

TRIMESTRALE



La forza dei risultati

31 marzo 2007



Missio

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

Sommario

Highlights.....	1
Struttura del Gruppo.....	2
Principali indicatori di gestione.....	3
Stato patrimoniale consolidato (Riclassificato).....	4
Conto economico consolidato (Riclassificato).....	5
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	6
Rendiconto finanziario consolidato.....	8
Il risultato del Gruppo Banca Fideuram	10
I risultati per settore di attività.....	17
La gestione e il controllo dei rischi	19
Le risorse umane.....	21
Le operazioni con parti correlate	23
I criteri di formazione e di valutazione.....	24

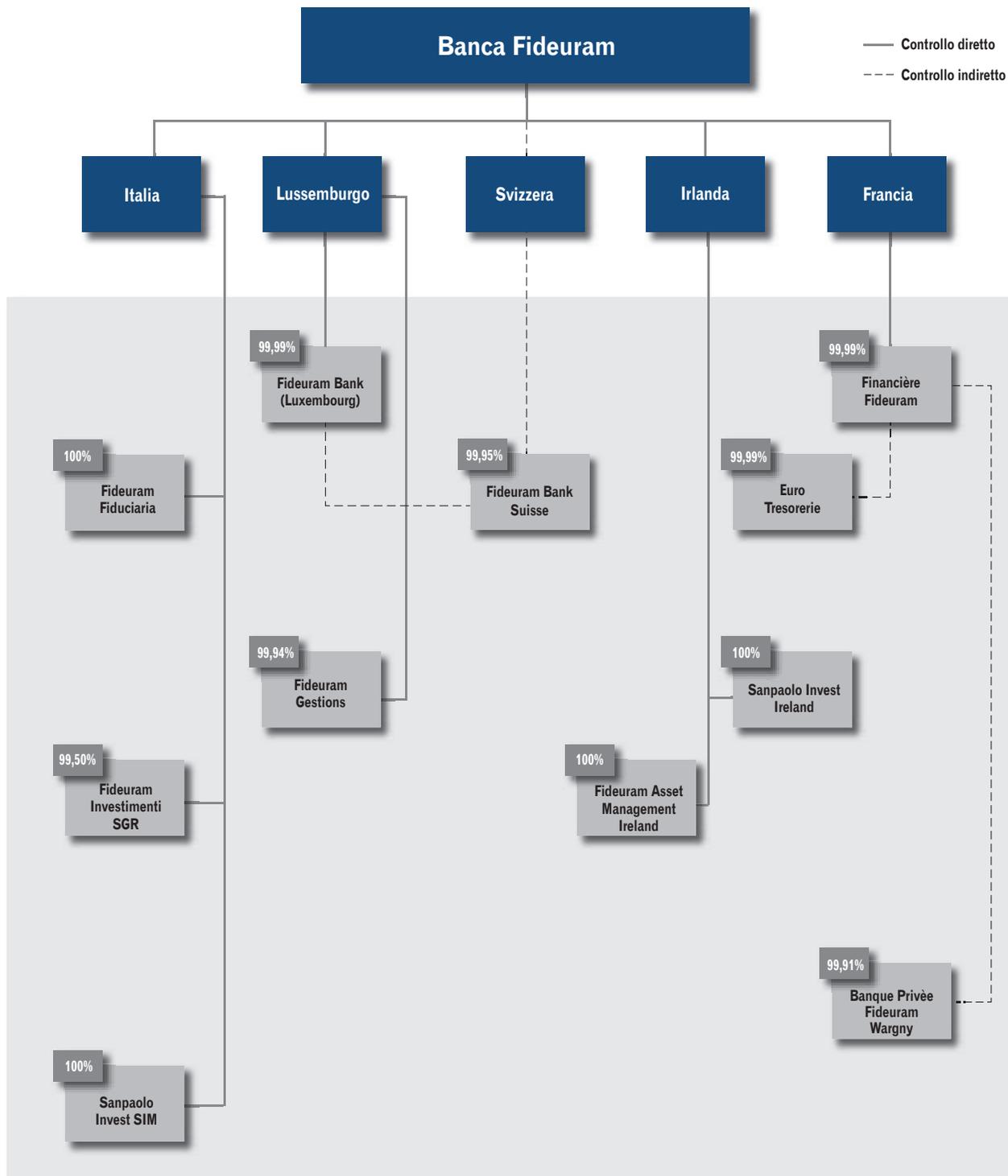
Highlights

Linee di attività	Fondi comuni	Gestioni patrimoniali	Assicurazioni/ Fondi pensione	Titoli/ Conti correnti
Assets Under Management* (in miliardi di euro)	20,1	16,9	14,6	16,5
	68,1			
Raccolta netta primi tre mesi 2007 (in miliardi di euro)	(0,2)	(0,8)	0,3	0,9
	0,2			
Private Banker*	4.246			
Utile Netto primi tre mesi 2007 (in milioni di euro)	72,6			

* Consistenza a fine marzo 2007.



Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 24.

Principali indicatori di gestione

	31.3.2007	31.3.2006 (*)	Var. %
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA			
Raccolta netta di risparmio gestito (milioni di euro)	(678)	704	n.s.
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	175	547	-68
Assets Under Management (milioni di euro)	68.099	65.344	4
STRUTTURA OPERATIVA			
Private Banker (n.)	4.246	4.160	2
Dipendenti (n.) (**)	1.114	1.639	-32
Uffici dei Private Banker (n.)	264	258	2
Filiali di Banca Fideuram (n.)	97	91	7
DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI			
Utile netto consolidato (milioni di euro)	72,6	63,3	15
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	842,6	756,0	11
Utile netto consolidato base per azione (euro)	0,0750	0,0654	15
INDICI DI REDDITIVITÀ			
R.o.E. (%)	36,2	35,0	
Cost / Income ratio (%)	44,5	47,4	
Costo del lavoro / Risultato lordo della gestione finanziaria (%)	15,2	22,1	
Utile netto annualizzato / Assets Under Management medie (%)	0,43	0,39	
E.V.A. (milioni di euro)	57,5	51,4	12
Rating di controparte (Standard & Poor's)	Long term: AA-	Short term: A-1+	Outlook: Stable

(*) Al fine di garantire un confronto su basi omogenee i dati dei primi tre mesi del 2006 sono stati rideterminati per riflettere gli effetti del consolidamento ai sensi dell'IFRS 5 delle società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny.

(**) Il numero dei dipendenti non include le risorse delle società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny; il numero dei dipendenti al 31 marzo 2007 non include 554 risorse appartenenti al Ramo d'azienda MOP che, nel secondo trimestre dell'esercizio 2006, è stato conferito alla società Universo Servizi.
n.s. non significativo.

Glossario

Raccolta netta: Ammontare delle sottoscrizioni al netto dei disinvestimenti.

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

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

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

Filiali: Strutture territoriali della Banca rappresentate dagli sportelli bancari.

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

R.O.E. (Return on equity): Rapporto tra l'utile netto consolidato annualizzato ed il patrimonio netto medio.

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

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



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	Variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	19,0	22,6	(3,6)	-15,9
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza)	4.051,8	3.088,0	963,8	+31,2
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	3,5	1,2	+34,3
Crediti verso banche	4.611,3	5.098,1	(486,8)	-9,5
Crediti verso clientela	1.088,4	1.065,0	23,4	+2,2
Derivati di copertura	24,3	10,9	13,4	+122,9
Partecipazioni	1,5	1,6	(0,1)	-6,3
Attività materiali	44,6	45,3	(0,7)	-1,5
Attività immateriali	6,3	6,2	0,1	+1,6
Attività fiscali	96,5	96,2	0,3	+0,3
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	119,6	136,6	(17,0)	-12,4
Altre attività	610,7	538,5	72,2	+13,4
TOTALE ATTIVO	10.678,7	10.112,5	566,2	+5,6
PASSIVO				
Debiti verso banche	1.188,3	225,5	962,8	n.s.
Debiti verso clientela	7.219,6	7.672,4	(452,8)	-5,9
Titoli in circolazione	356,2	354,3	1,9	0,5
Passività finanziarie di negoziazione	12,3	15,7	(3,4)	-21,7
Derivati di copertura	33,0	42,6	(9,6)	-22,5
Passività fiscali	37,2	24,1	13,1	54,4
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	151,4	162,0	(10,6)	-6,5
Altre voci del passivo	611,0	636,3	(25,3)	-4,0
Fondi per rischi e oneri	226,9	219,1	7,8	3,6
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	842,6	760,3	82,3	+10,8
TOTALE PASSIVO	10.678,7	10.112,5	566,2	+5,6

n.s.: non significativo

Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	Primo Trimestre 2007	Primo Trimestre 2006 (*)	Variazione assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	29,5	15,5	14,0	+90,3
Commissioni nette	153,3	151,9	1,4	+0,9
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	3,6	(2,6)	6,2	n.s.
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	186,4	164,8	21,6	+13,1
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,2	(0,2)	0,4	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	186,6	164,6	22,0	+13,4
Spese per il personale	(28,4)	(36,4)	8,0	-22,0
Altre spese amministrative	(52,9)	(37,0)	(15,9)	+43,0
Altri proventi (oneri) di gestione	0,4	0,3	0,1	+33,3
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(1,8)	(4,8)	3,0	-62,5
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(82,7)	(77,9)	(4,8)	+6,2
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(12,9)	(8,2)	(4,7)	+57,3
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	91,0	78,5	12,5	+15,9
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(18,4)	(15,2)	(3,2)	+21,1
UTILE NETTO	72,6	63,3	9,3	+14,7

(*) Riflette il consolidamento ai sensi dell'IFRS 5 delle società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny.

n.s.: non significativo



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

Esistenze al 1.1.2007		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo											Patrimonio netto al 31.3.2007				
				Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve		Operazioni sul patrimonio netto							Utile (Perdita) del periodo al 31.3.2007		
										Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi					Variazione strumenti di capitale
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi			
Capitale:	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-	
a) Azioni ordinarie	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-	
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovraprezzi di emissione	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	
Riserve:	384,2	0,1	224,4	0,1	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	610,0	0,2	
a) di utili	271,3	0,1	224,4	0,1	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	497,1	0,2	
b) altre	112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,9	-	
Riserve da valutazione:	19,5	-	-	-	-	8,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,8	-	
a) disponibili per la vendita	1,2	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	-	
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
c) altre	18,3	-	-	-	-	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,1	-	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	(54,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,4)	-	
Utile (Perdita) del periodo	224,4	0,1	(224,4)	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,6	-	72,6	-	
Patrimonio netto (*)	760,3	0,2	-	-	-	9,4	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	72,6	- 842,6	0,2	

(*) Il patrimonio netto al 31 marzo 2007 include ancora €204,9 milioni destinati al pagamento del dividendo unitario di €0,209 per azione a valere sull'utile dell'esercizio 2006.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

Esistenze al 1.1.2006		Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni del periodo											Patrimonio netto al 31.3.2006	
		Riserve		Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve		Operazioni sul patrimonio netto							Utile (Perdita) del periodo al 31.3.2006				
							Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			Stock options		
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo				di terzi	del gruppo		di terzi	del gruppo
Capitale:	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-
a) Azioni ordinarie	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-
Riserve:	350,8	0,1	190,8	0,1	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	541,6	0,2
a) di utili	237,9	0,1	190,8	0,1	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	428,7	0,2
b) altre	112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,9	-
Riserve da valutazione:	18,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,9	-
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	18,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,9	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(54,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,4)	-
Utile (Perdita) del periodo	190,8	0,1	(190,8)	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,3	-	63,3	-
Patrimonio netto	692,7	0,2	-	-	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	0,3	63,3	-	756,0	0,2



Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2007	Primo Trimestre 2006
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	102,0	94,4
Risultato del periodo	72,6	63,3
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value	0,3	3,3
Plus/minusvalenze su attività di copertura	(0,4)	-
Plus/minusvalenze su attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,9)	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(0,2)	0,2
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	1,8	4,8
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	12,9	8,2
Premi netti non incassati	-	-
Altri proventi/ oneri assicurativi non incassati	-	-
Imposte e tasse non liquidate	18,4	15,3
Rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	-	-
Altri aggiustamenti	(2,5)	(0,7)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(509,9)	(100,5)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2,6	(460,4)
Attività finanziarie valutate al fair value	3,4	4,4
Attività di copertura	(13,0)	(0,5)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(969,1)	(45,2)
Crediti verso banche a vista	100,0	270,8
Crediti verso banche altri crediti	386,8	(47,7)
Crediti verso clientela	(20,6)	178,1
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	396,9	(14,4)
Debiti verso banche a vista	241,5	(67,2)
Debiti verso banche altri debiti	721,3	(105,5)
Debiti verso clientela	(452,8)	88,6
Titoli in circolazione	2,0	0,6
Passività finanziarie di negoziazione	(3,4)	5,7
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Passività di copertura	(9,6)	-
Altre passività	(102,1)	63,4
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(11,0)	(20,5)
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Liquidità generata da	0,1	17,8
Vendite di partecipazioni	0,1	-
Dividendi incassati	-	-
Vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	-	2,8
Vendite di attività immateriali	-	15,0
Vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
Liquidità assorbita da	(2,3)	-
Acquisti di partecipazioni	-	-
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(1,1)	-
Acquisti di attività materiali	(0,4)	-
Acquisti di attività immateriali	(0,8)	-
Acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(2,2)	17,8
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	9,6	(0,1)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	9,6	(0,1)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(3,6)	(2,8)

Riconciliazione

Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	22,6	21,7
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(3,6)	(2,8)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	19,0	18,9

IL RISULTATO DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

L'economia mondiale ha evidenziato una crescita sostenuta nel corso del primo trimestre dell'anno nonostante la decelerazione di quella americana, iniziata nella primavera dello scorso anno, sia proseguita anche nel 2007.

Negli **U.S.A.** è continuata la crisi nel settore dell'edilizia residenziale a cui si sono aggiunte le indicazioni negative provenienti dalla spesa per investimenti in macchinari e attrezzature. Nel primo trimestre la crescita è stata trainata dal buon andamento dei consumi privati che hanno risentito delle condizioni favorevoli del mercato del lavoro. L'inflazione, dopo un consistente rallentamento nei mesi finali del 2006, è tornata a registrare un'accelerazione nei primi due mesi dell'anno.

In **Asia**, la Bank of Japan ha proseguito nel processo di stabilizzazione della politica monetaria procedendo a un nuovo rialzo dei tassi di interesse di 25 punti base dopo quello effettuato nello scorso mese di luglio. Questa decisione è stata determinata dalla ripresa dell'economia dopo la pausa registrata nei mesi estivi dello scorso anno. Le indicazioni del primo trimestre hanno mostrato un buon andamento dei consumi e degli investimenti.

Nell'**area euro** l'economia ha fatto registrare un rallentamento dei ritmi di crescita evidenziati nell'ultimo trimestre del 2006 attribuibile principalmente al calo delle esportazioni nette, mentre l'andamento della domanda interna è rimasto favorevole. Gli indicatori della fiducia delle imprese si sono mantenuti sui massimi ciclici e le condizioni del mercato del lavoro sono risultate in ulteriore miglioramento. In questo scenario la Banca Centrale Europea ha nuovamente aumentato i tassi di interesse di 25 punti base nella riunione di inizio marzo, segnalando inoltre una probabile prosecuzione del ciclo restrittivo.

L'andamento dei mercati azionari nel trimestre è stato caratterizzato da una fase favorevole nelle prime settimane dell'anno, a cui ha fatto seguito un rapido deterioramento tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo. Nella parte finale del trimestre si è peraltro registrato un recupero che è stato più marcato in Europa che negli U.S.A..

I risultati consolidati in sintesi

Il Gruppo Banca Fideuram ha chiuso il primo trimestre del 2007 con un utile netto consolidato di €72,6 milioni, in crescita del 14,7% rispetto ai primi tre mesi del 2006 (€63,3 milioni).

Il **R.O.E.** è risultato pari al 36,2%, in crescita rispetto al 35% del primo trimestre del 2006.

Il risultato del periodo ha risentito positivamente del miglioramento del margine di interesse (+€14 milioni) e del risultato netto delle attività finanziarie (+€6,2 milioni) che hanno più che compensato l'incremento delle spese di funzionamento (+€4,8 milioni) e degli accantonamenti (+€4,7 milioni).

Il **Cost/Income ratio** del Gruppo è risultato pari al 44,5%, in miglioramento rispetto al 47,4% dei primi tre mesi del 2006.

Risultati operativi

Le **masse in amministrazione** (*Assets Under Management*) del Gruppo Banca Fideuram al 31.3.2007 si sono attestate a €68,1 miliardi, in crescita dello 0,8% rispetto al 31.12.2006 (€67,6 miliardi) e del 4,2% rispetto al 31.3.2006 (€65,3 miliardi), per effetto della performance positiva delle attività.

La componente di risparmio gestito è risultata pari a €51,6 miliardi (75,8% delle masse totali), a fronte di €52,1 miliardi al 31.12.2006 e di €51,3 miliardi al 31.3.2006.

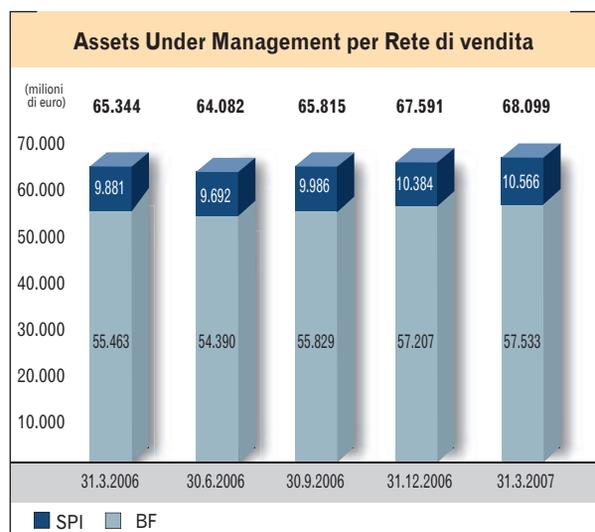
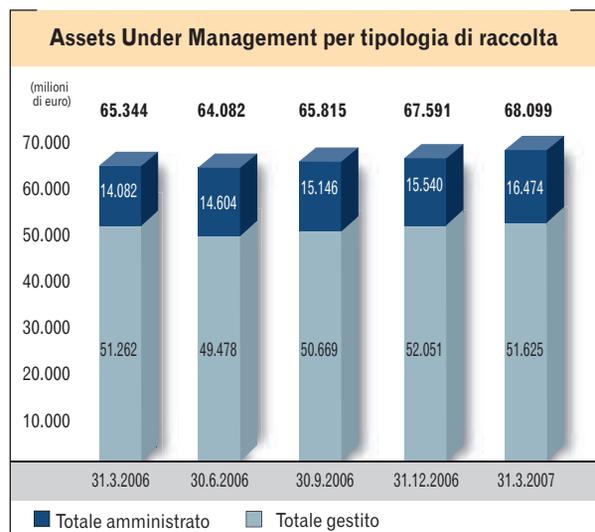
Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e polizze unit linked) si è attestato al 38,2% (37,9% al 31 marzo 2006).



07


Assets Under Management (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	31.3.2006	Variazione		Variazione	
				31.3.2007/31.12.2006		31.3.2007/31.3.2006	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	20.149	20.169	19.212	(20)	-0,1	937	4,9
Gestioni patrimoniali	16.882	17.560	17.939	(678)	-3,9	(1.057)	-5,9
Assicurazioni vita	14.384	14.127	13.932	257	1,8	452	3,2
<i>di cui: Unit linked</i>	<i>10.710</i>	<i>10.405</i>	<i>10.009</i>	<i>305</i>	<i>2,9</i>	<i>701</i>	<i>7,0</i>
Fondi pensione	210	195	179	15	7,7	31	17,3
Totale risparmio gestito	51.625	52.051	51.262	(426)	-0,8	363	0,7
Totale risparmio non gestito	16.474	15.540	14.082	934	6,0	2.392	17,0
<i>di cui: Titoli</i>	<i>13.039</i>	<i>12.153</i>	<i>11.359</i>	<i>886</i>	<i>7,3</i>	<i>1.680</i>	<i>14,8</i>
Totale AUM	68.099	67.591	65.344	508	0,8	2.755	4,2



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

La **raccolta netta complessiva** dei primi tre mesi del 2007 è risultata pari a €175 milioni, a fronte di una raccolta netta di €547 milioni conseguita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La componente di risparmio amministrato, pari a €853 milioni, ha evidenziato un significativo miglioramento rispetto alla raccolta negativa dei primi tre mesi dell'esercizio precedente (-€157 milioni) mentre la raccolta di risparmio gestito è risultata negativa per €678 milioni, in flessione rispetto al dato positivo del primo trimestre del 2006 (€704 milioni). In particolare, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali hanno fatto registrare un flusso negativo di €998 milioni notevolmente superiore alla raccolta positiva di €320 milioni relativa alle assicurazioni vita e ai fondi pensione.

Raccolta netta (milioni di euro)

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione assoluta	%
Fondi comuni	(172)	191	(363)	n.s.
Gestioni patrimoniali	(826)	518	(1.344)	n.s.
Assicurazioni vita	316	(9)	325	n.s.
<i>di cui: Unit linked</i>	361	28	333	n.s.
Fondi pensione	4	4	-	-
Totale risparmio gestito	(678)	704	(1.382)	n.s.
Totale risparmio non gestito	853	(157)	1.010	n.s.
<i>di cui: Titoli</i>	809	(198)	1.007	n.s.
Totale Raccolta	175	547	(372)	(68,0)

n.s.: non significativo

Al 31.3.2007 il **numero dei Private Banker** delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest è cresciuto a 4.246 a fronte di 4.216 al 31.12.2006 e 4.160 al 31.3.2006.

Alla stessa data l'**organico** è costituito da 1.114 dipendenti, a fronte dei 1.106 del 31.12.2006. Tale dato non include l'organico delle società francesi in via di dismissione del raggruppamento Fideuram Wargny.

Al 31.3.2007 le **filiali bancarie** e gli **uffici dei Private Banker** sono ammontati, rispettivamente, a 97 e 264 unità (di cui 164 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il **numero dei clienti** al 31.3.2007 è risultato pari a circa 660 mila, in calo di 24 mila unità rispetto al 31.3.2006. La flessione è concentrata nel segmento "mass market", mentre gli altri segmenti evidenziano tassi di crescita medi del 4% con punte superiori al 10% per il segmento "high net worth". I clienti aderenti ai servizi online sono risultati 181 mila (165 mila al 31.3.2006) in crescita di 16 mila unità.

Risultati economici

L'utile netto consolidato dei primi tre mesi del 2007 è risultato pari a €72,6 milioni, in crescita del 14,7% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€63,3 milioni).

I principali aggregati del conto economico del primo trimestre del 2007 sono di seguito analizzati e messi a confronto con le risultanze dell'analogo periodo del 2006.

Il **margin di interesse** si è attestato a €29,5 milioni con un incremento di €14 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2006 (+90,3%). Tale andamento è attribuibile sia alla crescita dei volumi medi di raccolta intermediata sia al miglioramento della redditività conseguente all'aumento dei tassi di interesse di mercato e alla nuova investment policy adottata.

Il **risultato netto della gestione finanziaria**, pari a €186,6 milioni, è aumentato di €22 milioni (+13,4%) rispetto a €164,6 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente.

Risultato netto delle attività finanziarie (milioni di euro)

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione assoluta	%
Risultato netto da cessione di crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita	3,5	0,7	2,8	n.s.
Valutazione delle polizze per i Piani di fidelizzazione delle Reti	0,8	1,2	(0,4)	-33,3
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(0,7)	(4,5)	3,8	-84,4
Totale	3,6	(2,6)	6,2	n.s.

n.s.: non significativo

Il **risultato netto delle attività finanziarie** ha registrato un saldo di €3,6 milioni attribuibile agli utili dell'attività in pronti contro termine su titoli con la clientela e alla valutazione al fair value delle polizze assicurative collegate ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker che hanno più che compensato il risultato netto dell'attività di negoziazione (-€0,7 milioni). Quest'ultimo aggregato nel primo trimestre dello scorso esercizio includeva una perdita da valutazione di €5,5 milioni relativa ad alcuni titoli obbligazionari strutturati acquistati in precedenti esercizi.



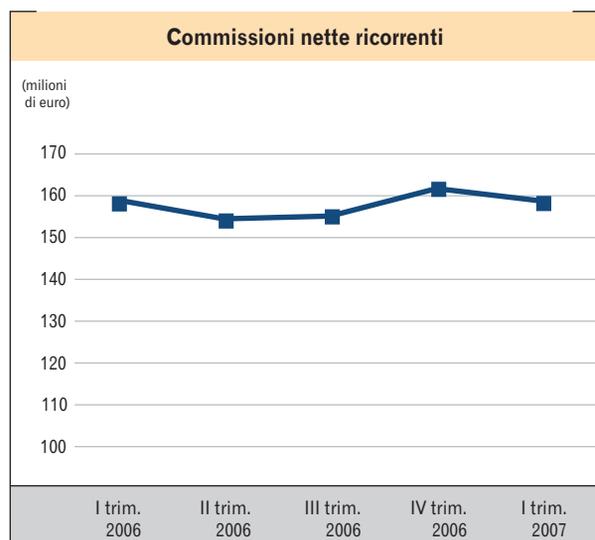
Commissioni Nette (milioni di euro)

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione assoluta	%
Commissioni nette ricorrenti	158,4	158,6	(0,2)	-0,1
Commissioni nette di front end	24,6	18,1	6,5	35,9
Altre commissioni nette: incentivazioni ed altro	(29,7)	(24,8)	(4,9)	19,8
Totale	153,3	151,9	1,4	0,9

Le **commissioni nette** sono ammontate a €153,3 milioni, in crescita di €1,4 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+0,9%).

Le commissioni nette ricorrenti, pari a €158,4 milioni, sono risultate sostanzialmente in linea con il dato del primo trimestre dello scorso esercizio (€158,6 milioni).

Le masse medie gestite con commissioni ricorrenti sono passate da €46,5 miliardi a €48,3 miliardi (+3,9%).



Le commissioni nette di front end (€24,6 milioni) sono aumentate di €6,5 milioni rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente (+35,9%) sia per la maggiore attività di collocamento di *certificates* (Sprint e Multigeo 100 plus) sia per la crescita della raccolta assicurativa.

Le commissioni nette di incentivazione e altre, il cui saldo ammonta a €29,7 milioni, sono aumentate di €4,9 milioni rispetto al dato dei primi tre mesi del 2006 (€24,8 milioni) per effetto dei maggiori importi accantonati per i bonus per le Reti dei Private Banker ipotizzando il raggiungimento degli obiettivi annuali e pluriennali previsti.

Spese Amministrative (milioni di euro)

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione assoluta	%
Spese per il personale	28,4	36,4	(8,0)	-22,0
Altre spese amministrative	52,9	37,0	15,9	43,0
Totale	81,3	73,4	7,9	10,8

Le **spese amministrative** sono risultate complessivamente pari a €81,3 milioni e hanno evidenziato un incremento del 10,8% rispetto al 31.3.2006 (€73,4 milioni).

L'analisi dell'incremento delle spese deve tener conto dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda MOP (Macchina Operativa di Polo) alla società Universo Servizi e dei conseguenti effetti in termini di minori ammortamenti per circa €2,7 milioni e minori imposte Irap per circa €0,5 milioni. L'incremento netto delle spese amministrative rispetto al 31.3.2006 risulta quindi pari a circa €4,7 milioni (+6%).

L'andamento delle spese per il personale (-22%) è attribuibile, come già evidenziato, ai minori oneri conseguenti al conferimento alla società Universo Servizi del ramo d'azienda MOP che ha comportato, a partire dal 1° maggio 2006, il trasferimento di 554 dipendenti.

Al netto dell'impatto derivante dalla suddetta operazione le spese del personale sono aumentate di circa €1,9 milioni attribuibili alle ordinarie dinamiche salariali ed a incentivazioni.

Le altre spese amministrative, pari a €52,9 milioni, sono risultate in aumento del 43% rispetto ai primi tre mesi del 2006 (€37 milioni).

Come indicato, tale andamento è ascrivibile essenzialmente al costo per i servizi trasferiti in outsourcing a Universo Servizi a cui corrispondono peraltro analoghi risparmi in termini di minori costi del personale, ammortamenti ed Irap. Al netto dell'impatto della sopra descritta operazione di conferimento, le altre spese amministrative hanno registrato un incremento di €3,3 milioni essenzialmente attribuibili a servizi informatici resi da società del Gruppo. Le altre voci sono rimaste sostanzialmente in linea con le spese sostenute nel primo trimestre del 2006.

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

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione	
			assoluta	%
Rettifiche di valore nette su attività materiali	1,1	1,7	(0,6)	-35,3
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	0,7	3,1	(2,4)	-77,4
Totale	1,8	4,8	(3,0)	-62,5

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali**, pari a €1,8 milioni hanno registrato una diminuzione di €3 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2006. Tale risultato è attribuibile sia al completamento di ammortamenti sul software (circa €0,3 milioni) sia al citato conferimento del Ramo d'azienda MOP (circa €2,7 milioni), che ha comportato il trasferimento di attività materiali ed immateriali ad Universo Servizi.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (milioni di euro)

	3 mesi 2007	3 mesi 2006	variazione	
			assoluta	%
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	1,9	1,5	0,4	26,7
Cause passive, revocatorie e reclami	6,9	3,6	3,3	91,7
Piani di fidelizzazione delle Reti	4,1	3,1	1,0	32,3
Totale	12,9	8,2	4,7	57,3

Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a €12,9 milioni, sono aumentati di €4,7

milioni rispetto all'analogo dato del primo trimestre del 2006 (€8,2 milioni).

Il saldo include €1,9 milioni di accantonamenti per indennità contrattuali dovute ai Private Banker (€1,5 milioni nel primo trimestre del 2006) e €6,9 milioni di accantonamenti a presidio di cause passive, azioni revocatorie, reclami della clientela e rischi connessi a titoli in default intermediati in precedenti esercizi (€3,6 milioni nel primo trimestre del 2006). Per quanto riguarda i Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker, nel trimestre sono stati accantonati €4,1 milioni (€3,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio) di cui €0,8 milioni relativi al rendimento delle polizze assicurative.

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a €18,4 milioni, in aumento di €3,2 milioni rispetto all'analogo dato dei primi tre mesi del 2006 per effetto dell'incremento della base fiscale imponibile.

La gestione dell'attivo e del passivo

Si riporta di seguito l'analisi delle principali voci di stato patrimoniale confrontate con i dati al 31 dicembre 2006.

Attività finanziarie (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione	
			assoluta	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	47,8	51,7	(3,9)	-7,5
Attività finanziarie valutate al fair value	168,8	171,2	(2,4)	-1,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.835,2	2.865,1	970,1	33,9
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	3,5	1,2	34,3
Derivati di copertura	24,3	10,9	13,4	122,9
Totale	4.080,8	3.102,4	978,4	31,5

Le **attività finanziarie** del Gruppo, detenute per esigenze di tesoreria ed obiettivi di investimento, si sono attestate a €4.080,8 milioni, in aumento di €978,4 milioni rispetto a €3.102,4 milioni del 31 dicembre 2006.



L'incremento delle attività finanziarie è attribuibile alla crescita della raccolta sul mercato interbancario e, in linea con le politiche di investimento adottate dal Gruppo, ha riguardato il portafoglio di attività disponibili per la vendita. I titoli disponibili per la vendita rappresentano, infatti, circa il 94% delle attività finanziarie complessive e sono costituiti prevalentemente da obbligazioni quotate il cui rischio di tasso di interesse è coperto mediante interest rate swap.

Passività finanziarie (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Titoli in circolazione	356,2	354,3	1,9	0,5
Passività finanziarie di negoziazione	12,3	15,7	(3,4)	-21,7
Derivati di copertura	33,0	42,6	(9,6)	-22,5
Totale	401,5	412,6	(11,1)	-2,7

Le **passività finanziarie**, pari ad €401,5 milioni, sono costituite da emissioni obbligazionarie a medio/lungo termine e da strumenti finanziari derivati. Rispetto al 31 dicembre 2006, tale voce ha registrato una riduzione del 2,7% essenzialmente attribuibile ai derivati stipulati per la copertura del rischio di tasso.

Crediti verso banche (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Crediti verso Banche Centrali	36,3	33,0	3,3	10,0
Conti correnti e depositi liberi	625,8	725,7	(99,9)	-13,8
Depositi vincolati	2.355,6	2.423,3	(67,7)	-2,8
Pronti contro termine	304,6	842,9	(538,3)	-63,9
Titoli di debito	172,5	323,2	(150,7)	-46,6
Attività cedute non cancellate	1.116,5	750,0	366,5	48,9
Totale	4.611,3	5.098,1	(486,8)	-9,5

I **crediti verso banche** sono ammontati a €4.611,3 milioni e sono diminuiti del 9,5% rispetto al saldo di fine 2006 (€5.098,1 milioni). A loro interno includono €2.355,6 milioni di depositi vincolati a breve termine sul mercato interbancario e €1.119,9 milioni di titoli non quotati emessi da Sanpaolo Bank S.A. ed utilizzati per operazioni di pronti contro termine (€754 milioni al 31.12.2006).

Debiti verso banche (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Conti correnti e depositi liberi	412,5	171,0	241,5	141,2
Depositi vincolati	11,8	42,4	(30,6)	-72,2
Finanziamenti	7,1	7,1	-	-
Pronti contro termine	756,9	5,0	751,9	n.s.
Totale	1.188,3	225,5	962,8	n.s.

I **debiti verso banche** sono risultati pari a €1.188,3 milioni e hanno fatto registrare un incremento di €962,8 milioni rispetto al 31.12.2006 dovuto principalmente all'aumento delle 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 €3.423 milioni, contro €4.872,6 milioni al 31 dicembre 2006.

Crediti verso clientela (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Conti correnti	907,1	783,0	124,1	15,8
Pronti contro termine	-	61,3	(61,3)	n.s.
Mutui	67,8	69,3	(1,5)	-2,2
Altri finanziamenti	59,0	46,0	13,0	28,3
Titoli di debito	50,2	100,4	(50,2)	-50,0
Attività deteriorate	4,3	5,0	(0,7)	-14,0
Totale	1.088,4	1.065,0	23,4	2,2

I **crediti verso clientela**, pari a €1.088,4 milioni, sono aumentati del 2,2% rispetto al saldo del 31 dicembre 2006 (€1.065 milioni). Al loro interno si è registrata una riduzione dei pronti contro termine e dei titoli di debito a fronte di un incremento degli impieghi in conto corrente.

A fine marzo 2007, i crediti problematici netti, che includono i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni, sono risultati pari a €4,3 milioni (€5 milioni al 31.12.2006).

In dettaglio:

- i crediti in sofferenza sono ammontati a €1,7 milioni, in diminuzione del 34,6% rispetto a €2,6 milioni del 31.12.2006; il rapporto finanziamenti

in sofferenza/finanziamenti a clientela è risultato pari allo 0,2%;

- i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni si sono attestati a €2,6 milioni (€2,4 milioni al 31.12.2006).

Debiti verso clientela (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Conti correnti e depositi liberi	5.029,7	5.983,9	(954,2)	-15,9
Depositi vincolati	136,6	136,5	0,1	0,1
Pronti contro termine	2.053,3	1.552,0	501,3	32,3
Totale	7.219,6	7.672,4	(452,8)	-5,9

I **debiti verso clientela** sono risultati pari a €7.219,6 milioni e hanno registrato una diminuzione di €452,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (-5,9%) attribuibile ai conti correnti e ai depositi liberi.

Si riporta di seguito la composizione del **fondo per rischi e oneri** al 31 marzo 2007 che evidenzia un incremento del 3,6% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 2006.

Fondi per rischi e oneri (milioni di euro)

	31.3.2007	31.12.2006	variazione assoluta %	
Cause passive, titoli in default e reclami	104,3	102,3	2,0	2,0
Oneri per il personale	4,6	4,2	0,4	9,5
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	42,9	41,1	1,8	4,4
Piani di fidelizzazione delle Reti	75,1	71,5	3,6	5,0
Totale	226,9	219,1	7,8	3,6

Il fondo per cause passive, titoli in default e reclami, pari a €104,3 milioni, è aumentato del 2% rispetto al 31 dicembre del 2006.

Al riguardo si evidenzia quanto segue:

- non si rilevano novità 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). 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;

- si è conclusa la fase preliminare delle indagini della Procura di Spoleto in merito ad alcuni illeciti commessi da un'ex promotrice di Sanpaolo Invest SIM in danno di alcuni clienti. Tale indagine ha coinvolto anche alcuni esponenti della medesima società e l'ipotesi di reato formulata nei confronti dei suddetti esponenti ha determinato a carico di Sanpaolo Invest SIM e 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 di natura solamente pecuniaria. All'udienza del 19 gennaio 2007, il Giudice dell'udienza preliminare ha disposto la trasmissione degli atti al Pubblico Ministero presso il Tribunale di Roma in ragione della ritenuta incompetenza territoriale relativamente al Foro di Spoleto;
- la Procura di Cagliari ha concluso le proprie indagini in merito ad una truffa perpetrata a danno di alcuni enti regionali sardi; l'indagine, che ha preso avvio da illeciti commessi da un'ex promotrice di Banca Fideuram, ha coinvolto anche dipendenti della Banca e altri promotori della struttura di Rete con incarichi di coordinamento. In data 16 gennaio 2007, il Giudice dell'udienza preliminare del Tribunale di Cagliari, a seguito delle richieste formulate dalla Procura, ha emesso sentenze in luogo a procedere per tutti i dipendenti della Banca, disponendo il rinvio a giudizio degli ex promotori.

Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 marzo 2007, con inclusione dell'utile del periodo, è risultato



pari a €842,6 milioni ed ha presentato la seguente evoluzione:

Evoluzione del Patrimonio di Gruppo (milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	760,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8,5
Stock option	0,3
Effetto cambio e altre variazioni	0,9
Utile netto del periodo	72,6
Patrimonio netto al 31 marzo 2007 (*)	842,6

(*) Il patrimonio netto al 31 marzo 2007 include ancora €204,9 milioni destinati al pagamento del dividendo unitario di €0,209 per azione a valere sull'utile d'esercizio 2006.

Al 31 marzo 2007 le azioni proprie in portafoglio, del valore nominale unitario di €0,19 risultavano n. 12.655.273, pari all'1,3% del capitale sociale, e non avevano subito movimentazioni rispetto al 31 dicembre 2006.

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

Successivamente alla chiusura del primo trimestre

Banca Fideuram, in seguito all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (squeeze out), ha ceduto in data 4 aprile 2007 alla controllante Eurizon Financial Group la totalità delle azioni proprie detenute in portafoglio. L'operazione è stata regolata al valore unitario di €5 per azione (determinato ai sensi del TUF dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma) con un incasso complessivo per Banca Fideuram di €63,3 milioni.

In seguito a tale operazione il Piano di stock option dedicato alle Reti di Private Banker del Gruppo dovrà essere modificato per tener conto dei fatti avvenuti.

I RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

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

Business segmentation

al 31 marzo 2007
(milioni di euro)

	Risparmio gestito finanziario	Risparmio assicurativo	Servizi bancari e altro	Totale Gruppo Banca Fideuram
Margine di interesse	-	-	29,5	29,5
Commissioni nette	101,1	37,4	14,8	153,3
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	3,6	3,6
Risultato lordo della gestione finanziaria	101,1	37,4	47,9	186,4
Costi operativi	(43,7)	(8,0)	(31,4)	(83,1)
Altro	(7,6)	(2,8)	(1,9)	(12,3)
Utile lordo dell'operatività corrente	49,8	26,6	14,6	91,0
AUM Medie	37.380	14.458	16.007	67.845
AUM Puntuali	37.031	14.594	16.474	68.099
Indicatori				
Cost/Income ratio	43,2%	21,4%	65,6%	44,6%
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,5%	0,7%	0,4%	0,5%
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,1%	1,0%	0,4%	0,9%

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

Area Risparmio gestito finanziario

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento, che al 31 marzo del 2007 ammontavano a €37 miliardi (54,4% del totale delle masse amministrato). Nei primi tre mesi del 2007, le commissioni nette generate da tale area sono ammontate a €101,1 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è risultato pari a €49,8 milioni. Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari all'1,1%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,5%.

Risparmio gestito finanziario (milioni di euro)

	31.3.2007	31.3.2006	variazione %
Margine di interesse	-	-	-
Commissioni nette	101,1	104,3	-3,1
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	101,1	104,3	-3,1
Costi operativi	(43,7)	(41,0)	6,6
Altro	(7,6)	(5,0)	52,0
Utile lordo dell'operatività corrente	49,8	58,3	-14,6
AUM Medie	37.380	36.626	2,1
AUM Puntuali	37.031	37.151	-0,3
Indicatori			
Cost/Income Ratio	43,2%	39,3%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,5%	0,6%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,1%	1,1%	

Area Risparmio assicurativo

In tale area sono state allocate le attività relative al comparto delle assicurazioni vita e dei fondi pensione, che al 31 marzo del 2007 ammontavano complessivamente a €14,6 miliardi (21,4% del totale delle masse amministrato). Le commissioni nette generate da tale area sono risultate pari a €37,4 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è ammontato a €26,6 milioni.

Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari all'1%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,7%.

Risparmio assicurativo (milioni di euro)

	31.3.2007	31.3.2006	variazione %
Margine di interesse	-	-	-
Commissioni nette	37,4	33,5	11,6
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	37,4	33,5	11,6
Costi operativi	(8,0)	(7,5)	6,7
Altro	(2,8)	(1,6)	75,0
Utile lordo dell'operatività corrente	26,6	24,4	9,0
AUM Medie	14.458	14.170	2,0
AUM Puntuali	14.594	14.111	3,4
Indicatori			
Cost/Income Ratio	21,4%	22,4%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,7%	0,7%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,0%	0,9%	

Area Servizi bancari e altro

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



In tale area confluisce il risparmio amministrato, costituito essenzialmente da titoli e conti correnti, che al 31 marzo del 2007 ammontava complessivamente a €16,5 miliardi (24,2% del totale delle masse amministrato).

Il contributo di tale area all'utile lordo dell'operatività corrente è risultato pari a €14,6 milioni, in miglioramento rispetto al 31 marzo del 2006 per effetto della crescita del margine di interesse e del risultato netto delle attività finanziarie.

Servizi bancari e altro (milioni di euro)

	31.3.2007	31.3.2006	variazione %
Margine di interesse	29,5	15,5	90,3
Commissioni nette	14,8	14,1	5,0
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	3,6	(2,6)	n.s.
Risultato lordo della gestione finanziaria	47,9	27,0	77,4
Costi operativi	(31,4)	(29,7)	5,7
Altro	(1,9)	(1,5)	26,7
Utile lordo dell'operatività corrente	14,6	(4,2)	n.s.
AUM Medie	16.007	14.033	14,1
AUM Puntuali	16.474	14.082	17,0
Indicatori			
Cost/Income Ratio	65,6%	110,0%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,4%	-0,1%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	0,4%	0,4%	

n.s.: non significativo

LA GESTIONE E IL CONTROLLO DEI RISCHI

Il rischio di credito

Nel Gruppo Banca Fideuram l'attività creditizia riveste una funzione strumentale rispetto all'operatività caratteristica di gestione dei servizi di investimento della clientela privata. La composizione del portafoglio crediti complessivo evidenzia una prevalenza di impieghi a breve termine sul mercato interbancario, intrattenuti prevalentemente con primarie banche dell'area euro. I crediti verso la clientela sono essenzialmente costituiti da impieghi a breve termine direttamente collegati all'attività di private banking. Al fine di mitigare il rischio di credito verso la clientela, vengono di norma acquisite a tutela degli affidamenti accordati garanzie reali o bancarie, costituite principalmente da titoli quotati nei principali mercati regolamentati, per cui è necessaria la presenza di un rating esterno minimo, e da prodotti collocati dal Gruppo Banca Fideuram.

Il rischio di liquidità

L'analisi della composizione degli strumenti finanziari del Gruppo Banca Fideuram mostra, nel suo complesso, un'esposizione contenuta al rischio di liquidità. La composizione del portafoglio crediti presenta, infatti, come già evidenziato, una prevalenza di impieghi a breve termine sia sul mercato interbancario sia nei confronti della clientela. Il portafoglio obbligazionario è costituito per la quasi totalità da titoli che si collocano, per rating, nella fascia alta dell'investment grade e sono prevalentemente emessi da Stati dell'area euro e da primarie istituzioni finanziarie. La durata finanziaria media del portafoglio è intorno all'anno e l'esposizione al tasso fisso è estremamente ridotta. Dal lato del passivo, la raccolta è costituita da conti correnti e depositi della clientela che presentano caratteristiche di notevole stabilità oltre che da emissioni obbligazionarie a medio - lungo termine.

I rischi di mercato

Banca Fideuram definisce, nel rispetto delle direttive di Gruppo, gli orientamenti e gli indirizzi strategici in materia di assunzione di rischi di mercato e di consumo di capitale sia per la Banca sia per le società controllate. Esercita un ruolo centrale nel presidio dei rischi di mercato fungendo da ente gestore per il Gruppo dell'attività di tesoreria e di impiego della liquidità. L'Investment Policy prevede la suddivisione del portafoglio titoli in due macrocomponenti: un portafoglio di liquidità e un portafoglio di investimento e una serie di limiti finalizzati ad indirizzare gli investimenti in termini di asset allocation, concentrazione, rating e rischi finanziari. Il Portafoglio di Liquidità ha una dimensione minima specifica e per sua natura comporta l'assunzione di posizioni di rischio contenute. Il Portafoglio di investimento ha una dimensione variabile risultante dalla struttura della raccolta, degli impieghi e dei mezzi propri della Banca e del Gruppo, dedotta la parte assorbita dal Portafoglio di Liquidità. Il monitoraggio del rispetto dei limiti indicati dall'Investment Policy così come la funzione di misurazione dei rischi di mercato è svolto da una Funzione Risk Management, indipendente da quella operativa. La Direzione Finanza adotta una strategia di copertura del rischio di tasso di interesse tramite l'acquisto di contratti swap collegati ai singoli titoli obbligazionari a cedola fissa presenti in portafoglio.

I rischi operativi

Per la gestione dei rischi operativi e per la stima del corrispondente requisito patrimoniale, gestionale e regolamentare è stato sviluppato a livello di Gruppo un modello interno di tipo AMA (Advanced Measurement Approach). A tal fine, nello scorso esercizio è stata finalizzata l'attività di raccolta e classificazione sistematica dei dati di perdita operativa di Banca Fideuram e delle società controllate ed è stata realizzata la fase di Risk Self Assessment. Contestualmente alle precedenti attività, ha preso inoltre avvio un

regolare e strutturato sistema di reporting interno nei confronti della Direzione della Banca, ed è stato costituito un Comitato per i rischi operativi che, riunendosi almeno trimestralmente, analizza la reportistica contenente l'andamento dei rischi operativi, la sintesi dei controlli effettuati, le criticità riscontrate e propone eventuali azioni correttive.



LE RISORSE UMANE

Al 31 marzo 2007, la struttura distributiva del Gruppo (Reti Fideuram e Sanpaolo Invest) era costituita da 4.246 Private Banker contro i 4.216

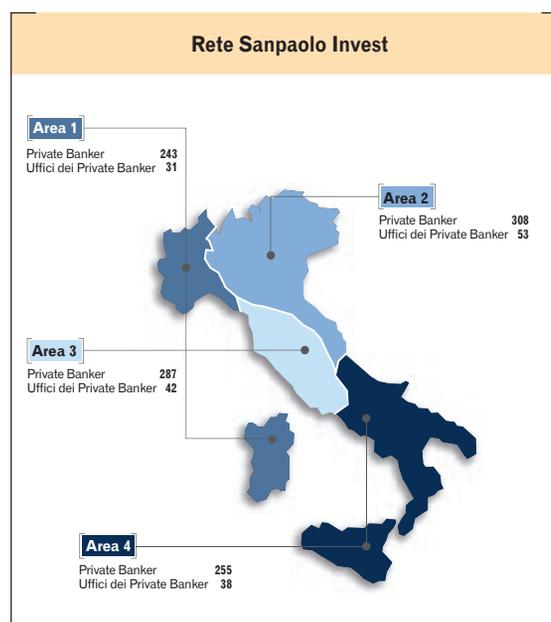
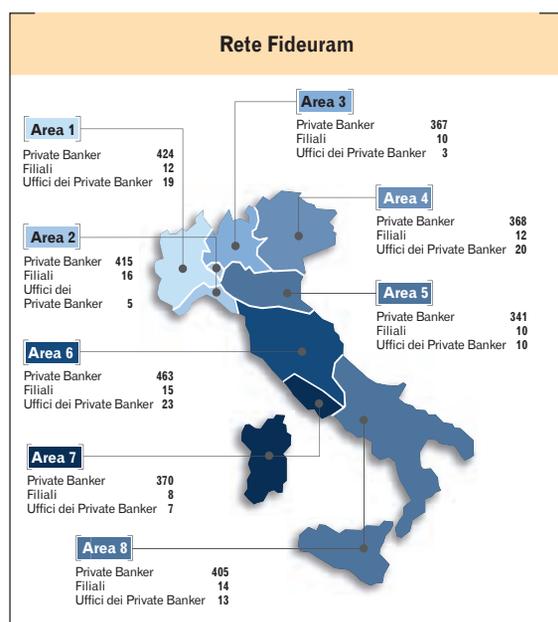
del 31.12.2006 ed i 4.160 del 31 marzo 2006 e presentava il seguente andamento:

Private Banker di Banca Fideuram

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
I trimestre					
1.1.2007 - 31.3.2007	3.141	55	43	12	3.153
1.1.2006 - 31.3.2006	3.111	51	47	4	3.115
Anno mobile					
1.4.2006 - 31.3.2007	3.115	197	159	38	3.153
1.4.2005 - 31.3.2006	3.180	140	205	(65)	3.115

Private Banker di Sanpaolo Invest

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
I trimestre					
1.1.2007 - 31.3.2007	1.075	39	21	18	1.093
1.1.2006 - 31.3.2006	1.039	22	16	6	1.045
Anno mobile					
1.4.2006 - 31.3.2007	1.045	113	65	48	1.093
1.4.2005 - 31.3.2006	1.058	80	93	(13)	1.045



L'attività di reclutamento ha prodotto l'inserimento di 94 nuovi Private Banker nel corso dei primi tre mesi del 2007 (73 nel primo trimestre del 2006); i risultati positivi risultano confermati anche su base annua, con 310 nuovi inserimenti negli ultimi 12 mesi (220 nuovi inserimenti nei 12 mesi precedenti).

Continua quindi con risultati positivi l'azione di reclutamento svolta con la massima attenzione e professionalità dalle strutture manageriali delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest, finalizzata alla ricerca di Private Banker di standing elevato che entrano a far parte di una realtà che è da sempre leader di mercato. Le aspettative e le esigenze dei migliori

professionisti sono guidate da principi di etica e trasparenza che contraddistinguono il Gruppo e che permettono di fidelizzare i clienti.

L'organico del Gruppo Banca Fideuram è passato dalle 1.639 unità al 31 marzo 2006 alle 1.114 unità al 31 marzo 2007, con un decremento di 525 risorse (-32%) attribuibile sostanzialmente all'operazione di conferimento del ramo di azienda MOP a Universo Servizi nel corso del secondo trimestre del 2006. Continua l'opera di potenziamento dell'asset management estero con l'inserimento di nuovi gestori nella controllata irlandese Fideuram Asset Management (Ireland).

Personale dipendente (organici)

	31.3.2007	31.12.2006	31.3.2006
Banca Fideuram (*)	782	781	1.321
Sanpaolo Invest SIM	51	51	53
Fideuram Wargny Gestion SAM	5	5	6
Euro-Tresorerie	1	1	-
Private Banking	27	29	28
Fideuram Bank (Suisse)	24	23	24
Fideuram Fiduciaria	3	6	4
Asset Management	248	239	231
Fideuram Asset Management (Ireland)	39	19	13
Fideuram Bank (Luxembourg)	79	78	77
Fideuram Investimenti SGR	107	118	117
Fideuram Gestions	23	24	24
Totale	1.114	1.106	1.639
Raggruppamento Wargny (**)	178	198	230

(*) Al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2006 l'organico di Banca Fideuram non include 554 risorse appartenenti al Ramo d'azienda MOP che, nel secondo trimestre del 2006, è stato conferito alla società Universo Servizi.

(**) L'organico delle società Banque Privée Fideuram Wargny e Fideuram Wargny Gestion S.A. è stato esposto separatamente in quanto tali società sono in via di dismissione.

LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Eurizon Financial Group S.p.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Intesa Sanpaolo S.p.A.), con una quota che, al 31 marzo 2007, era pari al 98,70% (incluse le n. 12.655.273 azioni proprie detenute da Banca Fideuram).

In data 18 gennaio 2007 si è conclusa l'offerta pubblica di acquisto residuale promossa da Eurizon Financial Group S.p.A. sulle azioni ordinarie di Banca Fideuram. L'offerta ha riguardato n. 73.506.652 azioni rappresentanti circa il 7,50% del capitale sociale; di queste sono state conferite n. 60.767.640 azioni corrispondenti all'82,67% delle azioni oggetto dell'offerta residuale e al 6,20% del capitale sociale di Banca Fideuram.

A seguito dell'esperimento dell'offerta residuale Borsa Italiana ha disposto la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni di Banca Fideuram nonché dei relativi covered warrant e certificates a decorrere dal 24 gennaio 2007.

In data 4 aprile 2007, a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del D.Lgs. n. 58/98 (c.d. "squeeze out"), Eurizon Financial Group ha acquisito la totalità delle azioni ancora in circolazione diventando il socio unico di Banca Fideuram.

In data 28 febbraio 2007 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ha approvato un piano di ristrutturazione del raggruppamento Wargny che prevede l'avvio del processo di liquidazione delle controllate Banque Privée Fideuram Wargny e Fideuram Wargny Gestion S.A. o in subordine la cessione delle società o di rami aziendali per offerte che dovessero formalizzarsi nel corso del processo di liquidazione. In data 11 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato le offerte pervenute recentemente dal Gruppo Viel & Cie per l'acquisto dei due rami d'azienda denominati "societe' de bourse" e "private banking" facenti parte della società Banque Privée Fideuram Wargny.

Si prevede che l'impatto economico dell'operazione rimanga sostanzialmente equivalente all'ipotesi di

liquidazione e che sia pertanto già interamente assorbito dall'accantonamento effettuato al 31.12.2006.

Si prevede che le cessioni, soggette alle approvazioni della Capogruppo e delle Autorità di Vigilanza, saranno perfezionate entro il 31 agosto 2007.

Sia Banca Fideuram sia le altre società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso del primo trimestre del 2007, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti di azioni della Banca, della Controllante o della Capogruppo Intesa Sanpaolo.

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

Nello stesso periodo sono state realizzate operazioni con parti correlate di carattere "ordinario" (di natura non atipica o inusuale), come disciplinate e definite dalla normativa vigente. 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.

I Consigli di Amministrazione del 28 febbraio e del 19 marzo 2007 hanno approvato, per la parte di competenza della Banca, gli interventi organizzativi volti ad accentrare in capo alla Controllante Eurizon Financial Group S.p.A. alcune funzioni specialistiche presenti nelle diverse società del Gruppo ed in particolare in materia di Segreteria Societaria, Relazioni Esterne, Immagine e Pubblicità, Acquisti, Selezione e Formazione del Personale, Servizi Generali ed Immobiliari. Detti interventi organizzativi si associano alla sottoscrizione di accordi di outsourcing tra le parti nei quali i corrispettivi saranno determinati a condizioni standard.

In data 15 dicembre 2005, Banca Fideuram ha rilevato la residua quota di partecipazione detenuta da Banca Finnat Euramerica nel capitale sociale di Financière Fideuram ad un prezzo determinato in base al valore di iscrizione delle azioni della società francese nel bilancio 2004 della Banca. Gli accordi intervenuti tra le



parti prevedono un meccanismo di aggiustamento del prezzo di acquisto, operativo in caso di cessione a terzi delle azioni Financière Fideuram acquistate da Banca Fideuram, unitamente ad un'opzione "put" accordata alla stessa Banca Fideuram sulle medesime azioni, ad un prezzo pari a quello d'acquisto in difetto della suindicata cessione. I termini del summenzionato accordo, modificati a seguito di ulteriori proroghe intervenute nel corso dell'anno, riconoscono a Banca Fideuram la possibilità di esercitare la put option sulle azioni compravendute entro il 31 luglio 2007.

Infine, i rapporti che Banca Fideuram ha con proprie controllate nonché con Eurizon e con Intesa Sanpaolo e le rispettive controllate rientrano nell'ambito della ordinaria operatività. Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica. Tale operatività è regolata a condizioni di mercato. Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni rilevanti con soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo in Banca Fideuram, nella Controllante Eurizon Financial Group S.p.A, nella Capogruppo Intesa Sanpaolo o in altre società dell'omonimo Gruppo bancario.

I CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

I criteri di redazione

La Relazione trimestrale del Gruppo Banca Fideuram al 31 marzo 2007 è redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed è predisposta nella forma prevista dall'allegato 3D al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 così come modificato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005. I principi contabili adottati per la predisposizione della presente Relazione trimestrale sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il bilancio al 31 dicembre 2006 al quale, pertanto, si fa rinvio per maggiori dettagli. Le situazioni contabili alla base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 31 marzo 2007, eventualmente rettificata per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

Nella presente relazione il conto economico dei primi tre mesi del 2007 è stato raffrontato con quello dell'analogo periodo del 2006, mentre lo stato patrimoniale al 31 marzo 2007 è stato posto a confronto con quello al 31 dicembre 2006. Nei prospetti sintetici di stato patrimoniale e conto economico si è provveduto a stimare ed evidenziare nelle voci di pertinenza i valori inerenti alle attività in via di dismissione. Allo scopo di garantire un confronto su basi omogenee, le risultanze economiche dei primi tre mesi del 2006 sono state rieste per tener conto del consolidamento ai sensi dell'IFRS 5 delle società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny.

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

Informazioni sul Gruppo

La tabella seguente riporta l'elenco delle società ricomprese nell'area di consolidamento di Banca Fideuram al 31 marzo 2007. Tutte le società in questione, ad eccezione delle società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny, sono consolidate con il metodo integrale.

Le società in via di dismissione (Banque Privée Fideuram Wargny e Fideuram Wargny Gestion S.A.) sono state consolidate ai sensi dell'IFRS 5 relativo alle "Attività non correnti possedute per la vendita".

Al 31 marzo 2007 l'area di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram non ha registrato modifiche di rilievo rispetto al 31 dicembre 2006.

Partecipazioni in società controllate al 31.3.2007

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% diretta	% indiretta	% totale
Sanpaolo Invest	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Investimenti	Roma	99,500	-	99,500
Sanpaolo Invest (Ireland)	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Asset Management	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,996	-	99,996
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,939	-	99,939
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,949	99,949
Financière Fideuram	Parigi	99,999	-	99,999
Euro-Tresorerie	Parigi	-	99,999	99,999
Banque Privée Fideuram Wargny (*)	Parigi	-	99,910	99,910
Fideuram Wargny Gestion (*)	Parigi	-	99,865	99,865
Fideuram Wargny Gestion SAM	Monaco	-	99,870	99,870

(*) Le società in via di dismissione appartenenti al raggruppamento Wargny sono state consolidate ai sensi dell'IFRS 5.



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