

Comunicato stampa

Approvata la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006

UTILE NETTO DEL PRIMO SEMESTRE 2006 a € 123,6 milioni (+27,6% rispetto al 2005)

ROE AL 36,8% (31,4% AL 30.6. 2005)

- **L'utile netto** cresce a 123,6 milioni contro i 96,9 milioni del primo semestre 2005;
- **ROE** al 36,8% (31,4% nel primo semestre 2005);
- **Commissioni Nette** a € 302,4 milioni (+8,2% rispetto al primo semestre 2005);
- **Cost/Income ratio** al 48,7% (46,5% nel primo semestre 2005);
- **Masse amministrate** a fine giugno 2006 € 64,1 miliardi (+4% rispetto al 30.06.2005 e -0,4% rispetto al 31.12.2005);
- **Raccolta netta totale** dei primi 6 mesi positiva per € 1,1 miliardi (€ 0,3 miliardi nello stesso periodo del 2005);
- **Il valore aggiunto dell'attività commerciale (NBV)** cresce a 112 milioni contro i 79 milioni del primo semestre 2005 (+ 42%);
- **Embedded value** al 30.06.2006: € 2.625 milioni (+5,2% rispetto a giugno 2005, sostanzialmente in linea con l'importo di dicembre 2005).

Milano, 6 settembre 2006 – Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram (Gruppo Sanpaolo IMI) ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006. La relazione sulla gestione consolidata è disponibile sul sito internet www.fideuram.it (sezione Investor Relations).

“Il primo semestre 2006 – ha commentato l'amministratore delegato Massimo Arrighi – ha evidenziato un ottimo andamento sia dal punto di vista economico, con un incremento del 27,6% dell'utile netto rispetto al corrispondente periodo del 2005, sia dal punto di vista operativo con una evidente accelerazione del reclutamento e della raccolta netta, in particolare nel settore del risparmio gestito”.

Risultati economici

Sotto il profilo economico, la *performance* del primo semestre 2006 e' risultata in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2005.

L'utile netto consolidato è stato pari a **€ 123,6 milioni, in crescita del 27,6%** rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€ 96,9 milioni).

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

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

Responsabile Direzione Comunicazione e Immagine – Stefania Pensabene (tel. 06 59022971)

Responsabile Relazioni con i Media - Gianluca Liguori (tel. 06 59022688)

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

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



Il R.O.E. è risultato pari al **36,8%**, in ulteriore miglioramento rispetto al 31,4% del primo semestre 2005.

L'andamento economico del primo semestre 2006 ha risentito positivamente sia della crescita **delle commissioni nette** (+ € 23 milioni a € 302,4 milioni) sia della riduzione degli accantonamenti netti (- € 32,2 milioni) nei quali nel corrispondente periodo del 2005 erano stati appostati € 21,2 milioni di natura non ricorrente a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di obbligazioni societarie.

Il **cost/income ratio** si è attestato al 48,7% (46,5% nei primi 6 mesi del 2005). L'incremento è da attribuirsi principalmente ai costi sostenuti nel corso del semestre per le nuove iniziative progettuali, alle spese sostenute per la campagna pubblicitaria, nonché ai costi del personale derivanti dal rafforzamento quali/quantitativo della struttura.

Di seguito, si illustrano i principali saldi del conto economico consolidato:

- **Il margine d'interesse**, pari a **€ 32,1 milioni**, ha presentato una crescita del 55% rispetto al primo semestre del 2005; tale andamento è ascrivibile sia all'aumento dei volumi medi intermediati sia al miglioramento delle condizioni dell'attività d'investimento e tesoreria.
- **Le commissioni nette**, attestate a **€ 302,4 milioni**, risultano in crescita di € 23 milioni (+ 8,2%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, in prevalenza per effetto delle commissioni nette ricorrenti. Queste ultime, pari a € 312,9 milioni, sono aumentate di € 20,5 milioni (+7%) rispetto al primo semestre del 2005. L'incremento è da attribuire principalmente alla crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, aumentate del 10,2% a € 46,4 miliardi.
- **Le spese amministrative** sono risultate complessivamente pari a **€ 151,5 milioni**, evidenziando un incremento del 13,5% rispetto al primo semestre del 2005. Tale andamento riflette un incremento delle altre spese amministrative di € 17 milioni, ascrivibile principalmente al costo per i servizi trasferiti in outsourcing a Universo Servizi (Gruppo Eurizon), a cui corrispondono minori costi del personale e ammortamenti per analogo importo. Al netto dell'impatto derivante dal contratto di outsourcing, le altre spese amministrative hanno registrato un incremento di circa € 7 milioni, essenzialmente dovuto ai costi collegati alle nuove iniziative progettuali e alla campagna pubblicitaria. L'andamento delle spese del personale (+ 1,5%) è attribuibile in particolare al saldo tra i maggiori costi derivanti dalle azioni di rafforzamento quali/quantitativo degli organici del gruppo e i minori oneri conseguenti al conferimento del ramo d'azienda MOP alla società Universo Servizi, che ha comportato il trasferimento di 554 dipendenti a partire dal 1° maggio 2006.
- **Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a € 17,9 milioni, diminuiti di € 32,2 milioni rispetto al primo semestre del 2005 (€ 50,1 milioni), includono € 17,3 milioni di accantonamenti a presidio di cause passive, azioni revocatorie, reclami della clientela e rischi connessi a titoli in default, nonché € 1,2 milioni di accantonamenti per indennità contrattuali dovute ai *private banker*. La variazione positiva rispetto al primo semestre 2005

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

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

Responsabile Direzione Comunicazione e Immagine – Stefania Pensabene (tel. 06 59022971)

Responsabile Relazioni con i Media - Gianluca Liguori (tel. 06 59022688)

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

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)



è dovuta al venir meno dell'accantonamento di natura non ricorrente per € 21,2 milioni effettuato lo scorso esercizio per i rischi connessi ai titoli in default intermediati in precedenti esercizi.

- **Le imposte sul reddito** sono aumentate di € 6,8 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2005 a € 27 milioni, in linea con il miglior risultato del semestre.

Risultati operativi

Sotto il profilo operativo il primo semestre 2006, rispetto al corrispondente periodo del 2005, è caratterizzato dal forte incremento della raccolta netta e da una sostenuta crescita delle masse.

La **raccolta netta** complessiva del primo semestre 2006 è risultata **positiva per € 1,1 miliardi**, in forte accelerazione rispetto agli € 0,3 miliardi dei primi 6 mesi dello scorso anno. In particolare la raccolta netta del risparmio gestito, positiva per € 0,3 miliardi, ha evidenziato un significativo miglioramento rispetto al flusso del primo semestre 2005, negativo per un pari importo.

La consistenza delle masse amministrate (**Assets Under Management**) del Gruppo Banca Fideuram al 30.06.2006, pari a **€ 64,1 miliardi**, ha registrato un incremento del 4% rispetto al 30.06.2005 (€ 61,7 miliardi) e una flessione dello 0,4% rispetto al 31.12.2005 (€ 64,3 miliardi) per effetto principalmente della performance negativa dei mercati finanziari negli ultimi due mesi del semestre, che ha neutralizzato l'effetto positivo della raccolta netta. Al 30.06.2005, la componente di **risparmio gestito** risultava pari a **€ 49,5 miliardi** e rappresentava il **77,2% delle masse totali**.

A fine giugno 2006 il totale dei *private banker* delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a **4.198** (4.150 al 31.12.2005). Nel corso del primo semestre si è registrata un'ulteriore accelerazione dell'attività di reclutamento che ha consentito d'inserire, negli ultimi 12 mesi, 274 nuovi *private banker* rispetto ai 97 dei 12 mesi precedenti.

Embedded value

Il **valore intrinseco** (*embedded value*) al 30.06.2006, determinato da Tillinghast, è stimato in **€ 2.625 milioni**, sostanzialmente in linea rispetto ai € 2.709 milioni del 31.12.2005 ed in crescita rispetto ai € 2.496 milioni del 30.06.2005.

Il **valore aggiunto dell'attività commerciale** nel primo semestre 2006 è stato di **€ 112 milioni**, di cui € 26 milioni relativi all'attività vita, € 46 milioni relativi all'attività di fondi comuni, € 36 milioni relativi alle gestioni patrimoniali e € 4 milioni relativi alle migrazioni e trasformazioni.

Secondo quanto disposto da Consob, i prospetti relativi ai risultati semestrali sono stati sottoposti a revisione limitata da parte della Reconta Ernst & Young.

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

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

Responsabile Direzione Comunicazione e Immagine – **Stefania Pensabene** (tel. 06 59022971)

Responsabile Relazioni con i Media - **Gianluca Liguori** (tel. 06 59022688)

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)

	30.06.2006	31.12.2005	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	19,6	21,7	(2,1)	-9,7
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute fino alla scadenza)	1.735,6	761,1	974,5	128,0
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Crediti verso banche	4.379,8	4.624,0	(244,2)	-5,3
Crediti verso clientela	862,3	1.125,5	(263,2)	-23,4
Derivati di copertura	21,0	-	21,0	n.s.
Partecipazioni	1,5	-	1,5	n.s.
Attività materiali	45,9	51,1	(5,2)	-10,2
Altre attività immateriali	7,3	24,7	(17,4)	-70,4
Attività fiscali	66,3	68,3	(2,0)	-2,9
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	189,1	170,6	18,5	10,8
Altre attività	437,9	416,3	21,6	5,2
TOTALE ATTIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9
PASSIVO				
Debiti verso banche	182,7	287,5	(104,8)	-36,5
Debiti verso clientela	5.761,9	5.138,6	623,3	12,1
Titoli in circolazione	353,5	353,5	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	3,8	3,3	0,5	15,2
Derivati di copertura	22,0	-	22,0	n.s.
Passività fiscali	34,2	40,9	(6,7)	-16,4
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	182,5	164,0	18,5	11,3
Altre voci del passivo	378,6	365,7	12,9	3,5
Fondi per rischi ed oneri	199,9	221,6	(21,7)	-9,8
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	651,7	692,7	(41,0)	-5,9
TOTALE PASSIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9

n.s.: non significativo

Banca Fideuram SpA (www.fideuram.it)

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

Responsabile Direzione Comunicazione e Immagine – Stefania Pensabene (tel. 06 59022971)

Responsabile Relazioni con i Media - Gianluca Liguori (tel. 06 59022688)

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)

	I semestre 2006	I semestre 2005 (*)	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	32,1	20,7	11,4	55,1
Commissione nette	302,4	279,4	23,0	8,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	(5,5)	17,3	(22,8)	n.s.
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,0	317,4	11,6	3,7
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,4	(0,6)	1,0	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,4	316,8	12,6	4,0
Spese per il personale	(66,6)	(65,6)	(1,0)	1,5
Altre spese amministrative	(84,9)	(67,9)	(17,0)	25,0
Altri proventi (oneri) di gestione	(1,6)	(0,1)	(1,5)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(7,9)	(14,0)	6,1	-43,6
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(161,0)	(147,6)	(13,4)	9,1
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(17,9)	(50,1)	32,2	-64,3
Risultato delle partecipazioni	0,1	-	0,1	n.s.
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	150,6	119,1	31,5	26,4
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(27,0)	(20,2)	(6,8)	33,7
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	-	(2,0)	2,0	-100,0
UTILE NETTO	123,6	96,9	26,7	27,6

(*) Il conto economico 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)

Responsabile Direzione Comunicazione e Immagine – Stefania Pensabene (tel. 06 59022971)

Responsabile Relazioni con i Media - Gianluca Liguori (tel. 06 59022688)

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

IR Manager – Federico Sarnari (tel. 06 59022892)