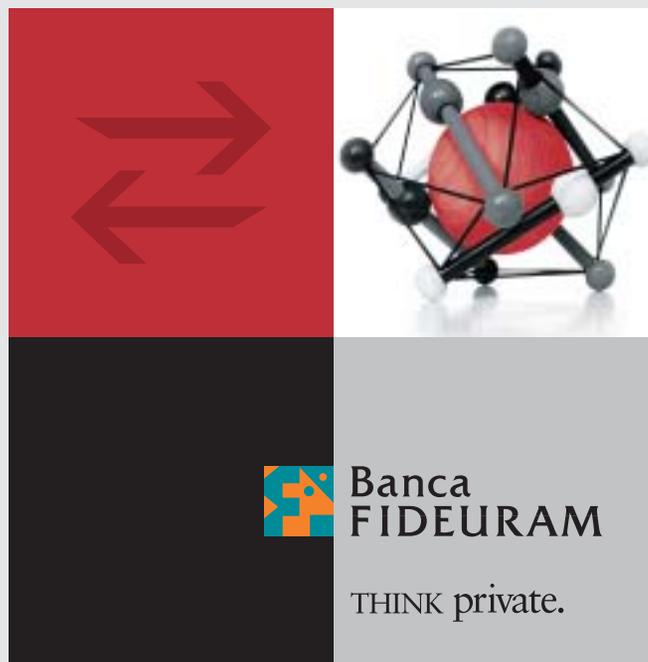


# SEMESTRALE



Relazione Semestrale

---

2003



# Mission

**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 è da sempre **la missione di Banca Fideuram.**

# Sommario

Indice .....	11
Relazione sulla gestione consolidata .....	13
Prospetti contabili consolidati.....	47
Prospetti contabili di Banca Fideuram SpA .....	77

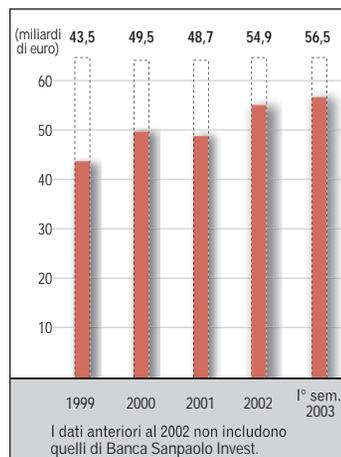
## Assets under management (AUM)

### Ripartizione per classe degli Assets under management

(miliardi di euro)

	30.6.2003	30.6.2002	var.%
Fondi comuni	16,7	16,5	1
Gestioni patrimoniali	14,0	16,2	-14
Assicurazioni / Fondi pensione	11,7	9,6	22
Titoli / Conti correnti	14,1	14,4	-2
	<b>56,5</b>	<b>56,7</b>	-

### Evoluzione degli Assets under management



## Raccolta e Rete

### Raccolta netta

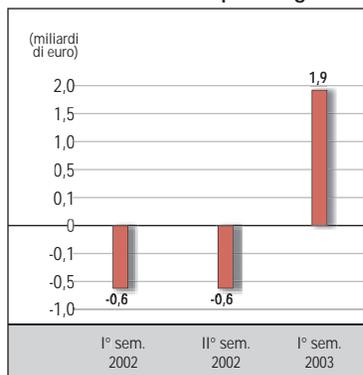
(miliardi di euro)

	I° sem. 2003	I° sem. 2002	var. %
Fondi comuni	1,2	(2,4)	150
Gestioni patrimoniali	(0,1)	0,5	-120
Assicurazioni / Fondi pensione	0,7	1,3	-46
Titoli / Conti correnti	(1,4)	2,5	-156
	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-79</b>

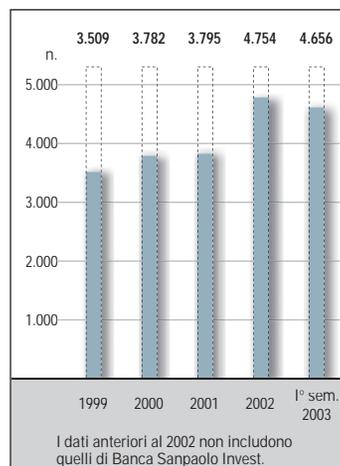
### Rete

	I° sem. 2003	I° sem. 2002	var. %
Private Banker	4.656	4.995	-7

### Raccolta netta del risparmio gestito



### Rete



## Highlights

### Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di euro)

	I° sem. 2003	I° sem. 2002	var.%
Commissioni nette	219,1	265,6	-18
Margine intermediazione	283,8	321,4	-12
Spese amministrative e ammortamento cespiti	183,7	185,5	-1
Utile delle attività ordinarie	96,7	125,9	-23
Utile netto	72,9	109,7	-34
E.V.A. (milioni di euro)	42,5	74,6	-43
R.o.E. (%)	15,0	20,6	-27
Cost income ratio (%)	57,8	51,7	12



### Consiglio di Amministrazione

Rainer Stefano Masera*	Presidente
Mario Prati*	Vice Presidente
Ugo Ruffolo*	Amministratore Delegato
Franca Cirri Fignagnani *	Consigliere
Giuseppe Fontana	Consigliere
Giorgio Forti	Consigliere
Luigi Maranzana*	Consigliere
Bruno Mazzola	Consigliere
Giampietro Nattino	Consigliere
* membri del Comitato Esecutivo	
Giovanni Campanini	Segretario del Consiglio di Amministrazione

### Collegio Sindacale

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

### Direzione Generale

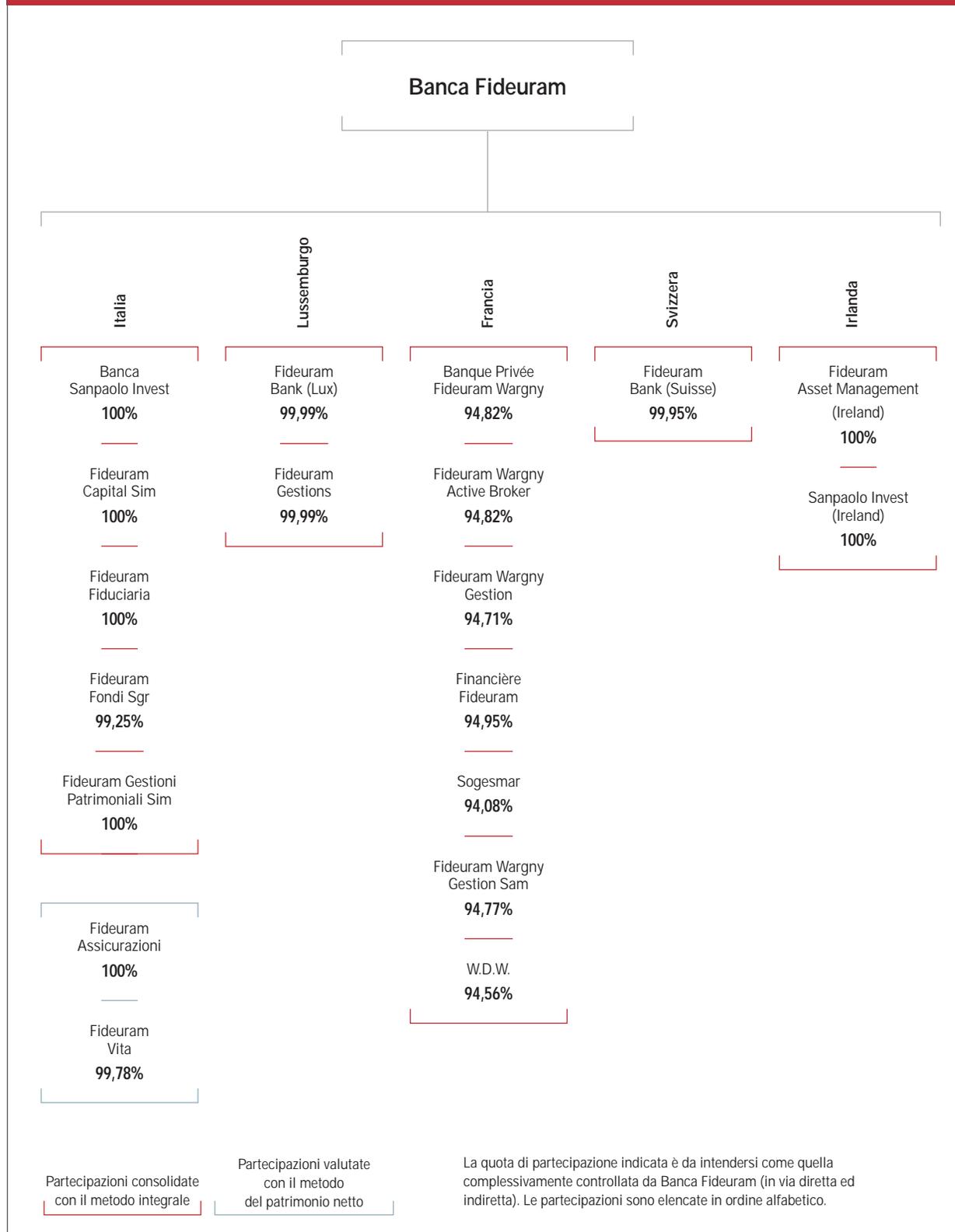
Ugo Ruffolo	Direttore Generale
Mario Cuccia	Condirettore Generale
Claudio Sozzini	Vice Direttore Generale

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



## Struttura del Gruppo



## Risparmio gestito

### Consistenze (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2002	2001	2000	1999	1998
Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF)	2.508	2.619	2.765	2.587	2.251
Risparmio gestito consolidato (RG)	917	911	887	849	691
- Fondi comuni	361	404	450	475	372
- Gestioni patrimoniali	402	410	392	370	281
- Riserve tecniche Vita (*)	227	196	167	138	106
- Fondi pensione (*)	58	60	78	73	56
- Rettifiche	(131)	(159)	(200)	(207)	(124)
% RG su AFF	37%	35%	32%	33%	31%

### Flussi (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2002	2001	2000	1999	1998
Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF)	107	132	117	113	79
Risparmio gestito consolidato (RG)	37	35	30	69	193
- Fondi comuni	(12)	(20)	(7)	61	162
- Gestioni patrimoniali	6	27	33	54	75
- Riserve tecniche Vita (*)	34	32	29	32	21
- Fondi pensione (*)	(2)	(9)	3	5	3
- Rettifiche	11	5	(28)	(83)	(68)
% RG su AFF	35%	27%	26%	61%	244%

(\*) Per le assicurazioni ed i fondi pensione i dati del 2002 sono stimati.



## Principali indicatori di gestione

	I° sem. 2003	2002*	2001	2000	1999
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	431	2.056	3.671	7.656	6.225
Assets under management totali (milioni di euro)	56.465	54.883	48.662	49.497	43.499
Utile netto consolidato (milioni di euro)	72,9	150,4	225,9	223,7	157,9
Utile netto consolidato per azione (euro)	0,0744	0,1534	0,2484	0,2460	0,1736
Dividendo unitario (euro)	-	0,16	0,23	0,14	0,09
R.o.E. (%)	15,0	14,4	25,5	29,5	23,4
EVA (milioni di euro)	42,5	79,5	151,5	163,8	108,9
Cost / income ratio (%)	57,8	55,4	52,2	47,9	53,5
Costo del lavoro / Margine di intermediazione (%)	26,7	23,6	20,7	20,8	22,4
Utile netto / Media Assets under management (%)	0,26	0,27	0,46	0,48	0,42
Quota nazionale di mercato AUM (%)	n.d.	2,19	1,98	1,83	1,70
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	911,4	999,6	1.047,3	948,4	791,3
Totale attivo Stato patrimoniale integrale (milioni di euro)	16.983,7	14.897,4	12.641,1	10.925,5	9.753,3
Totale attivo Compagnie assicurative (milioni di euro)	9.470,9	8.707,1	6.453,9	5.620,1	4.983,9
Private Banker (n.)	4.656	4.754	3.795	3.782	3.509
Dipendenti (n.)	1.993	2.007	1.771	1.715	1.417
Uffici dei Private Banker (n.)	264	267	99	97	100
Filiali (n.)	87	87	82	74	63
Rating di controparte (Standard & Poor's)	long term: A+ short term: A-1 outlook: stable				

\* Tutti gli indicatori, a parte il patrimonio netto consolidato, il totale attivo di stato patrimoniale, il R.o.E. e l'EVA sono stati ricalcolati per tener conto dell'apporto di Banca Sanpaolo Invest.

### Glossario

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

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

(a) Il risparmio gestito include i patrimoni dei fondi comuni, i patrimoni dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita.

(b) Il risparmio non gestito include i titoli in deposito presso la Banca (al netto delle quote dei fondi del gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

**R.o.E.:** è pari all'utile netto annualizzato diviso la media del patrimonio netto.

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

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

**Patrimonio netto:** è dato dalla somma del capitale, delle riserve, delle differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto e dell'utile del periodo.

**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.



## Titolo Banca Fideuram

	I° sem. 2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
<b>Corsi del titolo</b>							
- fine periodo (euro)	4,756	4,480	9,006	14,860	11,890	6,096	4,058
- massimo (euro)	5,042	9,555	15,752	20,050	11,890	7,156	4,129
- minimo (euro)	3,333	3,504	5,025	9,957	4,691	3,165	1,676
Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro)	4.656	4.392	8.189	13.512	10.811	5.543	3.690
Prezzo / utile netto per azione	32,0	29,2	36,2	60,4	68,7	36,4	34,3
Prezzo / patrimonio netto per azione	5,1	4,4	7,8	14,2	13,7	7,8	6,0

## Andamento del titolo





# [ i n d i c e ]

## RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

- Stato patrimoniale consolidato (riclassificato).....14
- Conto economico consolidato (riclassificato) .....15
- Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato .....16

### I principali risultati e strategie

- I risultati consolidati in sintesi .....17

### I risultati operativi

- Le masse e la raccolta.....21
- L'assicurazione vita .....22
- Il valore intrinseco ed il valore aggiunto delle attività assicurative, dei fondi comuni e delle gestioni patrimoniali .....22

### I risultati economici e patrimoniali

- L'area di consolidamento .....30
- L'analisi del Conto economico.....30
- La gestione dell'attivo e del passivo .....33
- Il patrimonio netto consolidato .....35
- Il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo .....35
- Lo Stato patrimoniale e il Conto economico con consolidamento integrale delle Compagnie assicurative.....36

### Le risorse umane, i prodotti ed i servizi

- I Private Banker ed i dipendenti .....38
- La Fideuram online .....39
- I prodotti e le attività di ricerca e sviluppo .....39
- L'organizzazione ed i sistemi informativi .....40

### L'espansione all'estero

- Le attività estere.....42

### Le ulteriori informazioni

- Il controllo interno .....43
- Le informazioni complementari, i rapporti infragruppo e le operazioni con parti correlate .....43
- Il piano di integrazione fra Banca Fideuram e Banca Sanpaolo Invest e la ristrutturazione dei servizi di investimento di Gruppo.....44
- I fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2003 e le prospettive per l'esercizio in corso .....45

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

- Stato patrimoniale consolidato .....48
- Conto economico consolidato .....50
- Nota integrativa consolidata .....51
- Rendiconto finanziario consolidato .....74

## PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM SpA

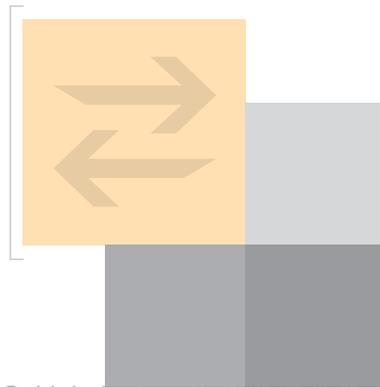
- Stato patrimoniale di Banca Fideuram .....78
- Conto economico di Banca Fideuram .....80
- Commento sulla gestione di Banca Fideuram .....82

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....87

## DOVE SIAMO (ELENCO FILIALI ED UFFICI DEI PRIVATE BANKER) .....89







RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA



## Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
<b>ATTIVO</b>			
Cassa e disponibilità presso banche centrali	14,8	18,0	18,3
Crediti:			
- verso clientela	644,9	578,4	729,4
- verso banche	4.624,0	3.261,7	2.952,3
Titoli non immobilizzati	1.122,9	1.279,2	1.361,5
Immobilizzazioni:			
- Titoli	14,8	19,8	25,6
- Partecipazioni	395,6	385,6	315,0
- Immateriali e materiali	97,6	105,4	89,6
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	20,5	23,8	75,3
Altre voci dell'attivo	594,7	518,4	528,2
<b>Totale attivo</b>	<b>7.529,8</b>	<b>6.190,3</b>	<b>6.095,2</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti:			
- verso clientela	3.810,5	3.897,9	3.708,2
- verso banche	1.763,3	241,4	371,9
- rappresentati da titoli	2,2	3,1	3,6
Fondi diversi	259,0	249,8	186,6
Altre voci del passivo	580,7	595,7	683,4
Passività subordinate	200,5	200,5	200,5
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,2	2,3	2,8
Patrimonio netto:			
- Capitale	254,9	254,9	236,4
- Riserva disponibile per acquisto di azioni proprie*	177,6	332,4	396,0
- Altre riserve	393,0	253,6	201,1
- Differenze negative di consolidamento	13,0	13,0	1,3
- Utile netto	72,9	145,7	103,4
<b>Totale passivo</b>	<b>7.529,8</b>	<b>6.190,3</b>	<b>6.095,2</b>

\* Al 30.6.2003 la riserva è al netto delle azioni proprie, pari a 72,4 milioni di euro, detenute da Banca Fideuram.



## Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	I° semestre 2003	I° semestre 2002 pro-forma*	I° semestre 2002	anno 2002
Interessi attivi e proventi assimilati	77,1	97,1	88,0	177,5
Interessi passivi e oneri assimilati	(48,8)	(60,3)	(57,5)	(116,8)
Profitti netti da operazioni finanziarie	18,0	(2,2)	(4,9)	(9,7)
<b>Margine finanziario</b>	<b>46,3</b>	<b>34,6</b>	<b>25,6</b>	<b>51,0</b>
Commissioni nette	219,1	265,6	239,4	456,4
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	18,4	21,2	21,2	48,5
<b>Margine intermediazione</b>	<b>283,8</b>	<b>321,4</b>	<b>286,2</b>	<b>555,9</b>
Spese amministrative:	(164,5)	(168,0)	(145,0)	(296,2)
- spese per il personale	(75,7)	(69,8)	(63,7)	(131,2)
- altre spese	(76,9)	(86,4)	(71,5)	(143,6)
- imposte indirette	(11,9)	(11,8)	(9,8)	(21,4)
Altri proventi netti	13,3	14,8	11,0	23,2
Ammortamenti operativi	(19,2)	(17,5)	(14,9)	(35,8)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>113,4</b>	<b>150,7</b>	<b>137,3</b>	<b>247,1</b>
Rettifiche di valore:				
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(3,3)	(6,1)	(6,1)	(57,6)
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,9)	(0,3)	(0,3)	(3,3)
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	(0,3)
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	0,7	0,2	0,2	1,1
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(13,2)	(18,6)	(13,2)	(43,4)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>96,7</b>	<b>125,9</b>	<b>117,9</b>	<b>143,6</b>
Utile straordinario netto	(4,3)	6,1	5,7	18,8
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>92,4</b>	<b>132,0</b>	<b>123,6</b>	<b>162,4</b>
Imposte sul reddito	(19,9)	(22,6)	(20,5)	(17,6)
Utile di pertinenza di terzi	0,4	0,3	0,3	0,9
<b>Utile netto</b>	<b>72,9</b>	<b>109,7</b>	<b>103,4</b>	<b>145,7</b>

\* Il Conto economico pro-forma è redatto ipotizzando l'acquisizione di Banca Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002.





## Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	A Totale anno mobile	B II° trimestre 2003	C I° trimestre 2003	D IV° trimestre 2002	E III° trimestre 2002 (pro-forma)*	F II° trimestre 2002 (pro-forma)*
Interessi attivi e proventi assimilati	170,7	35,2	41,9	47,7	45,9	48,6
Interessi passivi e oneri assimilati	(109,4)	(22,1)	(26,7)	(31,4)	(29,2)	(30,2)
Profitti netti da operazioni finanziarie	10,5	22,8	(4,8)	1,0	(8,5)	(4,3)
<b>Margine finanziario</b>	<b>71,8</b>	<b>35,9</b>	<b>10,4</b>	<b>17,3</b>	<b>8,2</b>	<b>14,1</b>
Commissioni nette	440,6	111,7	107,4	110,9	110,6	134,1
Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto	45,7	12,7	5,7	16,7	10,6	12,2
<b>Margine intermediazione</b>	<b>558,1</b>	<b>160,3</b>	<b>123,5</b>	<b>144,9</b>	<b>129,4</b>	<b>160,4</b>
Spese amministrative:	(326,5)	(84,7)	(79,8)	(84,4)	(77,6)	(86,2)
- spese per il personale	(146,2)	(38,1)	(37,6)	(35,8)	(34,7)	(35,3)
- altre spese	(155,8)	(40,7)	(36,2)	(42,0)	(36,9)	(44,7)
- imposte indirette	(24,5)	(5,9)	(6,0)	(6,6)	(6,0)	(6,2)
Altri proventi netti	26,4	5,8	7,5	7,1	6,0	8,0
Ammortamenti operativi	(41,6)	(10,2)	(9,0)	(12,8)	(9,6)	(9,3)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>216,4</b>	<b>71,2</b>	<b>42,2</b>	<b>54,8</b>	<b>48,2</b>	<b>72,9</b>
Rettifiche di valore:						
- su avviamenti e diff. positive di consolid.	(54,8)	(1,7)	(1,6)	(48,4)	(3,1)	(3,0)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(3,9)	(0,7)	(0,2)	(3,0)	-	(0,3)
- su immobilizzazioni finanziarie	(0,3)	-	-	(0,3)	-	-
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	1,6	0,6	0,1	0,8	0,1	0,1
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	(0,1)	0,1	-	-	(0,2)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(60,0)	(8,8)	(4,4)	(18,2)	(28,6)	(9,6)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>99,0</b>	<b>60,5</b>	<b>36,2</b>	<b>(14,3)</b>	<b>16,6</b>	<b>59,9</b>
Utile straordinario netto	23,5	(3,8)	(0,5)	11,9	15,9	5,3
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>122,5</b>	<b>56,7</b>	<b>35,7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>32,5</b>	<b>65,2</b>
Imposte sul reddito	(9,9)	(13,3)	(6,6)	4,6	5,4	(10,7)
Utile di pertinenza di terzi	1,0	0,2	0,2	0,4	0,2	0,2
<b>Utile netto</b>	<b>113,6</b>	<b>43,6</b>	<b>29,3</b>	<b>2,6</b>	<b>38,1</b>	<b>54,7</b>

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

\* Il Conto economico pro-forma è redatto ipotizzando l'acquisizione di Banca Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002.



## I RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Dopo oltre tre anni, nel primo semestre del 2003 i mercati azionari hanno espresso sensibili miglioramenti. Il quadro economico globale resta peraltro contrassegnato da una notevole incertezza circa la prossimità e la consistenza della ripresa. Restano incerte le previsioni sui profitti aziendali ed i rischi di deflazione non possono essere considerati irrilevanti.

Per questa ragione gli Investment Manager del Gruppo Fideuram non hanno aumentato l'esposizione dei portafogli della clientela al rischio azionario. Così facendo, Banca Fideuram ha subordinato la propria redditività a breve termine alla doverosa tutela degli interessi della clientela.

Il Gruppo Fideuram ha conseguito nel semestre risultati molto positivi sotto il profilo operativo e, tenuto conto del contesto, più che soddisfacenti sotto quello economico.

Al fine di una migliore informativa e di una più efficace comparazione dei risultati, i dati economici del primo semestre 2003 sono confrontati con quelli del primo semestre dell'anno precedente sulla base di un bilancio 2002 (pro-forma) che incorpora anche i risultati di Banca Sanpaolo Invest per il primo semestre. Lo stesso è stato effettuato per i dati operativi.

I primi sei mesi del 2003 mostrano risultati operativi decisamente favorevoli.

### Raccolta netta del risparmio gestito

(milioni di euro)

Descrizioni	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Fondi e gestioni	506	673	1.179	(1.893)
Assicurazioni Vita e Fondi Pensione	340	349	689	1.331
di cui: <i>Unit linked</i>	391	406	797	1.477
<b>Totale</b>	<b>846</b>	<b>1.022</b>	<b>1.868</b>	<b>-562</b>

La raccolta netta del risparmio gestito è stata nel primo semestre pari a € 1,9 miliardi, in netta controtendenza rispetto al primo semestre 2002, quando era stata negativa per € 0,6 miliardi.

Quella relativa al risparmio non gestito (titoli in amministrazione e conti correnti) è risultata negativa per € 1,4 miliardi (contro una raccolta positiva del primo semestre 2002 di € 2,4 miliardi) come conseguenza della migrazione verso il risparmio gestito.

La raccolta netta totale è stata positiva per oltre € 0,4 miliardi (€ 1,9 miliardi nel primo semestre 2002).

Il mix di raccolta netta, gestito e non gestito, è in linea con il principale obiettivo commerciale che fissa il valore generato dall'attività commerciale dell'anno in un intervallo compreso tra € 230-270 milioni: infatti il valore generato nel primo semestre 2003 è di circa € 192 milioni (+ 45% rispetto al primo semestre 2002).

Il buon andamento operativo del primo semestre trova un'ulteriore conferma nel raggiungimento del primo posto nelle classifiche di raccolta netta dei fondi comuni (fonte Assogestioni) con una quota di mercato del 14% a fronte di una quota di mercato del 6,2% in termini di consistenze dei patrimoni gestiti.

Un altro dato confortante riguarda le masse amministrate (*Assets under management*), la cui tendenza alla discesa si è arrestata: il valore cui esse si sono attestate al 30.6.2003 è di € 56,5 miliardi, in aumento del 3% rispetto alla consistenza al 31.12.2002 e sostanzialmente pari a quella al 30.6.2002.

L'evoluzione degli *Assets under management* negli ultimi sei mesi è la risultante della raccolta netta, che nel semestre è stata positiva, come detto, per € 0,4 miliardi, e della performance, positiva anch'essa per € 1,2 miliardi.





Nel grafico sottostante è rappresentata l'evoluzione, su base trimestrale, degli *Assets under management*, distinti per rete di vendita, a partire da dicembre 2001.

A fine giugno il totale dei Private Banker delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.656, inclusi 107 produttori assicurativi, contro i 4.754 al 31.12.2002 e i 4.995 al 30.6.2002. La riduzione del numero dei Private Banker ha interessato sia la Rete Fideuram sia la Rete Sanpaolo Invest ed è correlata ad un livello di uscite in linea con quello storico, volutamente non compensato da una politica di intenso reclutamento che, nella situazione contingente di mercato, risulterebbe eccessivamente onerosa.

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 30.6.2003 è pari a 1.993 (contro 2.019 al 30.6.2002 e 2.007 al 31.12.2002). Rispetto al 31.12.2002 Banca Sanpaolo

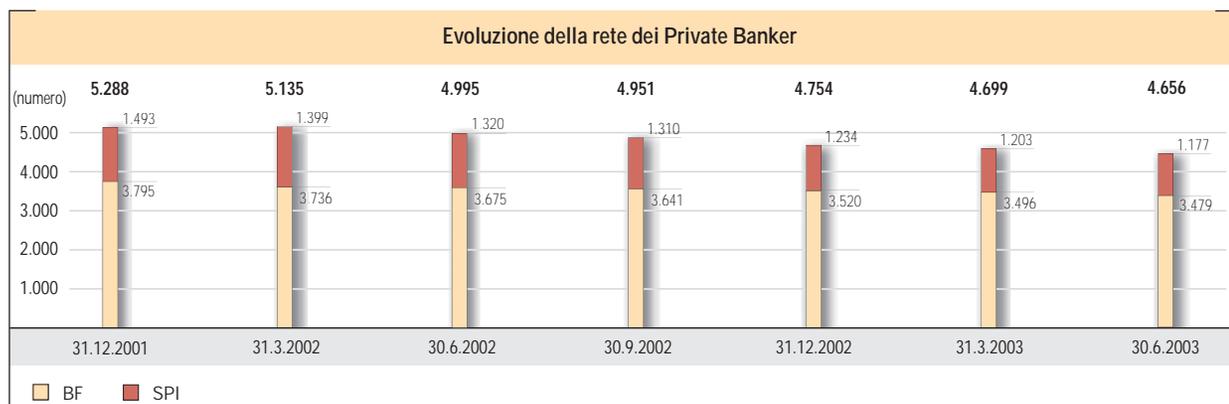
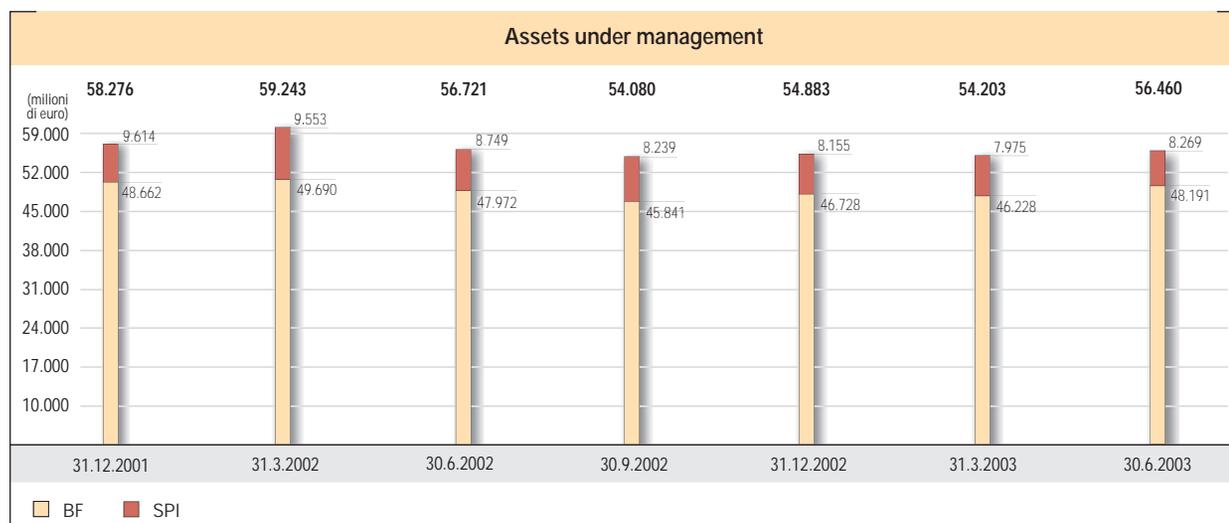
Invest ha ridotto l'organico da 222 a 198 unità mentre l'organico di Fideuram Wargny, è aumentato da 247 a 253 risorse per effetto del reclutamento di Private Banker inquadrati, secondo la prassi francese, come lavoratori dipendenti.

A fine semestre 2003 le filiali bancarie sono 87 (tutte di Banca Fideuram) mentre gli uffici dei Private Banker sono 264 (di cui 164 riferibili a Banca Sanpaolo Invest).

I clienti sono oltre 763 mila, di cui oltre 116 mila aderenti ai servizi on line.

L'utile netto consolidato è risultato pari € 72,9 milioni.

Per consentire una comparazione di dati omogenei, i risultati economici dei quattro trimestri del 2002 e





dei primi due del 2003 sono stati depurati, nella tabella sottostante, dell'impatto dei seguenti fenomeni non ricorrenti, tenendo altresì conto del loro effetto fiscale complessivo:

- *mark to market* sui 15 milioni di azioni proprie detenute in portafoglio per il piano di stock option 2003;
- *mark to market* della posizione lunga in azioni di Banca Fideuram dell'*equity swap* a copertura del piano d'incentivazione 2002;
- utili straordinari derivanti dalla vendita di quote minoritarie di partecipazione;
- svalutazione straordinaria dell'avviamento di Fideuram Wargny nel secondo semestre 2002;
- accantonamenti straordinari effettuati da Banca Sanpaolo Invest nel secondo semestre 2002 al netto dell'utilizzo del fondo rischi bancari generali;
- condono fiscale, riguardante i periodi dal 1997 al 2001, di Banca Fideuram e Fideuram Capital Sim.

Così rettificata, le risultanze reddituali del Gruppo nel primo semestre 2003 sono rimaste sostanzialmente ai livelli di quelle del secondo semestre 2002, mentre risultano inferiori di circa il 30% rispetto a quelle del primo semestre 2002 a causa principalmente del minor livello delle commissioni ricorrenti derivante dalla minore consistenza e dal minore contenuto azionario degli *Assets under management*.

Il contributo di Banca Sanpaolo Invest al risultato economico è stato marginalmente negativo per € 1,2 milioni, contro quello positivo di € 6,3 milioni del primo semestre 2002. Il dato esprime, oltretutto l'impatto della minore consistenza e del minor contenuto azionario degli *Assets under management*, un effetto di trascinarsi delle conseguenze subite dalla Società nel 2002 con la fuoriuscita di promotori finanziari e masse gestite verso una società concorrente.

(milioni di euro)	II° trim. 2003	I° trim. 2003	IV° trim. 2002	III° trim. 2002 <sup>(1)</sup>	II° trim. 2002 <sup>(1)</sup>	I° trim. 2002 <sup>(1)</sup>
<b>Utile netto</b>	43,6	29,3	2,6	38,1	54,7	55,0
<b>Totale rettifiche</b>	(11,4)	10,8	47,3	15,6	(0,1)	(0,1)
Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione equity swap su azioni BF			(3,3)	9,3	4,3	
Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione azioni proprie	(15,5) <sup>(2)</sup>	10,8 <sup>(3)</sup>	10,8 <sup>(4)</sup>			
Plusvalenze (-) su vendita partecipazioni minoritarie			(9,2)		(5,2)	
Svalutazione straordinaria (+) avviamento Fideuram Wargny			45,4			
Accantonamenti straordinari Banca Sanpaolo Invest al netto utilizzo fondo rischi bancari generali			3,6	6,3	0,8	(0,1)
Condono fiscale	4,1					
<b>Effetti fiscali</b>	5,4	(3,8)	(10,9)	(10,3)	(1,4)	-
<b>Utile netto rettificato</b>	<b>37,6</b>	<b>36,3</b>	<b>39,0</b>	<b>43,4</b>	<b>53,2</b>	<b>54,9</b>

(1) Utili consolidati pro-forma con Gruppo Banca Sanpaolo Invest

(2) Secondo trimestre 2003: plusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 30 giugno 2003 di € 4,82 (contro una valutazione iniziale di € 3,79)

(3) Primo trimestre 2003: minusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 marzo 2003 di € 3,79 (contro una valutazione iniziale di € 4,51)

(4) Quarto trimestre 2002: minusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 dicembre 2002 di € 4,51 (contro una valutazione iniziale di € 5,23)

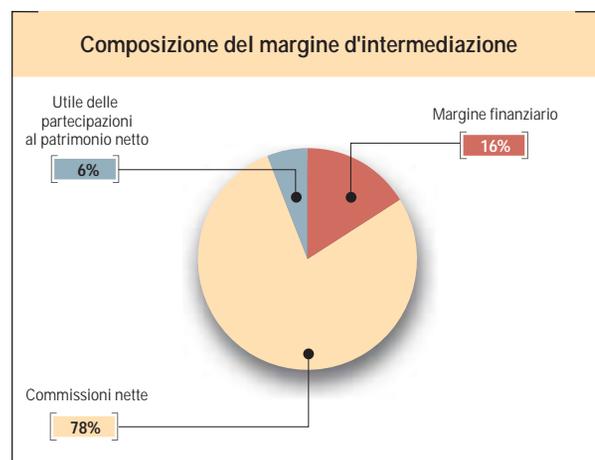




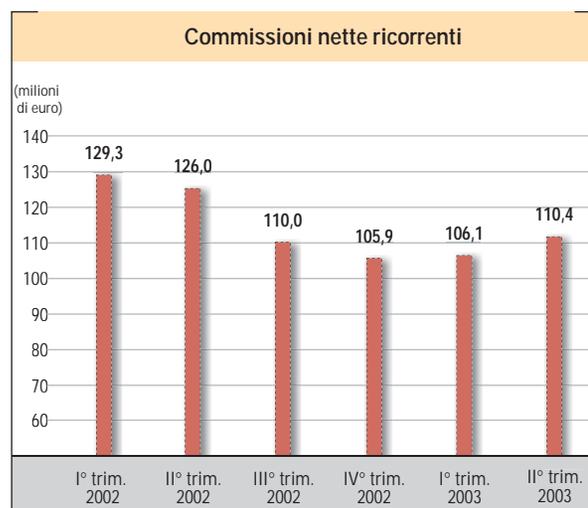
Il contributo al risultato economico consolidato di Fideuram Wargny è stato negativo per € 10,3 milioni (era stato negativo per € 8,4 milioni nel primo semestre 2002). Il peggioramento deriva peraltro dal venire meno di componenti straordinarie positive per € 2,5 milioni nel primo semestre 2002 a fronte di componenti straordinarie negative per € 1,1 nel primo semestre 2003, parzialmente compensato dai minori ammortamenti, su avviamenti passati da € 4,1 a € 1,2 milioni.

Di seguito sono evidenziate le principali variazioni rispetto ai dati consolidati (pro-forma) del primo semestre 2002.

- Il **margin**e di intermediazione è passato da € 321,4 milioni del primo semestre 2002 a € 283,8 milioni. La diminuzione di € 37,6 milioni costituisce il saldo fra il miglioramento del margine finanziario (€ 11,7 milioni), la riduzione delle commissioni nette per oltre € 46 milioni ed il peggioramento degli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per € 2,8 milioni.
- Il **risultato di gestione** è passato da € 150,7 milioni del primo semestre 2002 a € 113,4 milioni. Sulla diminuzione di € 37,3 milioni hanno influito, oltre alla riduzione del margine di intermediazione, la contrazione delle spese amministrative complessive per € 3,5 milioni e l'aumento degli ammortamenti operativi per € 1,7 milioni.



- L'**utile delle attività ordinarie** si è ridotto di oltre € 29 milioni, le **imposte sul reddito** di € 2,7 milioni e l'**utile netto** di € 36,8 milioni.



## I RISULTATI OPERATIVI

## LE MASSE E LA RACCOLTA

## Assets under management

(milioni di euro)

	30.6.2003	31.12.2002	variazione		30.6.2002
			assoluta	%	
Fondi comuni	16.686	15.292	1.394	9,1	16.532
Gestioni patrimoniali	14.010	13.926	84	0,6	16.235
Assicurazioni vita	11.552	10.747	805	7,5	9.450
di cui: <i>Unit linked</i>	5.494	4.333	1.161	26,8	3.091
Fondi pensione	81	62	19	30,6	59
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>42.329</b>	<b>40.027</b>	<b>2.302</b>	<b>5,8</b>	<b>42.276</b>
<b>Totale risparmio non gestito</b>	<b>14.131</b>	<b>14.856</b>	<b>(725)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>14.445</b>
di cui: <i>Titoli</i>	11.747	12.503	(756)	(6,0)	12.183
<b>Totale AUM</b>	<b>56.460</b>	<b>54.883</b>	<b>1.577</b>	<b>2,9%</b>	<b>56.721</b>

Al 30.6.2003 le masse amministrare si sono attestate a € 56,5 miliardi, in miglioramento rispetto alla consistenza del 31.12.2002 (€ 54,9 miliardi) e sostanzialmente equivalenti rispetto al dato del 30.6.2002.

Nel confronto con il 31.12.2002 risultano incrementate le masse del risparmio gestito grazie alle maggiori consistenze dei fondi per € 1,4 miliardi e alle maggiori riserve assicurative per € 0,8 miliardi. La riduzione del risparmio non gestito, di € 0,7 miliardi, ha invece interessato il comparto dei titoli, quale conseguenza del riposizionamento verso il risparmio gestito.

Nel confronto con i dati al 30.6.2002, invece, la riduzione delle masse ha riguardato in misura marginale il risparmio non gestito, mentre il risparmio gestito, rimasto sui medesimi livelli, ha registrato un aumento delle riserve matematiche assicurative per € 2,1 miliardi compensato, in misura pressoché equivalente, dalla riduzione delle gestioni patrimoniali (€ 2,2 miliardi).

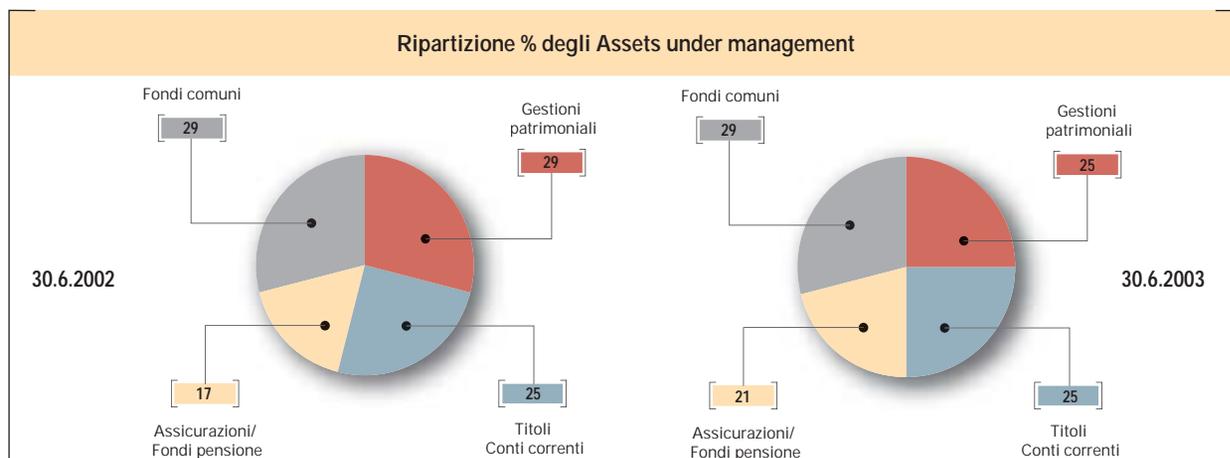
## Raccolta netta

(milioni di euro)

	1° sem. 2003	1° sem. 2002	variazione		anno 2002
			assoluta	%	
Fondi Comuni	1.233	(2.383)	3.616	(151,7)	(2.785)
Gestioni patrimoniali	(54)	490	(544)	(111,0)	(998)
Assicurazioni vita:	682	1.324	(642)	(48,5)	2.606
di cui: <i>Unit linked</i>	797	1.477	(680)	(46,0)	2.776
Fondi pensione	7	7	-	-	24
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>1.868</b>	<b>(562)</b>	<b>2.430</b>	<b>(432,4)</b>	<b>(1.153)</b>
<b>Totale risparmio non gestito</b>	<b>(1.437)</b>	<b>2.436</b>	<b>(3.873)</b>	<b>(159,0)</b>	<b>3.209</b>
di cui: <i>Titoli</i>	(1.460)	2.245	(3.705)	(165,0)	2.952
<b>Totale Raccolta</b>	<b>431</b>	<b>1.874</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(77,0)</b>	<b>2.056</b>

Nel primo semestre 2003 si è prodotta quindi una inversione della tendenza manifestata nella seconda metà del 2002, con il ritorno dei risparmiatori verso le forme di risparmio gestito, sintomo di un recupero di interesse verso investimenti più a lungo termine e soggetti a un controllo qualità particolarmente rigoroso.

Per il risparmio gestito il dato della raccolta netta è notevolmente migliorato, essendo passato da un valore negativo del primo semestre 2002



(€ 0,6 miliardi) ad uno positivo di € 1,9 miliardi del primo semestre 2003.

Ottima è stata la performance della raccolta dei fondi (€ 1,2 miliardi) e delle assicurazioni vita (€ 0,7 miliardi).

Per il risparmio non gestito, la raccolta è risultata negativa di € 1,4 miliardi ed ha interessato in particolare l'area dei titoli.

## L'ASSICURAZIONE VITA

Nel primo semestre 2003 i premi contabilizzati sono stati pari a € 1.024 milioni (€ 1.704 milioni nel primo semestre 2002).

Fideuram Vita ha registrato un fatturato premi di dimensioni più contenute rispetto agli eccezionali risultati del primo semestre 2002. I premi contabilizzati sono stati pari a € 976 milioni (€ 1.614 milioni nel primo semestre 2002).

Anche nel 2003 lo sviluppo del fatturato di Fideuram Vita si è concentrato sui prodotti di Ramo III; in questo ambito un ruolo determinante hanno svolto i prodotti unit linked, che hanno contribuito con una raccolta pari a € 870 milioni. I prodotti di tipo index linked hanno apportato fatturato aggiuntivo per € 6 milioni.

Le assicurazioni individuali hanno rappresentato, come di consueto, la quasi totalità dei premi contabilizzati ed al loro interno la componente dei premi unici è rimasta preponderante sulla raccolta complessiva.

A fine periodo le riserve tecniche nette di Fideuram Vita sono ammontate a € 9.649 milioni, in crescita del 28% rispetto al 30.6.2002.

Il fatturato premi di terzi venduti dalla rete Sanpaolo Invest è ammontato a € 48 milioni (€ 90 milioni nel primo semestre 2002).

## Assicurazione vita

(milioni di euro)

Fideuram Vita	I° sem. 2003	I° sem. 2002	var. %
<b>Prodotti unit/index linked</b>	<b>876</b>	<b>1.492</b>	<b>(41)</b>
unici	770	1.142	(33)
annui	36	49	(27)
successivi	70	301	(77)
<b>Prodotti tradizionali</b>	<b>100</b>	<b>122</b>	<b>(18)</b>
unici	5	7	(29)
annui	-	-	-
successivi	95	115	(17)
<b>Totale premi lordi</b>	<b>976</b>	<b>1.614</b>	<b>(40)</b>
unici	775	1.149	(33)
annui	36	49	(27)
successivi	165	416	(60)
<b>Terzi</b>			
Premi unici	3	27	(89)
Premi ricorrenti	45	63	(29)
<b>Totale premi lordi</b>	<b>48</b>	<b>90</b>	<b>(47)</b>
<b>Totale premi</b>	<b>1.024</b>	<b>1.704</b>	<b>(40)</b>

## IL VALORE INTRINSECO ED IL VALORE AGGIUNTO DELLE ATTIVITÀ ASSICURATIVE, DEI FONDI COMUNI E DELLE GESTIONI PATRIMONIALI

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 del 2003.

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 2003 e il valore aggiunto del primo semestre del 2003 sono stati determinati dalla società di consulenza Tillinghast





- Towers Perrin, in base a dati ed informazioni forniti da Banca Fideuram e dalle sue affiliate.

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 - Towers Perrin 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 - Towers Perrin, 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 Fideuram Wargny. Per la prima volta è incluso il valore del portafoglio di Banca Sanpaolo Invest.

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 valutazione, l'avviamento associato a compagnie del Gruppo, incluso il gruppo Fideuram Wargny, è stato eliminato.

Il valore del portafoglio vita in vigore è il valore attuale del flusso di utili futuri, dopo le imposte, che si prevedono generati dalle polizze in vigore alla data di valutazione, ipotizzando attivi pari alle

riserve tecniche, meno il costo associato alla necessità di mantenere un ammontare di capitale libero per dimostrare solvibilità.

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

Le compagnie di assicurazione vita sono generalmente obbligate a mantenere un livello di capitale libero per dimostrare la loro solvibilità. È stato ipotizzato un livello di capitale necessario per dimostrare la solvibilità pari al 100% del margine minimo richiesto dall'UE. Si può considerare che le attività poste a fronte di tale capitale siano vincolate e che il loro rendimento dopo le imposte sia inferiore al tasso di attualizzazione *risk-adjusted* utilizzato nel calcolo del valore del portafoglio.

Il costo annuale, associato alla necessità di accantonare capitale, è rappresentato dalla differenza tra il rendimento dopo le imposte sulle attività a copertura e il rendimento previsto dall'applicazione del tasso di attualizzazione. Il costo del capitale è il valore attuale di tali costi annuali durante la vita residua delle polizze in vigore.



## Valore intrinseco al 30 giugno 2003:

### Gruppo Banca Fideuram

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco al 30 giugno 2003, indicando separatamente il valore associato alla Rete di Banca Fideuram (BF) e alla Rete della neoacquisita Banca Sanpaolo Invest (Banca Sanpaolo Invest). A fini comparativi, vengono forniti i valori equivalenti al 31 dicembre 2002, quest'ultimo rettificato, rispetto a quello pubblicato a dicembre 2002, per includere il valore del portafoglio Banca Sanpaolo Invest a tale data per un totale di € 60 milioni.

#### Valore intrinseco (milioni di euro)

	30.6.2003			31.12.2002		
	Rete BF	Rete BSPI	Totale Consolidato	Rete BF	Rete BSPI	Totale Consolidato
Patrimonio netto consolidato <sup>1</sup>	848	63	911	928	72	1.000
Rettifiche al patrimonio netto consolidato <sup>2,3</sup>	(33)	-	(33)	(31)	-	(31)
Patrimonio netto rettificato	815	63	878	897	72	969
Valore del portafoglio vita in vigore <sup>4,5</sup>	511	22	533	462	10	472
Valore del portafoglio fondi in vigore <sup>4,5</sup>	456	17	473	488	15	503
Valore del portafoglio gestioni in vigore	562	45	607	627	35	662
Valore del portafoglio in vigore	1.529	84	1.613	1.577	60	1.637
Valore intrinseco	2.344	147	2.491	2.474	132	2.606

1 al netto delle quote di terzi, di cui quello di Banca Sanpaolo Invest è su base civilistico

2 dopo l'eliminazione dell'avviamento, incluso quello di Fideuram Wargny

3 dopo le imposte, ove necessario

4 dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità

5 valorizzati per linea di business su base consolidata

Il patrimonio netto consolidato totale è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi. Il patrimonio netto attribuito alla Rete Banca Sanpaolo Invest è quello contabile civilistico di Banca Sanpaolo Invest, la differenza è attribuita alla Rete Banca Fideuram. Le rettifiche al patrimonio netto riguardano principalmente (i) l'impatto, dopo le imposte, di considerare tutte le attività a fronte del patrimonio netto, inclusi gli immobili, ai valori di mercato, (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 per ogni singola Rete 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 6,75% per la valutazione al 30 giugno 2003 (7,25% al 31 dicembre 2002 e 8% al 30 giugno 2002). Il valore del portafoglio vita è calcolato dopo il costo del capitale necessario per adempiere ai requisiti sul margine di solvibilità.

Per la Rete Banca Sanpaolo Invest al 31 dicembre 2002, il valore del portafoglio vita in vigore si riferiva principalmente ai margini di intermediazione netti (commissioni d'incasso sui premi successivi) su polizze tradizionali distribuite per conto di terzi, più il valore associato alla modesta produzione di polizze di Fideuram Vita vendute nell'ultimo trimestre dell'anno. Gran parte del valore del portafoglio di fondi comuni e gestioni patrimoniali era altresì associato a prodotti di terzi, e di conseguenza Banca Sanpaolo Invest fruiva di una parte più contenuta della catena di valore rispetto al business equivalente della Rete Banca Fideuram. Inoltre, rispetto alla Rete Banca Fideuram, le ipotesi di spese, che non tengono conto delle attese di sinergie future, sono superiori. Sempre per Banca Sanpaolo Invest l'esperienza di tassi di disinvestimento più alti per fondi e gestioni patrimoniali comporta una durata media attesa inferiore di circa 2 anni rispetto a quella della Rete Banca Fideuram pari a circa 7 anni. A partire dal 2003, l'attività commerciale si è concentrata nella vendita di prodotti unit linked di Fideuram Vita e nella migrazione verso fondi propri.

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 2003 all'utilizzo di tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

#### Valore intrinseco al 30 giugno 2003: Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

Tasso di attualizzazione	6,25%	6,75%	7,25%
Patrimonio netto consolidato <sup>1</sup>	911	911	911
Rettifiche al patrimonio netto consolidato <sup>2,3</sup>	(33)	(33)	(33)
Patrimonio netto rettificato	878	878	878
Valore del portafoglio vita in vigore <sup>4,5</sup>	556	533	511
Valore del portafoglio fondi in vigore <sup>3,5</sup>	484	473	462
Valore del portafoglio gestione in vigore <sup>3,5</sup>	621	607	594
Valore del portafoglio in vigore	1.611	1.613	1.567
Valore intrinseco	2.539	2.491	2.445

1 al netto delle quote di terzi

2 dopo l'eliminazione dell'avviamento, incluso quello di Fideuram Wargny

3 dopo le imposte, ove necessario

4 dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità

5 valorizzati per linea di business su base consolidata

#### Valore aggiunto del periodo - Embedded value earnings

La tabella che segue evidenzia il valore aggiunto del primo semestre del 2003 del Gruppo Banca Fideuram, pari alla somma della variazione del valore intrinseco, dei dividendi distribuiti nel periodo al netto di altri movimenti di capitale, principalmente associati nel 2002 all'acquisto di azioni proprie e nel 2003 a variazione cambi per la controvalutazione del patrimonio netto della partecipata Fideuram Bank (Suisse) pari a CHF 31,8 milioni. La suddivisione tra le Rete Banca Fideuram e Banca Sanpaolo Invest tiene conto di una riattribuzione alla Rete Banca Sanpaolo Invest dell'utile dopo l'imposta che emerge in altre società del Gruppo, ma che è gestionalmente associato a Banca Sanpaolo Invest per giungere al contributo all'utile consolidato del Gruppo Banca Fideuram negativo per € 1,2 milioni. A fini comparativi, viene illustrata la derivazione del valore aggiunto del primo semestre 2002 e dell'anno 2002, relativo esclusivamente alla Rete Banca Fideuram.

#### Valore aggiunto del periodo

(milioni di euro)

	1° sem. 2003			Anno 2002 Rete BF	1° sem. 2002 Rete Totale
	Rete BF	Rete BSPI	Totale Gruppo		
Variazione del valore intrinseco nel periodo	(130)	15	(115)	(586)	(300)
Dividendi distribuiti nel periodo	154	-	154	209	209
Dividendi infragruppo	(5)	5	-	-	-
Altri movimenti di capitale	2	-	2	67	4
Riattribuzione di utili	(3)	3	-	-	-
Valore aggiunto del periodo	18	23	41	(310)	(87)

Il valore aggiunto del primo semestre del 2003 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 che deriva dalle iniziative commerciali di migrazione e trasformazione durante il periodo, concretizzate in: a) la migrazione di circa € 295 milioni da fondi e gestioni patrimoniali al Ramo Vita, con la conseguente emissione di nuove polizze unit-linked per circa € 10 milioni di premi ricorrenti annualizzati e € 285 milioni di premi unici; b) la trasformazione di € 241 milioni di riserve tradizionali in polizze unit-linked, con contestuale prolungamento della durata residua, nonché l'emissione di € 6 milioni di polizze unit-linked a premio unico e di € 27 milioni di polizze unit-linked a premio ricorrente che sostituiscono € 17 milioni di premi annui tradizionali; e c) la



migrazione da fondi di terzi a fondi propri che ha generato una raccolta netta in fondi propri pari a € 470 milioni. Il contributo netto della migrazione e della trasformazione è determinato sulle ipotesi di fine periodo e tiene conto di tutti i costi associati, inclusi i costi di incentivazione ai Private Banker.

- Il valore aggiunto delle nuove vendite durante il periodo, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e 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 vita della Rete Banca Fideuram consistono nelle nuove polizze emesse per € 14 milioni di prodotti tradizionali e index linked, € 36 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit linked e € 353 milioni di premi unici unit linked, mentre la Rete Banca Sanpaolo Invest contribuisce per € 8 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit linked e € 119 milioni di premi unici unit linked. Per nuove vendite di fondi comuni e gestioni patrimoniali si intende la somma della raccolta netta per tutti i clienti con raccolta netta positiva, per un ammontare di € 2.567 milioni di fondi comuni e € 609 milioni di gestioni patrimoniali per la Rete Banca Fideuram e € 325 milioni di fondi comuni e € 139 milioni di gestioni patrimoniali per la Rete Banca Sanpaolo Invest.

La tabella seguente evidenzia le componenti del valore aggiunto nel primo semestre del 2003, suddivise tra le Reti Banca Fideuram e Banca Sanpaolo Invest, ed a fini comparativi le voci equivalenti per il primo semestre del 2002 e per l'anno 2002 per la sola Rete Banca Fideuram.

#### Componenti del valore aggiunto del periodo

(milioni di euro)

	I° sem. 2003			Anno 2002 Rete BF	I° sem. 2002 Totale Rete BF
	Rete BF	Rete BSPI	Totale Gruppo		
Rendimento previsto	65	2	67	209	103
Scostamenti dalle ipotesi	(193)	(1)	(194)	(577)	(323)
di cui asset mix	(155)	-	(155)	(88)	(22)
effetto performance	(13)	-	(13)	(360)	(215)
Modifiche delle ipotesi operative	-	-	-	(27)	-
Modifiche delle ipotesi economiche	(22)	(2)	(24)	(111)	-
<b>Totale prima di nuove vendite e migrazione/trasformazione (A)</b>	<b>(150)</b>	<b>(1)</b>	<b>(151)</b>	<b>(506)</b>	<b>(220)</b>
Fondi comuni e gestioni patrimoniali migrati	(12)	-	(12)	(79)	(38)
Nuove polizze Vita da migrazione	23	-	23	100	49
<b>Totale valore aggiunto da migrazione (B)</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>11</b>
Polizze tradizionali trasformate	(5)	-	(5)	-	-
Nuove polizze Vita da trasformazione	25	-	25	-	-
<b>Totale valore aggiunto da trasformazione (C)</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale valore aggiunto aumento fondi propri in BSPI (D)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vita	31	10	41	71	44
Fondi comuni	80	1	81	61	41
Gestioni patrimoniali	26	1	27	43	37
<b>Totale valore aggiunto delle nuove vendite (E)</b>	<b>137</b>	<b>12</b>	<b>149</b>	<b>175</b>	<b>122</b>
<b>Totale valore aggiunto dall'attività commerciale del periodo (F) = (B) + (C) + (D) + (E)</b>	<b>168</b>	<b>24</b>	<b>192</b>	<b>196</b>	<b>133</b>
<b>Valore aggiunto del periodo (G) = (A) + (F)</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>41</b>	<b>(310)</b>	<b>(87)</b>

Segue una descrizione dei principali fattori che hanno influenzato il valore aggiunto del primo semestre del 2003.

Il rendimento previsto in base alle ipotesi di inizio periodo ammontava a € 67 milioni, che tiene già conto dell'utile netto effettivo per il gruppo Fideuram Wargny.

Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato una riduzione del valore aggiunto del periodo complessivamente di €194 milioni, dovuta a numerosi fattori. Le principali variazioni negative sono associate alla riduzione delle commissioni di gestione nette medie per la Rete Banca Fideuram sulle attività di fondi comuni e





gestioni patrimoniali, e, con impatto minore, sulle polizze unit-linked. Di fatto, nonostante il miglioramento delle condizioni dei mercati, verso la fine del semestre è proseguito il trend già osservato nel 2002 di uno spostamento delle masse gestite verso un'asset allocation media cautelativa. Questo fenomeno ha generato un effetto negativo nel semestre di circa €141 milioni. L'impatto sulle polizze unit-linked è di circa €14 milioni. Pur migliorata notevolmente rispetto ai semestri precedenti, la performance degli investimenti nel semestre è risultata leggermente inferiore alle attese, generando effetti negativi sul valore dell'asset management nel semestre per circa €13 milioni. Si è inoltre registrato un impatto negativo di €10 milioni associato agli anticipi provvigionali ai Private Banker e agli oneri legati al piano pluriennale di fidelizzazione della Rete. Il condono fiscale ha generato uno scostamento negativo per €4 milioni. Gli scostamenti negativi residui si riferiscono in gran parte alla contrazione dell'attività di intermediazione titoli ed al minor margine di interesse sul patrimonio dovuto alla riduzione dei tassi, assieme a costi straordinari legati all'integrazione con Banca Sanpaolo Invest.

Non sono state apportate modifiche alle ipotesi operative, in quanto l'esperienza del semestre è sostanzialmente in linea con le attese.

Modifiche nelle ipotesi economiche hanno determinato una riduzione di valore di €24 milioni, derivante dalla riduzione dei rendimenti attesi che è solo parzialmente controbilanciata dalla riduzione di 0,5% nel tasso di attualizzazione.

La migrazione durante il periodo ha generato €11 milioni, quale risultato del valore aggiunto delle nuove polizze vita unit-linked vendute di €23 milioni, che tiene conto di tutti i costi, inclusi gli incentivi, associati all'operazione, al netto della riduzione di €12 milioni di valore del risparmio gestito migrato. L'operazione ha quindi contribuito a quasi raddoppiare il valore prima della migrazione.

La trasformazione durante il periodo ha generato €20 milioni durante il semestre, che derivano dalla generazione di €25 milioni di valore dalle nuove polizze unit-linked emesse a fronte di una riduzione di €5 milioni dalle polizze tradizionali trasformate.

Per la Rete Banca Sanpaolo Invest, l'incremento del peso dei fondi propri sottostanti le masse in gestione ha generato un valore aggiunto di circa €12 milioni.

Le nuove vendite della Rete Banca Fideuram nel primo semestre 2003 hanno contribuito al valore aggiunto per €137 milioni, di cui €31 milioni relativi all'attività vita, €80 milioni all'attività di fondi comuni e €26 milioni relativi alle gestioni patrimoniali. La redditività dei nuovi affari Vita aumenta rispetto al 2002, principalmente a causa della maggiore presenza di prodotti a premio ricorrente nelle vendite di polizze unit linked. Con riferimento alla nuova produzione di fondi comuni e gestioni patrimoniali, il maggior peso di fondi comuni rispetto alle gestioni patrimoniali, assieme alla tendenza della clientela a prediligere un'asset allocation più cautelativa alla luce delle attuali condizioni dei mercati, hanno determinato una flessione della redditività media rispetto all'esercizio 2002.

A partire dal 2003, la nuova produzione della Rete Banca Sanpaolo Invest si è concentrata prevalentemente in prodotti unit-linked di Fideuram Vita ed ha contribuito in modo soddisfacente, per €12 milioni, al valore aggiunto.

Per Banca Sanpaolo Invest si sottolinea come gli effetti dell'attività commerciale di un semestre (migrazione più nuova produzione) hanno generato un valore pari al 40% del valore del portafoglio in vigore al 31 dicembre 2002, a testimonianza del profondo processo di recupero di valore in atto a seguito dell'acquisizione da parte di Banca Fideuram.



La tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore della nuova produzione complessivo del Gruppo Banca Fideuram all'utilizzo di tassi di attualizzazione alternativi.

#### Valore aggiunto della nuova produzione primo semestre del 2003

(milioni di euro)

Discount rate	6,25%	6,75%	7,25%
Vita <sup>1, 2, 3</sup>	43	41	39
Fondi comuni <sup>1, 3</sup>	83	81	78
Gestioni patrimoniali <sup>1, 3</sup>	28	27	27
Valore aggiunto delle nuove vendite	154	149	144

1 dopo le imposte, ove necessario

2 dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità

3 valorizzati per linea di business su base consolidata

#### 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 - Towers Perrin, ha cercato di adoperare ipotesi appropriate e coerenti per tutte le linee di business. Seguendo la prassi comune per l'embedded value reporting, le ipotesi sono state stabilite in modo deterministico, che quindi non riflette 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 2003.

- Il tasso di attualizzazione *risk-adjusted* è posto pari al 6,75% (7,25% al 31 dicembre 2002 e 8% al 30 giugno 2002) 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 4,0% (4,5% al 31 dicembre 2002 e 5,2% al 30 giugno 2002), e il rendimento complessivo sulle azioni è posto pari al 6,5% (7% al 31 dicembre 2002 e 7,75% al 30 giugno 2002). Si ipotizza un rendimento del 2%

sulla liquidità (2,75% al 31 dicembre 2002 e 3,7% al 30 giugno 2002). *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 e duration effettivi delle attività, tenendo conto della politica di investimento in atto. L'impatto dell'emergere delle plusvalenze latenti nelle gestioni separate italiane è considerato all'interno del valore del portafoglio. Su queste basi, il tasso di rendimento medio delle gestioni separate è il 4,38% (4,27% al 31 dicembre 2002 e 4,34% al 30 giugno 2002). 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 4,45% (5,0% al 31 dicembre 2002 e 6,25% al 30 giugno 2002) sui fondi garantiti ed al 4,2% (5,1% al 31 dicembre 2002 e 6,95% al 30 giugno 2002) sui fondi asset allocation.
- I tassi di rendimento di mercato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali, che 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 le singole gestioni e fondi. Su queste basi, il rendimento medio proiettato sui fondi comuni e gestioni patrimoniali di Banca Fideuram è pari al 4,73% (5,75% al 31 dicembre 2002 e 6,65% al 30 giugno 2002) e pari al 4,69% su business asset management di Banca Sanpaolo Invest.
- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Irpeg e Irap) ad un'aliquota media del 39%. 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 14,2%, ridotta all'11,7% fino al 2005 per le società domiciliate nell'IFSC. Si è tenuto conto dell'impatto dei proventi dei titoli esenti presenti in Fideuram Vita.

- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, decadenze, riscatti ed altre uscite, inclusi i tassi di disinvestimento totale e parziale per gli affari unit-linked, fondi comuni e gestioni patrimoniali, ipotizzati per il futuro, sono stati stabiliti mediante un'analisi della recente esperienza del Gruppo Banca Fideuram, inclusa Banca Sanpaolo Invest, 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 di una inflazione del 3% annuo.
- Le ipotesi per i livelli di provvigioni e 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, inclusa Banca Sanpaolo Invest, considerata 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 su fondi comuni e gestioni patrimoniali sono stati proiettati sull'ipotesi di mantenere i livelli vigenti alla data di valutazione. Le commissioni medie sono determinate in maniera coerente con l'asset allocation utilizzata per stabilire i tassi di rendimento.
- Il costo di mantenimento del capitale per dimostrare la solvibilità per il business vita è stato determinato sulla base di un livello di solvibilità necessario pari al 100% del margine minimo stabilito dall'UE e sulla base della composizione delle attività a fronte del patrimonio netto consolidato, con le relative fiscalità, tenendo conto del beneficio della DIT. Sulla base di tali ipotesi, il differenziale tra il tasso di attualizzazione e il rendimento netto delle attività è circa il 3,5% (3,5% al 31 dicembre 2002 e 3% al 30 giugno 2002) e il costo del capitale, già considerato nel valore del portafoglio Vita in vigore determinato utilizzando il tasso di attualizzazione centrale al 30 giugno 2003, è pari a € 73 milioni per la Rete Banca Fideuram e a € 2 milioni per la Rete Banca Sanpaolo Invest.



## I RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

## L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Durante il primo semestre 2003 non si sono verificate modifiche di rilievo all'interno del Gruppo Banca Fideuram.

## Partecipazioni consolidate con il metodo integrale al 30.6.2003

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% diretta	% indiretta	% totale
Banca Fideuram	Roma	-	-	-
Banca Sanpaolo Invest	Roma	100,00	-	100,00
Banque Privée Fideuram Wargny	Parigi	-	94,82	94,82
Fideuram Asset Management (Ireland)	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,98	0,01	99,99
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,95	99,95
Fideuram Capital Sim	Milano	100,00	-	100,00
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Fondi Sgr	Roma	99,25	-	99,25
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	Milano	100,00	-	100,00
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,94	0,05	99,99
Fideuram Wargny Active Broker	Parigi	-	94,82	94,82
Fideuram Wargny Gestion	Parigi	-	94,71	94,71
Financière Fideuram	Parigi	94,95	-	94,95
Sogesmar	Parigi	-	94,08	94,08
Fideuram Wargny Gestion Sam	Monaco	-	94,77	94,77
Sanpaolo Invest (Ireland)	Dublino	-	100,00	100,00
W.D.W.	Parigi	-	94,56	94,56

## Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto al 30.6.2003

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% diretta	% indiretta	% totale
Fideuram Assicurazioni	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Vita	Roma	99,78	-	99,78

Per completezza informativa, viene anticipato che, al termine del semestre, sono state perfezionate, con effetti giuridici dall'1.7.2003, la fusione per incorporazione di Fideuram Capital SIM in Banca Fideuram e la fusione di Fideuram Gestioni Patrimoniali SIM in Fideuram Fondi SGR, che ha mutato denominazione in quella di Fideuram Investimenti SGR. Entrambe le fusioni avranno effetti ai soli fini contabili e fiscali con decorrenza 1.1.2003.

## L'ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

L'impatto su un business ciclico, quale quello del risparmio gestito, della crisi dei mercati finanziari, trova immediata evidenza nel confronto del primo semestre 2003 con il primo semestre 2002.

In questa prima parte del 2003 il Gruppo Fideuram ha ulteriormente accentuato il passaggio da una strategia mirata alla crescita dimensionale ad una mirata alla crescita della redditività e centrata sia sul miglioramento del mix dei prodotti (crescita del risparmio gestito) sia sul contenimento dei costi operativi. La strategia sta producendo importanti risultati in termini operativi, solo in parte già riflessi nei dati economici del semestre iniziale 2003, in quanto le commissioni ricorrenti sono risultate per ora comprese dall'asset mix orientato verso fondi obbligazionari e monetari.

Le principali componenti del conto economico del primo semestre 2003 (con separata evidenza del primo e del secondo trimestre) sono in appresso analizzate e messe a raffronto con i dati economici pro-forma del primo semestre 2002.

## Margine finanziario (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Mark to Market				
azioni Banca Fideuram	(10,8)	15,5	4,7	(4,3)
Utili netti titoli				
Fideuram Wargny	3,9	4,6	8,5	2,9
Altro	17,3	15,8	33,1	36,0
<b>Totale</b>	<b>10,4</b>	<b>35,9</b>	<b>46,3</b>	<b>34,6</b>

- Il **marginale finanziario**, pari a € 46,3 milioni, risulta in aumento del 34% rispetto a € 34,6 milioni del primo semestre 2002. La variazione è dovuta a:
  - l'impatto delle operazioni di copertura sul titolo Banca Fideuram effettuate a fronte dei piani d'incentivazione per i Private Banker ed i dipendenti relativi agli esercizi 2003 e 2002; in particolare a fronte di una plusvalenza rilevata nel primo semestre 2003 di € 4,7 milioni su 15 milioni di azioni proprie in portafoglio a supporto del piano





di stock option 2003, si era registrata una minusvalenza da valutazione di € 4,3 milioni sull'equity swap con un sottostante di azioni Banca Fideuram a supporto dell'incentivazione 2002;

- una performance molto positiva di Fideuram Wargny nell'attività di intermediazione titoli per conto di clientela istituzionale nel comparto obbligazionario; tale attività ha prodotto nel primo semestre 2003 ricavi netti per € 8,5 milioni contro € 2,9 milioni del primo semestre 2002;
- una marcata riduzione del livello dei tassi d'interesse che ha inciso negativamente per circa € 3 milioni.

#### Commissioni nette (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	107,4	111,7	219,1	265,6

- Il **marginale commissionale**, nel confronto con il primo semestre 2002, ha subito una flessione di € 46,5 milioni, pari al 18%.

La comparazione dei risultati dei primi due trimestri 2003 con quelli dei quattro trimestri del 2002 è in parte inficiata da una modifica dei contratti "intercompany" tra Banca Fideuram e Fideuram Vita, che ha comportato un incremento della retrocessione di commissioni della partecipata alla Controllante, con riferimento sia alle commissioni ricorrenti sia alle commissioni front end. L'impatto positivo della variazione contrattuale sul margine commissionale del primo semestre 2003 verso il primo semestre 2002 è stato di oltre € 14 milioni (di cui € 12,3 milioni di commissioni ricorrenti e € 1,9 milioni di commissioni front end) con uno speculare impatto negativo, prima delle imposte, sul conto economico di Fideuram Vita.

#### Commissioni nette ricorrenti (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	106,1	110,4	216,5	255,3

Le commissioni nette ricorrenti del primo semestre 2003, pari a € 216,5 milioni, sono diminuite di € 38,8 milioni rispetto al corrispondente periodo

del 2002. Come già evidenziato, l'intervenuta revisione della convenzione intercompany tra Banca Fideuram e Fideuram Vita ha dato luogo ad un miglioramento delle commissioni nette ricorrenti per € 12,3 milioni, peraltro con uno speculare impatto negativo, prima delle imposte, sul conto economico della Compagnia assicurativa.

La flessione delle commissioni nette ricorrenti, rispetto al primo semestre 2002, è dovuta in maniera pressoché paritetica alla riduzione (per effetto della performance negativa) delle masse medie gestite di circa il 10%, e al significativo minor contenuto azionario delle masse in gestione con una connessa minor redditività. La riduzione delle masse medie ha interessato i fondi e le gestioni patrimoniali mentre le assicurazioni hanno registrato un incremento delle masse medie di oltre € 2,2 miliardi.

Il secondo trimestre 2003 ha fatto segnare un incremento delle commissioni nette ricorrenti di € 4,3 milioni (+4%) rispetto al primo come conseguenza dell'aumento delle masse medie gestite.

#### Commissioni nette di front end (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	18,3	19,1	37,4	47,4

Le commissioni nette di front end sono diminuite di € 10 milioni rispetto al primo semestre 2002. Tale diminuzione è dovuta all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- la diminuzione dei proventi dal comparto titoli (raccolta ordini, collocamento e negoziazione titoli); che ha inciso negativamente per € 7 milioni circa;
- la diminuzione delle commissioni su fondi e gestioni per € 4 milioni circa;
- l'aumento delle commissioni su assicurazioni per € 1,4 milioni, di cui € 1,9 per la revisione della citata convenzione intercompany tra Banca Fideuram e Fideuram Vita.

Rispetto al primo trimestre 2003, nel secondo trimestre 2003 le commissioni nette di front end sono aumentate di € 0,8 milioni.



**Commissioni nette di incentivazione ed altre** (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	(17,0)	(17,8)	(34,8)	(37,1)

Le commissioni nette di incentivazione ed altre, costituite prevalentemente da incentivazioni alla Rete, si sono ridotte di € 2,3 milioni rispetto al primo semestre 2002. A partire dal primo trimestre 2003 queste commissioni comprendono anche gli oneri legati al piano pluriennale di fidelizzazione della Rete (sono stati complessivamente nel semestre pari a € 7,6 milioni).

**Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto**

(milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	5,7	12,7	18,4	21,2

- **L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto** è stato pari nel periodo a € 18,4 milioni, in diminuzione rispetto al dato del primo semestre 2002 di € 2,8 milioni.

La differenza negativa verso il primo semestre 2002 è dovuta ai seguenti fenomeni gestionali di Fideuram Vita:

- il miglioramento della gestione finanziaria per € 6,3 milioni, determinato congiuntamente dal peggioramento del margine finanziario (margine d'interesse più utili e perdite da negoziazione) per € 8,3 milioni e dal venire meno dell'impatto negativo, registrato nel primo semestre 2002, della valutazione del portafoglio titoli per € 14 milioni;
- la riduzione del margine commissionale di € 8,5 milioni, causata per oltre € 14 milioni dalla revisione verso l'alto delle commissioni retrocesse a Banca Fideuram a partire dal 2003, parzialmente compensata da un incremento delle commissioni ricorrenti attive per effetto dello sviluppo delle polizze unit linked.

Nel secondo trimestre vi è stato uno scostamento positivo per € 7 milioni, rispetto al primo

trimestre, dovuto principalmente ai seguenti fenomeni gestionali:

- un maggiore margine finanziario per € 4,6 milioni, principalmente per plusvalenze realizzate su titoli;
- un miglior risultato di valutazione del portafoglio titoli per € 3,6 milioni;
- un miglior margine commissionale per € 0,7 milioni;
- un miglior saldo tecnico per € 3,1 milioni;
- un aumento dei costi per € 0,5 milioni;
- un aggravio del carico fiscale per € 4,6 milioni.

Al 30.6.2003 gli investimenti di Fideuram Vita a fronte delle polizze tradizionali erano pari a € 4,0 miliardi. I titoli immobilizzati ammontavano a € 2,1 miliardi (di cui € 0,2 miliardi costituiti da titoli azionari) mentre quelli non immobilizzati, rappresentati quasi esclusivamente da obbligazioni, ammontavano a € 1,4 miliardi. Il residuo era investito in strumenti di liquidità.

**Spese amministrative** (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	(79,8)	(84,7)	(164,5)	(168,0)

- Le **spese amministrative** sono diminuite di € 3,5 milioni rispetto al primo semestre 2002. La diminuzione è prevalentemente dovuta al contenimento delle "altre spese amministrative" (€ 9,5 milioni), con particolare riguardo ai costi pubblicitari. Per quanto riguarda invece il costo del personale, esso risulta in aumento di € 5,9 milioni principalmente per il rafforzamento della Rete in Fideuram Wargny (+17 risorse) e per le dinamiche dei contratti nazionali di lavoro.

**Altri proventi netti** (milioni di euro)

	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Totale	7,5	5,8	13,3	14,8

- Gli **altri proventi netti** sono diminuiti di € 1,5 milioni rispetto al corrispondente semestre dell'anno precedente. Essi sono costituiti in larga misura dal recupero verso la clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa.




**Rettifiche, riprese ed accantonamenti** (milioni di euro)

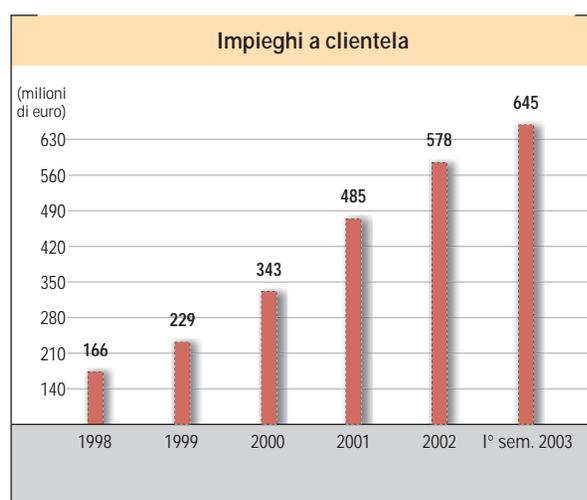
	I° trim. 2003	II° trim. 2003	I° sem. 2003	I° sem. 2002
Rettifiche di valore su avviamenti e differenze positive di consolidamento	(1,6)	(1,7)	(3,3)	(6,1)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,2)	(0,7)	(0,9)	(0,3)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,1	0,6	0,7	0,2
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	(0,1)	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(4,4)	(8,8)	(13,2)	(18,6)
<b>Totale</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(24,8)</b>

- Le **rettifiche e le riprese** presentano un saldo inferiore di € 8,1 milioni rispetto al primo semestre 2002, dovuto:
  - per € 2,8 milioni ai diminuiti ammortamenti sulle differenze positive di consolidamento (per effetto della svalutazione delle partecipazioni francesi);
  - per € 5,5 milioni ai minori accantonamenti per rischi ed oneri riguardanti la Rete dei Private Banker, di cui € 1,9 milioni per minori anticipi provvigionali corrisposti ai Private Banker.
- La **gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo negativo di € 4,3 milioni determinato, in via principale, dalla contabilizzazione nel corso del secondo trimestre 2003 dei costi relativi al condono fiscale, che hanno inciso globalmente per € 4,1 milioni. Il risultato è inferiore di € 10,4 milioni rispetto al saldo positivo di € 6,1 milioni del primo semestre 2002, quando erano state cedute le partecipazioni minoritarie detenute da Fideuram Wargny in Euronext e da Fideuram Capital in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management.
- Le **imposte sul reddito** sono state pari a € 19,9 milioni, in diminuzione di € 2,7 milioni rispetto al carico fiscale del primo semestre del 2002.

**LA GESTIONE DELL' ATTIVO E DEL PASSIVO**

Gli impieghi alla clientela ordinaria sono ammontati a € 644,9 milioni, di cui circa € 500 milioni garantiti, in aumento di € 66,5 milioni rispetto al 31.12.2002.

Le sofferenze, al netto delle rettifiche, sono risultate pari a € 4,8 milioni (0,7% degli impieghi) contro € 2,9 milioni di fine 2002 (0,5% degli impieghi).



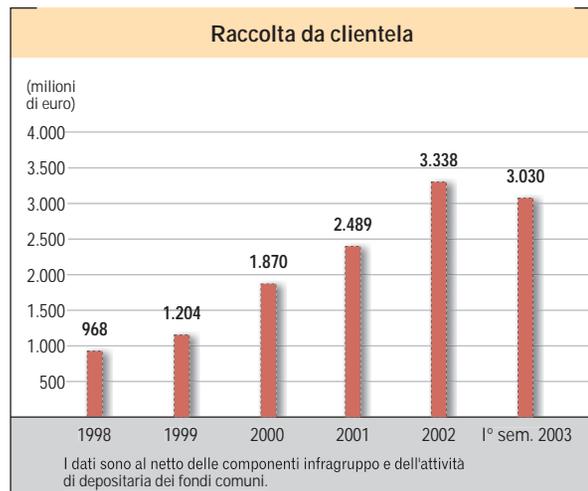
La raccolta da clientela ordinaria è ammontata a € 3.810,5 milioni, in diminuzione rispetto a € 3.897,9 milioni del 31.12.2002.

Al netto della componente legata alle Società del Gruppo Sanpaolo IMI ed all'attività di depositaria dei fondi comuni, la raccolta è stata di € 3.030 milioni, contro € 3.338 milioni del 31.12.2002.

Il portafoglio titoli non immobilizzati presenta alla fine del semestre una consistenza leggermente inferiore rispetto a quella del 31.12.2002 (€ 1.122,9 milioni contro € 1.279,2 milioni). Esso è costituito quasi esclusivamente da titoli a reddito fisso, di cui il 39% rappresentati da titoli emessi dalla consociata Imi Bank (Lux) e circa il 14% da titoli di Stato.

Il portafoglio titoli immobilizzato è ammontato a € 14,8 milioni contro € 19,8 milioni al 31.12.2002.

Il Gruppo, confermandosi datore di fondi, ha presentato uno sbilancio attivo sul mercato interbancario pari a € 2.860,7 milioni (erano € 3.020,3 milioni al 31.12.2002), a cui ha contribuito per circa € 100 milioni Banca Sanpaolo Invest.



## IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il patrimonio consolidato del Gruppo è risultato pari a € 911,4 milioni, in leggera diminuzione rispetto al 30.6.2002 quando ammontava a € 938,2 milioni. L'importo considera anche il parziale utilizzo per € 72,4 milioni della riserva disponibile per acquisto di azioni proprie, che nel corso del semestre è stata ridotta da € 400 milioni a € 250 milioni.

Le variazioni dei relativi conti sono riportate nella Nota Integrativa.

Di seguito viene presentato il prospetto di raccordo dell'utile e del patrimonio netto di Banca Fideuram con l'utile ed il patrimonio netto consolidati.



### Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo (In migliaia di euro)

	30.6.2003		30.6.2002		31.12.2002	
	Patrimonio netto	di cui: Utile del periodo	Patrimonio netto	di cui: Utile del periodo	Patrimonio netto	di cui: Utile dell'esercizio
<b>Saldi come da bilancio della Capogruppo</b>	<b>855.316</b>	<b>75.728</b>	<b>824.023</b>	<b>91.126</b>	<b>934.034</b>	<b>129.930</b>
Risultati delle partecipate secondo i bilanci civilistici:						
- consolidate integralmente	70.058	70.058	116.781	116.781	190.218	190.218
- valutate al patrimonio netto	17.973	17.973	20.865	20.865	47.619	47.619
Ammortamento delle differenze positive:						
- anno in corso	(3.260)	(3.260)	(6.136)	(6.136)	(57.635)	(57.635)
- anni precedenti	(179.326)	-	(121.691)	-	(121.691)	-
Eccedenze, rispetto ai valori di carico, relative a:						
- Società consolidate integralmente	91.353	-	19.493	11	40.524	10.068
- Società valutate al patrimonio netto	222.574	-	212.403	-	183.493	-
Dividendi al netto del credito d'imposta:						
- relativi a distribuzione riserve	-	-	-	-	-	(28.848)
- recepiti per competenza su utili del periodo	(80.977)	(80.977)	(123.800)	(123.800)	(225.265)	(225.265)
Altre rettifiche di consolidamento:						
- imposte differite su utili delle controllate estere	(338)	(30)	(224)	1.379	(348)	1.256
- storno avviamenti infragruppo e relativi ammortamenti, al netto degli effetti fiscali:						
- Fideuram Vita	(3.574)	397	(4.369)	397	(3.971)	794
- Fideuram Fondi	(6.270)	(6.270)	-	-	-	-
Storno svalutazione partecipazione	-	-	-	-	68.945	68.945
Altre differenze (*)	267	(687)	4.934	2.812	11.291	8.611
<b>Saldi come da bilancio consolidato (**)</b>	<b>983.796</b>	<b>72.932</b>	<b>942.279</b>	<b>103.435</b>	<b>1.067.214</b>	<b>145.694</b>

(\*) prevalentemente relative al 31.12.2002 alla plusvalenza derivante dalla cessione di Euronext SA.

(\*\*) l'importo è comprensivo della riserva per azioni proprie detenute, pari a 72,4 milioni di euro al 30.6.2003.



## Stato patrimoniale consolidato comprendente i bilanci delle Compagnie di assicurazione del Gruppo consolidati in forma integrale

(In milioni di euro)

	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
<b>ATTIVO</b>			
Cassa	14,8	18,1	18,3
Crediti verso banche	4.624,0	3.262,8	2.953,6
Crediti verso clienti	674,6	614,3	762,7
Titoli	1.137,7	1.299,0	1.387,1
Partecipazioni	1,5	1,5	3,6
Immobilizzazioni materiali:	63,6	67,8	63,2
- Immobili strumentali delle Compagnie di assicurazione	7,8	8,0	6,5
- Altri immobili strumentali	33,9	35,1	36,0
- Mobili, attrezzature e arredi	21,9	24,7	20,7
Immobilizzazioni immateriali:	70,9	76,0	115,5
- Avviamenti	20,5	25,2	75,3
- Altre immobilizzazioni immateriali	50,4	50,8	40,2
Investimenti delle Compagnie di assicurazione:	9.465,2	8.025,6	6.978,4
- Titoli non immobilizzati	7.365,6	6.756,7	4.107,6
- Titoli immobilizzati	2.065,1	1.233,8	2.833,6
- Immobili	34,5	35,1	37,2
Altre attività	931,4	1.532,3	1.289,0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.983,7</b>	<b>14.897,4</b>	<b>13.571,4</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti verso banche	1.763,3	241,4	371,9
Debiti verso clienti	3.584,4	3.785,1	3.551,5
Accantonamenti:	9.934,8	9.059,0	7.799,0
- Riserve tecniche delle Compagnie di assicurazione	9.667,8	8.806,7	7.554,7
- Fondo imposte	66,5	63,7	82,8
- Altri accantonamenti	200,5	188,6	161,5
Altre passività	591,2	610,7	708,8
Passività subordinate	198,5	198,5	198,5
Patrimonio di terzi	3,2	3,1	3,5
Capitale sociale	254,9	254,9	236,4
Riserve	580,5	599,0	598,4
Utile netto	72,9	145,7	103,4
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>16.983,7</b>	<b>14.897,4</b>	<b>13.571,4</b>





### Conto economico consolidato comprendente i bilanci delle Compagnie di assicurazione del Gruppo consolidati in forma integrale

(In milioni di euro)

	I° semestre 2003	I° semestre 2002	anno 2002
Interessi netti:	40,3	47,0	91,6
- Interessi delle Compagnie di assicurazione*	10,7	16,2	30,6
- Altri interessi	29,6	30,8	61,0
Commissioni nette	196,8	233,9	442,7
Profitti da operazioni finanziarie:	22,2	(13,3)	(18,4)
- Profitti delle Compagnie di assicurazione	4,2	(8,4)	(8,8)
- Altri profitti	18,0	(4,9)	(9,6)
Risultato gestione assicurativa:	44,0	36,2	81,2
- Premi di competenza	675,1	1.632,5	3.120,0
- Sinistri, altri oneri di portafoglio e costi di produzione netti	(897,0)	(1.508,5)	(3.007,6)
- Proventi finanziari di pertinenza della gestione assicurativa	265,9	(87,8)	(31,2)
Altri proventi (oneri) netti	11,6	11,2	24,3
<b>Margine lordo</b>	<b>314,9</b>	<b>315,0</b>	<b>621,4</b>
Spese amministrative:	(173,4)	(153,6)	(313,3)
- Spese per il personale	(79,6)	(67,6)	(139,0)
- Altre spese amministrative	(93,8)	(86,0)	(174,3)
Ammortamenti e accantonamenti	(38,1)	(36,4)	(143,6)
<b>Utile lordo</b>	<b>103,4</b>	<b>125,0</b>	<b>164,5</b>
Utile (perdita) straordinario	(4,3)	5,8	18,4
Imposte sul reddito	(26,6)	(27,7)	(37,9)
Utile di pertinenza di terzi	0,4	0,3	0,7
<b>Utile netto</b>	<b>72,9</b>	<b>103,4</b>	<b>145,7</b>

\* al netto delle retrocessioni alla clientela



LE RISORSE UMANE, I PRODOTTI ED I SERVIZI

## I PRIVATE BANKER ED I DIPENDENTI

Nel corso degli ultimi dodici mesi la Rete del Gruppo si è arricchita dei Private Banker di Banca Sanpaolo Invest, acquisita nella seconda metà del 2002.

La struttura distributiva del Gruppo annovera al 30.6.2003 4.656 Private Banker, di cui 107 produttori assicurativi.

### Private Banker di Banca Fideuram

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
Periodo 1.7.2002-30.6.2003	3.675	98	294	(196)	3.479
Periodo 1.7.2001-30.6.2002	3.781	155	261	(106)	3.675

### Private Banker di Banca Sanpaolo Invest

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
Periodo 1.7.2002-30.6.2003	1.320	107	250	(143)	1.177
Periodo 1.7.2001-30.6.2002	1.532	194	406	(212)	1.320

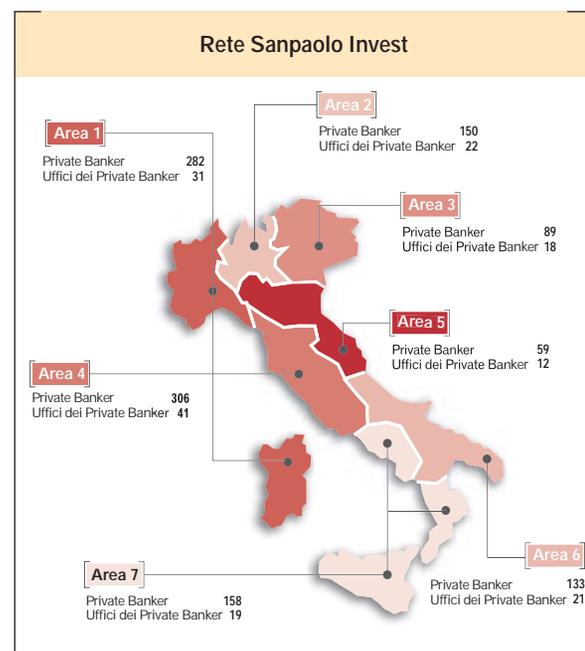
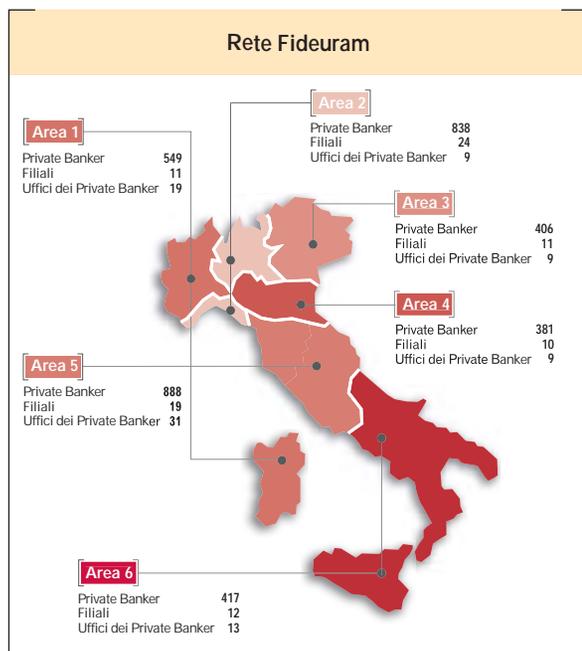
L'organico dei dipendenti del Gruppo è costituito al 30.6.2003 da 1993 risorse. Se si considerano anche i dipendenti di Banca Sanpaolo Invest al 30.6.2002 l'organico si è ridotto di 26 unità.

La diminuzione riguarda principalmente Banca Sanpaolo Invest (22 unità) e in misura minore Banca Fideuram e Fideuram Gestioni Patrimoniali.

Spostamenti di personale sono avvenuti in connessione alle operazioni di riassetto del Gruppo nel settore dei servizi di investimento ed hanno riguardato in particolare l'organico di Fideuram Capital, confluito per gran parte in Fideuram Fondi.

Rispetto al 30.6.2002 Fideuram Wargny ha incrementato il numero dei dipendenti di 17 unità, tutte dedicate all'attività di private banking.

Complessivamente il Gruppo ha 22 dipendenti con contratto a tempo determinato.





## Personale dipendente

(organici)

	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
<b>Banca Fideuram</b>	<b>1.158</b>	<b>1.160</b>	<b>1.166</b>
<b>Società Controllate</b>			
Banca Sanpaolo Invest	198	222	220
Fideuram Asset Management (Ireland)	11	9	10
Fideuram Assicurazioni	23	24	23
Fideuram Bank (Luxembourg)	77	78	79
Fideuram Bank (Suisse)	23	21	20
Fideuram Capital Sim	11	69	76
Fideuram Fiduciaria	4	4	5
Fideuram Fondi	81	22	22
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	26	26	32
Fideuram Gestions (Luxembourg)	24	22	24
Fideuram Vita	104	103	106
Gruppo Fideuram Wargny (France)	253	247	236
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	<b>835</b>	<b>847</b>	<b>853</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>1.993</b>	<b>2.007</b>	<b>2.019</b>

## LA FIDEURAM ONLINE

La diffusione e l'utilizzo dei servizi Internet continuano a crescere.

Alla fine di giugno i clienti aderenti a Fideuram Online risultavano oltre 85.600, con un incremento del 22% rispetto al 30.6.2002.

Nel primo semestre dell'anno i volumi di intermediazione mobiliare tramite Online hanno superato € 1.124 milioni (€ 720 milioni al 30.6.2002); in particolare le transazioni concluse via Internet sono state il 49% del totale delle transazioni effettuate complessivamente dalla clientela (35% al 30.6.2002 e 40% al 31.12.2002).

Anche l'utilizzo dei conti correnti Online è cresciuto in modo significativo: nei primi sei mesi di quest'anno, infatti, sono stati effettuati via Internet oltre 29.800 bonifici, pari al 32% dei bonifici inoltrati nel complesso dalla clientela (25% al 30.6.2002 e 28% al 31.12.2002).

Nel semestre la presenza di Banca Fideuram su Internet è migliorata mediante un nuovo sito

istituzionale, rinnovato nella veste grafica e nei contenuti per meglio diffondere le caratteristiche distintive di affidabilità e competenza proprie di Banca Fideuram e soddisfare le esigenze informative anche di investitori istituzionali ed analisti finanziari (Investor Relations).

Nel medesimo periodo l'offerta di Fideuram Online si è ampliata con il servizio Derivati, dedicato alla negoziazione di futures ed options quotati sul mercato IDEM.

Entro la fine dell'anno è prevista l'introduzione della negoziazione di azioni quotate alla Borsa di Londra e sarà resa disponibile alla clientela Fideuram Outlook, area dove consultare le ultime edizioni delle note sull'andamento dell'economia mondiale periodicamente elaborate da Fideuram Investimenti (Economic Outlook e Market Outlook).

Dall' 1.7.2003 i servizi di Fideuram Online sono stati estesi alla clientela della Rete Sanpaolo Invest. Complessivamente i clienti aderenti hanno così raggiunto il numero di 116.000.

## I PRODOTTI E LE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

In coerenza con gli obiettivi strategici definiti per il 2003 ed orientati a creare maggiore valore per il cliente, i Private Banker ed il Gruppo, l'attività di sviluppo si è focalizzata su due linee di prodotto:

- la linea Planning, che include i prodotti volti a soddisfare l'esigenza della clientela di costruirsi nel tempo un capitale sufficiente a mantenere il proprio tenore di vita;
- la linea Value, che consente al cliente di cogliere, in un'ottica più speculativa, opportunità di mercato sulla parte di risorse finanziarie residuali rispetto alla pianificazione finanziaria di lungo periodo.

Nell'ambito della linea Planning è stata rafforzata la gamma delle unit linked nella formula a premi



annui, sia nella versione con capitale garantito, sia nella versione senza garanzia del capitale. Le Financial Age a premi ricorrenti sono state rese disponibili sia alla Rete Fideuram, sia alla Rete Sanpaolo Invest, con l'obiettivo di incentivare la clientela all'accumulo progressivo di un patrimonio per garantirsi una rendita al momento dell'interruzione dell'attività lavorativa.

A sostegno di questa iniziativa, è stato predisposto un piano di formazione per fornire ai Private Banker tutti gli spunti utili a sensibilizzare la clientela sul problema previdenziale, spesso da essa trascurato, ma di grande rilevanza per il mantenimento del tenore di vita.

Nell'ambito della linea Value è iniziata l'offerta di prodotti Top Selection, in co-branding con società di investimento internazionali. I *certificates* sono emessi in modo continuativo e propongono investimenti ritenuti attraenti, con un profilo di rischio in alcuni casi molto elevato.

Tra le iniziative del primo semestre va segnalato anche l'avvio di uno specifico piano di formazione volto a migliorare le capacità di relazione con il cliente e concentrato principalmente sui Private Banker inseriti in Banca Fideuram negli ultimi 5 anni.

Particolarmente importante, infine, è stata l'estensione dell'offerta di servizi bancari e di negoziazione titoli di Banca Fideuram ai clienti di Banca Sanpaolo Invest. Di particolare rilievo in questo ambito è la disponibilità del Servizio Moneta Attiva che abbina al conto corrente un fondo di liquidità.

## L'ORGANIZZAZIONE ED I SISTEMI INFORMATIVI

Nel primo semestre 2003 è stata data priorità alla realizzazione del piano di integrazione con Banca Sanpaolo Invest, con speciale riguardo alla componente bancaria, che ha comportato la migrazione automatica dei clienti Sanpaolo Invest sul sistema di Banca Fideuram, ed alla separazione della gestione del processo acquisitivo e dispositivo degli investimenti della clientela in un'ottica multirete. La migrazione dei clienti è stata effettuata con successo l'1.7.2003.

Sono state inoltre attuate altre importanti iniziative.

- E' stata ultimata e messa a regime la completa revisione degli strumenti di offerta e di pianificazione finanziaria per i Private Banker di Banca Fideuram, a supporto dell'introduzione dei nuovi approcci di vendita.
- Da parte delle strutture commerciali e amministrative di Banca Fideuram è iniziato l'utilizzo degli strumenti informatici (realizzati e resi disponibili in produzione verso la fine del 2002) per il collocamento e la gestione dei prodotti di investimento cosiddetti tattici (certificati) e per la gestione dei prodotti derivati.
- E' stato completato lo studio di fattibilità per il trasferimento del Disaster Recovery presso il centro di Settimo Torinese della Capogruppo Sanpaolo IMI, con prestazioni nettamente migliorate rispetto alla situazione attuale (allineamento asincrono degli archivi via linea anziché via nastro, con conseguente abbassamento dei tempi di recovery e drastica riduzione degli aggiornamenti da recuperare al riavvio del sistema): lo studio ha avuto esito positivo e il progetto verrà attuato nel corso del secondo semestre.
- E' stata realizzata una nuova rete dati a larga banda per la connessione di tutte le agenzie di Banca Sanpaolo Invest e sono stati completati gli interventi per estendere l'utilizzo dell'infrastruttura tecnologica di Banca Fideuram (sistemi di posta, portale, accesso unificato all'Intranet aziendale e



sicurezza) anche alla rete dei promotori finanziari Sanpaolo Invest.

- Sono proseguite le attività per la realizzazione del nuovo sistema per l'amministrazione del portafoglio titoli, dei fondi e per il calcolo del NAV – progetto avviato nell'ultimo trimestre del 2002 – che verrà adottato in produzione dalle Società di Gestione italiane ed estere a partire dal primo trimestre del 2004.
- E' stata attuata la prima fase per l'adeguamento dei sistemi all'evoluzione delle procedure della rete interbancaria, che comporta l'integrazione con il sistema SWIFT, in un progetto congiunto con la capogruppo Sanpaolo IMI, che a regime fornirà un servizio onnicomprensivo a Banca Fideuram.
- E' stata attuata una server consolidation dei sistemi Unix presenti in Banca, che ha consentito di ottenere una razionalizzazione dei processi gestionali, una riduzione dei costi delle tecnologie e una migliore predisposizione all'evoluzione delle procedure di Disaster Recovery.
- E' stata avviata in produzione la nuova procedura bilancio aziendale (Libra), adottata di concerto con la Capogruppo e utilizzata da Banca Fideuram già per l'esercizio 2002 in via sperimentale.
- E' stata realizzata l'integrazione delle procedure contabili di Fideuram Capital, Fideuram Fondi e Fideuram Gestioni Patrimoniali che sono confluite nei sistemi applicativi della nuova Fideuram Investimenti SGR, procedure gestite in outsourcing da Banca Fideuram.
- il completamento dei progetti già avviati o pianificati in Banca Sanpaolo Invest, che sono stati presi in carico dalla struttura organizzativa e informatica di Banca Fideuram, con particolare riguardo alla realizzazione del nuovo sistema informativo aziendale per l'area commerciale e per la gestione del ciclo dispositivo e provvigionale ("Nuova Scrivania Informatica");
- il trasferimento alla Rete Sanpaolo Invest - previa l'opportuna personalizzazione e l'interfacciamento con le procedure operative - delle stesse procedure (SIM WEB) adottate da Banca Fideuram per la pianificazione e il controllo delle attività commerciali;
- l'integrazione della contabilità di Banca Sanpaolo Invest sul sistema applicativo di Banca Fideuram, che gestisce in outsourcing la procedura;
- la realizzazione del nuovo Disaster Recovery con la Capogruppo Sanpaolo IMI;
- l'avviamento in produzione del Nuovo Sistema Informativo della Direzione Ispezione, attualmente in fase di sviluppo.

Fra le attività più significative previste per il secondo semestre 2003, che si affiancano alla continuazione o al follow up dei progetti in corso e all'adeguamento dei sistemi all'evoluzione del parco prodotti, vanno segnalate:

- la realizzazione degli interventi organizzativo-informatici per consentire alla Rete Sanpaolo Invest la commercializzazione dei prodotti finanziari Fideuram e alla Rete Fideuram la commercializzazione di prodotti di terzi oggi offerti da Banca Sanpaolo Invest;

## L'ESPANSIONE ALL' ESTERO

**LE ATTIVITA' ESTERE**

Nel corso del semestre l'attività di Private Banking delle Banche estere del Gruppo ha risentito, oltre che dell'andamento dei mercati finanziari, degli effetti della nuova normativa italiana volta a favorire il rimpatrio dei capitali depositati all'estero.

In questo contesto, Fideuram Bank (Suisse) ha comunque registrato una raccolta positiva, confermandosi un punto di riferimento per la clientela estera del Gruppo.

L'attività della Banca svizzera si è concentrata sulla distribuzione di gestioni patrimoniali in fondi di diritto lussemburghese che fanno riferimento al Gruppo e di prodotti a capitale garantito. E' inoltre proseguita la consueta assistenza nell'attività di intermediazione per conto della clientela sui conti di deposito amministrato.

Fideuram Bank (Luxembourg) ha segnato una diminuzione delle masse gestite e delle commissioni, dovuta principalmente ad operazioni di "scudo fiscale" ed a trasferimenti effettuati a favore di altre banche del Gruppo. L'attività di Fideuram Bank (Luxembourg) è risultata sempre più focalizzata sul ruolo di banca depositaria per conto dei fondi locali di Gruppo e sulla prestazione a favore di consociate estere di servizi informatici, di back-office e di supporto amministrativo.

Fideuram Asset Management (Ireland) ha esteso la propria attività di gestore delegato, che svolge per conto degli organismi di investimento lussemburghesi, ai fondi di diritto irlandese della controllata - indiretta tramite Banca Sanpaolo Invest sino al 30.6.2003 e diretta dall'1.7.2003 - Sanpaolo Invest Ireland.

In Francia, infine, è continuata, sia pure con tempi più rallentati rispetto alle previsioni iniziali, la

crescita della rete di distribuzione di Banque Privée Fideuram Wargny mediante assunzione, con contratto di lavoro subordinato, di Private Banker. Le sfavorevoli condizioni di mercato hanno continuato ad incidere negativamente sulla tradizionale attività di brokeraggio, che tuttavia mostra segni di miglioramento. La Controllata francese è impegnata in una sistematica attività di ridimensionamento dei costi.



## LE ULTERIORI INFORMAZIONI

### IL CONTROLLO INTERNO

Anche nel primo semestre 2003 la struttura della Direzione Audit non ha subito variazioni nella propria articolazione operativa rispetto al 2002. Il numero degli ispettori che la compongono è rimasto complessivamente pari a 31.

Le attività per la realizzazione del nuovo strumento informatico per il monitoraggio del comportamento dei Private Banker, di elevata complessità e sofisticazione, proseguono secondo il piano stabilito.

Nel corso del semestre sono pervenuti 2.882 reclami scritti, in linea con i volumi registrati nell'analogo periodo dell'anno precedente (2.859).

I tempi medi di risposta alla clientela sono stati di circa 21 giorni, sostanzialmente come nel 2002.

### LE INFORMAZIONI COMPLEMENTARI, I RAPPORTI INFRAGRUPPO E LE 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 73%.

Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato nel semestre, direttamente o per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona, acquisti o vendite di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Banca Fideuram rimane titolare di n. 15.000.000 azioni proprie che sono state acquistate nel corso dell'esercizio 2002 in forza delle autorizzazioni assembleari e sono destinate al servizio del piano di stock option 2003 riservato alle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest nonché ai dirigenti della Banca e delle società del Gruppo.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel

semestre operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi. Risulta peraltro in essere un'opzione "put" accordata da Banca Fideuram a Banca Finnat Euramerica su circa il 2,5% di azioni Financière Fideuram detenute (esercitabile nel 2005 ad un prezzo pari all'80% di quello d'acquisto) unitamente ad un'opzione "call" accordata da Banca Finnat Euramerica alla Banca su un medesimo quantitativo di azioni Financière Fideuram (esercitabile sempre nel 2005 ad un prezzo pari al 150% di quello d'acquisto).

Altre operazioni con "parti correlate", di natura non atipica o inusuale, come disciplinate e definite dalla normativa Consob, sono state poste in essere ma comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto delle disposizioni di legge nonché delle procedure interne allo scopo previste; esse sono regolate a condizioni di mercato.

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

Nel corso del semestre sono state poste in essere operazioni con parti correlate infragruppo di particolare rilievo sotto il profilo organizzativo-societario.

Tali operazioni hanno riguardato:

- la cessione a Fideuram Investimenti SGR (già Fideuram Fondi SGR), da parte di Fideuram Capital SIM, del ramo d'azienda dedicato alla consulenza;
- la scissione parziale del ramo bancario di Banca Sanpaolo Invest a favore di Banca Fideuram;
- la fusione per incorporazione di Fideuram Gestioni Patrimoniali SIM in Fideuram Investimenti SGR;
- la fusione per incorporazione di Fideuram Capital SIM in Banca Fideuram.





Le suindicate operazioni di razionalizzazione organizzativo-societaria, ad esclusione di quella relativa alla cessione del ramo di azienda "consulenza" a Fideuram Investimenti SGR (già Fideuram Fondi SGR) sono state effettuate, con effetto giuridico 1.7.2003, in presenza di azionisti terzi, anche ove non previsto per legge, sulla base di valutazioni e perizie eseguite da esperti indipendenti.

Inoltre, Banca Fideuram:

- avvalendosi della procedura di "cessione del credito Irpeg infragruppo" prevista dalla normativa fiscale, ha ceduto a società del Gruppo, e precisamente a Finemiro Banca un credito di imposta di circa € 14 milioni e a Finemiro Leasing un credito di imposta di circa € 20,6 milioni;
- alla fine del semestre, nell'ambito dello scorporo da parte di Sanpaolo IMI delle attività e passività a favore di Sanpaolo Banco di Napoli, ha accordato alla Capogruppo un supporto di natura tecnico-finanziaria, effettuando a favore della stessa un deposito interbancario per un ammontare globale di € 1,5 miliardi e ricevendo un identico deposito interbancario attivo; l'operazione si è conclusa agli inizi di luglio a condizioni di sostanziale pareggio.

Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica ed ha concluso con quest'ultima un collocamento di gestioni patrimoniali in titoli. Tali operatività sono regolate a condizioni di mercato.

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.

## IL PIANO DI INTEGRAZIONE FRA BANCA FIDEURAM E BANCA SANPAOLO INVEST E LA RISTRUTTURAZIONE DEI SERVIZI DI INVESTIMENTO DI GRUPPO

Nel corso del semestre è stato completato il processo di integrazione della Banca con la controllata Banca Sanpaolo Invest, finalizzato a realizzare il rilancio commerciale di quest'ultima nella continuità del marchio ed importanti economie di scala attraverso l'utilizzo di infrastrutture di prodotto e di processo condivise.

Nel mese di giugno è stato infatti stipulato, con effetto dall'1.7.2003, l'atto di scissione parziale del complesso aziendale di Banca Sanpaolo Invest dedicato alla prestazione dell'attività bancaria a favore di Banca Fideuram. Da tale data, Banca Sanpaolo Invest, pur mantenendo lo status di banca sino al rilascio dell'autorizzazione all'iscrizione all'Albo delle SIM (prevista per il secondo semestre dell'anno), ha cessato di svolgere l'attività bancaria, continuando quella di prestazione di servizi di investimento autorizzati.

Quanto alla distribuzione del personale, 55 dipendenti hanno proseguito il rapporto di lavoro in Banca Sanpaolo Invest, che è stata riorganizzata e semplificata nella logica SIM, mantenendo esclusivamente le strutture commerciali, di governo e gestione della propria Rete di Private Banker, mentre i restanti 143 dipendenti sono confluiti in Banca Fideuram.

Nel corso del semestre è stato altresì portato a compimento il programma di riorganizzazione dei servizi di investimento all'interno del Gruppo, avviato con la cessione del ramo "consulenza" di Fideuram Capital SIM a Fideuram Fondi SGR. Tale transazione è stata perfezionata, con effetto dall'1.3.2003, ad un prezzo di € 10 milioni, corrispondente all'avviamento del ramo aziendale ceduto, diminuito delle passività nette cedute (pari a € 2.662.678,72), ed è stata suffragata da un





parere di ragionevolezza di PricewaterhouseCoopers sui criteri di determinazione del prezzo e sull'entità dello stesso.

A conclusione della seconda e ultima fase del suindicato programma, in esecuzione delle deliberazioni assembleari assunte dalle società interessate, sono stati stipulati i seguenti atti di fusione, entrambi con effetto giuridico dal 1.7.2003 ed effetto contabile e fiscale dal 1.1.2003:

- il 18.6.2003 l'atto di fusione per incorporazione in Banca Fideuram di Fideuram Capital SIM (priva del ramo di azienda "consulenza" trasferito in precedenza a Fideuram Fondi SGR);
- il 25.6.2003 l'atto di fusione per incorporazione di Fideuram Gestioni Patrimoniali SIM in Fideuram Fondi SGR, che ha contestualmente assunto la nuova denominazione sociale di Fideuram Investimenti SGR; sulla base del rapporto di concambio approvato dalle assemblee della incorporante e dell'incorporata, il capitale di Fideuram Investimenti SGR è aumentato da € 17.233.161 a € 25.850.000 mediante emissione di n. 16.667 azioni del valore nominale di € 517 euro a favore di Banca Fideuram, la cui partecipazione al capitale è quindi aumentata al 99,50%.

Per effetto di tali operazioni societarie:

- Fideuram Investimenti SGR ha acquisito l'intera struttura organizzativa di Fideuram Gestioni Patrimoniali SIM (26 dipendenti), estendendo la propria attività alla gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi;
- Banca Fideuram ha acquisito da Fideuram Capital SIM il servizio relativo alla ricezione e trasmissione ordini (6 dipendenti) che è stato organizzato in una apposita Funzione nell'ambito della Direzione Finanza, nonché il comparto IT (5 dipendenti) che è stato organizzato in una apposita Funzione nell'ambito della Direzione Organizzazione e Sistemi.

## I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.6.2003 E LE PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Dopo la chiusura del semestre non si sono verificati fatti di particolare rilievo, oltre agli effetti delle operazioni societarie ampiamente illustrate nei capitoli precedenti.

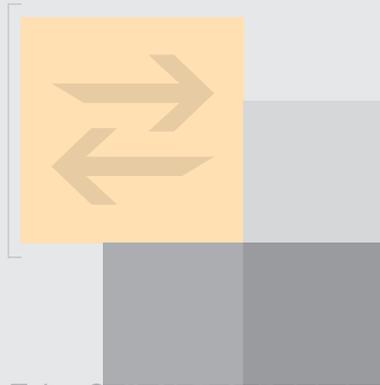
A fine agosto la raccolta netta gestita è ammontata a € 2.526 milioni (+ € 658 milioni rispetto a giugno) e le masse amministrate di fine luglio hanno raggiunto € 56,9 miliardi (+0,7% rispetto a giugno).

I risultati economici prevedibili per l'esercizio 2003 sono confermati sui livelli realizzati nel 2002, salve significative variazioni dei mercati finanziari.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 11 settembre 2003





PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## Stato patrimoniale consolidato

(In migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
10 Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	14.787	18.046	18.314
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	159.501	94.623	244.514
30 Crediti verso banche:	4.623.978	3.261.666	2.952.300
a) vista	796.462	1.164.974	1.403.057
b) altri crediti	3.827.516	2.096.692	1.549.243
40 Crediti verso clientela	644.920	578.359	729.435
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	973.644	1.199.923	1.131.553
a) di emittenti pubblici	59.473	37.492	196.379
b) di banche	833.242	1.085.340	833.349
c) di enti finanziari	66.571	24	5.000
d) di altri emittenti	14.358	77.067	96.825
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	4.513	4.460	11.062
70 Partecipazioni	144	144	3.431
b) altre	144	144	3.431
80 Partecipazioni in imprese del Gruppo:	395.435	385.407	311.545
a) valutate al patrimonio netto	394.139	384.111	311.396
b) altre	1.296	1.296	149
90 Differenze positive di consolidamento	18.428	19.657	69.125
100 Differenze positive di patrimonio netto	2.077	4.109	6.140
110 Immobilizzazioni immateriali	42.493	46.527	33.533
120 Immobilizzazioni materiali	55.087	58.910	56.024
140 Azioni o quote proprie (valore nominale 0,26 euro)	72.360	67.650	4.044
150 Altre attività	478.806	456.409	480.366
160 Ratei e risconti attivi:	115.914	62.031	47.867
a) ratei attivi	25.745	26.292	34.218
b) risconti attivi	90.169	35.739	13.649
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.602.087</b>	<b>6.257.921</b>	<b>6.099.253</b>



## Stato patrimoniale consolidato

(In migliaia di euro)

VOCI DEL PASSIVO	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
<b>10 Debiti verso banche:</b>	<b>1.763.307</b>	<b>241.406</b>	<b>371.866</b>
a) a vista	154.422	101.349	135.031
b) a termine o con preavviso	1.608.885	140.057	236.835
<b>20 Debiti verso clientela:</b>	<b>3.810.475</b>	<b>3.897.930</b>	<b>3.708.239</b>
a) a vista	3.331.472	3.040.009	2.928.140
b) a termine o con preavviso	479.003	857.921	780.099
<b>30 Debiti rappresentati da titoli:</b>	<b>2.179</b>	<b>3.070</b>	<b>3.643</b>
c) altri titoli	2.179	3.070	3.643
<b>50 Altre passività</b>	<b>556.808</b>	<b>582.915</b>	<b>654.504</b>
<b>60 Ratei e risconti passivi:</b>	<b>23.801</b>	<b>12.703</b>	<b>28.771</b>
a) ratei passivi	22.014	12.618	26.782
b) risconti passivi	1.787	85	1.989
<b>70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>34.413</b>	<b>33.159</b>	<b>30.602</b>
<b>80 Fondi per rischi ed oneri:</b>	<b>224.594</b>	<b>216.689</b>	<b>156.038</b>
b) fondi imposte e tasse	60.422	62.998	57.787
d) altri fondi	164.172	153.691	98.251
<b>110 Passività subordinate</b>	<b>200.547</b>	<b>200.547</b>	<b>200.547</b>
<b>120 Differenze negative di consolidamento</b>	<b>13.021</b>	<b>13.021</b>	<b>1.342</b>
<b>140 Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>2.167</b>	<b>2.287</b>	<b>2.765</b>
<b>150 Capitale</b>	<b>254.876</b>	<b>254.876</b>	<b>236.406</b>
<b>160 Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>52.737</b>	<b>52.737</b>	<b>-</b>
<b>170 Riserve:</b>	<b>577.976</b>	<b>588.633</b>	<b>588.841</b>
a) riserva legale	50.975	47.281	47.281
b) riserve per azioni o quote proprie	72.360	67.650	4.044
d) altre riserve	454.641	473.702	537.516
<b>180 Riserve di rivalutazione</b>	<b>12.254</b>	<b>12.254</b>	<b>12.254</b>
<b>200 Utile del periodo</b>	<b>72.932</b>	<b>145.694</b>	<b>103.435</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.602.087</b>	<b>6.257.921</b>	<b>6.099.253</b>

### Garanzie e impegni

<b>10 Garanzie rilasciate</b>	<b>97.139</b>	<b>99.197</b>	<b>83.809</b>
di cui: altre garanzie	97.139	99.197	83.809
<b>20 Impegni</b>	<b>1.250.319</b>	<b>955.523</b>	<b>907.690</b>





## Conto economico consolidato

(In migliaia di euro)

	I° semestre 2003	I° semestre 2002	anno 2002
<b>10 Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>77.125</b>	<b>88.040</b>	<b>177.532</b>
di cui: - su crediti verso clientela	13.252	13.624	27.670
- su titoli di debito	18.862	22.592	47.884
<b>20 Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>(48.787)</b>	<b>(57.535)</b>	<b>(116.827)</b>
di cui: - su debiti verso clientela	(38.866)	(46.385)	(95.209)
- su debiti rappresentati da titoli	(3.807)	(4.754)	(8.625)
<b>30 Dividendi e altri proventi:</b>	<b>1.045</b>	<b>341</b>	<b>343</b>
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	10	9	10
b) su partecipazioni	1.035	332	333
<b>40 Commissioni attive</b>	<b>380.511</b>	<b>395.778</b>	<b>744.493</b>
<b>50 Commissioni passive</b>	<b>(161.392)</b>	<b>(156.366)</b>	<b>(288.131)</b>
<b>60 Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>17.986</b>	<b>(4.918)</b>	<b>(9.664)</b>
<b>70 Altri proventi di gestione</b>	<b>13.114</b>	<b>10.865</b>	<b>23.434</b>
<b>80 Spese amministrative:</b>	<b>(164.442)</b>	<b>(145.057)</b>	<b>(296.278)</b>
a) spese per il personale	(75.657)	(63.724)	(131.219)
di cui: - salari e stipendi	(52.992)	(44.046)	(90.333)
- oneri sociali	(16.684)	(13.257)	(27.908)
- trattamento di fine rapporto	(2.983)	(3.126)	(5.413)
- trattamento di quiescenza e simili	(1.173)	(1.098)	(2.172)
b) altre spese amministrative	(88.785)	(81.333)	(165.059)
<b>90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(22.508)</b>	<b>(21.054)</b>	<b>(93.356)</b>
<b>100 Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(13.233)</b>	<b>(13.199)</b>	<b>(43.433)</b>
<b>110 Altri oneri di gestione</b>	<b>(978)</b>	<b>(101)</b>	<b>(576)</b>
<b>120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(861)</b>	<b>(320)</b>	<b>(3.303)</b>
<b>130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>741</b>	<b>192</b>	<b>1.126</b>
<b>150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>(289)</b>
<b>160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>15</b>
<b>170 Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	<b>18.370</b>	<b>21.257</b>	<b>48.560</b>
<b>180 Utile delle attività ordinarie</b>	<b>96.712</b>	<b>117.890</b>	<b>143.646</b>
<b>190 Proventi straordinari</b>	<b>3.791</b>	<b>9.034</b>	<b>22.654</b>
<b>200 Oneri straordinari</b>	<b>(8.045)</b>	<b>(3.319)</b>	<b>(6.180)</b>
<b>210 Utile straordinario netto</b>	<b>(4.254)</b>	<b>5.715</b>	<b>16.474</b>
<b>230 Variazione del fondo per rischi bancari generali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.301</b>
<b>240 Imposte sul reddito</b>	<b>(19.952)</b>	<b>(20.471)</b>	<b>(17.580)</b>
<b>250 Utile di pertinenza di terzi</b>	<b>426</b>	<b>301</b>	<b>853</b>
<b>260 Utile del periodo</b>	<b>72.932</b>	<b>103.435</b>	<b>145.694</b>



## NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

### Struttura e contenuto

#### Principi di consolidamento

#### Moneta di conto

#### Data di consolidamento

#### Prospetti contabili utilizzati

### Parte A - Criteri di valutazione

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

### Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

Sezione 1 - I crediti

Sezione 2 - I titoli

Sezione 3 - Le partecipazioni

Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Sezione 5 - Le altre voci dell'attivo

Sezione 6 - I debiti

Sezione 7 - I fondi

Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

Sezione 9 - Le altre voci del passivo

Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

Sezione 11 - La concentrazione e la distribuzione delle attività e delle passività

Sezione 12 - La gestione e l'intermediazione per conto terzi

### Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato

Sezione 1 - Gli interessi

Sezione 2 - Le commissioni

Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Sezione 6 - Le altre voci del Conto economico

Sezione 7 - Le altre informazioni sul Conto economico

### Parte D - Altre informazioni

Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci





## STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione semestrale consolidata al 30.6.2003 è redatta in conformità delle disposizioni attualmente vigenti emanate dall'Organo di Vigilanza sulle Società quotate in Borsa. Essa include il bilancio di Banca Fideuram e quelli delle Società operanti, in Italia ed all'estero, nel settore finanziario o che esercitano, in via principale, attività strumentale a quella della Banca, delle quali questa possiede direttamente la maggioranza del capitale sociale. Le partecipazioni di maggioranza in Società che svolgono attività diverse da quelle sopra citate, ossia l'attività assicurativa, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. A tal fine, i conti semestrali utilizzati sono quelli redatti in base ai principi contabili dello specifico settore di attività.

Nell'informativa fornita figura l'elenco delle Società consolidate integralmente, di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché di quelle valutate con il metodo del costo.

### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo 87/1992. Per le partecipazioni con quota di possesso superiore al 50% il valore contabile è compensato a fronte delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto. L'operazione di eliminazione è effettuata con riferimento ai valori della data di acquisizione delle partecipazioni.

Le differenze risultanti da tale operazione:

- sono state imputate all'attivo dello Stato patrimoniale consolidato, se positive (valore contabile della partecipazione eccedente il patrimonio netto), ed ammortizzate in quote costanti in un periodo di dieci anni a partire dalla data dell'operazione, periodo ritenuto congruo rispetto alle attività svolte e ai programmi di sviluppo delle Società acquisite; peraltro l'avviamento emerso dall'acquisizione delle partecipazioni nelle Società francesi del gruppo Fideuram Wargny ha subito, al termine dell'esercizio 2002, una rettifica aggiuntiva all'ammortamento ordinario di € 45,4 milioni per riflettere intervenute perdite di valore;

- sono imputate al passivo dello Stato patrimoniale consolidato, se negative (valore contabile della partecipazione inferiore al patrimonio netto).

Ai terzi azionisti sono attribuite le quote del patrimonio netto e del risultato economico di spettanza.

Le partecipazioni con quote di possesso tra il 20% e il 50% nonché le partecipazioni di controllo in società che svolgono attività diversa da quella bancaria, finanziaria o strumentale sono valutate con il metodo del patrimonio netto. In particolare il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, originatosi alla data di acquisizione della Compagnia di assicurazione Fideuram Vita, essendo attribuibile ad avviamento, è stato iscritto alla voce "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzato in un periodo di dieci anni, anziché in un periodo di cinque anni, ritenuto più adeguato in considerazione della durata media del portafoglio polizze della partecipata. Il minor valore di carico rispetto al netto patrimoniale di pertinenza è iscritto alla voce "Differenze negative di patrimonio netto". Le modifiche del patrimonio netto successive alla data presa a base per il calcolo delle suddette differenze sono iscritte alla voce "Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto", se riferibili ad utili o perdite delle partecipate.

I dividendi registrati nel bilancio della Controllante e riguardanti partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale, o valutate col metodo del patrimonio netto, sono eliminati. Il relativo credito d'imposta è eliso con le imposte del periodo. I saldi infragruppo, i proventi e gli oneri fra le Società incluse nel consolidamento sono eliminati.

Le rettifiche operate in sede di consolidamento, qualora ne ricorrano le condizioni, danno luogo alla rilevazione delle relative imposte differite attive e passive.

I valori dei bilanci delle Società estere dell'area non-euro incluse nel consolidamento sono convertiti in euro al cambio corrente alla data di chiusura del periodo. Le differenze derivanti dalla conversione del patrimonio netto di tali Società sono ricomprese nella voce "Altre riserve".

Le partecipazioni minori (con quota di possesso inferiore al 20%) sono valutate con il metodo del costo.



## MONETA DI CONTO

La relazione semestrale consolidata è espressa in migliaia di euro.

## DATA DI CONSOLIDAMENTO

La data di riferimento della relazione semestrale consolidata coincide con la data di chiusura della relazione semestrale di Banca Fideuram e delle Società incluse nel consolidamento.

## PROSPETTI CONTABILI UTILIZZATI

La relazione semestrale consolidata è redatta sulla base dei prospetti contabili al 30.6.2003 approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole Società.

Laddove opportuno, sono apportate riclassificazioni al fine di renderli omogenei nell'esposizione. I dati semestrali riflettono i saldi dei libri contabili integrati dalle necessarie scritture di assestamento.

I valori della nota integrativa non sono omogenei con quelli dell'analogo periodo 2002, in quanto quest'ultimo era privo dell'apporto di Banca Sanpaolo Invest, acquisita alla fine dello scorso esercizio.

## PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

La relazione semestrale consolidata è redatta secondo le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 87/1992 e le istruzioni emanate con il Provvedimento della Banca d'Italia del 7/1992 e successivi aggiornamenti; essa tiene conto dei chiarimenti forniti dalla Banca d'Italia mediante apposite note tecniche e fa riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, a quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB). I criteri di valutazione adottati coincidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31.12.2002 e dei conti semestrali al 30.6.2002. I principi contabili seguiti nella redazione della relazione semestrale consolidata sono omogenei a quelli della Capogruppo Sanpaolo IMI.

## A - SEZIONE 1

### L' ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

#### 1. CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

##### I crediti

I crediti verso la clientela sono esposti in bilancio al valore del loro presumibile realizzo. Tale valore è determinato deducendo dall'ammontare del credito a fine periodo le stime di perdita, in linea capitale e per interessi, definite in base ad una attenta valutazione sia della solvibilità relativa alle specifiche posizioni in sofferenza, incagliate e ristrutturate sia del rischio, su base forfettaria, di perdite che potrebbero manifestarsi in futuro su altri crediti. Il maggior valore dei crediti, rispetto a quello di loro presumibile realizzo stimato alla fine dello scorso esercizio, è portato a conto economico alla voce "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni". I crediti per interessi di mora sono iscritti per la quota ritenuta recuperabile. Gli effetti scontati e non ancora scaduti sono contabilizzati al valore nominale mentre i relativi interessi non ancora maturati a fine periodo sono iscritti nella voce "Risconti passivi". I crediti verso banche sono esposti al valore nominale. Peraltro, i crediti nei confronti di alcuni soggetti bancari residenti in Paesi a rischio sono rettificati in modo forfettario in relazione alle difficoltà nel servizio del debito del Paese di residenza.

##### Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore complessivo dell'impegno assunto mentre gli impegni ad erogare fondi sono esposti per l'importo da regolare. Essi, qualora comportino l'assunzione di rischi di credito, sono valutati con gli stessi criteri adottati per i crediti di cassa. I titoli da ricevere sono iscritti al prezzo a termine contrattualmente stabilito con la controparte.

#### 2. TITOLI E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO"

##### (diverse da quelle su valute)

Le operazioni in titoli sono contabilizzate al momento del loro regolamento.





### I titoli immobilizzati

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo storico di acquisto. Essi sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente, nonché della capacità di rimborso del debito del relativo Paese di residenza. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore svalutato viene ripristinato. La differenza tra il costo di acquisto e il valore di rimborso dei titoli a reddito fisso viene portata a rettifica degli interessi prodotti dai titoli stessi, secondo il principio della competenza economica sulla base della rispettiva durata residua.

### I titoli non immobilizzati

I titoli in portafoglio, per la parte destinata all'attività di negoziazione e/o al soddisfacimento di esigenze di tesoreria e quindi da considerare non immobilizzati, sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalle quotazioni ufficiali di fine periodo;
- se non quotati, al minor valore fra il costo medio di acquisto, calcolato secondo il metodo del costo medio ponderato su base giornaliera, e quello di presumibile realizzo determinato in base all'andamento di mercato dei titoli quotati in mercati organizzati aventi analoghe caratteristiche ovvero, in mancanza, al valore ottenuto atualizzando i flussi finanziari futuri ad un adeguato tasso di mercato, tenendo anche conto della situazione di solvibilità dell'emittente.

I risultati delle valutazioni operate in applicazione dei suddetti criteri sono iscritti alla voce di conto economico "Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie". Le svalutazioni compiute negli esercizi precedenti vengono eliminate fino al ripristino dei valori originari di costo, qualora siano venute meno le cause che le hanno originate.

### Le operazioni fuori bilancio sui titoli

Gli impegni di acquisto sono valutati secondo criteri coerenti con quelli adottati con il portafoglio di destinazione; gli impegni a vendere, invece, sono valutati tenendo anche conto del prezzo contrattuale di vendita a termine.

### I contratti derivati su titoli

Le attività e i contratti derivati sono valutati separatamente. Tuttavia, qualora essi siano tra loro collegati, sono valutati in modo omogeneo con le attività coperte.

### I pronti contro termine

Le operazioni di pronti contro termine su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine sono esposte in bilancio come operazioni finanziarie di raccolta e impiego e, pertanto, gli ammontari ricevuti ed erogati a pronti figurano rispettivamente come debiti e crediti. I costi della provvista ed i proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico accese agli interessi.

## 3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese del gruppo non consolidate integralmente, fatta eccezione per quelle minori o non significative, sono valutate col metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono valutate al costo secondo il metodo Lifo a scatti annuali. Il valore di carico viene svalutato nel caso in cui la partecipazione abbia subito perdite di valore considerate durevoli. Il costo originario viene ripristinato nel momento in cui vengano meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore. Le partecipazioni espresse in valuta sono esposte al cambio storico al momento dell'acquisto.

## 4. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA

### (INCLUSE LE OPERAZIONI "FUORI BILANCIO")

Le operazioni in valuta sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Le attività, le passività e le operazioni "fuori bilancio" a pronti non ancora regolate sono convertite nella moneta di conto ai cambi di fine periodo; l'effetto di tale valutazione è imputato a conto economico. Le operazioni "fuori bilancio" a termine di copertura e di negoziazione sono valutate rispettivamente al cambio a pronti o al cambio a termine in vigore a fine periodo; il risultato di tale valutazione è imputato a conto economico.

Le attività/passività ed i contratti derivati su valute sono valutati separatamente. Tuttavia, qualora essi siano tra





loro collegati, sono valutati in modo coerente. I risultati delle valutazioni sono registrati a conto economico.

I contratti di negoziazione sono valutati al tasso di cambio a termine corrente alla data di fine periodo per scadenze corrispondenti a quelle dei contratti oggetto di valutazione. I contratti di copertura sono valutati al tasso di cambio a pronti corrente alla data di fine periodo.

## 5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, aumentato sia dell'entità delle spese incrementative sia delle rivalutazioni effettuate negli esercizi precedenti in applicazione di specifiche leggi.

Il valore di bilancio è ottenuto deducendo dal valore contabile, come sopra definito, gli ammortamenti, effettuati sistematicamente a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni, a partire dall'esercizio in cui sono poste in uso.

Le immobilizzazioni materiali concesse a terzi in base a contratti di locazione finanziaria sono rappresentate, nel bilancio consolidato, secondo il cosiddetto metodo finanziario.

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da beni intangibili, diritti di utilizzo e costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte all'attivo, previo consenso del Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa, al netto dell'ammortamento diretto calcolato sistematicamente in relazione alla loro prevista utilità futura in un periodo non superiore a cinque anni.

In esercizi precedenti Banca Fideuram ha proceduto, in applicazione di leggi, alla rivalutazione monetaria delle immobilizzazioni materiali (principalmente immobili) per i valori illustrati nella parte B sezione 4.

## 6. AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie detenute sono valutate ai valori di mercato di fine periodo.

## 7. ALTRI ASPETTI

### Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali in vigore.

## I fondi per rischi ed oneri

Il Fondo imposte e tasse rappresenta lo stanziamento delle imposte sul reddito determinato in base alla stima dell'onere fiscale, in relazione alle norme tributarie vigenti; esso include altresì l'accantonamento per imposte differite. È applicato il principio contabile n. 25 del CNDCEr (richiamato dalla comunicazione Consob n. 99059010 del 30.7.1999 e dal Provvedimento della Banca d'Italia del 3.8.1999) in base al quale vanno rilevate, secondo il principio della competenza, le imposte anticipate e differite. Le imposte anticipate e differite sono derivate dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o a quella passività a fini fiscali. Il fondo accoglie anche lo stanziamento delle imposte che la Banca prevede di sostenere per poter disporre degli utili delle partecipate estere, tassabili come dividendi esteri allorché percepiti in Italia.

La voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" accoglie la somma algebrica formata dalle imposte correnti e dalle variazioni delle imposte anticipate e delle imposte differite. Gli Altri fondi sono stanziati per fronteggiare oneri e debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo o entro la data di formazione della relazione semestrale non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

## I costi ed i ricavi

Gli interessi attivi e passivi nonché gli altri proventi e oneri sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale.

Gli interessi di mora maturati nel periodo sono iscritti in bilancio per la sola parte giudicata recuperabile.

## A - SEZIONE 2

### LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

Non sono state effettuate rettifiche nè sono stati stanziati accantonamenti in applicazione di norme fiscali.

## PARTE B

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

#### B - SEZIONE 1

### I CREDITI

#### Voce 10 "Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali"

	30.6.2003		
	Euro	Valuta	Totale
Biglietti e monete	13.720	185	13.905
Depositi liberi presso uffici postali	848	34	882
<b>Totale</b>	<b>14.568</b>	<b>219</b>	<b>14.787</b>

#### Voce 30 "Crediti verso banche"

	Euro	Valuta	Totale
<b>a) A vista</b>			
Conti correnti per servizi resi	64.639	3.029	67.668
Depositi liberi	700.097	7.733	707.830
Altri rapporti	20.964	-	20.964
<b>Totale</b>	<b>785.700</b>	<b>10.762</b>	<b>796.462</b>
<b>b) Altri crediti</b>			
Depositi presso Banca d'Italia	21.195	-	21.195
Depositi vincolati	2.509.038	459.951	2.968.989
Operazioni pronti contro termine	825.173	12.159	837.332
<b>Totale</b>	<b>3.355.406</b>	<b>472.110</b>	<b>3.827.516</b>
<b>Totale crediti verso banche</b>	<b>4.141.106</b>	<b>482.872</b>	<b>4.623.978</b>

#### 1.3 Dinamica dei crediti dubbi verso banche

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	-	-	-	-	236
A.1 di cui: per interessi di mora					
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-	-	-	-	167
B.1 Ingressi da crediti in bonis					
B.2 Interessi di mora					
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi					
B.4 Altre variazioni in aumento					167
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	-	-	-	-	(130)
C.1 Uscite verso crediti in bonis					
C.2 Cancellazioni					
C.3 Incassi					(130)
C.4 Realizzi per cessioni					
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi					
C.6 Altre variazioni in diminuzione					
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	-	-	-	-	273
D.1 di cui: per interessi di mora					

#### Voce 40 "Crediti verso la clientela"

	Euro	Valuta	30.6.2003 Totale
Conti correnti	487.498	963	488.461
Mutui	69.283	-	69.283
Altre sovvenzioni	37.111	209	37.320
Crediti in sofferenza	7.632	2.580	10.212
Altri rapporti	40.887	660	41.547
Operazioni pronti contro termine	946	-	946
Rettifiche di valore	(2.849)	-	(2.849)
<b>Totale</b>	<b>640.508</b>	<b>4.412</b>	<b>644.920</b>

#### 1.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Crediti verso Banche Centrali	37.817	32.930	40.938
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-
d) Operazioni pronti contro termine	837.332	64.030	843.632

#### 1.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche al 30.6.2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	<b>273</b>	<b>(82)</b>	<b>191</b>
A.1. Sofferenze	-	-	-
A.2. Incagli	-	-	-
A.3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A.4. Crediti ristrutturati	-	-	-
A.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	273	(82)	191
<b>B. Crediti in bonis</b>	<b>4.623.787</b>	<b>-</b>	<b>4.623.787</b>





## 1.4 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso banche

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio	Crediti in bonis
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	-	-	-	-	71	-
A.1 di cui: per interessi di mora						
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-	-	-	-	50	-
B.1 Rettifiche di valore					50	
B.1.1 di cui: per interessi di mora						
B.2 Utilizzi dei fondi rischi su crediti						
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti						
B.4 Altre variazioni in aumento						
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	-	-	-	-	(39)	-
C.1 Riprese di valore da valutazione					-	
C.1.1 di cui: per interessi di mora						
C.2 Riprese di valore da incasso					(39)	
C.2.1 di cui: per interessi di mora						
C.3 Cancellazioni						
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi						
C.5 Altre variazioni in diminuzione						
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	-	-	-	-	82	-
D.1 di cui: per interessi di mora						

## 1.5 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso la clientela"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	-	-	-
b) Operazioni pronti contro termine	946	4.560	-
c) Prestito di titoli	-	-	-

## 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) da ipoteche	63.037	63.039	60.599
b) da pegni su:	436.158	392.929	421.853
1. depositi di contante	1.885	11.008	1.983
2. titoli	432.054	380.278	417.244
3. altri valori	2.219	1.643	2.626
c) da garanzie di:	5.044	217.217	6.412
1. Stati	-	200.000	-
2. altri enti pubblici	-	-	-
3. banche	2.754	3.139	4.641
4. altri operatori	2.290	14.078	1.771

## Crediti in sofferenza (inclusi interessi di mora)

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Valore contabile	12.877	8.172	10.480
Rettifiche di valore	(8.095)	(5.814)	(7.611)
Valore di presumibile realizzo	4.783	2.358	2.869

## Crediti per interessi di mora

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Crediti in sofferenza			
- valore contabile	1.667	1.753	1.838
- rettifiche di valore	(1.667)	(1.753)	(1.838)
- valore di presumibile realizzo	-	-	-
b) Altri crediti	-	-	-

## 1.7 Situazione dei crediti per cassa verso la clientela al 30.6.2003

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	12.877	(8.095)	4.782
A1. Sofferenze	12.877	(8.095)	4.782
A2. Incagli	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-
<b>B. Crediti in bonis</b>	646.140	(6.002)	640.138

## 1.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	10.480	-	-	9	-
A1. di cui: per interessi di mora	1.838	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	3.547	-	-	-	-
B.1 Ingressi da crediti in bonis	2.092	-	-	-	-
B.2 Interessi di mora	213	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	1.242	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	(1.150)	-	-	(9)	-
C.1 Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	(59)	-	-	-	-
C.3 Incassi	(1.091)	-	-	(9)	-
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	12.877	-	-	-	-
D.1 di cui: per interessi di mora	1.667	-	-	-	-





## 1.9 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio	Crediti in bonis
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>7.611</b>	-	-	-	-	<b>6.216</b>
A1. di cui: per interessi di mora	1.838	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>859</b>	-	-	-	-	-
B.1 Rettifiche di valore	559	-	-	-	-	-
B.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
B.2 Utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti	9	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	291	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(375)</b>	-	-	-	-	<b>(214)</b>
C.1 Riprese di valore da valutazione	(23)	-	-	-	-	-
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	(62)	-	-	-	-	-
C.2.1 di cui: per interessi di mora	(15)	-	-	-	-	-
C.3 Cancellazioni	(258)	-	-	-	-	(205)
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	-	-	-	-	(9)
C.5 Altre variazioni in diminuzione	(32)	-	-	-	-	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>8.095</b>	-	-	-	-	<b>6.002</b>
D.1 di cui: per interessi di mora	1.667	-	-	-	-	-

## B - SEZIONE 2

## I TITOLI

## Classificazione nello Stato Patrimoniale

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali (voce 20)	159.501	244.514	94.623
Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50)	973.644	1.131.553	1.199.923
Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60)	4.513	11.062	4.460
<b>Totale</b>	<b>1.137.658</b>	<b>1.387.129</b>	<b>1.299.006</b>

La voce "Obbligazioni ed altri titoli di debito" include operazioni di pronti contro termine con Imi Bank Lux per 435 milioni di euro (683 milioni al 31.12.2002).

## Composizione

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Immobilitati	14.788	25.633	19.776
Non immobilizzati	1.122.869	1.361.496	1.279.230
<b>Totale</b>	<b>1.137.658</b>	<b>1.387.129</b>	<b>1.299.006</b>

## Prospetto delle differenze tra il valore iscritto in bilancio e il valore di rimborso alla scadenza dei titoli a reddito fisso immobilizzati

	Valore di bilancio	30.6.2003 Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso	Valore di bilancio	30.6.2002 Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso	Valore di bilancio	31.12.2002 Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso
Titoli di Stato quotati	903	903	-	953	954	1	963	964	1
Altri titoli quotati	13.885	13.887	2	20.418	20.427	9	18.813	18.818	5
Altri titoli non quotati	-	-	-	3.546	3.546	-	-	-	-

Il portafoglio immobilizzato è costituito, sulla base di una specifica delibera assunta dagli Organi sociali, da titoli destinati a stabile investimento aziendale, che non possono essere alienati senza una formale autorizzazione degli Organi stessi.

## 2.1 Titoli immobilizzati

	30.6.2003 Valore di bilancio	30.6.2003 Valore di mercato	30.6.2002 Valore di bilancio	30.6.2002 Valore di mercato	31.12.2002 Valore di bilancio	31.12.2002 Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>14.788</b>	<b>14.783</b>	<b>24.917</b>	<b>24.919</b>	<b>19.776</b>	<b>19.776</b>
1.1 Titoli di Stato	903	903	953	953	963	966
- quotati	903	903	953	953	963	966
- non quotati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	13.885	13.880	23.964	23.966	18.813	18.810
- quotati	13.885	13.880	20.418	20.418	18.813	18.810
- non quotati	-	-	3.546	3.548	-	-
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>716</b>	<b>695</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- quotati	-	-	617	617	-	-
- non quotati	-	-	99	78	-	-
<b>Totale</b>	<b>14.788</b>	<b>14.783</b>	<b>25.633</b>	<b>25.614</b>	<b>19.776</b>	<b>19.776</b>





## 2.2 Variazioni dei titoli immobilizzati

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>19.776</b>	<b>25.518</b>	<b>25.518</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>275</b>	<b>141</b>	<b>16.725</b>
B1. Acquisti	-	13	16.592
B2. Riprese di valore	275	128	133
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-	-
B4. Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>5.263</b>	<b>26</b>	<b>22.467</b>
C1. Vendite	-	-	13.828
C2. Rimborsi	5.257	20	7.369
C3. Rettifiche di valore	6	6	300
di cui: svalutazioni durature	6	6	11
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-	99
C5. Altre variazioni	-	-	871
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>14.788</b>	<b>25.633</b>	<b>19.776</b>

## 2.3 Titoli non immobilizzati

	30.6.2003		30.6.2002		31.12.2002	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>1.118.755</b>	<b>1.118.780</b>	<b>1.351.150</b>	<b>1.351.157</b>	<b>1.275.197</b>	<b>1.275.192</b>
1.1 Titoli di Stato	222.197	222.197	457.899	457.899	132.288	132.288
- quotati	222.197	222.197	457.899	457.899	124.788	124.788
- non quotati	-	-	-	-	7.500	7.500
1.2 Altri titoli	896.558	896.583	893.251	893.258	1.142.909	1.142.904
- quotati	363.997	363.970	199.544	199.544	351.635	351.607
- non quotati	532.561	532.613	693.707	693.714	791.274	791.297
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>4.114</b>	<b>4.255</b>	<b>10.346</b>	<b>10.552</b>	<b>4.033</b>	<b>4.159</b>
- quotati	3.590	3.590	4.344	4.344	1.432	1.432
- non quotati	524	665	6.002	6.208	2.601	2.727
<b>Totale</b>	<b>1.122.869</b>	<b>1.123.035</b>	<b>1.361.496</b>	<b>1.361.709</b>	<b>1.279.230</b>	<b>1.279.351</b>

## 2.4 Variazioni dei titoli non immobilizzati

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.279.230</b>	<b>1.302.904</b>	<b>1.302.904</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>3.814.627</b>	<b>5.701.930</b>	<b>14.113.216</b>
B1. Acquisti	3.810.550	5.694.675	14.106.329
- titoli di debito	3.805.440	5.684.273	10.990.837
- titoli di Stato	1.620.817	3.230.541	5.248.619
- altri titoli	2.184.623	2.453.732	5.742.218
- titoli di capitale	5.110	10.402	3.115.492
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	1.658	537	1.445
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-	-	99
B4. Altre variazioni	2.419	6.718	5.343
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>3.970.988</b>	<b>5.643.338</b>	<b>14.136.890</b>
C1. Vendite e rimborsi	3.969.093	5.639.094	14.122.813
- titoli di debito	3.964.013	5.628.794	11.017.303
- titoli di Stato	1.533.840	3.185.247	5.525.018
- altri titoli	2.430.173	2.443.547	5.492.285
- titoli di capitale	5.080	10.300	3.105.510
C2. Rettifiche di valore	353	2.436	12.299
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-	-	-
C5. Altre variazioni	1.542	1.808	1.778
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.122.869</b>	<b>1.361.496</b>	<b>1.279.230</b>

Le "Altre variazioni" in aumento (B4) sono costituite per la gran parte dal disaggio di competenza del periodo.

\_\_\_\_\_



## B - SEZIONE 3

## LE PARTECIPAZIONI

## 3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Tipo rapp.	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita del periodo	Rapporto di partecipazione		Disponibilità dei voti in assemblea ordinaria	Valore di bilancio consolidato (mgl. di euro)
				Partecipante	Quota %		
<b>A. Imprese incluse nel consolidamento</b>							
A.1 metodo integrale							
1. Banca Fideuram S.p.A. - Milano Capitale Euro 254.875.546,64 in azioni di Euro 0,26		Euro 855.316	Euro 75.728				
2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 20.000.000 in azioni da Euro 1.000	1	Euro 31.369	Euro 3.010	BF/FV	99,99%	99,99%	-
3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale Euro 1.551.000 in azioni da Euro 517	1	Euro 2.192	Euro 157	BF	100,00%	100,00%	-
4. Fideuram Fondi S.p.A. - Roma Capitale Euro 17.233.161 in azioni da Euro 517	1	Euro 24.702	Euro 3.632	BF	99,25%	99,25%	-
5. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 10.000.000 in azioni da Euro 100	1	Euro 15.525	Euro 486	BF/FV	99,99%	99,99%	-
6. Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim S.p.A. - Milano Capitale Euro 5.000.000 in azioni da Euro 1	1	Euro 6.925	Euro 437	BF	100,00%	100,00%	-
7. Fideuram Capital Sim S.p.A. - Milano Capitale Euro 9.250.000 in azioni da Euro 1	1	Euro 20.639	Euro 7.571	BF	100,00%	100,00%	-
8. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo Capitale Chf 15.000.000 in azioni da Chf 500	1	Chf 31.817	Chf (53)	FBL	99,95%	99,95%	-
9. Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd - Dublino Capitale Euro 1.000.000 in azioni da Euro 1000	1	Euro 69.226	Euro 65.076	BF	100,00%	100,00%	-
10. Financière Fideuram S.A. - Parigi Capitale Euro 18.613.800 in azioni da Euro 25	1	Euro 28.404	Euro 329	BF	94,95%	94,95%	-
11. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi Capitale Euro 47.550.000 in azioni da Euro 40	1	Euro 59.960	Euro (8.601)	FF	94,82%	94,82%	-
12. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi Capitale Euro 204.600 in azioni da Euro 15,5	1	Euro 3.843	Euro (163)	BPFW	94,71%	94,71%	-
13. Fideuram Wargny Gestion S.A.M. - Monaco Capitale Euro 2.500.000 in azioni da Euro 100	1	Euro 5.026	Euro 104	BPFW	94,77%	94,77%	-
14. Sogesmar S.A. - Parigi Capitale Euro 147.645 in azioni da Euro 76,5	1	Euro 266	Euro (30)	BPFW/FWG	94,08%	94,08%	-
15. Fideuram Wargny Active Broker S.A. - Parigi Capitale Euro 3.299.835 in azioni da Euro 15,4	1	Euro 14.625	Euro (371)	BPFW	94,82%	94,82%	-
16. W.D.W. - Parigi Capitale Euro 38.249,75 in azioni da Euro 15	1	Euro 40	Euro (3)	BPFW	94,56%	94,56%	-
17. Banca Sanpaolo Invest S.p.A. - Roma Capitale Euro 56.000.000 in azioni da Euro 140	1	Euro 63.502	Euro (4.050)	BF	100,00%	100,00%	-
18. Sanpaolo Invest Ireland Ltd - Dublino Capitale Euro 127.000 in azioni da Euro 1	1	Euro 2.604	Euro 2.085	SPI	100,00%	100,00%	-
<b>B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>							
1. Fideuram Assicurazioni S.p.A. - Roma Capitale Euro 6.966.000 in azioni da Euro 516	1	Euro 9.090	Euro 594	BF	100,00%	100,00%	Euro 9.090
2. Fideuram Vita S.p.A. - Roma Capitale Euro 66.830.400 in azioni da Euro 5,2	1	Euro 390.954	Euro 17.416	BF	99,78%	100,00%	Euro 385.049
<b>C. Altre partecipazioni rilevanti</b>							
1. Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio) - Roma	8	Euro 258	Euro -	BF/FV	14,98%	14,98%	Euro 26

## Legenda

Tipo rapporto:

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

8 = Impresa associata

## Partecipante

BF= Banca Fideuram, FV= Fideuram Vita, FWG= Fideuram Wargny Gestion,  
FF= Financière Fideuram, BPFW= Banque Privée Fideuram Wargny  
FBL= Fideuram Bank (Lux), SPI= Banca Sanpaolo Invest

(\*) Comprensivo dell'utile di cui alla colonna successiva e per la sola Banca Fideuram delle azioni proprie detenute.





Il dettaglio delle partecipazioni valutate con il metodo del costo è il seguente:

Denominazione	Valore di carico	Quota di partecipazione (%)
<b>A. In enti creditizi</b>	-	-
<b>B. In enti finanziari</b>	<b>35</b>	-
Graviere Gestion - Paris	17	7,72
Hogep Hoche Gestion - Paris	18	10,00
<b>C. Altre partecipazioni</b>	<b>109</b>	-
Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi - Roma	1	0,16
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A. - Roma	2	0,35
Industrie Aeronautiche Meccaniche	-	-
Rinaldo Piaggio S.p.A. - Genova <sup>(1)</sup>	-	3,86
S.W.I.F.T. S.C. - Bruxelles	5	0,02
Società Gestione Realizzo S.p.A. - Roma	97	0,63
S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A. - Milano	3	0,02
S.S.B. Società Servizi Bancari S.p.A. - Milano	1	0,03
<b>Totale</b>	<b>144</b>	-

(1) interamente svalutata.

Le sopra riportate partecipazioni sono iscritte nella voce dell'attivo 70 b) "Altre partecipazioni".

### 3.2 Attività e passività verso imprese del gruppo

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Attività</b>	<b>2.292.003</b>	<b>1.766.912</b>	<b>1.650.929</b>
1. Crediti verso banche	1.776.742	1.054.167	893.300
di cui: subordinati	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	20.613	35	-
di cui: subordinati	-	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	467	299
di cui: subordinati	-	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	494.648	712.243	757.330
di cui: subordinati	4.115	3.338	5.562
<b>b) Passività</b>	<b>1.821.911</b>	<b>261.071</b>	<b>278.154</b>
1. Debiti verso banche	1.504.442	81.350	31.233
2. Debiti verso enti finanziari	-	132	29
3. Debiti verso altra clientela	315.469	177.589	244.892
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-
5. Passività subordinate	2.000	2.000	2.000
<b>c) Garanzie e impegni</b>	<b>139.572</b>	<b>281.767</b>	<b>231.755</b>
1. Garanzie rilasciate	1.087	651	994
2. Impegni	138.485	281.116	230.761

### 3.3 Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del gruppo)

	299	312	299
<b>a) Attività</b>			
1. Crediti verso banche	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
3. Crediti verso altra clientela	299	312	299
di cui: subordinati	-	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
<b>b) Passività</b>			
1. Debiti verso banche	-	-	-
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-
3. Debiti verso altra clientela	-	-	-
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-
5. Passività subordinate	-	-	-
<b>c) Garanzie e impegni</b>			
1. Garanzie rilasciate	-	-	-
2. Impegni	-	-	-

### Voce 70 "Partecipazioni"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>b) Altre</b>			
Euronext S.A.	-	3.287	-
Società Gestione Realizzo S.p.A.	97	97	97
Hogep Hoche Gestion S.A.	18	18	18
Graviere Gestion S.A.	17	17	17
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A.	2	2	2
S.W.I.F.T. S.C.	5	5	5
S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A.	3	3	3
S.S.B. Società Servizi Bancari S.p.A.	1	1	1
Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	1	1	1
<b>Totale</b>	<b>144</b>	<b>3.431</b>	<b>144</b>

### Voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo" - dettaglio

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Valutate al patrimonio netto</b>	<b>394.139</b>	<b>311.396</b>	<b>384.111</b>
Fideuram Vita S.p.A.	385.049	298.895	370.620
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	9.090	12.501	13.491
<b>b) Altre</b>	<b>1.296</b>	<b>149</b>	<b>1.296</b>
Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio)	26	26	26
Sanpaolo Life (Irland)	1.270	-	1.270
Finomatic S.A.	-	8	-
Finance Gestion S.A.	-	77	-
W.D.W. S.A.	-	38	-
<b>Totale</b>	<b>395.435</b>	<b>311.545</b>	<b>385.407</b>



### 3.4 Composizione della Voce 70 "Partecipazioni"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) In banche</b>	-	-	-
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
<b>b) In enti finanziari</b>	35	35	35
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	35	35	35
<b>c) Altre</b>	109	3.396	109
1. quotate	-	3.287	-
2. non quotate	109	109	109
<b>Totale</b>	144	3.431	144

### 3.5 Composizione della Voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) In banche</b>	-	-	-
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
<b>b) In enti finanziari</b>	-	-	-
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
<b>c) Altre</b>	395.435	311.545	385.407
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	395.435	311.545	385.407
<b>Totale</b>	395.435	311.545	385.407

### 3.6 Variazioni delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	385.407	296.559	296.559
<b>B. Aumenti</b>	18.565	21.416	124.309
B1. Acquisti	43	3	75.593
B2. Riprese di valore	-	-	-
B3. Rivalutazioni	18.522	21.413	48.716
B4. Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	8.537	6.430	35.461
C1. Vendite	-	5.213	5.298
C2. Rettifiche di valore	-	-	-
di cui: svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	8.537	1.217	30.163
<b>D. Rimanenze finali</b>	395.435	311.545	385.407
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	235.484	227.107	225.501
<b>F. Rettifiche totali</b>	-	-	-

Le variazioni delle partecipazioni in imprese del gruppo (B1) riguardano, con riferimento al 31.12.2002, essenzialmente aumenti di capitale nella partecipata Fideuram Vita.

Le "Rivalutazioni" ricomprese nelle variazioni in aumento (B3) sono riferibili all'accresciuto patrimonio netto derivante dagli utili del periodo.

Le "Altre variazioni" in diminuzione (C3) sono composte principalmente da dividendi distribuiti dalle partecipate.

#### 3.6.2 Altre partecipazioni

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	144	4.562	4.562
<b>B. Aumenti</b>	-	10	10
B1. Acquisti	-	-	-
B2. Riprese di valore	-	10	10
B3. Rivalutazioni	-	-	-
B4. Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	1.141	4.428
C1. Vendite	-	1.140	4.427
C2. Rettifiche di valore	-	1	1
di cui: svalutazioni durature	-	1	1
C3. Altre variazioni	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	144	3.431	144
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	46	-	46
<b>F. Rettifiche totali</b>	959	914	959

## B - SEZIONE 4

### LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

#### Voce 120 "Immobilizzazioni materiali"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Immobili strumentali	34.953	35.839	34.711
Impianti e macchine	12.534	13.101	14.936
Mobili e arredi	7.600	7.084	9.263
<b>Totale</b>	55.087	56.024	58.910

#### 4.1 Variazioni delle immobilizzazioni materiali

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	58.910	57.233	57.233
<b>B. Aumenti</b>	2.693	5.038	16.936
B1. Acquisti	2.693	4.987	11.297
B2. Riprese di valore	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-
B4. Altre variazioni	-	51	5.639
<b>C. Diminuzioni</b>	6.516	6.247	15.259
C1. Vendite	8	171	142
C2. Rettifiche di valore	6.462	6.063	14.119
a) ammortamenti	6.462	6.063	14.119
b) svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	46	13	998
<b>D. Rimanenze finali</b>	55.087	56.024	58.910
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	48.161	48.161	48.161
<b>F. Rettifiche totali</b>	141.737	122.443	135.288
a) ammortamenti	141.737	122.443	135.288
b) svalutazioni durature	-	-	-

Le rivalutazioni totali delle immobilizzazioni materiali (principalmente immobili) riguardano Banca Fideuram e derivano dall'applicazione di leggi di conguaglio monetario nell'esercizio 2000 e precedenti.

#### Voce 110 "Immobilizzazioni immateriali"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Costi per acquisto di software	31.839	20.251	32.931
Migliorie su immobili assunti in locazione e adibiti a filiali	9.113	9.888	10.906
Altre spese	1.541	3.394	2.690
<b>Totale</b>	42.493	33.533	46.527

#### 4.2 Variazioni delle immobilizzazioni immateriali

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>A. Esistenze iniziali</b>	46.527	33.510	33.510
<b>B. Aumenti</b>	9.085	8.998	35.006
B1. Acquisti	8.865	8.951	23.499
B2. Riprese di valore	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-
B4. Altre variazioni	220	47	11.507
<b>C. Diminuzioni</b>	13.119	8.975	21.989
C1. Vendite	82	125	131
C2. Rettifiche di valore	12.787	8.840	21.601
a) ammortamenti	12.787	8.840	21.601
b) svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	250	10	257
<b>D. Rimanenze finali</b>	42.493	33.533	46.527
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	-	-	-
<b>F. Rettifiche totali:</b>	82.526	43.290	76.131
a) ammortamenti	82.145	43.290	76.131
b) svalutazioni durature	381	-	-

## B - SEZIONE 5

## LE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

## 5.1 Voce 150 "Altre attività"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Partite transitorie e debitori diversi	138.149	163.925	58.198
Attività per imposte anticipate	65.911	66.690	66.010
Commissioni e competenze da percepire	56.440	52.255	71.616
Addebiti diversi in corso di esecuzione	30.844	18.486	31.567
Crediti verso Private Banker	101.712	56.069	101.421
Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi	14.633	15.751	21.426
Ritenute d'acconto subite e acconti versati	20.581	24.959	23.910
Crediti verso l'Erario	15.426	22.420	11.456
Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli	21.609	470	30.168
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	10.546	23.976	15.401
Crediti per fatturazioni	2.770	16.781	3.102
Aumento di capitale Fideuram Vita	-	14.281	-
Altre partite fiscali	185	4.303	200
Credito d'imposta sui dividendi	-	-	21.934
<b>Totale</b>	<b>478.806</b>	<b>480.366</b>	<b>456.409</b>

I crediti verso l'Erario sono vantati principalmente dalla Banca e sono comprensivi degli interessi maturati.

Il movimento intervenuto nel periodo nella voce "Attività per imposte anticipate" è il seguente:

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>Saldi di inizio periodo</b>	<b>66.010</b>	<b>61.676</b>	<b>61.676</b>
Imposte anticipate del periodo	29.703	48.129	47.719
Imposte utilizzate nel periodo	(29.802)	(43.115)	(48.810)
Saldi iniziali Sanpaolo Invest	-	-	5.425
<b>Saldi a fine periodo</b>	<b>65.911</b>	<b>66.690</b>	<b>66.010</b>

## 5.2 Voce 160 "Ratei e risconti attivi"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>Ratei</b>	<b>25.745</b>	<b>34.218</b>	<b>26.292</b>
Interessi su titoli di proprietà	6.436	13.893	20.483
Interessi su crediti verso banche	2.739	4.709	3.815
Interessi su crediti verso clientela	14.281	13.263	123
Copertura Index Bonus	-	402	87
Altri	2.289	1.951	1.784
<b>Risconti</b>	<b>90.169</b>	<b>13.649</b>	<b>35.739</b>
Passività subordinate	3.312	3.842	3.577
Affitti passivi	2.445	1.086	745
Fatture	4.967	2.545	1.646
Commissioni e incentivazioni (*)	75.518	15	26.654
Personale	19	602	281
Assicurazioni	902	694	1.457
Altri	3.006	4.865	1.379
<b>Totale</b>	<b>115.914</b>	<b>47.867</b>	<b>62.031</b>

(\*) Includono le incentivazioni collegate agli obiettivi di raccolta definiti con i piani 2002 e 2003.

## 5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

I ratei ed i risconti sono stati tutti iscritti a voce propria e, pertanto, non sono state apportate modifiche ai pertinenti conti patrimoniali.

## 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Crediti verso banche	-	-	-
b) Crediti verso clientela	-	-	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	18.234	7.374	15.687
<b>Totale</b>	<b>18.234</b>	<b>7.374</b>	<b>15.687</b>

## B - SEZIONE 6

## I DEBITI

## Voce 10 "Debiti verso banche"

	30.6.2003		30.6.2002
	Euro	Valuta	Totale
<b>a) A vista</b>			
Conti correnti	130.079	318	130.397
Depositi liberi	23.804	221	24.025
<b>b) A termine con preavviso</b>			
Depositi vincolati	1.551.520	57.365	1.608.885
Operazioni pronti contro termine	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.705.403</b>	<b>57.904</b>	<b>1.763.307</b>

## 6.1 Dettaglio della voce "Debiti verso banche"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Operazioni pronti contro termine	-	28.407	-
b) Prestito di titoli	-	-	-

## Voce 20 "Debiti verso clientela"

	30.6.2003		30.6.2002
	Euro	Valuta	Totale
<b>a) A vista</b>			
Depositi a risparmio	94.940	7.964	102.904
Conti correnti liberi	1.005.840	222.264	1.228.104
Servizio Moneta Attiva	2.000.464	-	2.000.464
<b>b) A termine con preavviso</b>			
Operazioni pronti contro termine	479.003	-	479.003
<b>Totale</b>	<b>3.580.247</b>	<b>230.228</b>	<b>3.810.475</b>

## 6.2 Dettaglio della voce "Debiti verso clientela"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Operazioni pronti contro termine	479.003	785.124	857.921
b) Prestito di titoli	-	-	-

## Voce 30 "Debiti rappresentati da titoli"

	30.6.2003			30.6.2002	31.12.2002
	Euro	Valuta	Totale	Totale	Totale
<b>Altri titoli</b>					
- Assegni propri in circolazione	2.179	-	2.179	3.643	3.070
<b>Totale</b>	<b>2.179</b>	<b>-</b>	<b>2.179</b>	<b>3.643</b>	<b>3.070</b>



## B - SEZIONE 7

## I FONDI

## Voce 70 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" - variazioni intervenute

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>Saldi di inizio periodo</b>	<b>33.159</b>	<b>28.792</b>	<b>28.792</b>
<b>Diminuzioni:</b>	<b>1.966</b>	<b>1.301</b>	<b>3.255</b>
- indennità corrisposte e anticipazioni concesse	881	257	1.837
- altre	381	418	87
- a Fondo Pensione del Gruppo Sanpaolo IMI (D.Lgs. 124/1993)	704	626	1.331
<b>Aumenti:</b>	<b>3.220</b>	<b>3.111</b>	<b>7.622</b>
- accantonamento	2.861	3.111	5.413
- altre	359	-	2.209
<b>Saldi a fine periodo</b>	<b>34.413</b>	<b>30.602</b>	<b>33.159</b>

Le "Altre" variazioni in aumento al 31.12.2002 riguardano essenzialmente i saldi iniziali di Banca Sanpaolo Invest e della controllata Sanpaolo Invest Ireland.

## Sottovoce 80 b) "Fondi per rischi ed oneri fondo imposte e tasse" - variazioni intervenute

	62.998	47.936	47.936
<b>Saldi di inizio periodo</b>	<b>62.998</b>	<b>47.936</b>	<b>47.936</b>
<b>Diminuzioni:</b>			
- utilizzi	(25.786)	(21.771)	(11.176)
<b>Aumenti:</b>			
- accantonamento imposte sul reddito del periodo	23.200	31.620	17.640
- altre	10	2	8.598
<b>Saldi fine periodo</b>	<b>60.422</b>	<b>57.787</b>	<b>62.998</b>

Le "Altre" variazioni in aumento al 31.12.2002 riguardano essenzialmente i saldi iniziali di Banca Sanpaolo Invest e della controllata Sanpaolo Invest Ireland.

Il "Fondo imposte e tasse" comprende gli accantonamenti per imposte differite, il cui movimento nel periodo è stato il seguente:

	3.987	6.637	6.637
<b>Saldi inizio periodo</b>	<b>3.987</b>	<b>6.637</b>	<b>6.637</b>
Imposte differite del periodo	1.201	2.014	3.474
Imposte utilizzate del periodo	(3.347)	(6.138)	(6.157)
Altro	112	1	33
<b>Saldi fine periodo</b>	<b>1.953</b>	<b>2.514</b>	<b>3.987</b>

La consistenza del "Fondo imposte e tasse" copre sia gli oneri tributari per imposte dirette dell'esercizio sia le eventuali pretese dell'Amministrazione Finanziaria che risultassero dalle controversie fiscali in corso.

Banca Fideuram e Fideuram Capital si sono avvalsi della possibilità di definizione, secondo le modalità previste dall'art. 9 della Legge 289/2002 (c.d. "condono tombale"), degli esercizi ancora oggetto di possibile accertamento (dal 1997 al 2001). Le altre società del Gruppo hanno presentato dichiarazione integrativa semplice ex art. 8 della medesima Legge allo scopo di evitare la proroga di due anni dei termini di decadenza per l'accertamento da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

La controllata Fideuram Vita ha in essere un contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria per gli esercizi dal 1985 al 1987. La Compagnia ha ottenuto giudizio favorevole nel primo grado ma sostanzialmente contrario nei due successivi. Non ritenendo comunque pregiudicate le proprie possibilità finali di prevalere, Fideuram Vita ha ricorso in Cassazione. L'eventuale onere per l'impresa, qualora l'orientamento trovasse conferma, sarebbe minimo ma diverrebbe di rilievo (purtuttavia con ampia copertura nelle riserve patrimoniali esistenti) nel caso di estensione dell'analogo contenzioso a esercizi successivi ancora aperti (dal 1997 in poi). Sulla base di pareri di esperti, tenendo conto sia dell'evoluzione del contenzioso, che si prospetta sempre più favorevole alle tesi della Controllata, sia del fatto che la materia oggetto di vertenza deriva da prassi unanimemente adottata dall'intero settore assicurativo, non sono stati effettuati accantonamenti specifici a fronte del rischio di soccombenza.

## 7.3 Sottovoce 80 d) "Fondi per rischi ed oneri - altri fondi"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Fondo per cause passive e revocatorie	50.405	22.056	39.962
Fondo indennità suppletiva clientela	28.498	24.047	26.637
Fondo per garanzie e impegni	906	904	906
Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali	74.817	49.948	73.302
Fondo per indennità meritocratiche	1.690	-	1.104
Altri fondi	7.856	1.296	11.780
<b>Totale</b>	<b>164.172</b>	<b>98.251</b>	<b>153.691</b>

Il "Fondo per cause passive e revocatorie" copre il rischio derivante da azioni promosse contro il Gruppo ed è stato determinato valutando analiticamente ogni pratica in essere. Il "Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali" è stato determinato sulla base della stima dei costi aggiuntivi che il Gruppo potrebbe sostenere nel caso in cui i volumi di attività dei Private Banker, nel loro primo periodo di operatività, risultassero inferiori a quelli corrispondenti agli anticipi provvigionali ad essi corrisposti per lo stesso periodo. Il Gruppo ha continuato la propria prudente politica, adeguando il fondo al totale degli anticipi erogati ai Private Banker. Il "Fondo indennità suppletiva" di clientela è stato determinato in base al rapporto percentuale fra il totale delle indennità corrisposte ai Private Banker che hanno lasciato il Gruppo negli ultimi esercizi ed il totale di quelle maturate.

## Sottovoce 80 d) "Fondi per rischi ed oneri - altri fondi" - Variazioni intervenute

	Per cause passive e revocatorie	Indennità suppl. clientela	Per garanzie e impegni	Perdite presunte anticipi provv.	Indennità meritocratica	Altri fondi	Totale
<b>Saldi iniziali</b>	<b>39.962</b>	<b>26.637</b>	<b>906</b>	<b>73.302</b>	<b>1.105</b>	<b>11.780</b>	<b>30.6.2003 153.692</b>
<b>Diminuzioni:</b>							
- utilizzi	437	617	-	4.626	2	271	5.953
- altre	-	160	-	1.109	-	4.060	5.329
<b>Aumenti:</b>							
- accantonamento	2.464	2.638	-	7.250	587	294	13.233
- altre	8.416	-	-	-	-	113	8.529
<b>Saldi finali</b>	<b>50.405</b>	<b>28.498</b>	<b>906</b>	<b>74.817</b>	<b>1.690</b>	<b>7.856</b>	<b>164.172</b>

	Per cause passive e revocatorie	Indennità suppl. clientela	Per garanzie e impegni	Perdite presunte anticipi provv.	Altri fondi	Totale
<b>Saldi iniziali</b>	<b>17.381</b>	<b>22.218</b>	<b>904</b>	<b>44.805</b>	<b>122</b>	<b>85.430</b>
<b>Diminuzioni:</b>						
- utilizzi	-	683	-	-	277	960
- altre	107	-	-	-	-	107
<b>Aumenti:</b>						
- accantonamento	4.782	2.512	-	5.143	762	13.199
- altre	-	-	-	-	689	689
<b>Saldi finali</b>	<b>22.056</b>	<b>24.047</b>	<b>904</b>	<b>49.948</b>	<b>1.296</b>	<b>98.251</b>

	Per cause passive e revocatorie	Indennità suppl. clientela	Per garanzie e impegni	Perdite presunte anticipi provv.	Indennità meritocratica	Altri fondi	Totale
<b>Saldi iniziali</b>	<b>17.381</b>	<b>22.218</b>	<b>904</b>	<b>44.805</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>31.12.2002 85.430</b>
<b>Diminuzioni:</b>							
- utilizzi	674	1.835	-	7.776	44	1.338	11.667
- altre	1.250	-	-	-	-	279	1.529
<b>Aumenti:</b>							
- accantonamento	13.917	2.830	-	22.773	1.149	2.764	43.433
- altre	10.588	3.424	2	13.500	-	10.511	38.025
<b>Saldi finali</b>	<b>39.962</b>	<b>26.637</b>	<b>906</b>	<b>73.302</b>	<b>1.105</b>	<b>11.780</b>	<b>153.692</b>

Le variazioni in aumento si riferiscono essenzialmente ai saldi iniziali ed ad ulteriori accantonamenti riferibili a Banca Sanpaolo Invest e alla controllata Sanpaolo Invest Ireland.



## B - SEZIONE 8

### IL CAPITALE, LE RISERVE, IL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI E LE PASSIVITÀ SUBORDINATE

#### Voce 90 "Differenze positive di consolidamento" Voce 120 "Differenze negative di consolidamento"

	30.6.2003 Differenze di consolidamento		30.6.2002 Differenze di consolidamento		31.12.2002 Differenze di consolidamento	
	Positive (voce 90 attivo)	Negative (voce 120 passivo)	Positive (voce 90 attivo)	Negative (voce 120 passivo)	Positive (voce 90 attivo)	Negative (voce 120 passivo)
Banca Sanpaolo Invest	-	11.679	-	-	-	11.679
Fideuram Fiduciaria S.p.A.	-	649	-	649	-	649
Fideuram Fondi Sgr S.p.A.	-	418	-	418	-	418
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim S.p.A.	-	275	-	275	-	275
Financière Fideuram S.A.	18.428	-	69.125	-	19.657	-
<b>Totale</b>	<b>18.428</b>	<b>13.021</b>	<b>69.125</b>	<b>1.342</b>	<b>19.657</b>	<b>13.021</b>

Le differenze positive di consolidamento sono attribuibili ad avviamento pagato. Le differenze sono ammortizzate in dieci anni, periodo ritenuto congruo per il tipo di attività svolta ed in base ai programmi di sviluppo della società acquisita.

L'evoluzione delle differenze positive di consolidamento è stata la seguente:

Differenze positive al 31.12.2002	nuove differ.	Variazioni 2003 ammort.	altre	Differenze positive al 30.6.2003
19.657	-	(1.229)	-	18.428

Le differenze negative di consolidamento sono le seguenti:

Differenze negative al 31.12.2002	nuove differ.	Variazioni 2003 ammort.	altre	Differenze negative al 30.6.2003
13.021	-	-	-	13.021

#### Voce 100 "Differenze positive di patrimonio netto"

#### Voce 130 "Differenze negative di patrimonio netto"

partecipata	30.6.2003 Differenze di patrimonio netto		30.6.2002 Differenze di patrimonio netto		31.12.2002 Differenze di patrimonio netto	
	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)
Fideuram Vita S.p.A.	2.077	-	6.140	-	4.109	-
<b>Totale</b>	<b>2.077</b>	<b>-</b>	<b>6.140</b>	<b>-</b>	<b>4.109</b>	<b>-</b>

L'evoluzione delle differenze positive di patrimonio netto è stata la seguente:

Differenze positive al 31.12.2002	nuove differ.	Variazioni 2003 ammort.	altre	Differenze positive al 30.6.2003
4.109	-	(2.032)	-	2.077

Le differenze positive di patrimonio netto sono attribuibili ad avviamento. Esse si riferiscono alla controllata Fideuram Vita e sono ammortizzate in dieci anni.

#### Voce 140 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Riserve e utili di terzi	2.167	2.765	2.287

La voce rappresenta la quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto relativo alle Società consolidate integralmente.

#### Voce 150 "Capitale"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Azioni ordinarie n. 980.290.564 del valore nominale di 0,26 euro ciascuna	254.876	236.406	254.876

#### Voce 160 "Sovrapprezzi di emissione"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Saldo	52.737	-	52.737

La riserva è stata costituita in funzione dell'operazione di acquisizione di Banca Sanpaolo Invest.

#### Voce 170 "Riserve"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Riserva legale	50.975	47.281	47.281
Altre riserve:	527.001	541.560	541.352
Riserva per acquisto azioni proprie	72.360	4.044	67.650
Riserva disponibile per acquisto azioni proprie	177.640	395.956	332.350
Altre	277.001	141.560	141.352
<b>Totale</b>	<b>577.976</b>	<b>588.841</b>	<b>588.633</b>

La "Riserva legale" e quella per azioni proprie si riferiscono a Banca Fideuram. Le "Altre riserve" sono costituite principalmente dagli utili indivisi delle partecipate consolidate e di quelle valutate al patrimonio netto.

#### Voce 180 "Riserva di rivalutazione"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Saldo	12.254	12.254	12.254

Trattasi del saldo attivo di rivalutazione monetaria risultante nell'applicazione della Legge 342/2000 al netto dell'imposta sostitutiva pagata.

#### Voce 200 "Utile netto"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Utile netto	72.932	103.435	145.694





### Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Sovraprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve	Differenze negative di consolidamento	Differenze negative di patrimonio netto	Utile del periodo	30.6.2003 Totale patrimonio consolidato
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>254.876</b>	<b>52.737</b>	<b>47.281</b>	<b>553.606</b>	<b>13.021</b>	<b>-</b>	<b>145.694</b>	<b>1.067.214</b>
Destinazione dell'utile:								
- a Riserve	-	-	3.694	15.764	-	-	(19.458)	-
- agli Azionisti	-	-	-	(28.210)	-	-	(126.236)	(154.446)
Altre variazioni	-	-	-	(1.904)	-	-	-	(1.904)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	72.932	72.932
<b>Saldi al 30.6.2003</b>	<b>254.876</b>	<b>52.737</b>	<b>50.975</b>	<b>539.256</b>	<b>13.021</b>	<b>-</b>	<b>72.932</b>	<b>983.796</b>

	Capitale sociale	Sovraprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve	Differenze negative di consolidamento	Differenze negative di patrimonio netto	Utile del periodo	30.6.2002 Totale patrimonio consolidato
<b>Saldi al 31.12.2001</b>	<b>236.406</b>	<b>-</b>	<b>47.281</b>	<b>536.356</b>	<b>1.342</b>	<b>-</b>	<b>225.930</b>	<b>1.047.315</b>
Destinazione dell'utile:								
- a Riserve	-	-	-	16.801	-	-	(16.801)	-
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	(209.129)	(209.129)
Altre variazioni	-	-	-	658	-	-	-	658
Utile netto	-	-	-	-	-	-	103.435	103.435
<b>Saldi al 30.6.2002</b>	<b>236.406</b>	<b>-</b>	<b>47.281</b>	<b>553.815</b>	<b>1.342</b>	<b>-</b>	<b>103.435</b>	<b>942.279</b>

	Capitale sociale	Sovraprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve	Differenze negative di consolidamento	Differenze negative di patrimonio netto	Utile del periodo	31.12.2002 Totale patrimonio consolidato
<b>Saldi al 31.12.2001</b>	<b>236.406</b>	<b>-</b>	<b>47.281</b>	<b>536.356</b>	<b>1.342</b>	<b>-</b>	<b>225.930</b>	<b>1.047.315</b>
Destinazione dell'utile:								
- a Riserve	-	-	-	16.801	-	-	(16.801)	-
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	(209.129)	(209.129)
Aumento di capitale	18.470	52.737	-	-	-	-	-	71.207
Nuove differenze negative	-	-	-	-	11.679	-	-	11.679
Altre variazioni	-	-	-	449	-	-	-	449
Utile netto	-	-	-	-	-	-	145.694	145.694
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>254.876</b>	<b>52.737</b>	<b>47.281</b>	<b>553.606</b>	<b>13.021</b>	<b>-</b>	<b>145.694</b>	<b>1.067.214</b>

#### Voce 110 "Passività subordinate"

L'importo della posta è relativo, per la quasi totalità, al prestito subordinato emesso da Banca Fideuram.

## B - SEZIONE 9

### LE ALTRE VOCI DEL PASSIVO

#### 9.1 Voce 50 "Altre passività"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Accrediti diversi in corso di lavorazione	86.115	138.806	102.394
Debiti verso Private Banker: Index Bonus (*)	29.612	78.200	64.627
Debiti verso Private Banker	128.667	72.459	122.675
Partite relative a operazioni in titoli	167.394	102.369	78.682
Debiti verso fornitori	27.242	44.971	36.891
Competenze del personale e contributi	20.397	33.785	19.144
Debiti verso l'erario	24.408	25.070	38.681
Debiti verso enti previdenziali	5.568	8.337	8.735
Somme a disposizione della clientela	1.297	1.624	1.519
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	1.917	6.087	6.795
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	30.408	52.658	29.608
Partite transitorie a creditori diversi	33.781	90.138	73.164
<b>Totale</b>	<b>556.808</b>	<b>654.504</b>	<b>582.915</b>

(\*) Trattasi del residuo debito per il bonus collegato al piano triennale 1999-2001.

#### 9.2 Voce 60 "Ratei e risconti passivi"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>Ratei</b>	<b>22.014</b>	<b>26.782</b>	<b>12.618</b>
Interessi su debiti verso banche	1.312	1.033	649
Interessi su debiti verso clientela	15.519	19.384	2.437
Differenziali su operazioni "fuori bilancio"	721	259	224
Passività subordinate	1.482	2.025	1.882
Differenziali interessi Index Bonus	253	957	1.518
Altri	2.727	3.124	5.908
<b>Risconti</b>	<b>1.787</b>	<b>1.989</b>	<b>85</b>
Commissioni	943	921	83
Altri	844	1.068	2
<b>Totale</b>	<b>23.801</b>	<b>28.771</b>	<b>12.703</b>

#### 9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

I ratei ed i risconti sono stati tutti iscritti a voce propria e, pertanto, non sono state apportate modifiche ai pertinenti conti patrimoniali.



## B - SEZIONE 10

## LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

## 10.1 Voce 10 "Garanzie rilasciate"

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Crediti di firma di natura commerciale</b>	<b>19.165</b>	<b>21.123</b>	<b>20.580</b>
- fidejussioni	19.165	21.123	20.580
<b>b) Crediti di firma di natura finanziaria</b>	<b>77.973</b>	<b>62.686</b>	<b>78.617</b>
- fidejussioni	77.973	62.686	78.617
<b>c) Attività cedute in garanzia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- cauzioni in titoli	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>97.139</b>	<b>83.809</b>	<b>99.197</b>

## 10.2 Voce 20 "Impegni"

	1.241.399	902.811	946.603
<b>a) Impegni a erogare fondi a utilizzo certo</b>	<b>1.241.399</b>	<b>902.811</b>	<b>946.603</b>
- acquisti titoli non ancora regolati	103.837	56.169	158.752
- depositi e finanziamenti da effettuare a banche	1.137.066	824.175	767.120
- depositi e finanziamenti da effettuare a clientela	323	22.405	20.705
- mutui da erogare a clientela	173	61	25
<b>b) Impegni a erogare fondi a utilizzo incerto</b>	<b>8.920</b>	<b>4.879</b>	<b>8.920</b>
- impegni relativi all'adesione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	6.730	4.879	6.730
- put option su partecipazione Financiere Fideuram	2.190	-	2.190
<b>Totale</b>	<b>1.250.319</b>	<b>907.690</b>	<b>955.523</b>

## 10.5 Operazioni a termine

	30.6.2003			30.6.2002			31.12.2002		
	di copertura	di negoziazione	altre operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni
<b>1. Compravendite</b>									
<b>1.1 Titoli</b>									
- acquisti	1.281	103.837	-	-	56.169	-	-	158.752	20
- vendite	1.562	600.594	-	-	692.587	-	-	832.303	(20)
<b>1.2 Valute</b>									
- valute contro valute	8.742	12.304	-	2.007	17.207	-	4.549	29.342	-
- acquisti contro euro	427.211	61.978	-	276.109	45.211	-	473.676	40.301	-
- vendite contro euro	498.158	17.772	-	271.108	84.670	-	477.897	256.450	-
<b>2. Depositi e finanziamenti</b>									
- da erogare	1.500	-	1.063.936	111.666	-	712.666	-	-	787.850
- da ricevere	101.781	-	700	22.405	-	-	91.206	-	-
<b>3. Contratti derivati</b>									
<b>3.1 Con scambio di capitali</b>									
<b>a) titoli</b>									
- acquisti	-	-	4.105	-	-	-	-	-	4.105
- vendite	2.607	-	2.190	-	-	-	-	-	2.190
<b>b) valute</b>									
- valute contro valute	-	65.658	-	6.137	31.591	-	-	36.950	-
- acquisti contro euro	-	34.792	-	104.479	30.340	-	-	33.698	-
- vendite contro euro	-	187.923	-	94.777	230.219	-	-	207.756	-
<b>c) altri valori</b>									
- acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3.2 Senza scambio di capitali</b>									
<b>a) valute</b>									
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>b) altri valori</b>									
- acquisti	-	51.365	-	-	177.712	-	-	51.365	-
- vendite	-	1.092	34.452	-	-	79.155	-	1.518	34.452

Nei contratti derivati "senza scambio di capitali - altri valori - acquisti" figurano per 51,4 milioni di euro le operazioni di negoziazione relative alla incentivazione Index Bonus prevista dal piano triennale 1999-2001, che è stata prorogata alla fine del 2003. La Banca ha provveduto ad esporre negli "Altri valori - vendite" il derivato implicito correlato al debito verso i Private Banker e i dipendenti per l'Index Bonus. Dalla predetta operatività non è derivato, nei periodi a confronto, alcun impatto sul conto economico.

## 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
Titoli a garanzia/cauzione di:			
- anticipazioni da Banca d'Italia	-	-	-
- garanzia di operazioni di pronti contro termine passive banche	-	-	-
- garanzia di operazioni di pronti contro termine passive clienti	478.029	771.199	683.976
- cauzione assegni presso banche	19.918	39.516	29.896
- altre cauzioni	498	-	-
<b>Totale</b>	<b>498.445</b>	<b>810.715</b>	<b>713.872</b>

## 10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

	14.234	6.826	15.011
a) banche centrali	14.234	6.826	15.011
b) altre banche	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>14.234</b>	<b>6.826</b>	<b>15.011</b>



## B - SEZIONE 11

## LA CONCENTRAZIONE E LA DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

## 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
a) Stati	2.951	200.000	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-
c) Società non finanziarie	127.868	104.151	104.335
d) Società finanziarie	29.619	12.500	2.215
e) Famiglie produttrici	24.087	8	2.442
f) Altri operatori	460.395	412.776	469.367
<b>Totale</b>	<b>644.920</b>	<b>729.435</b>	<b>578.359</b>

## 11.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

Branche di attività economica:			
a) 1a - altri servizi destinabili alla vendita	62.506	51.524	55.344
b) 2a - edilizia e opere pubbliche	26.647	19.464	16.762
c) 3a - servizi del commercio, recuperi, riparazioni	18.368	13.625	15.058
d) 4a - prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento	3.508	4.709	4.868
e) 5a - servizi degli alberghi e pubblici esercizi	3.243	2.865	2.623
f) altre branche	37.683	11.972	12.122

## 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

a) Stati	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-
c) Banche	1.087	640	984
d) Società non finanziarie	30.683	26.318	29.428
e) Società finanziarie	2.160	1.952	2.161
f) Famiglie produttrici	7.761	10.283	3.233
g) Altri operatori	55.448	44.616	63.391
<b>Totale</b>	<b>97.139</b>	<b>83.809</b>	<b>99.197</b>

## 11.5 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	30.6.2003 Totale
<b>1. Attivo</b>				
1.1 Crediti verso banche	3.186.712	1.069.551	367.715	4.623.978
1.2 Crediti verso clientela	611.742	30.579	2.600	644.920
1.3 Titoli	282.391	750.015	105.251	1.137.658
<b>2. Passivo</b>				
2.1 Debiti verso banche	1.562.305	82.341	118.662	1.763.307
2.2 Debiti verso clientela	3.206.199	540.702	63.574	3.810.475
2.3 Debiti rappresentati da titoli	2.179	-	-	2.179
2.4 Altri conti	200.547	-	-	200.547
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>1.196.789</b>	<b>141.832</b>	<b>8.837</b>	<b>1.347.458</b>

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	30.6.2002 Totale
<b>1. Attivo</b>				
1.1 Crediti verso banche	1.632.716	895.102	424.482	2.952.300
1.2 Crediti verso clientela	524.369	204.850	216	729.435
1.3 Titoli	529.060	827.230	30.839	1.387.129
<b>2. Passivo</b>				
2.1 Debiti verso banche	234.278	73.865	63.723	371.866
2.2 Debiti verso clientela	3.008.082	669.866	30.291	3.708.239
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.643	-	-	3.643
2.4 Altri conti	189.547	11.000	-	200.547
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>912.705</b>	<b>54.101</b>	<b>24.693</b>	<b>991.499</b>

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31.12.2002 Totale
<b>1. Attivo</b>				
1.1 Crediti verso banche	1.514.044	1.246.512	501.110	3.261.666
1.2 Crediti verso clientela	574.130	4.183	46	578.359
1.3 Titoli	205.712	1.084.085	9.209	1.299.006
<b>2. Passivo</b>				
2.1 Debiti verso banche	110.842	123.901	6.663	241.406
2.2 Debiti verso clientela	3.481.381	348.064	68.485	3.897.930
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.070	-	-	3.070
2.4 Altri conti	200.000	547	-	200.547
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>903.579</b>	<b>151.141</b>	<b>-</b>	<b>1.054.720</b>



## 11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci / Durate residue	Durata determinata							Durata indeterminata	Totale
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre un anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni			
				Tasso fisso	Tasso indic.	Tasso fisso	Tasso indic.		
<b>1. Attivo</b>	<b>2.219.421</b>	<b>3.921.964</b>	<b>554.687</b>	<b>717.902</b>	<b>446.590</b>	<b>74.625</b>	<b>219.964</b>	<b>30.246</b>	<b>8.185.399</b>
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	141.675	3.800	13.930	81	9	6	-	159.501
1.2 Crediti verso banche	1.621.636	2.903.808	84.300	-	-	-	-	14.234	4.623.978
1.3 Crediti verso clientela	572.755	18.250	9.006	401	21.212	211	17.783	5.302	644.920
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	24	42.975	106.389	328.900	418.871	10.911	65.544	30	973.644
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	25.006	815.256	351.192	374.671	6.426	63.494	136.631	10.680	1.783.356
<b>2. Passivo</b>	<b>4.773.342</b>	<b>2.151.844</b>	<b>94.806</b>	<b>384.835</b>	<b>142.569</b>	<b>3.827</b>	<b>8.641</b>	-	<b>7.559.864</b>
2.1 Debiti verso banche	154.422	1.604.509	4.376	-	-	-	-	-	1.763.307
2.2 Debiti verso clientela	3.331.472	462.013	16.990	-	-	-	-	-	3.810.475
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	2.179	-	-	-	-	-	-	-	2.179
2.4 Passività subordinate	200.000	-	-	547	-	-	-	-	200.547
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	1.085.269	85.322	73.440	384.288	142.569	3.827	8.641	-	1.783.356

Voci / Durate residue	Durata determinata							Durata indeterminata	Totale
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre un anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni			
				Tasso fisso	Tasso indic.	Tasso fisso	Tasso indic.		
<b>1. Attivo</b>	<b>1.874.166</b>	<b>3.096.441</b>	<b>554.983</b>	<b>215.171</b>	<b>722.209</b>	<b>6.126</b>	<b>41.027</b>	<b>9.041</b>	<b>6.519.164</b>
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	105.426	139.031	42	15	-	-	-	244.514
1.2 Crediti verso banche	1.403.057	1.524.723	17.694	-	-	-	-	6.826	2.952.300
1.3 Crediti verso clientela	430.854	200.092	17.113	11.402	30.320	255	37.184	2.215	729.435
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	1.982	17.818	258.165	189.073	658.298	5.871	346	-	1.131.553
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	38.273	1.248.382	122.980	14.654	33.576	-	3.497	-	1.461.362
<b>2. Passivo</b>	<b>3.087.740</b>	<b>1.694.805</b>	<b>137.311</b>	<b>124.121</b>	<b>501.133</b>	<b>547</b>	<b>200.000</b>	-	<b>5.745.657</b>
2.1 Debiti verso banche	135.028	170.606	66.232	-	-	-	-	-	371.866
2.2 Debiti verso clientela	2.928.140	760.465	19.634	-	-	-	-	-	3.708.239
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.643	-	-	-	-	-	-	-	3.643
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	547	200.000	-	200.547
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	20.929	763.734	51.445	124.121	501.133	-	-	-	1.461.362

Voci / Durate residue	Durata determinata							Durata indeterminata	Totale
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre un anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni			
				Tasso fisso	Tasso indic.	Tasso fisso	Tasso indic.		
<b>1. Attivo</b>	<b>2.439.873</b>	<b>2.851.104</b>	<b>193.598</b>	<b>91.663</b>	<b>1.137.141</b>	<b>3.408</b>	<b>80.068</b>	<b>25.394</b>	<b>6.822.249</b>
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	22.715	71.897	4	-	7	-	-	-	94.623
1.2 Crediti verso banche	1.164.974	2.019.352	34.781	-	20.000	-	-	22.559	3.261.666
1.3 Crediti verso clientela	469.465	5.048	18.766	10.642	31.303	3.035	37.265	2.835	578.359
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	5	31.894	37.122	62.313	1.043.676	101	24.812	-	1.199.923
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	782.714	722.913	102.925	18.708	42.155	272	17.991	-	1.687.678
<b>2. Passivo</b>	<b>3.990.371</b>	<b>960.157</b>	<b>83.930</b>	<b>52.947</b>	<b>724.463</b>	<b>273</b>	<b>218.490</b>	-	<b>6.030.631</b>
2.1 Debiti verso banche	101.349	97.021	43.036	-	-	-	-	-	241.406
2.2 Debiti verso clientela	3.040.009	843.721	14.200	-	-	-	-	-	3.897.930
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.070	-	-	-	-	-	-	-	3.070
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	200.547	-	200.547
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	845.943	19.415	26.694	52.947	724.463	273	17.943	-	1.687.678





## 11.7 Attività e passività in valuta

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Attività</b>	<b>493.295</b>	<b>741.155</b>	<b>665.208</b>
1. Crediti verso banche	482.872	641.407	551.237
2. Crediti verso clientela	4.412	11.268	4.608
3. Titoli	5.792	38.081	41.757
4. Partecipazioni	-	34.554	-
5. Altri conti	219	15.845	67.606
<b>b) Passività</b>	<b>288.132</b>	<b>463.796</b>	<b>336.638</b>
1. Debiti verso banche	57.904	158.350	50.758
2. Debiti verso clientela	230.228	253.788	109.067
3. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-
4. Altri conti	-	51.658	176.813

## 11.8 Operazioni di cartolarizzazione

	-	5.000	-
--	---	-------	---

Al 30.6.2002 Banca Fideuram deteneva un titolo, classificato nel portafoglio non immobilizzato, rappresentativo di cartolarizzazione effettuata dallo Stato su futuri crediti rivenienti dalla cessione del patrimonio immobiliare pubblico, che era iscritto ad un valore allineato alla quotazione di mercato.

## B - SEZIONE 12

## LA GESTIONE E L'INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>12.1 Negoziazione di titoli</b>			
<b>a) Acquisti</b>	<b>1.373.133</b>	<b>365.608</b>	<b>901.564</b>
1. regolati	1.348.485	357.320	897.543
2. non regolati	24.648	8.288	4.021
<b>b) Vendite</b>	<b>1.126.078</b>	<b>1.434.154</b>	<b>2.431.527</b>
1. regolate	1.108.970	1.402.689	2.426.469
2. non regolate	17.108	31.465	5.058

## 12.2 Gestioni patrimoniali

Valore di mercato dei patrimoni gestiti	14.010.400	13.605.127	11.591.932
---	------------	------------	------------

I patrimoni in questione sono quelli gestiti principalmente da Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim e da Fideuram Bank (Luxembourg).

## 12.3 Custodia e amministrazione di titoli

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Titoli di terzi in deposito</b>	<b>66.646.282</b>	<b>63.369.372</b>	<b>63.918.689</b>
1. Titoli emessi da Banca Fideuram	66.185	61.418	66.542
- a custodia	66.185	61.418	66.542
- a garanzia	-	-	-
2. Altri titoli	66.580.097	63.307.954	63.852.147
- a custodia	65.744.708	62.674.544	63.122.781
- a garanzia	835.389	633.411	729.366
<b>b) Titoli di terzi depositati presso terzi</b>	<b>60.146.094</b>	<b>58.386.888</b>	<b>59.035.812</b>
<b>c) Titoli di proprietà depositati presso terzi</b>	<b>1.161.931</b>	<b>1.377.196</b>	<b>1.304.539</b>

## 12.4 Incasso di crediti per conto terzi rettifiche dare e avere:

	30.6.2003	30.6.2002	31.12.2002
<b>a) Rettifiche "dare"</b>	<b>4.836</b>	<b>1.135</b>	<b>319</b>
1. conti correnti	-	-	-
2. portafoglio centrale	4.491	126	57
3. cassa	43	102	28
4. altri conti	302	907	234
<b>b) Rettifiche "avere"</b>	<b>4.836</b>	<b>7.222</b>	<b>7.086</b>
1. conti correnti	104	116	152
2. cedenti effetti e documenti	4.732	7.106	6.934
3. altri conti	-	-	-

## 12.5 Altre operazioni

Assegni turistici in bianco	5.174	285	5.212
-----------------------------	-------	-----	-------

PARTE C  
INFORMAZIONI SUL CONTO  
ECONOMICO CONSOLIDATO

## C - SEZIONE 1

## GLI INTERESSI

## 1.1 Voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

	1° sem.2003	1° sem.2002	2002
<b>a) Su crediti verso banche</b>	<b>43.383</b>	<b>49.973</b>	<b>95.938</b>
di cui: su crediti verso banche centrali	704	1.159	2.168
<b>b) Su crediti verso clientela</b>	<b>13.252</b>	<b>13.624</b>	<b>27.670</b>
<b>c) Su titoli di debito</b>	<b>18.862</b>	<b>22.592</b>	<b>47.884</b>
<b>d) Altri interessi attivi</b>	<b>454</b>	<b>94</b>	<b>3.346</b>
<b>e) Operazioni di "copertura"</b>	<b>1.174</b>	<b>1.757</b>	<b>2.694</b>
<b>Totale</b>	<b>77.125</b>	<b>88.040</b>	<b>177.532</b>

## 1.2 Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

<b>a) Su debiti verso banche</b>	<b>5.039</b>	<b>4.608</b>	<b>9.878</b>
<b>b) Su debiti verso clientela</b>	<b>38.866</b>	<b>46.385</b>	<b>95.209</b>
<b>c) Su debiti rappresentati da titoli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
di cui: su certificati di deposito	-	-	-
<b>d) Su fondi di terzi in amministrazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>e) Su passività subordinate</b>	<b>3.807</b>	<b>4.754</b>	<b>8.625</b>
<b>f) Operazioni di "copertura"</b>	<b>1.074</b>	<b>1.753</b>	<b>2.641</b>
<b>g) Altri interessi</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>474</b>
<b>Totale</b>	<b>48.787</b>	<b>57.535</b>	<b>116.827</b>

## 1.3 Dettaglio della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

a) Su attività in valuta	3.221	6.806	8.930
--------------------------	-------	-------	-------

## 1.4 Dettaglio della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

a) Su passività in valuta	1.773	1.516	2.534
---------------------------	-------	-------	-------



## C - SEZIONE 2

## LE COMMISSIONI

## 2.1 Voce 40 "Commissioni attive"

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
a) Garanzie rilasciate	155	114	256
b) Derivati su crediti	433	7	2.255
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	359.919	379.807	713.833
1. negoziazione di titoli	11.026	16.860	22.231
2. negoziazione di valute	21	51	59
3. gestioni patrimoniali	253.343	287.322	532.654
3.1 individuali	161.914	159.380	317.352
3.2 collettive	91.429	127.942	215.302
4. custodia e amministrazione di titoli	4.787	5.339	9.956
5. banca depositaria	25.124	29.475	54.154
6. collocamento di titoli	1.373	674	1.269
7. raccolta ordini	13.723	17.716	29.421
8. attività di consulenza	850	1.670	4.408
9. distribuzione di servizi di terzi:	49.672	20.700	59.681
9.1 gestioni patrimoniali:	24.680	-	17.385
a) individuali	12.964	-	8.198
b) collettive	11.716	-	9.187
9.2 prodotti assicurativi	24.424	20.700	41.676
9.3 altri prodotti	568	-	620
d) Servizi di incasso e pagamento	2.026	1.790	3.870
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-	-
g) Altri servizi	17.978	14.060	24.279
<b>Totale</b>	<b>380.511</b>	<b>395.778</b>	<b>744.493</b>

2.2 Dettaglio della Voce 40 "Commissioni attive"  
Canali distributivi dei prodotti e servizi

a) presso propri sportelli	-	-	-
1. gestioni patrimoniali	-	-	-
2. collocamento di titoli	-	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-	-
b) offerta fuori sede	304.388	308.696	593.604
1. gestioni patrimoniali	253.343	287.322	532.654
2. collocamento di titoli	1.373	674	1.269
3. servizi e prodotti di terzi	49.672	20.700	59.681
<b>Totale</b>	<b>304.388</b>	<b>308.696</b>	<b>593.604</b>

## 2.3 Voce 50 "Commissioni passive"

a) Garanzie ricevute	-	-	-
b) Derivati su crediti	86	-	300
c) Servizi di gestione e intermediazione	152.250	152.684	281.034
1. negoziazione di titoli	1.438	2.131	3.565
2. negoziazione di valute	18	20	35
3. gestioni patrimoniali	-	-	-
3.1 portafoglio proprio	-	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	1.935	1.471	2.868
5. collocamento di titoli	1.675	2.706	5.083
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	147.184	146.356	269.483
d) Servizi di incasso e pagamento	1.018	989	2.055
e) Altri servizi	8.038	2.693	4.742
<b>Totale</b>	<b>161.392</b>	<b>156.366</b>	<b>288.131</b>

## C - SEZIONE 3

I PROFITTI E LE PERDITE  
DA OPERAZIONI FINANZIARIE

## 3.1 Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
<b>Operazioni su titoli</b>			
A.1 Rivalutazioni	8.482	38.734	24.250
A.2 Svalutazioni	(2.618)	(46.827)	(48.847)
B. Altri profitti (perdite)	10.801	1.053	11.011
<b>Totale</b>	<b>16.665</b>	<b>(7.040)</b>	<b>(13.586)</b>
1. Titoli di Stato	5.186	610	1.315
2. Altri titoli di debito	6.345	(1.505)	9.530
3. Titoli di capitale	5.133	(264)	(10.797)
4. Contratti derivati su titoli	-	(5.881)	(13.634)
<b>Operazioni su valute</b>			
A.1 Rivalutazioni	61	269	66
A.2 Svalutazioni	-	(70)	-
B. Altri profitti (perdite)	1.008	1.923	3.019
<b>Totale</b>	<b>1.069</b>	<b>2.122</b>	<b>3.085</b>
<b>Altre operazioni</b>			
A.1 Rivalutazioni	203	-	397
A.2 Svalutazioni	-	-	-
B. Altri profitti (perdite)	49	-	440
<b>Totale</b>	<b>252</b>	<b>-</b>	<b>837</b>

Nelle "Rivalutazioni" dei titoli figura l'importo di 4,7 milioni di euro relativo alle azioni proprie possedute che sono state valutate al prezzo di chiusura del semestre.  
Nelle "Altri profitti" figura l'importo di 8,5 milioni di euro derivante dall'attività di intermediazione delle operazioni in titoli effettuata dalla Controllata francese.

## C - SEZIONE 4

## LE SPESE AMMINISTRATIVE

## 4.1 Numero medio dei dipendenti per categorie

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
a) Dirigenti	65	58	59
b) Quadri direttivi	871	777	798
c) Restante personale	941	822	803
<b>Totale</b>	<b>1.877</b>	<b>1.657</b>	<b>1.660</b>

La media dei dipendenti per categoria è calcolata tenendo conto delle sole Società controllate consolidate integralmente.

## Numero degli sportelli

Numero degli sportelli operativi	91	89	91
----------------------------------	----	----	----

Alla data del 30.6.2003 agli 87 sportelli di Banca Fideuram si aggiungono quelli a Zurigo, Lugano, Lussemburgo e Parigi delle controllate banche estere.





## Voce 80 "Spese amministrative"

	I°sem.2003	I°sem.2002	2002
<b>a) Spese per il personale:</b>	<b>75.657</b>	<b>63.724</b>	<b>131.219</b>
- salari e stipendi	52.992	44.046	90.333
- oneri sociali	16.684	13.257	27.908
- trattamento di fine rapporto	2.983	3.126	5.413
- trattamento di previdenza integrativa	1.173	1.098	2.172
- altre	1.825	2.197	5.393
<b>b) Altre spese amministrative:</b>	<b>88.785</b>	<b>81.333</b>	<b>165.059</b>
- affitti e spese condominiali	13.764	10.623	23.049
- imposte indirette e tasse	11.903	9.819	21.437
- consulenze e compensi a professionisti	11.817	10.995	22.647
- canoni di manutenzione software	7.797	4.751	11.001
- elaborazione dati	7.082	8.007	14.943
- postali, telefoniche, elettriche, telex e trasmissione dati	5.297	3.933	7.426
- spese gestione rete dei Private Banker	4.576	4.076	9.973
- servizi banche dati, informazioni e visure	2.979	2.859	6.207
- locazione macchine e attrezzature	2.807	2.589	5.228
- manutenzione mobili, macchine impianti	2.441	2.221	4.610
- spese per il personale deducibili ai fini Irap	2.261	1.952	3.417
- spese viaggio	2.112	1.536	3.765
- cancelleria e stampati	1.444	1.681	3.816
- emolumenti di Amministratori e Sindaci	1.333	827	1.791
- pubblicità	1.119	6.656	9.013
- pulizia locali	949	575	1.458
- illuminazione	885	543	1.402
- trasporti e sistemazione uffici	853	679	1.519
- servizi interbancari	728	411	1.220
- vigilanza e trasporto valori	697	1.005	1.812
- revisioni contabili	559	495	1.084
- assicurazioni	469	612	1.319
- manutenzione e riparazione immobili	354	-	696
- spese per il personale società estere	254	-	120
- altre	4.305	4.488	6.106
<b>Totale</b>	<b>164.442</b>	<b>145.057</b>	<b>296.278</b>

Le "imposte indirette e tasse" comprendono principalmente l'imposta di bollo e la tassa sui contratti di Borsa che sono state recuperate dalla clientela, come evidenziato nella voce 70 "Altri proventi di gestione".

## C - SEZIONE 5

## LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

## Voce 90 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

	I°sem.2003	I°sem.2002	2002
<b>a) Immobilizzazioni immateriali</b>			
<b>ammortamenti su:</b>	<b>12.787</b>	<b>8.781</b>	<b>21.602</b>
- costi di adattamento immobili di terzi	2.127	1.758	4.016
- software	9.741	6.898	16.717
- altre	919	125	869
<b>b) Immobilizzazioni materiali</b>			
<b>ammortamenti su:</b>	<b>6.462</b>	<b>6.137</b>	<b>14.119</b>
- immobili	1.609	1.413	3.207
- mobili e arredi	933	1.146	2.097
- altre	3.919	3.578	8.815
<b>c) Ammortamento differenze positive</b>	<b>3.260</b>	<b>6.136</b>	<b>57.635</b>
<b>Totale</b>	<b>22.508</b>	<b>21.054</b>	<b>93.356</b>

## Voce 100 "Accantonamenti per rischi ed oneri"

	I°sem.2003	I°sem.2002	2002
- perdite presunte su anticipi provvigionali	7.250	5.143	22.773
- per cause passive in corso e revocatorie	2.464	4.782	13.917
- per indennità suppletiva clientela	2.638	2.512	2.830
- per indennità meritocratica	587	-	1.149
- per altri oneri	294	762	2.764
<b>Totale</b>	<b>13.233</b>	<b>13.199</b>	<b>43.433</b>

In questa voce sono rilevati gli accantonamenti effettuati per allineare la consistenza del corrispondente Fondo all'importo stimato dei rischi potenziali sia derivanti dalle cause promosse contro la Banca sia connessi al pagamento dell'indennità ai Private Banker, che ne abbiano maturato il diritto alla cessazione del rapporto di agenzia sia, infine, legati alle perdite su anticipi provvigionali corrisposti ai Private Banker.

## 5.1 Voce 120 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni"

a) Rettifiche di valore su crediti	861	320	3.303
di cui: - rettifiche analitiche	11	249	2.374
- rettifiche analitiche su sofferenze	850	-	929
- altre rettifiche forfetarie	-	71	-
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>861</b>	<b>320</b>	<b>3.303</b>

## Voce 130 "Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni"

Riprese di valore su:			
- incassi di crediti			
in precedenza stralciati	673	125	1.072
- incassi di crediti in precedenza svalutati	53	9	
- rivalutazioni di crediti in precedenza svalutati	-	46	9
- incassi di interessi di mora in precedenza svalutati	15	12	45
- garanzie e impegni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>741</b>	<b>192</b>	<b>1.126</b>

## Voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Minusvalenza su partecipazioni non rilevanti	-	43	289
--	---	----	-----

## Voce 160 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Plusvalenza su partecipazioni non rilevanti	21	10	15
---	----	----	----

## C - SEZIONE 6

## LE ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

## 6.1 Voce 70 "Altri proventi di gestione"

	I°sem.2003	I°sem.2002	2002
Recupero di imposte	9.792	7.980	16.183
Recupero spese	2.111	1.839	5.255
Fitti attivi	14	15	28
Altri proventi	1.197	1.031	1.968
<b>Totale</b>	<b>13.114</b>	<b>10.865</b>	<b>23.434</b>



**6.2 Voce 110 "Altri oneri di gestione"**

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
Altri oneri	978	101	576

**Voce 170 "Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto"**

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
Fideuram Vita S.p.A.	17.776	20.181	46.494
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	594	1.076	2.066
<b>Totale</b>	<b>18.370</b>	<b>21.257</b>	<b>48.560</b>

**6.3 Voce 190 "Proventi straordinari"**

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo	3.356	2.637	3.198
Utile cessione immobilizzazioni finanziarie	117	-	84
Storno di imposte eccedenti	13	48	60
Utili da realizzo di beni materiali	9	6	42
Cessione da partecipazione	-	6.111	13.537
Altri proventi	296	233	5.733
<b>Totale</b>	<b>3.791</b>	<b>9.034</b>	<b>22.654</b>

Il provento straordinario da cessione di partecipazione è legato principalmente all'alienazione della partecipazione detenuta in Euronext SA.

**6.4 Voce 200 "Oneri straordinari"**

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
Sopravvenienze passive ed insussistenze dell'attivo	4.025	3.319	6.180
Oneri per condono fiscale	4.020	-	-
<b>Totale</b>	<b>8.045</b>	<b>3.319</b>	<b>6.180</b>

**6.5 Voce 240 "Imposte sul reddito"**

L'onere per imposte che grava sul Conto Economico è formato come segue:

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
Accantonamento per imposte correnti (al netto del credito d'imposta)	21.999	29.606	14.167
Accantonamento per imposte differite	1.201	2.014	3.474
<b>Accantonamento imposte sul reddito</b>	<b>23.200</b>	<b>31.620</b>	<b>17.641</b>
Utilizzo di imposte differite	(3.347)	(6.138)	(6.157)
Rilascio di imposte anticipate	29.802	43.115	48.810
Imposte anticipate	(29.703)	(48.126)	(47.719)
Altri movimenti	-	-	5.005
<b>Imposte sul reddito del periodo</b>	<b>19.952</b>	<b>20.471</b>	<b>17.580</b>

**Voce 230 "Variazione del fondo per rischi bancari generali"**

L'importo iscritto a Conto economico nel 2002 riguardava la neocontrollata Banca Sanpaolo Invest.

**C - SEZIONE 7****LE ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****7.1 Distribuzione territoriale dei proventi**

La segnalazione è omessa poiché i proventi relativi alle voci 10, 30, 40, 60 e 70 del Conto economico sono stati realizzati in mercati che non presentano significative differenze per l'organizzazione della Banca.

**Rapporti economici con imprese del gruppo**

	IMPRESE CONTROLLATE (*)	IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE	IMPRESA CONTROLLANTE	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA IMPRESA CONTROLLANTE	I° sem. 2003 TOTALE
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	4.090	10.921	15.011
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	6.414	-	310	320	7.044
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	996	996
Voce 40: Commissioni attive	46.631	-	384	16.597	63.612
Voce 50: Commissioni passive	-	-	55	1.120	1.175
Voce 70: Altri proventi di gestione	555	-	-	27	582
Voce 80: Spese amministrative	336	-	1.000	21	1.357
Voce 110: Altri oneri di gestione	-	-	-	656	656
Voce 180: Proventi straordinari	-	-	-	-	-
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-
					<b>I° sem. 2002</b>
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	2.674	8.998	11.672
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	3.749	-	77	137	3.963
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	27.447	-	1.146	128	28.721
Voce 50: Commissioni passive	-	-	-	1.107	1.107
Voce 70: Altri proventi di gestione	550	-	16	14	580
Voce 80: Spese amministrative	385	-	139	-	524
Voce 180: Proventi straordinari	5	-	-	2.396	2.401
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-
					<b>2002</b>
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	8.395	44.820	53.215
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	8.003	-	146	1.477	9.626
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	57.181	-	556	52.121	109.858
Voce 50: Commissioni passive	-	-	123	2.794	2.917
Voce 60: Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	687	-	-	-	687
Voce 70: Altri proventi di gestione	1.112	-	16	44	1.172
Voce 80: Spese amministrative	739	-	3.251	50	4.040
Voce 110: Altri oneri di gestione	-	-	-	1.847	1.847
Voce 180: Proventi straordinari	5	-	-	-	5
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-

(\*) Le voci sono relative alle Controllate recepite nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.



## PARTE D ALTRE INFORMAZIONI

### D - SEZIONE I

#### GLI AMMINISTRATORI E I SINDACI

1.1 Compensi	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
a) Amministratori	1.119	702	1.459
b) Sindaci	214	125	332

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

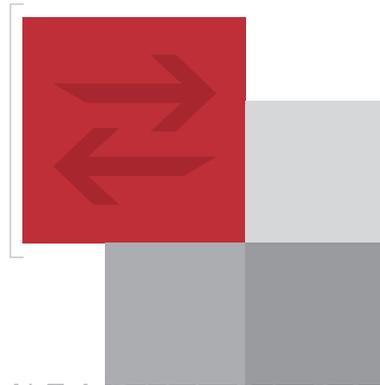
(migliaia di euro)

	I° sem.2003	I° sem.2002	2002
<b>Fondi dalla gestione</b>			
Utile netto	72.932	103.435	145.694
Utile di pertinenza di terzi	(426)	(301)	(853)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	22.508	21.054	93.356
Rettifiche nette su crediti	120	128	2.177
Rettifiche nette su immobilizzazioni finanziarie	(21)	33	274
Componenti straordinarie nette	4.254	(5.715)	(16.474)
Variazione del fondo rischi bancari generali	-	-	(2.301)
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(18.370)	(21.257)	(48.560)
Variazione trattamento di fine rapporto	1.254	1.810	4.367
Variazione fondo imposte	(2.576)	9.851	15.062
Variazione altri fondi rischi ed oneri	10.481	12.821	68.261
Variazione ratei e risconti passivi	11.098	6.610	(9.458)
Variazione ratei e risconti attivi	(53.883)	(15.868)	(30.032)
<b>FONDI GENERATI DALLA GESTIONE</b>	<b>47.371</b>	<b>112.601</b>	<b>221.513</b>
<b>Fondi dalle attività di investimento</b>			
Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali	(11.390)	(13.732)	(50.415)
Variazione partecipazioni	8.363	7.369	(36.144)
Variazione titoli non immobilizzati	156.360	(58.591)	23.675
Variazione titoli immobilizzati	4.987	(116)	5.741
Variazione delle azioni o quote proprie	(4.710)	(4.044)	(67.650)
Variazione depositi bancari	(1.368.612)	111.449	561.649
Variazione finanziamenti	(65.735)	(215.433)	(34.535)
Variazione pronti contro termine di impiego	5.354	399.019	(367.999)
Variazione altre attività di investimento	(26.651)	(127.250)	(114.652)
<b>FONDI UTILIZZATI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.302.034)</b>	<b>98.671</b>	<b>(80.330)</b>
<b>Fondi dalle attività di finanziamento</b>			
Variazione pronti contro termine di provvista	(378.918)	105.564	119.462
Variazione debiti rappresentati da titoli	(891)	237	(336)
Variazione provvista non in titoli	1.813.364	(92.584)	(47.251)
Dividendi distribuiti	(154.446)	(209.128)	(209.128)
Variazione altre passività	(26.107)	(26.381)	(97.970)
Variazione patrimonio di pertinenza di terzi	306	(581)	(507)
Variazione conti di patrimonio netto	(1.905)	656	83.334
<b>FONDI GENERATI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.251.403</b>	<b>(222.217)</b>	<b>(152.396)</b>
Cassa e disponibilità - Incremento (decremento)	(3.259)	(10.945)	(11.213)
Cassa e disponibilità - Saldo iniziale	18.046	29.259	29.259
<b>CASSA E DISPONIBILITÀ SALDO FINALE</b>	<b>14.787</b>	<b>18.314</b>	<b>18.046</b>









PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM SpA

## Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
10 Cassa e disponibilita' presso banche centrali e uffici postali	13.472	15.596	14.725
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	148.606	71.908	244.514
30 Crediti verso banche:	3.766.115	2.191.964	2.175.712
a ) a vista	623.859	927.063	1.379.588
b ) altri crediti	3.142.256	1.264.901	796.124
40 Crediti verso clientela	645.981	583.653	523.988
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	944.539	1.168.830	1.064.114
a ) di emittenti pubblici	51.973	29.990	187.063
b ) di banche	814.689	1.061.804	787.654
c ) di enti finanziari	66.571	24	5.000
d ) di altri emittenti	11.306	77.012	84.397
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	2.032	1.885	2.052
70 Partecipazioni	109	109	109
80 Partecipazioni in imprese del gruppo	468.750	468.707	399.315
90 Immobilizzazioni immateriali	25.867	27.475	25.873
100 Immobilizzazioni materiali	43.094	45.695	47.236
di cui: beni dati in locazione finanziaria	-	-	9
120 Azioni proprie (valore nominale 0,26 euro)	72.360	67.650	4.044
130 Altre attività	292.168	514.823	410.117
140 Ratei e risconti attivi:	87.649	54.243	39.781
a ) ratei attivi	22.982	21.841	30.992
b ) risconti attivi	64.667	32.402	8.789
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.510.742</b>	<b>5.212.538</b>	<b>4.951.580</b>



## Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

VOCI DEL PASSIVO	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2002
<b>10 Debiti verso banche:</b>	<b>1.995.613</b>	<b>404.003</b>	<b>371.842</b>
a) a vista	388.334	272.456	135.007
b) a termine o con preavviso	1.607.279	131.547	236.835
<b>20 Debiti verso clientela:</b>	<b>2.965.415</b>	<b>3.097.833</b>	<b>2.972.687</b>
a) a vista	2.486.412	2.399.300	2.192.182
b) a termine o con preavviso	479.003	698.533	780.505
<b>30 Debiti rappresentati da titoli:</b>	<b>2.179</b>	<b>3.070</b>	<b>3.643</b>
c) altri titoli	2.179	3.070	3.643
<b>50 Altre passività'</b>	<b>301.671</b>	<b>420.661</b>	<b>425.837</b>
<b>60 Ratei e risconti passivi:</b>	<b>21.054</b>	<b>6.392</b>	<b>23.547</b>
a) ratei passivi	20.946	6.309	23.441
b) risconti passivi	108	83	106
<b>70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>30.216</b>	<b>29.054</b>	<b>27.860</b>
<b>80 Fondi per rischi ed oneri:</b>	<b>139.278</b>	<b>117.491</b>	<b>102.141</b>
b) fondi imposte e tasse	21.158	5.848	4.579
c) altri fondi	118.120	111.643	97.562
<b>110 Passività subordinate</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
<b>120 Capitale</b>	<b>254.876</b>	<b>254.876</b>	<b>236.406</b>
<b>130 Sovraprezzi di emissione</b>	<b>52.737</b>	<b>52.737</b>	<b>-</b>
<b>140 Riserve:</b>	<b>459.721</b>	<b>484.237</b>	<b>484.237</b>
a) riserva legale	50.975	47.281	47.281
b) riserva azioni proprie	72.360	67.650	4.044
d) altre riserve	336.386	369.306	432.912
<b>150 Riserve di rivalutazione</b>	<b>12.254</b>	<b>12.254</b>	<b>12.254</b>
<b>170 Utile del periodo</b>	<b>75.728</b>	<b>129.930</b>	<b>91.126</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.510.742</b>	<b>5.212.538</b>	<b>4.951.580</b>

### Garanzie e impegni

<b>10 Garanzie rilasciate</b>	<b>77.593</b>	<b>78.378</b>	<b>69.258</b>
di cui: altre garanzie	77.593	78.378	69.258
<b>20 Impegni</b>	<b>1.175.795</b>	<b>863.416</b>	<b>773.618</b>





## Conto economico di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

	I° semestre 2003	I° semestre 2002	anno 2002
<b>10 Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>62.421</b>	<b>69.800</b>	<b>139.776</b>
di cui: - su crediti verso clientela	12.840	13.083	26.897
- su titoli di debito	18.222	21.530	45.948
<b>20 Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>(42.625)</b>	<b>(47.194)</b>	<b>(95.623)</b>
di cui: - su debiti verso clientela	(31.431)	(37.063)	(76.404)
- su debiti rappresentati da titoli	(3.629)	(4.361)	(8.625)
<b>30 Dividendi e altri proventi:</b>	<b>87.221</b>	<b>130.921</b>	<b>287.009</b>
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	10	9	10
b) su partecipazioni	-	-	1
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	87.211	130.912	286.998
<b>40 Commissioni attive</b>	<b>207.336</b>	<b>203.643</b>	<b>381.930</b>
<b>50 Commissioni passive</b>	<b>(127.742)</b>	<b>(149.607)</b>	<b>(264.815)</b>
<b>60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>9.051</b>	<b>(5.256)</b>	<b>(17.193)</b>
<b>70 Altri proventi di gestione</b>	<b>14.453</b>	<b>13.155</b>	<b>28.310</b>
<b>80 Spese amministrative:</b>	<b>(99.285)</b>	<b>(101.944)</b>	<b>(198.892)</b>
a) spese per il personale	(43.847)	(41.822)	(81.272)
di cui: - salari e stipendi	(31.370)	(29.622)	(57.629)
- oneri sociali	(8.635)	(8.432)	(16.074)
- trattamento di fine rapporto	(2.310)	(2.315)	(4.428)
- trattamento di quiescenza e simili	(1.040)	(998)	(1.967)
b) altre spese amministrative	(55.438)	(60.122)	(117.620)
<b>90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(12.276)</b>	<b>(11.964)</b>	<b>(27.119)</b>
<b>100 Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(10.314)</b>	<b>(12.994)</b>	<b>(36.090)</b>
<b>120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(570)</b>	<b>(249)</b>	<b>(929)</b>
<b>130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>738</b>	<b>142</b>	<b>1.117</b>
<b>150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(68.946)</b>
<b>160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>170 Utile delle attività ordinarie</b>	<b>88.408</b>	<b>88.462</b>	<b>128.545</b>
<b>180 Proventi straordinari</b>	<b>2.281</b>	<b>2.477</b>	<b>4.913</b>
<b>190 Oneri straordinari</b>	<b>(3.973)</b>	<b>(2.857)</b>	<b>(3.736)</b>
<b>200 Utile (Perdita) straordinario(a)</b>	<b>(1.692)</b>	<b>(380)</b>	<b>1.177</b>
<b>220 Imposte sul reddito</b>	<b>(10.988)</b>	<b>3.044</b>	<b>208</b>
<b>230 Utile del periodo</b>	<b>75.728</b>	<b>91.126</b>	<b>129.930</b>



## Conto economico di Banca Fideuram

(riclassificato ed in milioni di euro)

	I° semestre 2003	I° semestre 2002	Variazione		anno 2002
			Assoluta	%	
<b>Margine finanziario</b>	<b>28,8</b>	<b>17,4</b>	<b>11,4</b>	<b>66</b>	<b>26,9</b>
Commissioni nette	79,6	58,0	21,6	37	117,1
Dividendi	87,2	130,9	(43,7)	33	287,0
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>195,6</b>	<b>206,3</b>	<b>(10,7)</b>	<b>5</b>	<b>431,0</b>
Spese amministrative					
- spese per il personale	(43,8)	(41,8)	(2,0)	5	(81,3)
- altre spese	(47,1)	(52,0)	4,9	9	(100,3)
- imposte indirette	(8,3)	(8,1)	(0,2)	2	(17,3)
Altri proventi netti	14,5	13,2	1,3	10	28,3
Ammortamenti operativi	(12,3)	(12,0)	(0,3)	3	(27,1)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>98,6</b>	<b>105,6</b>	<b>(7,0)</b>	<b>7</b>	<b>233,3</b>
Rettifiche di valore:					
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,6)	(0,2)	(0,4)	200	(0,9)
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	(68,9)
Riprese di valore:					
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,7	0,1	0,6	600	1,1
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(10,3)	(17,0)	6,7	39	(36,1)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>88,4</b>	<b>88,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>128,5</b>
Utile (Perdita) straordinario(a)	(1,7)	(0,4)	(1,3)	325	1,2
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>86,7</b>	<b>88,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>2</b>	<b>129,7</b>
Imposte sul reddito	(11,0)	3,0	(14,0)	467	0,2
<b>Utile netto</b>	<b>75,7</b>	<b>91,1</b>	<b>(15,4)</b>	<b>17</b>	<b>129,9</b>

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.





## COMMENTO SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM

La relazione sui dati semestrali consolidati risponde alle esigenze di una valida rappresentazione degli andamenti economici di un Gruppo, come quello che fa capo a Banca Fideuram, meglio di quanto lo possa fare la relazione sui dati semestrali della sola Capogruppo. Le presenti note di commento sull'andamento della gestione semestrale di Banca Fideuram, presa singolarmente, intendono completare le informazioni consolidate, cui pertanto va fatto riferimento in via principale.

Nel Conto economico del primo semestre 2003 è stata inclusa tra i dividendi la quota parte degli utili prodotti dalle Controllate nei primi sei mesi dell'esercizio, la cui ipotesi di distribuzione è stata approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione. L'importo ammonta a € 87,2 milioni (comprensivi del credito d'imposta che maturerà nei confronti dell'Erario).

Il breve commento che segue è riferito al prospetto di Conto economico riclassificato esposto nella pagina precedente.

Il primo semestre 2003 di Banca Fideuram si è concluso con un **utile netto** di € 75,7 milioni (-17% rispetto a € 91,1 milioni del primo semestre 2002).

Il **risultato di gestione**, pari a € 98,6 milioni, è diminuito di € 7 milioni (-7%) rispetto ai € 105,6 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Su di esso hanno inciso negativamente i minori dividendi per € 43,7 milioni mentre variazioni positive hanno interessato le spese amministrative (comprensive dei recuperi) e gli ammortamenti per € 3,7 milioni, il margine d'interesse per € 11,4 milioni nonché le commissioni nette per € 21,6 milioni.

In particolare, queste ultime sono risultate positive per € 79,6 milioni (€ 58 milioni nel primo semestre 2002), essendo formate da € 207,3 milioni di commissioni attive e da € 127,7 milioni di commissioni passive, ed hanno beneficiato della revisione delle convenzioni infragruppo già illustrata in precedenza.

Il **margine d'interesse**, pari a € 28,8 milioni, ha beneficiato dell'apporto per € 9 milioni dei **profitti netti da operazioni finanziarie** (erano stati negativi per € 5,2 milioni nel primo semestre 2002), su cui ha influito una plusvalenza di € 4,7 milioni nella valutazione delle azioni proprie in portafoglio.

Le **spese amministrative**, pari a € 99,2 milioni contro € 101,9 milioni del primo semestre 2002, sono diminuite

di € 2,7 milioni grazie all'ottimizzazione dei costi aziendali.

Le **imposte sul reddito**, negative per € 11 milioni, sono variate di € 14 milioni rispetto all'ammontare positivo di € 3 milioni del primo semestre 2002. L'importo costituisce il saldo fra € 20 milioni di imposte correnti, € 12,7 milioni di imposte differite e € 3,7 milioni di imposte anticipate.

Per quanto riguarda lo Stato patrimoniale, si sottolineano, rispetto al 31.12.2002, le seguenti principali variazioni nelle poste attive:

- l'aumento dei **crediti verso clientela**, da € 584 a € 646 milioni (+11%);
- l'aumento dei **crediti verso banche**, da € 2.192 a € 3.766 milioni (+72%);
- la stabilità delle **partecipazioni**, sempre pari a € 469 milioni;
- la diminuzione delle **altre attività**, da € 569 milioni a € 380 milioni (-33%).

Nel passivo si sono registrate essenzialmente le seguenti variazioni:

- la diminuzione dei **debiti verso clientela**, da € 3.098 a € 2.965 milioni (-4%);
- l'aumento dei **debiti verso banche**, da € 404 milioni a € 1.996 milioni (+394%);
- l'utilizzo per un importo di € 72 milioni della **riserva disponibile per acquisto azioni proprie**, peraltro ridotta nel corso del semestre da € 400 a € 250 milioni (la differenza è confluita nella riserva straordinaria), contro un utilizzo del 2002 pari a € 67,7 milioni.

Il notevole incremento dei crediti verso banche e dei debiti verso banche è dovuto ad un'operazione straordinaria di natura tecnico-finanziaria di € 1.500 milioni, avvenuta alla fine di giugno 2003, strutturata nell'ambito dello scorporo da parte di Sanpaolo IMI delle attività e passività a favore di Sanpaolo Banco di Napoli. Tale operazione si è conclusa agli inizi di luglio 2003.

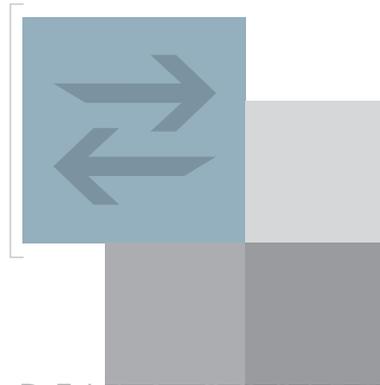
L'utilizzo del nuovo applicativo di bilancio (Libra) ha consentito una più precisa imputazione delle poste transitorie ai conti di destinazione finale, con conseguenti numerose riclassificazioni che hanno determinato la diminuzione delle altre attività.

Al 30.6.2003 il patrimonio di vigilanza si è attestato a € 881 milioni (€ 882 milioni a fine 2002) mentre il margine disponibile per gli investimenti è ammontato a € 349 milioni (€ 349 milioni al 31.12.2002).









RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA BANCA FIDEURAM SPA

Agli Azionisti della  
Banca Fideuram SpA

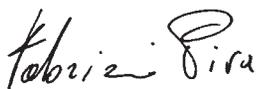
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della Banca Fideuram SpA. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione 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 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 di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 27 marzo 2003 ed in data 24 settembre 2002.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: **Ancona** 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Milano** 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

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

Milano, 16 settembre 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabrizio Piva  
(Revisore contabile)





### 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 - Monza - Napoli - Novara - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pescara - Piacenza - Pisa - Pordenone - Prato - Ravenna - Reggio Emilia - 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 - 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 - Montecatini Terme - Montevarchi - Novi Ligure - Oderzo - Omegna - Orbassano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo - Pistoia - Pieve di Sacco - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio - Ragusa - Reggio Calabria - 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 BANCA SANPAOLO INVEST

Abbiategrosso - Acquapendente - Agrigento - Alba Adriatica - Albenga - Alessandria - Ancona - Anzio - Aosta - Aprilia - Arezzo - Asti - Avellino - Avezzano - Bari - Barletta - Bergamo - Biella - Bologna - Bolzano - Bordighera - Bra - Bracciano - Brescia - Busalla - Cagliari - Campobasso - Caorle - Cassino - Caserta - Castelbolognese - 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 - Forlì - 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 - Mantova - Matera - Messina - Mestre - 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 - Rimini - Rieti - Rivoli - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Sarzana - Sassari - Savona - Senigallia - Siena - Sorrento - Susa - Taranto - Tarquinia - Terni - Thiene - Tivoli - Torino - Trento - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Valenza - Varese - Vasto - Verbania - Vercelli - Verona - Vignola - Vicenza - Viterbo - Vittorio Veneto - Voghera

(aggiornamento al 30 giugno 2003)





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](http://www.fideuram.it)

**GRUPPO SNNBIOLO IMI**