.838 | 139.094 |
| Incrementi (Decrementi) netti dei debiti verso banche | (35.890) | (112.492) |
| Incrementi (Decrementi) netti dei debiti verso clientela | 690.177 | 296.263 |
| Incrementi (Decrementi) netti dei titoli in circolazione | (1.645) | (1.041) |
| Incrementi (Decrementi) netti delle passività finanziarie di negoziazione | (6.480) | (4.344) |
| Incrementi (Decrementi) netti delle altre passività | 29.676 | (39.292) |
| Liquidità netta generata dalla gestione operativa (A) | 173.468 | 132.662 |
| Flussi di cassa generati dalle attività di investimento | | |
| Vendite (Acquisti) di partecipazioni | (14.429) | 12.172 |
| Vendite (Acquisti) di immobilizzazioni materiali | (1.819) | (977) |
| Vendite (Acquisti) di immobilizzazioni immateriali | (8.523) | (4.498) |
| Vendite (Acquisti) di attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | - |
| Decremento (Incremento) delle attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate | - | 8.035 |
| Liquidità netta generata dalle attività di investimento (B) | (24.771) | 14.732 |
| Flussi di cassa generati dalle attività di finanziamento | | |
| Dividendi distribuiti | (154.446) | (154.442) |
| Incremento (Decremento) delle passività subordinate | 448 | 151 |
| Incremento (Decremento) del patrimonio | 910 | 2.087 |
| Liquidità netta generata dalle attività finanziarie (C) | (153.088) | (152.204) |
| Incremento (decremento) netto di liquidità e attività finanziarie assimilate (A+B+C) | (4.391) | (4.810) |
| Cassa e disponibilità liquide (saldo iniziale) | 22.326 | 21.490 |
| Cassa e disponibilità liquide (saldo finale) | (17.935) | (16.680) |





Si riportano, di seguito, le riconciliazioni del patrimonio netto determinato in base ai principi contabili italiani con il patrimonio netto rideterminato applicando gli IAS/IFRS all'1.1.2004, al 31.12.2004 ed all'1.1.2005, nonché la riconciliazione del risultato economico del primo semestre del 2004 e dell'intero esercizio 2004.

I valori riportati in tali prospetti potrebbero essere soggetti a variazioni prima della pubblicazione del bilancio 2005, per effetto dell'introduzione di nuovi principi contabili internazionali, della modifica di principi già in vigore o di eventuali modifiche nell'interpretazione degli stessi.

**Riconciliazione del patrimonio netto secondo i principi contabili italiani
con il patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS**
(migliaia di euro)

| | 1.1.2004 | 31.12.2004 | 1.1.2005 |
|---|---|---|---|
| | Effetti di transizione (esclusi IAS 32 e 39) | Effetti di transizione (esclusi IAS 32 e 39) | Effetti di transizione (inclusi IAS 32 e 39) |
| Patrimonio netto secondo i principi contabili italiani | 950.048 | 733.938 | 733.938 |
| Attività finanziarie valutate al fair value | | | |
| Valutazione al fair value dei titoli | - | - | 10 |
| Valutazione al fair value delle polizze assicurative | - | - | 6.368 |
| Crediti verso la clientela | | | |
| Attualizzazione dei crediti deteriorati | - | - | (944) |
| Titoli in circolazione | | | |
| Valutazione al costo ammortizzato del prestito subordinato | - | - | 2.776 |
| Azioni proprie | - | - | (57.139) |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | | | |
| Valutazione al fair value dei terreni | 10.892 | 10.892 | 10.892 |
| Valutazione al fair value dei beni artistici | 925 | 925 | 925 |
| Fondi del passivo | | | |
| Valutazione attuariale del fondo TFR | 3.995 | 5.329 | 5.329 |
| Valutazione attuariale dei fondi per rischi e oneri ed altri accantonamenti | 5.271 | (5.298) | (5.298) |
| Dividendi | (161.483) | (203.899) | (203.899) |
| Altri effetti | - | 520 | 520 |
| Effetto fiscale | (5.564) | (1.179) | (4.319) |
| Totale effetti di prima applicazione degli IAS/IFRS | (145.964) | (192.710) | (244.779) |
| Patrimonio netto IAS/IFRS | 804.084 | 541.228 | 489.159 |

Riconciliazione del risultato economico secondo i principi contabili italiani con il risultato economico secondo gli IAS/IFRS

(migliaia di euro)

| | I semestre 2004 (esclusi IAS 32 e 39) | Esercizio 2004 (esclusi IAS 32 e 39) |
|--|--|---|
| RISULTATO NETTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI | 97.365 | 163.487 |
| Margine di interesse | | |
| Rilascio attualizzazione fondi per rischi e oneri | (850) | (1.440) |
| Commissioni nette | (113) | (1.072) |
| Dividendi | 65.178 | (42.415) |
| Spese per il personale | | |
| Accantonamento secondo criteri attuariali del TFR e dei premi di anzianità | 454 | 908 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | (2.117) | (8.704) |
| Altre voci | - | 520 |
| Effetto fiscale | 117 | 4.383 |
| Totale effetti di applicazione degli IAS/IFRS | 62.669 | (47.820) |
| RISULTATO NETTO IAS/IFRS | 160.034 | 115.667 |

Per una illustrazione dei maggiori effetti che la transizione ai principi contabili internazionali ha prodotto sulle risultanze individuali di Banca Fideuram, si rimanda all'apposita Sezione "Informativa sulla transizione ai principi contabili internazionali".

Si precisa, peraltro, che il principale impatto connesso all'adozione degli IAS/IFRS sul patrimonio netto e sull'utile civilistico è ascrivibile

alle modalità di rilevazione dei dividendi di società controllate. I principi contabili internazionali prevedono, infatti, che essi vengano iscritti in bilancio nell'esercizio in cui sorge un diritto di credito a seguito della delibera assembleare delle controllate e pertanto, sostanzialmente, nell'esercizio di incasso. Non è quindi consentita la rilevazione dei dividendi di società controllate nell'esercizio di "maturazione", criterio adottato dalla Banca a partire dal bilancio del 2000.

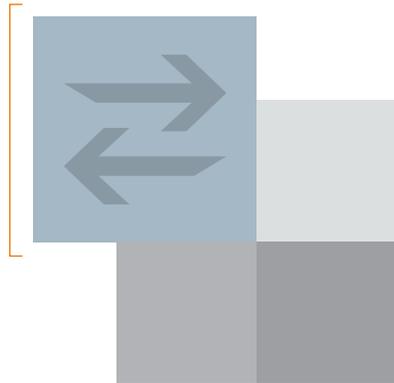


Rapporti con imprese del Gruppo

(migliaia di euro)

| | Attività | Passività | Garanzie ed impegni | Proventi | Oneri |
|--|----------|-----------|---------------------|----------|-------|
| Imprese controllate | | | | | |
| Fideuram Investimenti SGR | 17.244 | 25.852 | - | 54.905 | 451 |
| Fideuram Asset Management (Ireland) | 321 | - | - | 180.321 | - |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | 16.773 | - | - | 25.748 | 273 |
| Fideuram Bank Suisse | 8 | 14 | - | 8 | - |
| Fideuram Fiduciaria | 184 | 422 | - | 720 | 96 |
| Fideuram Gestions | 280 | - | - | 59.189 | - |
| Financière Fideuram | 10.618 | - | - | 105 | - |
| Sanpaolo Invest SIM | 14.136 | 2.016 | - | 3.003 | 8.916 |
| Sanpaolo Invest Ireland | 8 | - | - | 8.908 | - |
| Imprese sottoposte ad influenza notevole | | | | | |
| Consorzio Studi e Ricerche Fiscali | - | 387 | - | - | - |
| Impresa controllante | | | | | |
| Sanpaolo IMI | 926.412 | 4.135 | 516 | 2.879 | 5.099 |
| Imprese sottoposte al controllo dell'impresa controllante | | | | | |
| AIP | 138.110 | 169.588 | - | 64.578 | 3.489 |
| Banca IMI | 150 | 331 | 500.138 | 4.138 | 17 |
| Banca Opi | - | - | 544 | - | - |
| Cassa di Risparmio in Bologna | - | - | - | - | 12 |
| Fideuram Assicurazioni | - | 486 | - | 653 | 11 |
| Inter Europa Bank | 7 | - | - | 1 | - |
| Sanpaolo Bank | - | - | 7.542 | 2.659 | - |
| Sanpaolo IMI Bank International | 590.840 | - | - | 49 | - |
| Spi Leasint | - | - | - | 3 | - |
| Spi Alternative | - | - | - | 878 | - |
| Spi Singapore | 12 | - | - | 26 | - |





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della
Banca Fideuram S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Banca Fideuram S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Banca Fideuram S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano il 6% circa delle attività consolidate e il 2% circa della voci "interessi attivi e proventi assimilati" consolidati e "commissioni attive" consolidate, è di altri revisori. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data odierna.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali consolidati redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 17 settembre 2004.

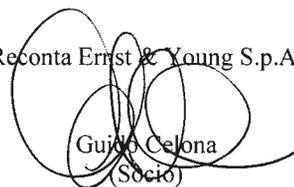


Come indicato nella sezione “Nota integrativa consolidata, Parte A – politiche contabili” della relazione semestrale, la Società, per agevolare la comparazione tra i diversi periodi, ha inoltre presentato i dati consolidati del corrispondente periodo dell’anno precedente, riportati nelle note esplicative ed integrative, ricostruiti per tenere conto della stima degli effetti che si sarebbero prodotti con l’applicazione dello IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2004. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall’art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 30 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)



FILIALI DI BANCA FIDEURAM

Abbiategrosso - Alba - Alessandria - Ancona - Arezzo - Asti - Bari - Belluno - Bergamo - Biella - Bologna
 - Bolzano - Brescia - Busto Arsizio - Cagliari - Caserta - Catania - Cernusco Sul Naviglio - Cesena - Como
 - Cremona - Cuneo - Darfo Boario Terme - Empoli - Ferrara - Firenze - Foggia - Forlì - Genova - Ivrea -
 La Spezia - Lecce - Lecco - Lodi - Lucca - Macerata - Mantova - Massa - Messina - Mestre - Milano - Modena
 - Moncalieri - Montecatini Terme - Monza - Napoli - Novara - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia
 - Pescara - Piacenza - Pisa - Pordenone - Prato - Ravenna - Reggio Emilia - Reggio Calabria - Rho - Rimini
 - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Savona - Seregno - Sesto San Giovanni - Siena - Torino - Treviglio
 - Treviso - Trieste - Udine - Varese - Verbania Intra - Verona - Vicenza

UFFICI DEI PRIVATE BANKER BANCA FIDEURAM

Acqui Terme - Agrigento - Albenga - Aosta - Ascoli Piceno - Aulla - Avellino - Aversa - Bassano del Grappa
 - Borgomanero - Bra - Brunico - Campobasso - Carpi - Casale Monferrato - Casalgrande - Cascine di Buti
 - Castelnuovo di Garfagnana - Castel San Giovanni - Cavalese - Cecina - Chiavari
 - Chieri - Città di Castello - Cittadella - Cles - Conegliano - Crema - Domodossola - Faenza - Feltre - Fermo
 - Firenze - Foligno - Follonica - Fossano - Gaeta - Gorizia - Grosseto - Guastalla - Imola - Imperia - Isernia
 - Jesi - L'Aquila - Lamezia Terme - Lanciano - Latina - Livorno - Lugo - Milano - Monselice - Montebelluna
 - Montevarchi - Novi Ligure - Oderzo - Omegna - Orbassano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo - Pistoia
 - Piove di Sacco - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio - Ragusa - Rieti - Rivarolo Canavese - Rivoli - Roma
 - S. Croce sull'Arno - S. Giovanni in Persiceto - Saluzzo - Saronno - Sarzana - Sassari - Sassuolo - Schio
 - Sinalunga - Siracusa - Sondrio - Teramo - Terni - Tolmezzo - Trapani - Trento - Valdagno - Valenza - Velletri
 - Venezia - Vercelli - Viareggio - Vigevano - Viterbo

UFFICI DEI PRIVATE BANKER SANPAOLO INVEST

Abbiategrosso - Acquapendente - Agrigento - Alba Adriatica - Albenga - Alessandria - Ancona - Anzio - Aosta
 - Aprilia - Arezzo - Asti - Avellino - Avezzano - Bari - Barletta - Bergamo - Biella - Bologna - Bordighera - Bra
 - Bracciano - Brescia - Busalla - Cagliari - Campobasso - Caorle - Caserta - Cassino - Castelnuovo di Stabia - Catania - Cava dei Tirreni - Ceccano - Cerea - Cesena - Città di Castello - Civita
 Castellana - Civitanova Marche - Civitavecchia - Como - Conegliano - Cortona - Cosenza - Cremona - Empoli
 - Faenza - Ferrara - Firenze - Foggia - Foligno - Fondi - Formia - Frattamaggiore - Frosinone - Gallarate - Genova
 - Gorizia - Grosseto - Grottaferrata - Imperia - Isernia - Ivrea - La Spezia - Ladispoli - Lanciano - L'Aquila
 - Latina - Lavagna - Lecce - Lecco - Legnano - Livorno - Lodi - Lucca - Luino - Matera - Messina - Milano
 - Modena - Monfalcone - Monza - Napoli - Nervi - Novara - Olbia - Ortona - Ostia - Ovada - Padova - Palermo
 - Parma - Pavia - Perugia - Pesaro - Pescara - Pinerolo - Pisa - Portici - Prato - Rapallo - Ravenna - Reggio
 Calabria - Reggio Emilia - Rieti - Rimini - Rivoli - Roma - Salerno - Sanremo - Sarzana - Sassari - Savona
 - Senigallia - Siena - Sorrento - Susa - Taranto - Tarquinia - Terni - Thiene - Torino - Trento - Treviglio - Treviso
 - Trieste - Udine - Valenza - Varese - Vasto - Verbania - Vercelli - Verona - Vicenza - Vignola - Viterbo - Vittorio
 Veneto - Voghera

(aggiornamento al 30 giugno 2005)



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 SINDACATO IMI