

Comunicato stampa

Approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2005

Utile netto consolidato di € 190,8 milioni (+10,1% rispetto al risultato pro-forma del 2004¹)

R.O.E. 2005 pari a 28,5% (28,1% nel 2004)

Dividendo di € 0,17 per azione (in crescita rispetto a € 0,16 del 2004)

Embedded value sale a € 2.709 milioni (+8,9% rispetto al 2004)

- **Utile netto** in crescita del 10,1% pur in presenza di elementi economici negativi non ricorrenti quali l'impatto della valutazione di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5 (€ 27,2 milioni) e gli accantonamenti effettuati nel primo semestre dell'anno a presidio dei rischi relativi all'attività di intermediazione svolta in precedenti esercizi (€ 21,2 milioni);
- **Commissioni nette** pari a € 586,9 milioni (+9,8% rispetto al 2004);
- **Cost/Income ratio** al 46,3% (50,8% nel 2004);
- **Masse amministrate** a fine dicembre 2005 pari a € 64,3 miliardi (+8,1% rispetto al 31.12.2004);
- **Raccolta netta totale** del 2005 positiva per € 1,2 miliardi (negativa per € 0,8 miliardi nel 2004).

Milano, 16 marzo 2006 – Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram (Gruppo Sanpaolo IMI), presieduto da Vincenzo Pontolillo, ha approvato oggi il bilancio consolidato e civilistico dell'esercizio 2005 redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, nonché il bilancio sociale. La relazione sulla gestione consolidata è disponibile sul sito internet www.fideuram.it (sezione Investor Relations).

L'Amministratore Delegato Massimo Arrighi nel presentare i dati ha commentato: "i risultati hanno evidenziato un buon andamento sia dal punto di vista economico, pur in presenza di oneri non ricorrenti di importo significativo, sia da quello operativo che ha registrato una chiara inversione di tendenza nell'andamento della raccolta netta".

¹ Per consentire un confronto omogeneo il risultato del 2004, oltre a tener conto delle rettifiche IAS/IFRS (inclusi gli IAS 32 e 39), è stato esposto anche al netto dell'utile delle Compagnie Assicuratrici (€ 66 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.

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Risultati economici

Sotto il profilo economico, la *performance* del 2005 è risultata in netto miglioramento rispetto al 2004.

L'**utile netto consolidato**, pari a **€ 190,8 milioni**, è **umentato del 10,1%** rispetto al risultato pro forma dell'esercizio precedente (€ 173,3 milioni).

Il **R.O.E.** si è attestato **al 28,5%**, rispetto al 28,1% del 2004.

Tenuto conto dei progetti in corso sulle società controllate operanti in Francia, le singole voci del conto economico consolidato non includono, per il 2005 e il 2004, i contributi del raggruppamento Fideuram Wargny il cui *fair value*, inclusivo dei costi collegati, è stato rilevato ai sensi dell'IFRS 5 in maniera sintetica nella voce "**perdita delle attività non correnti al netto delle imposte**" per € 35,8 milioni (€ 29,4 milioni nel 2004), che comprende la perdita d'esercizio del 2005 (€ 8,6 milioni).

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte**, pari a € 280,2 milioni, ha evidenziato una crescita di € 26,4 milioni rispetto al 2004 (+10,4%), dovuta essenzialmente al buon andamento delle **commissioni nette** (+ € 52,6 milioni), che ha più che compensato gli accantonamenti di natura non ricorrente posti a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di *corporate bonds* (€ 21,2 milioni).

La redditività del Gruppo si caratterizza sia per la qualità dei ricavi sia per il contenimento delle spese di funzionamento, pur in presenza degli investimenti a supporto del Piano Industriale 2005-2007. Infatti, il **Cost/Income ratio** del Gruppo si è attestato al 46,3%, inferiore di oltre quattro punti percentuali rispetto al precedente esercizio (50,8%).

Di seguito, le principali componenti del conto economico consolidato:

- Il **margin di interesse**, pari a **€ 45,5 milioni**, ha presentato un incremento del 14% rispetto al 2004, dovuto essenzialmente alla crescita dei volumi medi intermediati;
- Le **commissioni nette** si sono attestate a **€ 586,9 milioni**, in crescita di € 52,6 milioni (+9,8%) rispetto all'esercizio precedente, per effetto delle commissioni nette ricorrenti. L'incremento di queste ultime (+8,9%) è da attribuire all'aumento delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da € 40,3 miliardi a € 43,2 miliardi (+7,2%).
- Il **risultato netto delle attività finanziarie**, pari a **€ 22,8 milioni**, ha registrato un incremento di € 8,7 milioni, dovuto principalmente alla valutazione al *fair value* delle polizze assicurative stipulate in favore dei *Private Banker* nell'ambito dei piani di fidelizzazione delle Reti. I plusvalori derivanti da tale valutazione (€ 17,5 milioni) trovano contropartita, di importo pressoché analogo, negli accantonamenti al fondo per rischi e oneri in quanto di pertinenza dei *Private Banker* in base alle norme contrattuali che regolano i suddetti piani di fidelizzazione.

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



- **Le spese di funzionamento** sono risultate complessivamente pari a **€ 303 milioni**, in lieve crescita rispetto ai € 300,6 milioni dello scorso esercizio (+0,8%). Le spese per il personale hanno registrato un aumento di € 14,2 milioni, imputabile alle dinamiche salariali, che hanno risentito degli adeguamenti economici derivanti dal contratto collettivo nazionale di lavoro del febbraio 2005, ed alle azioni di rafforzamento qualitativo e quantitativo degli organici. Tale andamento è stato sostanzialmente controbilanciato dalla riduzione delle rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali (€ 8,4 milioni) e degli altri oneri di gestione (€ 4,4 milioni), mentre le altre spese amministrative sono risultate in linea con il dato del 2004.
- **Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a € 71,1 milioni, in crescita di € 33,9 milioni rispetto allo scorso esercizio, includono accantonamenti per € 21,2 milioni di natura non ricorrente (effettuati nel primo semestre) a presidio dei rischi relativi all'attività di intermediazione svolta in precedenti esercizi, nonché € 26,6 milioni di accantonamenti relativi ai piani di fidelizzazione delle Reti di *Private Banker* (€ 22,4 milioni nel 2004), di cui € 16 milioni, come già evidenziato, relativi al rendimento delle polizze assicurative.

Risultati operativi

Sotto il profilo operativo, l'esercizio 2005 è stato caratterizzato da un buon andamento della raccolta netta e da una sostenuta crescita delle masse amministrate. In particolare, nel secondo semestre dell'anno, oltre all'accelerazione della raccolta netta si è registrato un significativo miglioramento nel mix della stessa con un sostanziale aumento della componente di risparmio gestito.

La **raccolta netta** complessiva del 2005 è risultata **positiva per € 1,2 miliardi**, a fronte di una raccolta netta negativa di € 0,8 miliardi conseguita nell'esercizio precedente.

A fine dicembre 2005 la consistenza delle masse amministrate (**Assets Under Management**) del Gruppo Banca Fideuram, pari a **€ 64,3 miliardi**, ha registrato un incremento dell'8,1% rispetto al 31.12.2004 (€ 59,5 miliardi); alla stessa data la componente di **risparmio gestito**, pari a **€ 50,3 miliardi**, costituiva oltre il **78% delle masse totali**.

Al 31.12.2005 il totale dei *Private Banker* delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest risultava pari a **4.150** (4.313 al 31.12.2004).

Embedded value

Il valore intrinseco (**embedded value**) al 31.12.2005, determinato da Tillinghast Towers Perrin, è stimato in € 2.709 milioni, in aumento dell'8,9% rispetto all'esercizio precedente. Il valore aggiunto del periodo (**embedded value earnings**) è risultato pari a € 392 milioni (-5,8% rispetto al 2004). La relazione completa sull'*embedded value* è disponibile, all'interno della relazione sulla gestione consolidata, sul sito Internet www.fideuram.it (sezione Investor Relations).

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Bilancio civilistico e Dividendo

L'utile netto civilistico di Banca Fideuram S.p.A. è ammontato a € 153,8 milioni, in crescita del 27,4% rispetto al risultato pro-forma del 2004 (€ 120,7 milioni).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea la distribuzione agli Azionisti di un **dividendo unitario di € 0,17** (in crescita rispetto agli € 0,16 del 2004), per un importo complessivo massimo di € 166,6 milioni. Il dividendo sarà messo in pagamento dal 25 maggio 2006 (data stacco 22 maggio 2006).

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti è stata fissata, in prima convocazione, per il 27 aprile prossimo alle ore 16.00 a Milano e sarà chiamata, oltre ad approvare il bilancio, a nominare i membri del Consiglio di Amministrazione scaduto per compiuto triennio.

Vengono unite in allegato le tabelle relative al conto economico e stato patrimoniale consolidato e al conto economico e stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A. I dati sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	2005	2004 (*)	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	45,5	39,9	5,6	14,0
Commissione nette	586,9	534,3	52,6	9,8
Risultato netto delle attività finanziarie	22,8	14,1	8,7	61,7
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	655,2	588,3	66,9	11,4
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(0,9)	3,3	(4,2)	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	654,3	591,6	62,7	10,6
Spese per il personale	(136,6)	(122,4)	(14,2)	11,6
Altre spese amministrative	(140,0)	(139,0)	(1,0)	0,7
Altri proventi (oneri) di gestione	0,8	(3,6)	4,4	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(27,2)	(35,6)	8,4	-23,6
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(303,0)	(300,6)	(2,4)	0,8
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(71,1)	(37,2)	(33,9)	91,1
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	280,2	253,8	26,4	10,4
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(53,5)	(51,0)	(2,5)	4,9
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	(35,8)	(29,4)	(6,4)	21,8
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	(0,1)	(0,1)	-	n.s.
UTILE NETTO	190,8	173,3	17,5	10,1

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

riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s. non significativo

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.12.2005	1.1.2005 (*)	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	21,7	22,7	(1,0)	-4,4
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute fino alla scadenza)	761,1	665,1	96,0	14,4
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Crediti verso banche	4.624,0	3.484,9	1.139,1	32,7
Crediti verso clientela	1.125,5	808,1	317,4	39,3
Attività materiali	51,1	55,4	(4,3)	-7,8
Altre attività immateriali	24,7	25,8	(1,1)	-4,3
Attività fiscali	68,3	79,1	(10,8)	-13,7
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	170,6	135,7	34,9	25,7
Altre attività	416,3	264,1	152,2	57,6
TOTALE ATTIVO	7.268,0	5.545,6	1.722,4	31,1
PASSIVO				
Debiti verso banche	287,5	203,7	83,8	41,1
Debiti verso clientela	5.138,6	3.796,7	1.341,9	35,3
Titoli in circolazione	353,5	199,8	153,7	76,9
Passività finanziarie di negoziazione	3,3	31,3	(28,0)	-89,5
Passività fiscali	40,9	50,7	(9,8)	-19,3
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	164,0	119,1	44,9	37,7
Altre voci del passivo	365,7	339,2	26,5	7,8
Fondi per rischi ed oneri	221,6	158,9	62,7	39,5
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	n.s.
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	692,7	646,0	46,7	7,2
TOTALE PASSIVO	7.268,0	5.545,6	1.722,4	31,1

(*) Riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS5.

n.s.: non significativo

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Conto economico di Banca Fideuram S.p.A.

(riclassificato ed in milioni di euro)

	2005	2004 (*)	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	38,0	34,7	3,3	9,5
Commissione nette	216,3	201,5	14,8	7,3
Dividendi	203,9	161,5	42,4	26,3
Risultato netto delle attività finanziarie	19,2	12,2	7,0	57,4
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	477,4	409,9	67,5	16,5
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(0,9)	3,3	(4,2)	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	476,5	413,2	63,3	15,3
Spese per il personale	(103,0)	(91,9)	(11,1)	12,1
Altre spese amministrative	(97,6)	(98,2)	0,6	-0,6
Altri proventi (oneri) di gestione	0,9	(3,5)	4,4	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(21,3)	(26,8)	5,5	-20,5
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(221,0)	(220,4)	(0,6)	0,3
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(59,2)	(33,2)	(26,0)	78,3
Utile (perdite) da cessione investimenti	-	12,2	(12,2)	-100,0
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	196,3	171,8	24,5	14,3
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(6,7)	(8,5)	1,8	-21,2
Utile (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	(35,8)	(42,6)	6,8	-16,0
UTILE NETTO	153,8	120,7	33,1	27,4

(*) Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39; riflette il risultato di Finanziere Fideuram ai sensi dell'IFRS 5.

n.s. non significativo

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Stato patrimoniale di Banca Fideuram S.p.A.

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.12.2005	1.1.2005 (*)	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	21,3	22,3	(1,0)	-4,5
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute fino alla scadenza)	715,3	594,8	120,5	20,3
Crediti verso banche	3.307,6	2.528,6	779,0	30,8
Crediti verso clientela	1.137,1	824,6	312,5	37,9
Partecipazioni	148,3	147,9	0,4	0,3
Attività materiali	47,0	49,7	(2,7)	-5,4
Altre attività immateriali	20,5	20,7	(0,2)	-1,0
Attività fiscali	52,4	63,5	(11,1)	-17,5
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	7,6	16,6	(9,0)	-54,2
Altre attività	277,3	162,5	114,8	70,6
TOTALE ATTIVO	5.734,4	4.431,2	1.303,2	29,4
PASSIVO				
Debiti verso banche	260,6	227,1	33,5	14,8
Debiti verso clientela	4.129,3	3.115,7	1.013,6	32,5
Titoli in circolazione	353,4	199,8	153,6	76,9
Passività finanziarie di negoziazione	2,8	9,4	(6,6)	-70,2
Passività fiscali	5,7	11,3	(5,6)	-49,6
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	1,0	-	1,0	n.s.
Altre voci del passivo	299,0	249,1	49,9	20,0
Fondi per rischi ed oneri	182,1	129,6	52,5	40,5
Patrimonio netto	500,5	489,2	11,3	2,3
TOTALE PASSIVO	5.734,4	4.431,2	1.303,2	29,4

(*) Riflette la partecipazione in Financiere Fideuram ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

Media Relations (e-mail: mediarelations@fideuram.it)

Gianluca Liguori (tel. 06 59022688); Claudia Menegatti (tel. 06 59022537)

Investor Relations (e-mail: investor.relations@fideuram.it, tel. 06 59022984)

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)