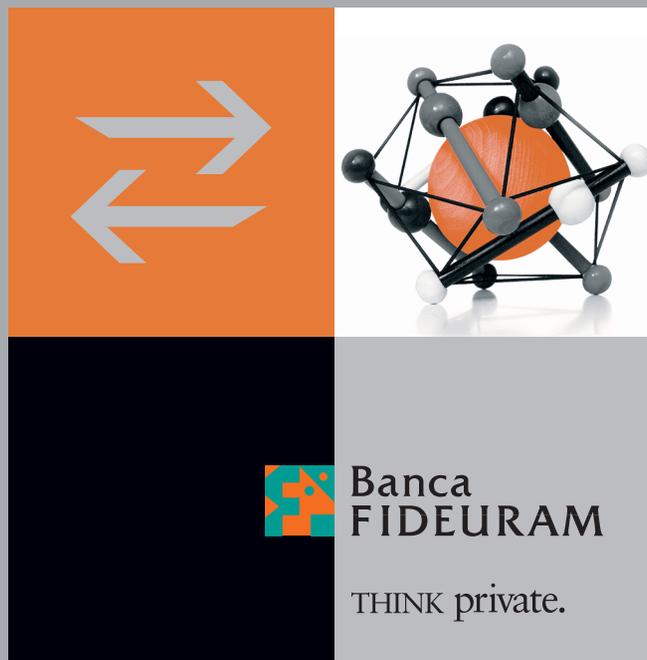


BILANCIO E RELAZIONI



Verso una crescita qualitativa
sostenibile nel tempo

2004



Missio

Investire in modo consapevole, partendo da un'attenta analisi delle reali esigenze del cliente. Tradurre queste esigenze in soluzioni coerenti e individuare tra queste le scelte d'investimento più efficaci, *nella piena trasparenza e nel rispetto delle regole*, è da sempre **la missione di Banca Fideuram.**

Sommario

Indice.....	13
Relazione sulla gestione e bilancio consolidato	15
Relazione sulla gestione e bilancio civilistico	85

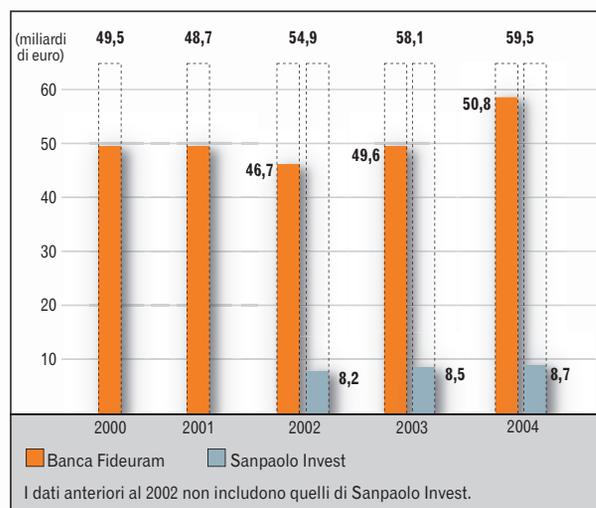
Assets under management (AUM)

Ripartizione per classe degli Assets under management

(miliardi di euro)

	2004	2003	var. %
Fondi comuni	16,8	17,3	-3
Gestioni patrimoniali	16,0	14,9	+7
Assicurazioni / Fondi pensione	13,6	12,4	+10
Titoli / Conti correnti	13,1	13,5	-3
Totale	59,5	58,1	+2

Evoluzione degli Assets under management



Raccolta e Rete

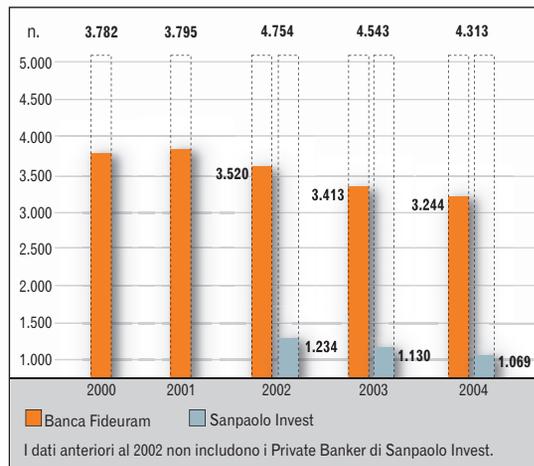
Raccolta netta (miliardi di euro)

	2004	2003
Fondi comuni	(1,1)	1,5
Gestioni patrimoniali	0,6	0,7
Assicurazioni / Fondi pensione	0,9	1,4
Titoli / Conti correnti	(1,2)	(2,4)
Totale	(0,8)	1,2

Rete

	2004	2003	var. %
Private Banker	4.313	4.543	-5

Rete



Highlights

Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di euro)

	2004	2003	var. %
Commissioni nette	550,9	478,6	+15
Margine di intermediazione	676,4	592,4	+14
Spese amministrative e ammortamento cespiti	(358,4)	(364,2)	-2
Utile delle attività ordinarie	298,6	217,4	+37
Utile netto	243,0	175,6	+38
Embedded value*	2.488	2.205	+13
R.o.E. (%)	24,3	17,5	-
E.V.A.	187,6	114,9	+63
Cost / income ratio (%)	51,1	58,9	-

* L'Embedded value dell'esercizio 2003 è stato rideterminato per tener conto della scissione di Fideuram Vita e garantire l'omogeneità nel confronto con il 2004.





VERSO UNA CRESCITA QUALITATIVA SOSTENIBILE NEL TEMPO

Nel 2004 ad una crescita sostenuta dell'economia mondiale, soprattutto degli Stati Uniti d'America e dei Paesi dell'estremo oriente, si è contrapposta la modesta crescita dei Paesi dell'area dell'Euro e in particolare dell'Italia, risultata quest'ultima inferiore alle attese.

In una situazione di contenuto incremento del reddito disponibile delle famiglie e di mercati finanziari ancora dominati da incertezze, l'industria italiana del risparmio gestito ha registrato complessivamente una raccolta netta negativa di oltre € 10 miliardi.

Il netto miglioramento, nell'ultima parte dell'anno, dell'andamento dei mercati borsistici e le attese di recupero economico lasciano intravedere una situazione di potenziale superamento della fase di riflessione dell'industria finanziaria.

In un contesto articolato da luci ed ombre, Banca Fideuram nel 2004 ha conseguito risultati economici apprezzabili, per effetto della strategia adottata negli ultimi anni incentrata sulla generazione di valore dalle masse esistenti. Tale strategia, anche nel 2004, ha comportato significative migrazioni di prodotti dal risparmio amministrato al risparmio gestito realizzando, anche all'interno di quest'ultimo, un significativo processo di riqualificazione della gamma di offerta.

Oltre a migliorare il servizio reso al cliente, che ha così visto progressivamente aumentare la quota di prodotti ad elevato contenuto di consulenza professionale, tale strategia ha determinato significativi miglioramenti reddituali consentendo, anche nel 2004, di mantenere elevata la quota di utili distribuita agli azionisti.

In particolare nel 2004:

- l'utile netto consolidato del Gruppo Banca Fideuram è stato di € 243 milioni, il più alto risultato finora registrato, con un incremento del 38% rispetto al 2003;
- il R.o.E. ha superato il 24% a fronte del 17,5% del 2003.

Per altro verso questa linea di azione ha portato le reti di Banca Fideuram a focalizzare la loro attenzione sui clienti esistenti piuttosto che sull'acquisizione di nuova clientela, determinando un significativo rallentamento della raccolta netta totale e, in generale, della crescita dimensionale.

L'anno 2004 ha visto anche ridefinire il perimetro di attività del Gruppo Banca Fideuram attraverso la scissione dell'attività assicurativa. L'operazione si inserisce nell'ambito del più generale progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo Sanpaolo IMI concentrate, dall'inizio del mese di dicembre, nella A.I.P. – Assicurazioni Internazionali di Previdenza.

Il nuovo assetto lascia sostanzialmente invariata l'attività di collocamento dei prodotti assicurativi, affidata alla Rete Fideuram in base ad un accordo di durata pluriennale rinnovabile. Nel contempo tale assetto determina rilevanti benefici per Banca Fideuram dal momento che:

- annulla l'assorbimento di capitale richiesto per lo sviluppo dell'attività assicurativa;
- mitiga l'esposizione ai rischi finanziari e demografici;
- rende disponibile alla clientela della banca una gamma completa di prodotti assicurativi, evitando gli ingenti investimenti necessari per competere in un segmento di mercato assai complesso;
- permette a Banca Fideuram di focalizzarsi pienamente sulle proprie attività *core*, che la caratterizzano come gestore indipendente specializzato nella consulenza finanziaria.

Il 2005 rappresenta per Banca Fideuram un anno di svolta; completato il rinnovo del management, il Piano Industriale 2005-2007, presentato a fine febbraio 2005, si propone di sfruttare appieno l'eccellente posizionamento nell'industria del risparmio finanziario per intraprendere una crescita qualitativa sostenibile nel tempo.

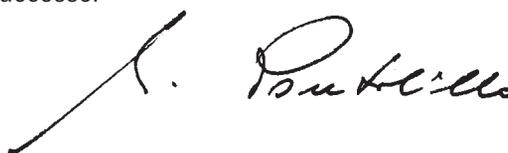
Il Piano, nel confermare la *mission* di Banca Fideuram come banca specializzata leader nella gestione del risparmio, pone come obiettivo il rafforzamento della posizione di mercato da realizzare attraverso la ripresa, a condizioni di economicità, della crescita dimensionale, assicurando nel contempo il presidio dei rischi finanziari, operativi e reputazionali; in generale la Banca intende migliorare la qualità del servizio reso alla clientela e accrescere l'efficacia della sua azione.

Il Piano prevede un ambizioso obiettivo di Raccolta Netta, dell'ordine di €10 miliardi nel triennio, e una crescita degli *assets under management* dai €59,5 miliardi di fine dicembre 2004 a circa €75 miliardi a fine dicembre 2007.

Le linee per il raggiungimento dell'obiettivo risiedono in una qualificazione dell'offerta sia per la clientela con più elevata disponibilità sia per quella con masse meno elevate. In particolare per la clientela con più elevata disponibilità si intende attivare un'offerta distintiva e specializzata per modalità e tipologia di servizi prestati.

Banca Fideuram operando con correttezza, trasparenza, professionalità intende svolgere al meglio la propria attività per fidelizzare la clientela esistente, per attrarre nuovi clienti, presupposti indispensabili per realizzare l'obiettivo di una crescita qualitativamente elevata, sostenibile nel lungo termine.

La struttura consolidata della Società unitamente alla capillarità, competenza, correttezza di azione della Rete sono gli elementi su cui fondiamo le aspettative di successo.





Consiglio di Amministrazione

Vincenzo Pontolillo*	Presidente
Mario Prati*	Vice Presidente
Franca Cirri Fignagnani *	Consigliere
Salvatore Maccarone*	Consigliere
Bruno Mazzola*	Consigliere
Riccardo Faini	Consigliere
Giuseppe Fontana	Consigliere
Giorgio Forti	Consigliere
Giampietro Nattino	Consigliere
* membri del Comitato Esecutivo	
Antonio Cangeri	Segretario del Consiglio di Amministrazione

Collegio Sindacale

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

Direzione Generale

Giuseppe Rosnati	Direttore Generale
Donato Gualdi	Vice Direttore Generale
Claudio Sozzini	Vice Direttore Generale

Comitato per il Controllo Interno

Salvatore Maccarone	Presidente
Franca Cirri Fignagnani	Consigliere
Giorgio Forti	Consigliere

Comitato per la Remunerazione

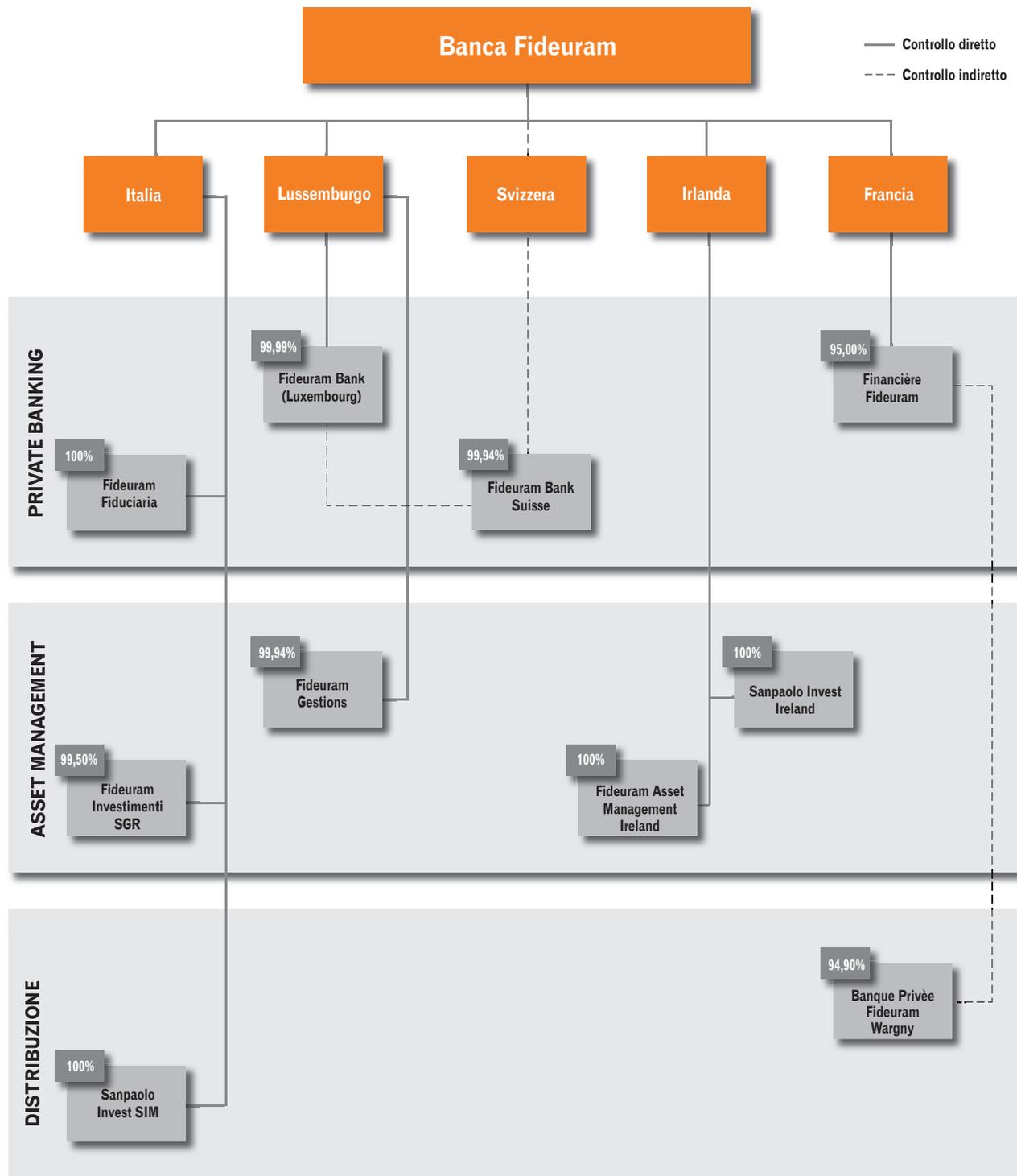
Bruno Mazzola	Presidente
Mario Prati	Consigliere
Giuseppe Fontana	Consigliere

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 36.





Risparmio gestito

Consistenze (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2003	2002	2001	2000	1999
Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF)	2.898	2.780	2.739	2.757	2.595
Risparmio gestito consolidato (RG)	1.006	950	911	887	849
- Fondi comuni	379	361	404	450	475
- Gestioni patrimoniali	409	403	410	392	370
- Riserve tecniche Vita (*)	272	228	196	167	138
- Fondi pensione (*)	29	27	60	78	73
- Rettifiche	(83)	(69)	(159)	(200)	(207)
% RG su AFF	35%	34%	33%	32%	33%

Flussi (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2003	2002	2001	2000	1999
Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF)	115	124	128	116	114
Risparmio gestito consolidato (RG)	46	43	35	34	72
- Fondi comuni	7	(12)	(20)	(7)	61
- Gestioni patrimoniali	2	4	27	33	54
- Riserve tecniche Vita (*)	46	35	32	33	35
- Fondi pensione (*)	2	1	(9)	3	5
- Rettifiche	(11)	16	5	(28)	(83)
% RG su AFF	39%	35%	27%	29%	63%

(*) Per le Assicurazioni ed i Fondi pensione i dati del 2003 sono stimati.



Principali indicatori di gestione

	2004	2003	2002 pro-forma*	2001	2000
Raccolta netta del risparmio gestito (milioni di euro)	434	3.559	(1.154)	339	6.155
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	(798)	1.203	2.055	3.671	7.656
Assets under management (milioni di euro)	59.469	58.129	54.883	48.662	49.497
Utile netto consolidato (milioni di euro)	243,0	175,6	150,4	225,9	223,7
Utile netto consolidato per azione (euro)	0,2479	0,1791	0,1534	0,2484	0,2460
Dividendo unitario (euro)	0,16	0,16	0,16	0,23	0,14
Embedded value (milioni di euro) **	2.488	2.205	2.603	3.049	3.206
R.o.E. (%)	24,3	17,5	14,2	22,6	25,7
E.V.A. (milioni di euro)	187,6	114,9	79,5	151,5	163,8
Cost / income ratio (%)	51,1	58,9	59,3	50,2	49,1
Costo del lavoro / Margine di intermediazione (%)	21,2	24,9	23,6	20,7	20,8
Utile netto / Media assets under management (%)	0,41	0,31	0,27	0,46	0,48
Quota nazionale di mercato AUM (%)	n.d.	2,01	1,97	1,78	1,80
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	633,2	1.012,4	999,6	1.047,3	948,4
Private Banker (n.)	4.313	4.543	4.754	3.795	3.782
Dipendenti (n.)	1.824	1.995	2.007	1.771	1.715
Uffici dei Private Banker (n.)	263	261	267	99	97
Filiali (n.)	89	88	87	82	74

Rating di controparte (Standard & Poor's) long term: A+ short term: A-1 outlook: positive

n.d.: non disponibile

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.

Embedded value: valore intrinseco del Gruppo comprendente la somma del patrimonio netto rettificato e del valore del portafoglio di affari in vigore alla data di valutazione (vedere apposita sezione nelle pagine successive).

R.o.E.: è pari al rapporto tra utile netto consolidato e patrimonio netto medio.

Nel 2004 è stato calcolato un patrimonio netto sulla base di una media ponderata per tenere conto dell'uscita (avvenuta nel novembre 2004) dall'area di consolidamento delle Compagnie Assicuratrici.

E.V.A.™ (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 (incluse 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 al netto delle azioni proprie in portafoglio.

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.

* I dati del 2002 pro-forma sono stati calcolati ipotizzando l'acquisizione di Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002; gli indicatori R.o.E. ed E.V.A. sono stati determinati con valori di patrimonio netto consolidato che includono l'effetto della acquisizione di Sanpaolo Invest da ottobre 2002.

** L'Embedded value dell'esercizio 2003 è stato rideterminato per tener conto della scissione di Fideuram Vita e garantire l'omogeneità nel confronto con il 2004.



Titolo Banca Fideuram

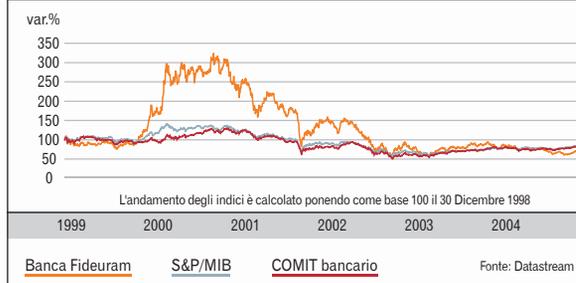
	2004 ⁽¹⁾	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Corsi del titolo ⁽²⁾							
- fine periodo (€)	3,810	4,710	4,480	9,006	14,765	11,561	6,106
- massimo (€)	4,394	5,765	9,687	15,752	19,754	11,562	7,038
- minimo (€)	3,029	3,333	3,472	5,025	9,805	4,632	3,087
Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro)	3.735	4.617	4.392	8.189	13.425	10.512	5.552
Prezzo / utile netto per azione	15,4	26,3	29,2	36,2	60,0	66,6	36,5
Prezzo / patrimonio netto per azione	5,9	4,6	4,4	7,8	14,2	13,3	7,8

(1) I prezzi da inizio anno al 29.11.2004, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI, sono stati rettificati con un fattore $k=0,822342$.

(2) Prezzi di riferimento (fonte Datastream)

Andamento del titolo

Andamento storico del titolo in rapporto al mercato*



Andamento del titolo negli ultimi 12 mesi*



* A seguito della scissione parziale di Banca Fideuram, per rendere omogenei i confronti grafici, si è provveduto a rettificare con un fattore $k=0,822342$ la serie del prezzo di Banca Fideuram fino al 29.11.2004, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI.

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

- Stato patrimoniale consolidato (riclassificato) 16
- Conto economico consolidato (riclassificato) 17
- Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato 18

I principali risultati e strategie

- I risultati consolidati in sintesi 19
- Il piano industriale 2005/2007 22
- La scissione da Banca Fideuram della partecipazione in Fideuram Vita Spa a favore di Sanpaolo IMI 25
- Stato patrimoniale consolidato pro-forma (riclassificato) 27
- Conto economico consolidato pro-forma (riclassificato) 28

I risultati operativi

- Le masse e la raccolta 29
- Valore intrinseco e valore aggiunto del periodo 30

I risultati economici e patrimoniali

- L'area di consolidamento 36
- L'analisi del Conto economico 36
- La redditività dell'attività caratteristica 39
- La gestione dell'attivo e del passivo 40
- Il patrimonio netto consolidato 41
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo 42
- Le azioni proprie e le azioni della Capogruppo in portafoglio 42

Le risorse umane, i prodotti ed i servizi

- I Private Banker ed i dipendenti 43
- Fideuram online 44
- I prodotti e le attività di ricerca e sviluppo 45
- L'organizzazione ed i sistemi informativi 45

L'espansione all'estero

- Le attività estere 47

Le ulteriori informazioni

- Informazioni complementari, rapporti infragruppo e operazioni con parti correlate 49
- Il controllo interno 50
- La transizione ai principi contabili internazionali 51
- I piani di incentivazione azionaria 52
- I fatti di rilievo avvenuti dopo il 31.12.2004 e le prospettive per l'esercizio in corso 53

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

- Stato patrimoniale consolidato 56
- Conto economico consolidato 58
- Nota integrativa consolidata 59
- Allegato:
- Rendiconto finanziario consolidato 83

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM SpA

- Stato patrimoniale di Banca Fideuram (riclassificato) 86
- Conto economico di Banca Fideuram (riclassificato) 87
- Commento sulla gestione di Banca Fideuram 88
- Patrimonio di vigilanza 90
- Informazioni complementari, rapporti infragruppo e operazioni con parti correlate 90
- Destinazione dell'utile e distribuzione del dividendo 90
- Nomina di un Amministratore 91
- Nomina del Collegio Sindacale 91
- Autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie 91

PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM

- Stato Patrimoniale 94
- Conto Economico 96
- Nota integrativa 97
- Allegati alla Nota integrativa di Banca Fideuram 123

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE 141

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 145

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA 151

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA 153

DOVE SIAMO (ELENCO FILIALI ED UFFICI

DEI PRIVATE BANKER) 155





RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.12.2004	31.12.2003	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso banche centrali	24,6	23,1	1,5	+6
Crediti:				
- verso clientela	815,0	737,5	77,5	+11
- verso banche	3.057,4	2.798,6	258,8	+9
Titoli non immobilizzati	980,6	1.081,8	(101,2)	-9
Immobilizzazioni:				
- Titoli	145,8	138,0	7,8	+6
- Partecipazioni	0,2	443,9	(443,7)	-100
- Immateriali e materiali	72,3	92,4	(20,1)	-22
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	-	16,2	(16,2)	-100
Altre voci dell'attivo	588,2	623,2	(35,0)	-6
Totale attivo	5.684,1	5.954,7	(270,6)	-5
PASSIVO				
Debiti:				
- verso clientela	3.864,5	3.581,3	283,2	+8
- verso banche	233,8	270,1	(36,3)	-13
- rappresentati da titoli	3,7	3,3	0,4	+12
Fondi diversi	253,0	270,6	(17,6)	-7
Altre voci del passivo	494,5	615,1	(120,6)	-20
Passività subordinate	200,5	200,5	-	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,9	1,4	(0,5)	-36
Patrimonio netto:				
- Capitale	186,3	254,9	(68,6)	-27
- Riserve *	194,0	572,0	(378,0)	-66
- Differenze negative di consolidamento	9,9	9,9	-	-
- Utile netto	243,0	175,6	67,4	+38
Totale passivo	5.684,1	5.954,7	(270,6)	-5

* Le riserve sono esposte al netto delle azioni proprie detenute da Banca Fideuram.



Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	2004	2003	variazione	
			assoluta	%
Interessi attivi e proventi assimilati	103,4	129,0	(25,6)	-20
Interessi passivi e oneri assimilati	(60,0)	(78,4)	18,4	-23
Profitti netti da operazioni finanziarie	16,1	26,2	(10,1)	-39
Margine finanziario	59,5	76,8	(17,3)	-23
Commissioni nette	550,9	478,6	72,3	+15
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	66,0	37,0	29,0	+78
Margine di intermediazione	676,4	592,4	84,0	+14
Spese amministrative:	(320,4)	(321,6)	1,2	-
- spese per il personale	(143,4)	(147,3)	3,9	-3
- altre spese	(156,0)	(151,2)	(4,8)	+3
- imposte indirette	(21,0)	(23,1)	2,1	-9
Altri proventi netti	25,0	25,9	(0,9)	-3
Ammortamenti operativi	(38,0)	(42,6)	4,6	-11
Risultato di gestione	343,0	254,1	88,9	+35
Rettifiche di valore:				
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(16,2)	(6,4)	(9,8)	+153
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2,5)	(4,3)	1,8	-42
- su immobilizzazioni finanziarie	(1,9)	-	(1,9)	n.s.
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	6,1	2,3	3,8	+165
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	0,3	(0,3)	-100
Accantonamenti per rischi ed oneri	(29,9)	(28,6)	(1,3)	+5
Utile delle attività ordinarie	298,6	217,4	81,2	+37
Utile straordinario netto	(3,8)	(7,0)	3,2	-46
Utile al lordo delle imposte e degli utili (perdite) di pertinenza di terzi	294,8	210,4	84,4	+40
Imposte sul reddito	(52,8)	(36,0)	(16,8)	+47
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	1,0	1,2	(0,2)	-17
Utile netto	243,0	175,6	67,4	+38

n.s. = non significativo



Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	IV trimestre 2004	III trimestre 2004	II trimestre 2004	I trimestre 2004	IV trimestre 2003
Interessi attivi e proventi assimilati	23,9	27,8	25,3	26,4	24,1
Interessi passivi e oneri assimilati	(13,0)	(17,1)	(14,5)	(15,4)	(12,4)
Profitti netti da operazioni finanziarie	18,2	(10,1)	6,7	1,3	0,8
Margine finanziario	29,1	0,6	17,5	12,3	12,5
Commissioni nette	141,5	139,8	134,9	134,7	132,4
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	10,9	14,8	16,0	24,3	10,7
Margine di intermediazione	181,5	155,2	168,4	171,3	155,6
Spese amministrative:	(81,8)	(74,7)	(82,9)	(81,0)	(80,2)
- spese per il personale	(35,1)	(35,2)	(37,1)	(36,0)	(37,5)
- altre spese	(41,7)	(34,3)	(40,4)	(39,6)	(37,6)
- imposte indirette	(5,0)	(5,2)	(5,4)	(5,4)	(5,1)
Altri proventi netti	7,4	5,0	6,5	6,1	5,5
Ammortamenti operativi	(10,5)	(9,8)	(9,1)	(8,6)	(13,1)
Risultato di gestione	96,6	75,7	82,9	87,8	67,8
Rettifiche di valore:					
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(14,5)	(0,5)	(0,6)	(0,6)	(1,5)
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,6)	(0,8)	(0,9)	(0,2)	(3,4)
- su immobilizzazioni finanziarie	(1,9)	-	-	-	-
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	5,5	0,3	-	0,3	1,4
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	0,2
Accantonamenti per rischi ed oneri	(0,8)	(6,0)	(13,6)	(9,5)	(8,4)
Utile delle attività ordinarie	84,3	68,7	67,8	77,8	56,1
Utile straordinario netto	(6,9)	(0,3)	3,7	(0,3)	(0,9)
Utile al lordo delle imposte e degli utili (perdite) di pertinenza di terzi	77,4	68,4	71,5	77,5	55,2
Imposte sul reddito	(19,5)	(10,5)	(12,3)	(10,5)	(1,4)
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	0,4	0,2	0,3	0,1	0,5
Utile netto	58,3	58,1	59,5	67,1	54,3

I RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Nel 2004 la crescita dell'economia mondiale è stata sostenuta, pur in presenza di un modesto rallentamento nella seconda parte dell'anno determinato, in particolare, da una decelerazione in Giappone e nell'area euro, mentre negli USA ed in Cina l'andamento dell'attività economica è rimasto piuttosto vivace. Negli USA, in particolare, si è registrata una significativa accelerazione nella dinamica dei consumi privati nel secondo semestre, nonostante il venir meno dello stimolo fiscale, l'inizio della fase di restrizione della politica monetaria a partire dalla fine di giugno (la Federal Reserve ha rialzato complessivamente i tassi sui Fed Funds di 125 punti base) ed il notevole aumento del prezzo del petrolio. Il positivo andamento della domanda interna ha consentito all'economia USA di compensare, in qualche misura, gli effetti del deterioramento della bilancia commerciale, determinato dal divario di crescita fra l'economia USA e quelle dei principali partner commerciali, nonostante la perdurante debolezza del dollaro. Nell'area euro, dopo l'andamento positivo dell'inizio dell'anno dovuto principalmente al contributo del canale estero, si è registrato un rallentamento più forte delle attese nel corso del terzo trimestre, con una conferma della debolezza dei consumi, in particolare in Germania. I ritmi di crescita sono risultati contenuti anche nel trimestre finale dell'anno. Questo andamento, unitamente alla dinamica favorevole dell'inflazione ed al marcato apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro a partire dalla metà di ottobre, ha indotto la BCE a mantenere invariati i tassi d'interesse. In Italia la crescita, pur in progresso rispetto all'anno precedente, si è attestata su livelli inferiori rispetto all'area euro nel suo complesso. Il contributo di maggior rilievo è giunto dai consumi privati in beni durevoli, mentre la produzione industriale

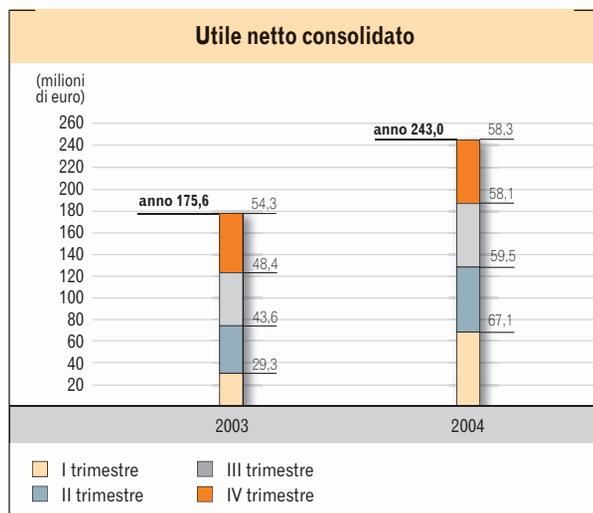
ed il canale estero hanno mostrato segni di maggiore riflessione. La dinamica dei prezzi è stata più contenuta rispetto alle attese; la graduale discesa dell'inflazione nel corso dell'anno ha portato a chiudere il differenziale rispetto all'area euro.

Il mercato azionario, nonostante la positiva dinamica degli utili societari, non ha mostrato un chiaro trend fino alla fine dell'estate, in quanto ha risentito di una serie di fattori di rischio sia di tipo "geopolitico" sia, principalmente, di tipo macroeconomico (timore di accelerazione dell'inflazione negli USA, rallentamento dell'economia cinese e, soprattutto, sensibile rincaro del petrolio). Dopo aver raggiunto il minimo annuale nel corso del mese di agosto, i corsi azionari hanno mostrato un chiaro recupero a partire dalla fine di ottobre. L'indice S&P500 ha raggiunto a fine dicembre i massimi dall'estate del 2001. In questo contesto è risultata particolarmente rilevante, in termini relativi, la performance del mercato italiano, con l'indice MIB in forte ascesa dopo i minimi di metà agosto, che ha raggiunto a fine anno i massimi da maggio 2002. Per quanto concerne il mercato obbligazionario, la solidità della crescita e l'inizio della fase di restrizione della politica monetaria negli USA non si sono riflessi sull'andamento dei tassi; i rendimenti dei titoli governativi decennali negli USA a fine anno erano inferiori al livello di fine giugno. La condizione dei mercati europei ha determinato un netto trend decrescente dei tassi sui titoli governativi a partire dalla metà di giugno; i rendimenti a fine anno si sono approssimati al minimo storico del giugno 2003.

In presenza di mercati finanziari tuttora caratterizzati da elevata volatilità, il Gruppo Banca Fideuram ha conseguito un apprezzabile risultato reddituale, grazie alle azioni dirette allo sviluppo di efficienza operativa, agli effetti delle politiche commerciali volte a migliorare il mix dei prodotti, alla buona tenuta dei patrimoni amministrati e ad una costante attività di controllo dei costi aziendali.



L'**utile netto consolidato** si è attestato a € 243 milioni, in forte crescita (+ 38,4%) rispetto all'esercizio precedente (€ 175,6 milioni).



L'andamento positivo è confermato anche dal risultato esposto al netto degli utili generati dalle Compagnie assicurative, uscite dall'area di consolidamento nel mese di novembre 2004 a seguito della scissione di Fideuram Vita¹. L'utile rettificato è ammontato, infatti, a € 177 milioni, in aumento del 27,7% rispetto all'analogo dato dello scorso esercizio (€ 138,6 milioni).

Anche l'utile dell'ultimo trimestre del 2004, pari a € 58,3 milioni, ha confermato tale dinamica, evidenziando un incremento del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (€ 54,3 milioni), pur in presenza di elementi economici negativi non ricorrenti di particolare significatività.

Tra gli oneri non ricorrenti si segnala, in particolare, la rettifica integrale dell'avviamento relativo al gruppo Fideuram Wargny, pari a € 16,2 milioni, effettuata in seguito ad una rivisitazione delle prospettive reddituali delle società del gruppo francese.

La redditività del 2004 è ascrivibile, in particolare, al positivo trend del margine commissionale. Tale margine, pari a € 550,9 milioni, è risultato in crescita

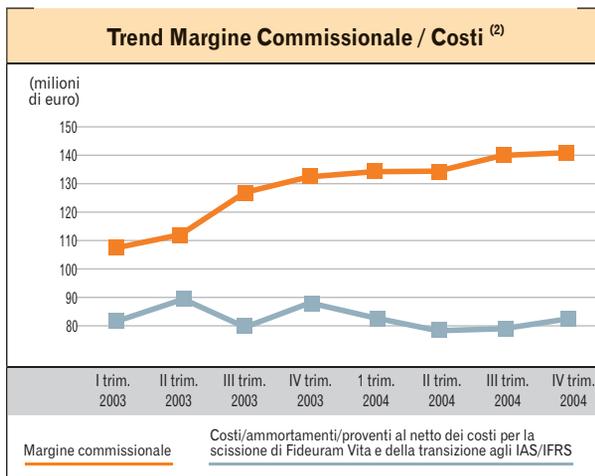
del 15,1% rispetto al precedente esercizio (€ 478,6 milioni), essenzialmente per effetto delle maggiori commissioni nette ricorrenti. La dinamica di tali commissioni ha beneficiato dell'incremento delle masse medie gestite, del miglior product ed asset mix, nonché, in misura contenuta, del riallineamento dei prezzi alle medie di mercato; va inoltre ricordato che Banca Fideuram non applica commissioni di performance (performance fee).

Commissioni nette

(milioni di euro)

	I trim. 2004	II trim. 2004	III trim. 2004	IV trim. 2004	Totale 2004
2004	134,7	134,9	139,8	141,5	550,9
2003	107,4	111,7	127,1	132,4	478,6
Differenza	27,3	23,2	12,7	9,1	72,3

I **costi**² si sono ridotti da € 338,3 milioni dell'esercizio 2003 a € 324,7 milioni dell'esercizio 2004 (- 4%), in parte anche per effetto della ristrutturazione delle controllate francesi Fideuram Wargny. Il rapporto tra i costi ed il margine commissionale si è attestato al 58,9%, in netta flessione rispetto al 70,7% dell'esercizio 2003.



Il **R.O.E.** dell'esercizio 2004 è risultato pari al 24,3%, in netta crescita rispetto al 17,5% dell'esercizio 2003.

Per consentire una migliore comprensione della redditività dell'attività caratteristica del Gruppo

¹ Per un'analisi dettagliata dell'operazione di scissione e dei relativi impatti si veda il paragrafo "La scissione da Banca Fideuram della partecipazione in Fideuram Vita S.p.A. a favore di Sanpaolo IMI".
² Spese amministrative e ammortamenti operativi, al netto degli altri proventi netti e delle spese non ricorrenti derivanti dall'operazione di scissione di Fideuram Vita e dalla transizione agli IAS/IFRS.





04



Banca Fideuram, si è proceduto, in apposita sezione della presente Relazione³, a depurare i risultati trimestrali degli esercizi 2004 e 2003, oltre che del contributo delle Compagnie assicurative, anche dell'impatto dei principali fenomeni non ricorrenti.

Per quanto riguarda i dati operativi, la consistenza delle masse in amministrazione (*Assets under management*) del Gruppo Banca Fideuram al 31.12.2004 è risultata pari a € 59,5 miliardi, con un incremento del 2,4% rispetto ai livelli del 31.12.2003 (€ 58,1 miliardi) e del 2,1% rispetto al dato al 30.9.2004 (€ 58,3 miliardi), ascrivibile principalmente all'effetto della performance positiva delle attività.

Nel grafico è rappresentata l'evoluzione su base trimestrale delle masse amministrare, distinte per rete di vendita.

Al 31.12.2004, le masse amministrare risultavano costituite per il 78% da masse gestite, con un'incidenza superiore dell'1% rispetto al dato dell'esercizio 2003 (77%).

Nell'esercizio 2004, la raccolta netta del risparmio gestito è stata positiva per € 0,4 miliardi, anche se in diminuzione rispetto a € 3,6 miliardi del 2003. Nello stesso periodo, l'industria italiana dei

fondi comuni ha registrato complessivamente una raccolta negativa di oltre € 10 miliardi (fonte Assogestioni).

Raccolta netta del risparmio gestito

(milioni di euro)

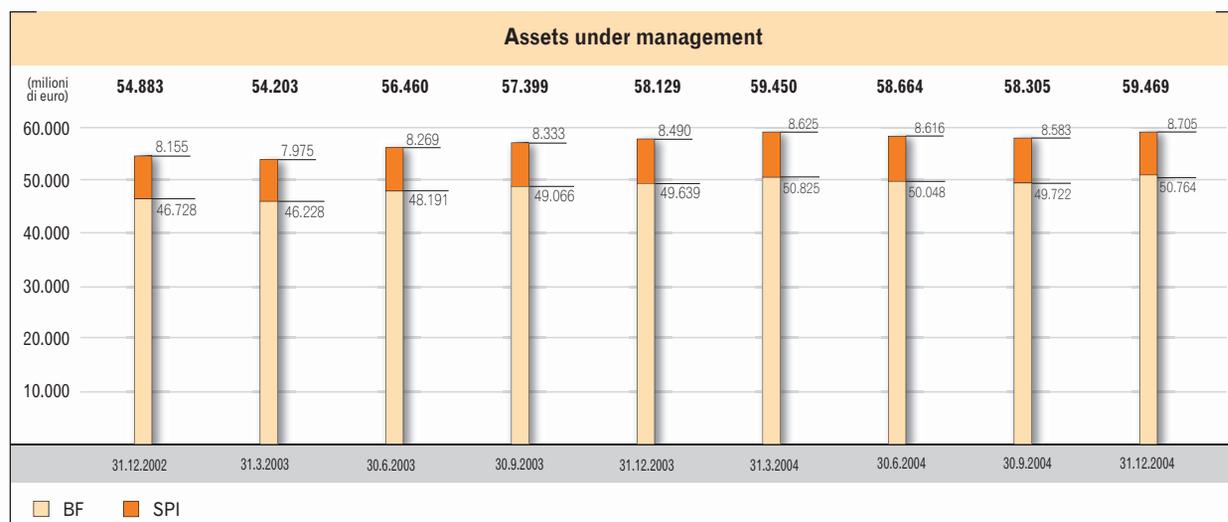
	I trim. 2004	II trim. 2004	III trim. 2004	IV trim. 2004	Totale 2004	Totale 2003
Fondi comuni e Gestioni patrimoniali	119	(301)	(231)	(61)	(474)	2.147
Assicurazioni Vita e Fondi Pensione	228	152	56	472	908	1.412
di cui: <i>Unit linked</i>	275	221	195	534	1.225	1.651
Totale	347	(149)	(175)	411	434	3.559

Al 31.12.2004 il numero dei Private Banker delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.313 (4.543 al 31.12.2003). A questi si aggiungono 53 Private Banker di Fideuram Wargny inquadrati quali dipendenti.

A fine dicembre l'organico era costituito da 1.824 dipendenti, a fronte dei 1.995 del 31.12.2003. La riduzione dell'organico di 171 unità ha risentito principalmente dell'uscita delle Compagnie assicurative dal perimetro di consolidamento.

Al 31.12.2004 le filiali bancarie e gli uffici dei Private Banker ammontavano, rispettivamente, a 89 e 263 unità (di cui 167 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il numero dei clienti risultava pari a 717 mila, di cui 142 mila aderenti ai servizi online.



³ Cfr. paragrafo "La redditività dell'attività caratteristica"

IL PIANO INDUSTRIALE 2005 - 2007

Il 23 Febbraio 2005 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ha approvato il Piano Industriale 2005-2007.

Il piano conferma la mission di Banca Fideuram come banca specializzata, leader nella gestione del risparmio, in particolare per la clientela di fascia alta (*Affluent e High Net Worth*⁴), che rafforzerà ulteriormente la sua posizione con una strategia di ripresa della crescita dimensionale, a condizioni di economicità sostenibile ed assicurando il presidio dei rischi operativi e reputazionali.

Viene confermato inoltre il modello di business imperniato sull'integrazione verticale "produzione-distribuzione", presupposto fondamentale per l'efficacia dell'attività di intermediazione del risparmio e della qualità del servizio erogato alla clientela.

Il contesto di riferimento

Il Piano Industriale 2005-2007 riflette attese moderatamente positive sull'evoluzione del contesto di riferimento, considerando le tendenze in atto nel quadro macroeconomico ed il loro impatto sul settore dell'*asset gathering* nazionale.

Le stime dei principali istituti di previsione indicano per il triennio di Piano un graduale miglioramento dello scenario macroeconomico con una stabilizzazione del tasso di crescita del Prodotto Interno Lordo intorno al 2% annuo, e con un conseguente aumento dei tassi di interesse di mercato.

In tale contesto, le prospettive di crescita per il mercato del risparmio gestito in Italia sono positive, supportate da tre principali fattori:

- la ricchezza finanziaria delle famiglie italiane ha continuato a crescere a tassi elevati, superiori a quelli degli altri principali mercati europei, confermando una maggiore capacità di risparmio delle famiglie italiane, anche se in diminuzione rispetto al passato;
- il mercato del risparmio gestito in Italia presenta

ancora un potenziale inespresso, nonostante il forte sviluppo dei volumi negli ultimi anni. Il profilo medio di investimento del risparmiatore italiano appare meno evoluto rispetto a quello degli altri principali mercati europei. Si ritiene che la progressiva evoluzione verso forme di investimento più sofisticate supporterà una crescita delle masse del risparmio gestito pari a circa il 9% medio annuo, superiore a quella attesa per liquidità e amministrato, che si attesterebbe su tassi del 6-7% medio annuo⁵;

- i mercati finanziari sono previsti in moderata ripresa da parte di tutte le principali banche di investimento, con un miglioramento degli indici azionari sia per i mercati europei sia per il mercato statunitense.

Tali fattori determinano la tendenza ad una ulteriore "polarizzazione" della ricchezza in particolare nei segmenti *Affluent e High Net Worth (HNW)*.

I differenti tassi di crescita attesi sono dovuti alla maggiore capacità di risparmio e investimento delle fasce più ricche di popolazione, più propense ad investimenti con profilo di rischio/ritorno più elevato.

Infine, un'ulteriore opportunità di crescita per il settore è offerta dalla recente riforma previdenziale, la cui attuazione nei prossimi 5-6 anni porterà sul mercato nuovi flussi cumulati pari a circa €4 miliardi⁶ distribuiti su tutti i segmenti di clientela ma ad impatto maggiore sul segmento *Mass*.

Con il Piano Industriale 2005-2007, Banca Fideuram intende cogliere le opportunità di crescita disponibili sul mercato di riferimento mantenendo un'elevata generazione di valore per gli azionisti, un attento controllo dei rischi e migliorando la qualità del servizio a tutta la clientela.

Strategia di business

Il tema centrale della nuova strategia è la specializzazione di Banca Fideuram per segmenti di clientela che hanno cultura finanziaria ed esigenze diverse.

⁴ Nel segmento *Affluent* sono inclusi i clienti che hanno affidato a Banca Fideuram *assets under management* al di sotto di €1 milione; nel segmento *High Net Worth* i clienti che hanno affidato a Banca Fideuram *assets under management* maggiori di €1 milione.

⁵ CAGR atteso 2003-2006 per la raccolta diretta - Fonte: *Prometeia, Rapporto di previsione, dicembre 2003*.

⁶ Vs. circa €36 miliardi di appannaggio *wholesale*.





Per attuarla, è prevista la creazione di due modelli di servizio distinti e specializzati a presidio dei due segmenti di riferimento (HNW e Affluent).

Pur con un modello di servizio fino ad oggi non specializzato, Banca Fideuram serve oggi quasi 5.000 clienti HNW con masse gestite di oltre 12 miliardi di Euro, un “patrimonio” e una base di partenza unica e di indiscusso valore per posizionare Banca Fideuram come la *private bank* di riferimento in Italia e sfruttare le opportunità di crescita offerte dal segmento HNW.

Per cogliere questa opportunità, Banca Fideuram implementerà un modello di servizio innovativo, non solo specializzandolo rispetto a quello “tradizionale” offerto ai clienti Affluent della Banca, ma anche differenziandolo rispetto a quello dei principali concorrenti attraverso elementi nuovi e distintivi di consulenza finanziaria.

In particolare, per il segmento HNW, Banca Fideuram introdurrà ex-novo:

- un modello di approccio commerciale e di interazione con il cliente basato sull'applicazione di tecniche e strumenti innovativi per la misurazione del rischio complessivo di portafoglio e su una rendicontazione unica di tutte le *asset class* del cliente. Inoltre, verranno inserite figure specialistiche, i Portfolio Manager, in supporto al Private Banker, che rimarrà detentore della relazione col cliente. I Portfolio Manager agiranno quale “interfaccia” tra la fabbrica di Asset Management e tutti i clienti HNW, permettendo un miglioramento complessivo della consulenza fornita al cliente;
- una linea di offerta dedicata, differenziata in base al patrimonio in gestione del cliente e quindi al suo grado di propensione a strumenti finanziari innovativi;
- uno spazio operativo dedicato, tramite la costituzione di un presidio specializzato.

Per il segmento *Affluent*, che storicamente ha

sempre rappresentato il core business della banca, sono invece previsti i seguenti interventi:

- un sostanziale avanzamento dell'approccio commerciale, con impatti su (i) metodologia di vendita, (ii) miglioramento degli strumenti di gestione del cliente che consentano l'individuazione degli obiettivi di investimento, condivisione e monitoraggio nel tempo del rischio/volatilità dei portafogli e (iii) piano di formazione per l'efficace utilizzo degli strumenti di gestione del cliente da parte dei Private Banker;
- la riqualificazione dell'offerta, attraverso interventi che mirino a (i) semplificarla, al fine di renderla più facilmente adattabile alle esigenze dei clienti e di facilitarne la gestione da parte dei Private Banker, (ii) riorientarla ai bisogni di “protezione” degli investimenti della clientela Affluent e all'acquisizione dei flussi di risparmio incrementali attraverso la creazione di nuovi prodotti di accumulo di matrice previdenziale e (iii) integrarla con linee complementari a quelle attualmente disponibili.

Tutti gli interventi di specializzazione dell'offerta sopra menzionati richiederanno inevitabilmente anche il rafforzamento dell' Asset Management su due fronti:

- il *team*, con il reclutamento di risorse professionali qualificate, necessarie ad aumentare il patrimonio di competenze per fornire un servizio di consulenza distintivo al cliente e per selezionare e/o gestire la nuova offerta;
- la “macchina operativa”, con investimenti IT dedicati all'upgrade di sistemi che consentano l'implementazione e la gestione dei fondi di terzi e l'apertura dell'architettura a titoli e ad altre *asset class*.

Obiettivi del Piano

Per espandere le masse Banca Fideuram si proporrà quale polo aggregante di professionalità distintive del settore *asset gathering*, ruolo che le pertiene

per i vantaggi di scala conseguiti, l'eccellenza nei processi di gestione e valorizzazione di clienti e promotori e la disponibilità di sistemi scalabili che supportano operatività multirete.

Banca Fideuram, per svolgere questo ruolo, riprenderà da subito il reclutamento di bancari e promotori finanziari di qualità e con portafogli "significativi" attraverso le Reti Banca Fideuram e Sanpaolo Invest, ognuna dedicata e focalizzata al proprio bacino di "attrazione e coltivazione naturale" delle professionalità.

In particolare, si ipotizza che Banca Fideuram recluti nel triennio circa 500-600 promotori, mentre Sanpaolo Invest ne recluterebbe all'incirca altri 450.

Questi obiettivi sono sfidanti ma realistici, poiché il processo di consolidamento delle reti "sotto scala" crea instabilità e maggiore mobilità di Private Banker: Banca Fideuram, in quanto leader, è nella posizione ideale per avvantaggiarsi e tornare a reclutare.

La specializzazione per fascia di clientela ed il reclutamento di una quantità significativa di Private Banker saranno accompagnati da un'ulteriore importante linea di azione: la ri-focalizzazione degli incentivi dei Private Banker su obiettivi di raccolta netta. In particolare, il Piano prevede sia delle incentivazioni annuali sia un'incentivazione *ad hoc* legata al raggiungimento degli obiettivi complessivi del piano triennale. In aggiunta, per una quota dell'incentivazione triennale, è previsto un piano di *stock option*, al fine di correlare gli obiettivi delle Reti con quelli degli azionisti.

Il sistema di incentivazione appena descritto, unito alla nuova offerta prodotti e al reclutamento di circa 1.000 Private Banker, costituirà il motore propulsivo per il raggiungimento di obiettivi commerciali sfidanti costituiti da:

- una raccolta netta pari a €10 miliardi nel triennio;
- una crescita degli Asset Under Management ad

un tasso medio annuo compreso tra 7,5% e 8,5%, inclusivo dell'effetto performance.

Come già accennato, scopo del Piano è raggiungere tali obiettivi commerciali a condizioni di economicità sostenibile. Pertanto, in aggiunta sono posti anche obiettivi economico-finanziari⁷ di rilievo; fatte salve significative variazioni dello scenario di riferimento e dell'andamento dei mercati, è previsto che l'utile netto per azione 2007 si attesti tra € 0,235 e € 0,240 e che il ROE risulti in crescita e al di sopra del 30% in tutti gli anni del Piano.

Presidio dei rischi

La strategia di rilancio della crescita sarà implementata presidiando i rischi operativi e reputazionali.

A tal fine, Banca Fideuram rafforzerà i sistemi di Risk Management nell'accezione più ampia. In particolare, verranno definiti e censiti i tipi e i livelli di rischi che la Banca, all'interno di ogni società, può assumere nell'esercizio della propria missione, allineandoli ai parametri di Gruppo.

Concluso il diagnostico e determinati i "livelli" accettabili per ogni rischio individuato, sarà messa in opera una unità organizzativa dedicata, costituita da risorse particolarmente qualificate nel presidio dei rischi operativi e finanziari. Anche i processi aziendali, parallelamente, verranno rafforzati e adeguati per avere un costante monitoraggio delle aree di rischio. Infine, verranno messi a punto codici di comportamento atti a prevenire ed a mitigare l'insorgere di situazioni di rischio.

7 Si ricorda che con efficacia 30 Novembre 2004 è avvenuta la scissione delle compagnie assicurative (Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni) a favore di SanpaoloIMI. Gli obiettivi di Piano vanno pertanto confrontati con i risultati pro-forma 2004.





LA SCISSIONE DA BANCA FIDEURAM DELLA PARTECIPAZIONE IN FIDEURAM VITA S.P.A. A FAVORE DI SANPAOLO IMI

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Banca Fideuram ha approvato, in data 29.6.2004, il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita, pari al 99,8% del capitale sociale, a favore di Sanpaolo IMI. L'atto di scissione è stato stipulato in data 19 novembre 2004, con efficacia a decorrere dal 30 novembre 2004.

L'operazione si è inserita nell'ambito del più generale progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo Sanpaolo IMI, conclusosi con l'inizio dell'operatività, a partire dal 1° dicembre 2004, della Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (in breve A.I.P.) - holding operativa con sede in Torino, controllata al 100% da Sanpaolo IMI - che ha incorporato, tra l'altro, Fideuram Vita e, conseguentemente, acquisito il controllo diretto di Fideuram Assicurazioni.

L'uscita di Banca Fideuram dalla gestione tecnico assicurativa ha consentito alla stessa di concentrarsi sul suo core business di consulenza finanziaria, *asset management* e *private banking*, realizzando i seguenti benefici:

- annullare l'assorbimento di capitale richiesto (anche a seguito dell'introduzione dei principi fissati da Basilea II) per sostenere la crescita dell'attività assicurativa, liberando risorse destinabili al potenziamento dell'attività finanziaria;
- mitigare l'esposizione di Banca Fideuram ai rischi finanziari e demografici;
- contribuire alla costituzione di un polo assicurativo all'interno del Gruppo Sanpaolo IMI che possa rendere disponibile alla clientela una gamma completa di prodotti assicurativi, evitando a Banca Fideuram gli investimenti necessari per rimanere competitiva in un contesto di mercato di crescente complessità (quali ad esempio, integrazione di elementi

finanziari e previdenziali, evoluzione verso il rischio assicurativo puro, etc.).

In conseguenza della scissione, il capitale sociale di Banca Fideuram è stato ridotto da Euro 254.875.546,64 a Euro 186.255.207,16 mediante ritiro delle n. 980.290.564 azioni ordinarie, del valore nominale unitario di Euro 0,26, e sostituzione con nuove n. 980.290.564 azioni ordinarie, del valore nominale unitario di Euro 0,19, e l'attribuzione agli azionisti di Banca Fideuram, differenti da Sanpaolo IMI, di azioni ordinarie di quest'ultima.

Ai fini della determinazione del rapporto di assegnazione, Banca Fideuram si è avvalsa della collaborazione di Citigroup come qualificato consulente esterno.

Il processo di stima del rapporto di assegnazione si è basato sulla valutazione del capitale economico di Fideuram Vita, tenuto conto degli effetti dell'acquisizione della partecipazione in Fideuram Assicurazioni S.p.A..

I principali aspetti finanziari dell'operazione di scissione sono stati i seguenti:

- il valore attribuito alla partecipazione in Fideuram Vita è risultato pari a € 678,6 milioni;
- il valore dell'azione Sanpaolo IMI, ai fini della determinazione del concambio è risultato pari a € 9,27, corrispondente alla media dei prezzi ufficiali di borsa del mese antecedente il 17.5.2004, depurata del dividendo;
- agli azionisti di Banca Fideuram diversi da Sanpaolo IMI sono state assegnate azioni di quest'ultima secondo un rapporto di cambio pari a n. 0,0747 azioni Sanpaolo IMI per ogni azione Banca Fideuram detenuta.

Gli effetti contabili della scissione nel bilancio civilistico di Banca Fideuram sono stati i seguenti:

- riduzione del valore delle partecipazioni di € 225,1 milioni, corrispondente al valore di carico di Fideuram Vita;



- riduzione della riserva legale da € 50,9 milioni a € 37,2 milioni;
- riduzione delle riserve di rivalutazione da € 12,3 milioni a € 8,8 milioni;
- riduzione della riserva straordinaria da € 172 milioni a € 85,4 milioni;
- annullamento dei sovrapprezzi di emissione per € 52,7 milioni;
- costituzione della riserva per azioni Sanpaolo IMI di € 11,9 milioni a fronte di n. 1.120.276 azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI detenute in portafoglio dalla Banca.

Nel bilancio consolidato, Banca Fideuram ha proceduto al deconsolidamento della partecipazione in Fideuram Vita a partire dal 30 novembre 2004 (data di decorrenza giuridica della scissione).

Tale operazione ha comportato, oltre agli effetti già descritti sul patrimonio individuale della Banca, una ulteriore riduzione delle riserve consolidate per complessivi € 191,2 milioni. Il conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 ha incluso l'utile del comparto assicurativo fino alla data di decorrenza giuridica dell'operazione per complessivi € 66 milioni.

Alle predette operazioni societarie legate alla nascita del Polo Assicurativo si è accompagnata una ridefinizione dei rapporti commerciali riguardanti i prodotti assicurativi in precedenza distribuiti dalla Rete di Banca Fideuram.

Sanpaolo IMI e Banca Fideuram hanno infatti sottoscritto un accordo mediante il quale è stata pattuita, tra l'altro, la stipula tra la predetta A.I.P. S.p.A. e la sua controllata Fideuram Assicurazioni, da una parte, e Banca Fideuram e le sue controllate titolari di reti distributive, dall'altra, di una serie di accordi concernenti:

- la distribuzione di prodotti ramo vita commercializzati da A.I.P.;
- la distribuzione di prodotti ramo danni commercializzati da Fideuram Assicurazioni;
- la consulenza e la gestione da parte di Fideuram Investimenti S.G.R.p.A. degli attivi dei fondi interni collegati ai prodotti *unit linked*.

Gli accordi di distribuzione di cui sopra sono regolati a condizioni di mercato ed hanno durata di 6 anni, rinnovabile, salvo disdetta, per ulteriori 3 anni.

Si riportano, di seguito, il conto economico e lo stato patrimoniale pro-forma relativi agli esercizi 2004 e 2003, redatti ipotizzando convenzionalmente l'uscita dall'area del consolidamento al patrimonio netto delle partecipazioni in Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni a partire dal 1° gennaio 2003.

L'utile pro-forma dell'esercizio 2004 è risultato pari a € 177 milioni, a fronte di € 138,6 milioni dell'esercizio 2003; il patrimonio netto pro-forma al 31.12.2004 si è attestato a € 633,2 milioni (€ 568,7 milioni al 31.12.2003). Il R.O.E. pro-forma, quindi, è risultato pari al 29,5%.



Stato patrimoniale consolidato pro-forma

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.12.2004 pro-forma	31.12.2003 pro-forma	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso banche centrali	24,6	23,1	1,5	+6
Crediti	3.872,4	3.536,1	336,3	+9
Titoli non immobilizzati	980,6	1.081,8	(101,2)	-9
Immobilizzazioni:	218,3	230,6	(12,3)	-5
<i>di cui partecipazioni</i>	0,2	0,2	-	-
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	-	16,2	(16,2)	-100
Altre voci dell'attivo	588,2	623,2	(35,0)	-6
Totale attivo	5.684,1	5.511,0	173,1	+3
PASSIVO				
Debiti	4.102,0	3.854,7	247,3	+6
Fondi diversi	253,0	270,6	(17,6)	-6
Altre voci del passivo	494,5	615,1	(120,6)	-20
Passività subordinate	200,5	200,5	-	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,9	1,4	(0,5)	-36
Patrimonio netto:	633,2	568,7	64,5	+11
<i>di cui utile netto</i>	177,0	138,6	38,4	+28
Totale passivo	5.684,1	5.511,0	173,1	+3



Conto economico consolidato pro-forma

(riclassificato ed in milioni di euro)

	2004 pro-forma	2003 pro-forma	variazione	
			assoluta	%
Interessi attivi e proventi assimilati	103,4	129,0	(25,6)	-20
Interessi passivi e oneri assimilati	(60,0)	(78,4)	18,4	-23
Profitti netti da operazioni finanziarie	16,1	26,2	(10,1)	-38
Margine finanziario	59,5	76,8	(17,3)	-22
Commissioni nette	550,9	478,6	72,3	+15
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	-	-
Margine di intermediazione	610,4	555,4	55,0	+10
Spese amministrative:	(320,4)	(321,6)	1,2	-
- spese per il personale	(143,4)	(147,3)	3,9	-3
- altre spese	(156,0)	(151,2)	(4,8)	+3
- imposte indirette	(21,0)	(23,1)	2,1	-9
Altri proventi netti	25,0	25,9	(0,9)	-3
Ammortamenti operativi	(38,0)	(42,6)	4,6	-11
Risultato di gestione	277,0	217,1	59,9	+28
Rettifiche di valore:	(20,6)	(10,7)	(9,9)	+92
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(16,2)	(6,4)	(9,8)	+153
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2,5)	(4,3)	1,8	-42
- su immobilizzazioni finanziarie	(1,9)	-	(1,9)	n.s.
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	6,1	2,3	3,8	+165
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	0,3	(0,3)	-100
Accantonamenti per rischi ed oneri	(29,9)	(28,6)	(1,3)	+4
Utile delle attività ordinarie	232,6	180,4	52,2	+29
Utile straordinario netto	(3,8)	(7,0)	3,2	-46
Utile al lordo delle imposte e degli utili (perdite) di pertinenza di terzi	228,8	173,4	55,4	+32
Imposte sul reddito	(52,8)	(36,0)	(16,8)	+47
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	1,0	1,2	(0,2)	-17
Utile netto	177,0	138,6	38,4	+28

n.s.: non significativo

I RISULTATI OPERATIVI

LE MASSE E LA RACCOLTA

Assets under management

(milioni di euro)

	31.12.2004	31.12.2003	variazione assoluta %	
Fondi Comuni	16.827	17.315	(488)	-2,8
Gestioni patrimoniali	15.956	14.918	1.038	7,0
Assicurazioni vita	13.414	12.244	1.170	9,6
<i>di cui: Unit linked</i>	8.702	6.717	1.985	29,6
Fondi pensione	125	96	29	30,2
Totale risparmio gestito	46.322	44.573	1.749	3,9
Totale risparmio non gestito	13.147	13.556	(409)	-3,0
<i>di cui: Titoli</i>	<i>10.901</i>	<i>11.348</i>	<i>(447)</i>	<i>-3,9</i>
Totale AUM	59.469	58.129	1.340	2,3

Al 31.12.2004 le masse amministrate si sono attestate a € 59,5 miliardi, in aumento rispetto alla consistenza del 31.12.2003 (€ 58,1 miliardi).

La componente gestita è aumentata a € 46,3 miliardi (€ 44,6 miliardi al 31.12.2003) e rappresenta il 78% delle masse totali (+ 1% rispetto all'esercizio precedente).

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e unit linked) è passato dal 33% del 2003 al 36% del 2004.

La raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a € 0,4 miliardi. Al suo interno, le gestioni patrimoniali, le assicurazioni vita ed i fondi pensione hanno registrato una raccolta positiva pari a € 1,5 miliardi, mentre la raccolta dei fondi comuni è risultata negativa per € 1,1 miliardi.

La raccolta netta del risparmio non gestito, riguardante essenzialmente titoli e conti correnti, è risultata negativa per € 1,2 miliardi, contro una raccolta negativa per € 2,4 miliardi nel 2003.

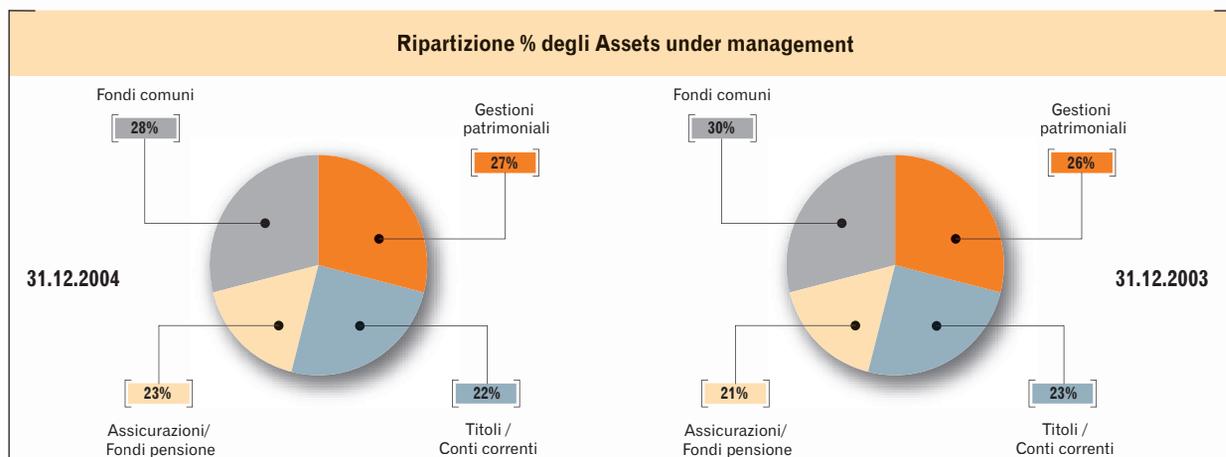
La raccolta netta complessiva dell'esercizio è risultata quindi negativa per € 0,8 miliardi.

Raccolta netta

(milioni di euro)

	31.12.2004	31.12.2003	variazione assoluta %	
Fondi Comuni	(1.102)	1.504	(2.606)	n.s.
Gestioni patrimoniali	628	643	(15)	-2,3
Assicurazioni vita	885	1.389	(504)	-36,3
<i>di cui: Unit linked</i>	<i>1.225</i>	<i>1.651</i>	<i>(426)</i>	<i>-25,8</i>
Fondi pensione	23	23	-	-
Totale risparmio gestito	434	3.559	(3.125)	-87,8
Totale risparmio non gestito	(1.232)	(2.356)	1.124	-47,7
<i>di cui: Titoli</i>	<i>(1.382)</i>	<i>(2.203)</i>	<i>821</i>	<i>-37,3</i>
Totale Raccolta	(798)	1.203	(2.001)	n.s.

n.s.: non significativo



VALORE INTRINSECO E VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO

Per un maggior approfondimento dei fattori che concorrono alla generazione di valore vengono presentate una stima del valore intrinseco del Gruppo Banca Fideuram e un'analisi del valore aggiunto dell'anno 2004.

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 31 dicembre 2004 e il valore aggiunto del 2004 sono stati determinati dalla società di consulenza Tillinghast, in base a dati ed informazioni forniti da Banca Fideuram e dalle sue affiliate.

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

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

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

Valore intrinseco - Embedded value

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

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

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

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

Le ipotesi utilizzate per determinare il flusso di utili futuri rappresentano delle stime verosimili delle condizioni operative attese per quanto riguarda, ad



esempio, tassi di rendimento delle attività, inflazione, spese, imposte, tassi di decadenza, disinvestimento, mortalità ed altre uscite.

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

Valore intrinseco al 31 dicembre 2004: Gruppo Banca Fideuram

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco del Gruppo al 31 dicembre 2004, indicando separatamente il valore del portafoglio in vigore associato alla Rete Banca Fideuram (BF) e alla Rete Sanpaolo Invest (SPI). A fini comparativi, vengono forniti i valori equivalenti al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003.

Per riflettere la scissione di Fideuram Vita durante il 2004, i valori al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003 sono presentati pro-forma, escludendo gli importi di patrimonio netto rettificato e portafoglio vita in vigore relativi a Fideuram Vita.

Valore intrinseco: Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

	31.12.2004			30.06.2004		31.12.2003	
	Rete BF	Rete SPI	Totale Gruppo	Totale Gruppo ²	Totale Gruppo ²	Totale Gruppo ²	Totale Gruppo ²
Patrimonio netto consolidato ¹			633	516			572
Rettifiche al patrimonio netto consolidato ²			(41)	(53)			(38)
Patrimonio netto rettificato			592	463			534
Valore del portafoglio vita in vigore	554	78	632	572			482
Valore del portafoglio fondi in vigore	494	27	521	528			524
Valore del portafoglio gestioni in vigore	657	86	743	746			665
Valore del portafoglio in vigore	1.705	191	1.896	1.846			1.671
Valore intrinseco			2.488	2.309			2.205

¹ Al netto delle quote di terzi.

² Dopo l'eliminazione dell'avviamento.

³ Pro-forma escludendo Fideuram Vita.

Il patrimonio netto consolidato totale è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi. Le rettifiche al patrimonio netto riguardano principalmente (i) l'impatto, dopo le imposte, di considerare tutte le attività a fronte

del patrimonio netto ai valori di mercato, inclusi gli immobili al valore di perizia, (ii) l'eliminazione delle attività intangibili, incluso l'avviamento, (iii) l'impatto dei costi di acquisizione differiti e (iv) altre rettifiche minori sulla valutazione degli attivi, dopo le imposte, per mantenere coerenza con la valutazione del portafoglio in vigore.

I valori dei portafogli vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono determinati 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 6,60% per la valutazione al 31 dicembre 2004 (7,25% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003).

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 31 dicembre 2004 all'utilizzo di tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

Valore intrinseco al 31 dicembre 2004: Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

Tasso di attualizzazione	6,10%	6,60%	7,10%
Patrimonio netto consolidato ¹	633	633	633
Rettifiche al patrimonio netto consolidato ²	(42)	(41)	(40)
Patrimonio netto rettificato	591	592	593
Valore del portafoglio vita in vigore	647	632	617
Valore del portafoglio fondi in vigore	533	521	509
Valore del portafoglio gestioni in vigore	760	743	727
Valore del portafoglio in vigore	1.940	1.896	1.853
Valore intrinseco	2.531	2.488	2.446

¹ Al netto delle quote di terzi.

² Dopo l'eliminazione dell'avviamento.

Valore aggiunto del periodo - Embedded value earnings

La tabella che segue evidenzia il valore aggiunto dell'anno 2004 del Gruppo Banca Fideuram. A fini comparativi, viene illustrata la derivazione del valore

aggiunto del primo semestre 2004 e dell'anno 2003, che sono presentati in modo pro-forma per escludere la scissa Fideuram Vita.

Il valore aggiunto è pari alla somma della variazione del valore intrinseco, dei dividendi distribuiti nel periodo al netto di altri movimenti di capitale. Questi ultimi sono riferiti alla variazione del tasso di cambio utilizzato per la conversione in Euro del patrimonio netto della partecipata Fideuram Bank Suisse, al valore delle azioni Sanpaolo IMI ottenute in concambio delle azioni proprie Banca Fideuram in occasione della scissione di Fideuram Vita e all'esclusione dei movimenti di capitale da e verso la stessa Fideuram Vita prima della scissione.

Valore aggiunto del periodo - Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

	Anno 2004	1° sem. 2004 ¹	Anno 2003 ¹
Variazione del valore intrinseco nel periodo	283	104	175
Dividendi distribuiti nel periodo	154	154	151
Altri movimenti di capitale	(21)	(9)	33
Valore aggiunto del periodo	416	249	359

¹ Pro-forma escludendo Fideuram Vita.

Il valore aggiunto dell'anno 2004 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, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione, tiene conto di tutti i costi associati, inclusi i costi di incentivazione ai Private Banker. Esso comprende:

- a) per la rete BF, la migrazione di circa € 490 milioni da fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked, con la conseguente emissione di nuove polizze per circa € 16 milioni di premi ricorrenti annualizzati e € 474 milioni di premi unici; per la rete SPI, la migrazione di circa € 108 milioni di fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked a premio unico;
- b) la trasformazione di € 336 milioni di riserve tradizionali in polizze unit-linked, con contestuale prolungamento della durata residua, nonché l'emissione di € 45 milioni di polizze unit-linked a premio ricorrente che sostituiscono € 33 milioni di premi annui tradizionali;
- c) per la rete SPI la migrazione di circa € 790 milioni da fondi e gestioni patrimoniali di terzi a fondi e gestioni patrimoniali propri.

- 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 si dividono in:
 - a) nuove vendite vita che comprendono: per la rete BF nuove polizze emesse per € 16 milioni di prodotti tradizionali, € 51 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e € 513 milioni di premi unici unit-linked; per la Rete SPI che contribuisce per € 18 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e € 188 milioni di premi unici unit-linked;
 - b) nuove vendite di asset management, definite pari alla somma della raccolta netta per tutti i clienti con raccolta netta positiva, per un



ammontare di € 2.669 milioni di fondi comuni e € 1.143 milioni di gestioni patrimoniali per la Rete BF (incluso offshore) e € 322 milioni di fondi comuni (di cui € 185 milioni fondi propri) e € 544 milioni di gestioni patrimoniali per la Rete SPI (di cui € 450 milioni di gestioni proprie).

La tabella seguente evidenzia le componenti del valore aggiunto nell'anno 2004, suddivise tra le Rete BF e SPI, ed a fini comparativi le voci equivalenti pro-forma per il primo semestre del 2004 e per l'anno 2003, al livello consolidato.

Componenti del valore aggiunto del periodo

(milioni di euro)

	Anno 2004			I° sem. 2004	Anno 2003
	Rete BF	Rete SPI	Totale Gruppo	Totale Gruppo	Totale Gruppo
Rendimento previsto			115	57	94
Scostamenti dalle ipotesi			1	17	(147)
Modifiche delle ipotesi operative			(2)	0	0
Modifiche delle ipotesi economiche			(8)	(1)	10
Totale prima di nuove vendite e migrazione/trasformazione (A)			106	73	(43)
Fondi comuni e gestioni patrimoniali migrati	(20)	(1)	(21)	(11)	(24)
Nuove polizze Vita da migrazione	41	8	49	26	50
Totale valore aggiunto da migrazione (B)	21	7	28	15	26
Totale valore aggiunto da trasformazione (C)	46		46	31	72
Totale valore aggiunto da migrazione di fondi e gestioni patrimoniali terzi a propri (D)		24	24	14	20
Vita	50	20	70	33	93
Fondi comuni	75	2	77	46	124
Gestioni patrimoniali	51	14	65	37	67
Totale valore aggiunto delle nuove vendite (E)	176	36	212	116	284
Totale valore aggiunto dall'attività commerciale del periodo (F) = (B) + (C) + (D) + (E)	243	67	310	176	402
Valore aggiunto del periodo (G) = (A) + (F)			416	249	359

Segue una descrizione dei principali fattori che hanno influenzato il valore aggiunto dell'anno 2004.

Il rendimento previsto in base alle ipotesi di inizio periodo ammonta a € 115 milioni, che tiene già conto del risultato netto effettivo per il gruppo Wargny nell'anno.

Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato un aumento del valore aggiunto del periodo complessivamente di € 1 milioni, dovuto a numerosi fattori. La principale variazione positiva, che ha contribuito al valore aggiunto del periodo per € 42 milioni, è dovuta allo spostamento delle masse gestite verso un'asset allocation più azionaria, confermando il trend positivo del primo semestre e mostrandosi in netta ripresa rispetto agli effetti negativi degli ultimi anni. Di contro, ha inciso per € 17 milioni l'aumento del payout alla rete, limitatamente ad alcune categorie di Private Banker della rete Banca Fideuram, su fondi e gestioni patrimoniali. Si sono registrati impatti negativi dopo le imposte di € 11 milioni associati agli anticipi provvigionali ai Private Banker e € 6 milioni relativi ai costi straordinari associati alla scissione di Fideuram Vita e la transizione agli IAS/IFRS. I residui effetti comprendono una serie di voci minori, sia positive che negative.

Modifiche alle ipotesi hanno determinato in aggregato una riduzione di valore di € 10 milioni, dovuta principalmente alla discesa dei tassi di rendimento degli investimenti, parzialmente controbilanciata dalla riduzione nel tasso di attualizzazione.

Le attività commerciali hanno generato valore complessivamente per € 310 milioni di cui € 243 milioni per la rete BF e € 67 milioni per la rete SPI. In particolare il risultato raggiunto si articola come segue.

La migrazione da fondi e gestioni patrimoniali verso polizze vita durante il periodo ha generato € 28 milioni, quale risultato del valore aggiunto delle nuove polizze vita unit-linked vendute di € 49 milioni, che tiene conto di tutti i costi, inclusi gli incentivi, associati all'operazione, al netto della riduzione di € 21 milioni di valore del risparmio gestito migrato.

La trasformazione di polizze vita tradizionali in unit-linked durante il periodo, al netto di tutti i costi associati, ha generato € 46 milioni durante l'anno.



Per la Rete SPI, l'incremento del peso dei fondi propri sottostanti le masse in gestione ha generato un valore aggiunto di circa € 24 milioni, al netto dei costi associati.

Le nuove vendite dell'anno 2004 hanno contribuito al valore aggiunto per € 212 milioni, di cui € 70 milioni relativi all'attività vita, € 77 milioni all'attività di fondi comuni e € 65 milioni relativi alle gestioni patrimoniali.

La tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore delle nuove vendite complessive del Gruppo Banca Fideuram all'utilizzo di tassi di attualizzazione alternativi.

Valore aggiunto delle nuove vendite dell'anno 2004

(milioni di euro)

Discount rate	6,10%	6,60%	7,10%
Vita	72	70	67
Fondi comuni	79	77	75
Gestioni patrimoniali	67	65	64
Totale valore aggiunto delle nuove vendite	218	212	206

Ipotesi

La reportistica del valore intrinseco, come qualsiasi metodo di valutazione basato sulla proiezione di utili futuri, implica necessariamente una certa soggettività nello stabilire le ipotesi da utilizzare. Banca Fideuram, con l'assistenza di Tillinghast, ha cercato di adoperare ipotesi appropriate e coerenti per tutte le linee di business. Seguendo la prassi comune per l'embedded value reporting tradizionale, le ipotesi sono state stabilite in modo deterministico 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 31 dicembre 2004:

- Il tasso di attualizzazione è posto pari al 6,60% (7,25% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003) per tutte le linee di business.
- Il *benchmark* utilizzato per il tasso di rendimento lordo di mercato dei titoli di Stato italiani a reddito fisso decennali è posto pari al 3,85% (4,5% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003), e il rendimento complessivo sulle azioni è posto pari al 6,35% (7,0% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003). Si ipotizza un rendimento del 2,0% sulla liquidità (2,0% al 30 giugno 2004 e 2,25% al 31 dicembre 2003). 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. In particolare i tassi di rendimento di mercato sui fondi a fronte delle polizze vita unit-linked, prima delle commissioni di gestione, variano per i singoli fondi in base alla composizione delle attività alla data di valutazione, e sono mediamente pari al 4,35% (4,95% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003) sui fondi garantiti ed al 4,25% (4,8% al 30 giugno 2004 e 4,85% al 31 dicembre 2003) sui fondi asset allocation.
- I tassi di rendimento di mercato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali variano per prodotto. L'asset allocation per prodotto è determinata in base alla media dei 12 mesi precedenti la data di valutazione della composizione per comparto sottostante le singole gestioni e fondi. Su queste basi, il rendimento medio proiettato sui fondi comuni e gestioni patrimoniali di Banca Fideuram è pari al 4,55% (5,0% al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003) e pari al 4,6% su business asset management di Sanpaolo Invest (5,1% al 30 giugno 2004 e al 5,2% al 31 dicembre 2003).
- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Ires e Irap) ad un'aliquota media del 38,25%. Gli utili proiettati in capo a società estere sono assoggettati alle normali imposte locali, tenendo conto dell'impatto della tassazione degli utili rimpatriati in Italia.

Per le società domiciliate in Irlanda l'aliquota fiscale complessiva (tassazione locale più quella sui dividendi da incassare) è pari al 13,9%.

- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, scadenze, 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 SPI, integrata, ove appropriato, da considerazioni sui settori.
- Le spese generali e di amministrazione associate alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali, a livello consolidato, sono state suddivise per linea di business e, all'interno di ciascuna, interamente assegnate nella determinazione di parametri di spese relative agli investimenti, all'acquisizione di nuovi affari e alla gestione del portafoglio in vigore. Le spese di gestione proiettate nel futuro tengono conto dell'inflazione del 2,5% annuo.
- Le ipotesi per i livelli di provvigioni 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 SPI, considerato a livello consolidato e per linea di business. Si è tenuto conto nella determinazione del valore aggiunto della nuova produzione, della migrazione e della trasformazione del costo delle incentivazioni previste.
- Per il business vita, è previsto che verranno mantenuti i termini e le condizioni di polizza, incluse le basi di riscatto, i vigenti tassi di retrocessione e altre partecipazioni agli assicurati, le commissioni di gestione ed altri prelievi contrattuali in vigore alla data di valutazione.
- Le commissioni ed altri prelievi 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.

- È previsto che i rapporti infragruppo in vigore al 31 dicembre 2004 rimangano inalterati.



L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso dell'esercizio 2004 si segnala l'uscita dall'area di consolidamento al patrimonio netto di Fideuram Vita e di Fideuram Assicurazioni, in seguito all'attuazione del progetto di riorganizzazione delle attività assicurative da parte della Capogruppo Sanpaolo IMI.

Nella prima fase del progetto, propedeutica alla scissione del comparto assicurativo a favore del Sanpaolo IMI, si è realizzata la cessione della partecipazione in Fideuram Assicurazioni alla controllata Fideuram Vita, ad un controvalore di € 20,2 milioni.

Nella seconda fase del progetto si è realizzata la scissione di Fideuram Vita in favore di Sanpaolo IMI con efficacia giuridica a partire dal 30 novembre 2004.

Partecipazioni consolidate con il metodo integrale al 31.12.2004

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% Diretta	% Indiretta	% Totale
Banca Fideuram	Roma	-	-	-
Sanpaolo Invest SIM	Roma	100,00	-	100,00
Banque Privée Fideuram Wargny	Parigi	-	94,90	94,90
Fideuram Asset Management	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,99	-	99,99
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,94	99,94
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Investimenti Sgr	Roma	99,50	-	99,50
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,94	-	99,94
Fideuram Wargny Active Broker	Parigi	-	94,90	94,90
Fideuram Wargny Gestion	Parigi	-	94,86	94,86
Financière Fideuram	Parigi	95,00	-	95,00
Sogesmar	Parigi	-	94,63	94,63
Fideuram Wargny Gestion Sam	Monaco	-	94,86	94,86
Sanpaolo Invest (Ireland)	Dublino	100,00	-	100,00
W.D.W.	Parigi	-	94,78	94,78

L'ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto consolidato del 2004 si è attestato a € 243 milioni ed ha evidenziato una crescita del 38,4% rispetto a € 175,6 milioni conseguiti nel 2003.

Le principali componenti del conto economico dell'esercizio 2004 sono di seguito analizzate e messe a confronto con quelle dell'esercizio precedente.

Margine finanziario (milioni di euro)

	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
Mark to Market azioni					
Banca Fideuram e Sanpaolo IMI	(4,1)	2,1	(13,7)	13,2	(2,5)
Proventi da intermediazione					
titoli Fideuram Wargny	2,3	3,1	1,7	2,0	9,1
Altro	14,1	12,3	12,6	13,9	52,9
Anno 2004	12,3	17,5	0,6	29,1	59,5
Mark to Market azioni					
Banca Fideuram	(10,8)	15,5	3,6	(4,4)	3,9
Proventi da intermediazione					
titoli Fideuram Wargny	3,9	4,6	1,9	1,7	12,1
Altro	17,3	15,8	12,5	15,2	60,8
Anno 2003	10,4	35,9	18,0	12,5	76,8
Differenza	1,9	(18,4)	(17,4)	16,6	(17,3)

Il **margine finanziario**, pari a € 59,5 milioni, ha registrato una flessione del 22,5% rispetto all'esercizio precedente. Tale andamento è dovuto all'insieme dei seguenti fenomeni:

- impatto della valutazione delle azioni proprie e delle azioni Sanpaolo IMI in portafoglio, che hanno fatto registrare una minusvalenza di € 2,5 milioni nel 2004 a fronte di una plusvalenza di € 3,9 milioni nel 2003;
- diminuzione, per € 3 milioni, dei proventi derivanti dall'attività di intermediazione titoli per conto di clientela istituzionale nel comparto obbligazionario di Fideuram Wargny. Tale attività ha prodotto nell'esercizio 2004 ricavi netti per € 9,1 milioni, contro € 12,1 milioni del 2003;
- riduzione del free capital (principalmente per gli investimenti collegati ai piani di fidelizzazione delle Reti) e flessione del livello dei tassi, che hanno pesato sugli impieghi caratterizzati da una duration compresa tra i sei ed i dodici mesi.



04



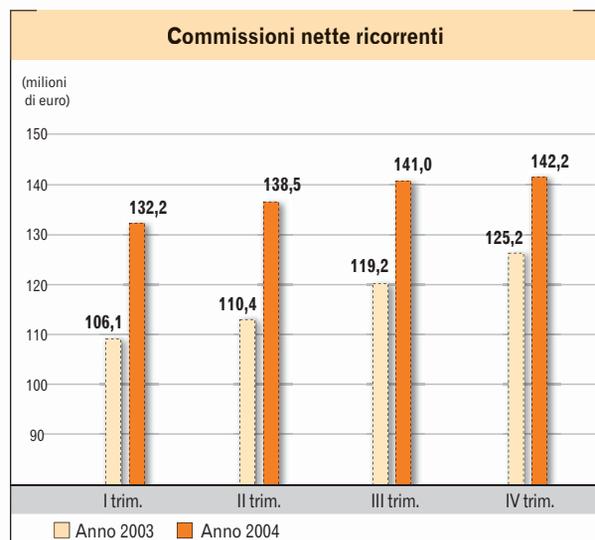
Il **marginale commissionale**, si è attestato a € 550,9 milioni, in crescita di € 72,3 milioni (+ 15,1%) rispetto all'esercizio precedente.

Più in dettaglio, le commissioni hanno mostrato il seguente andamento.

Commissioni nette ricorrenti (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	132,2	138,5	141,0	142,2	553,9
2003	106,1	110,4	119,2	125,2	460,9
Differenza	26,1	28,1	21,8	17,0	93,0

Le commissioni nette ricorrenti, pari a € 553,9 milioni, sono aumentate di € 93 milioni (+ 20,2%) rispetto al 2003. L'incremento è da attribuire alla notevole crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da € 36 miliardi a € 40,3 miliardi (+ 11,9%), al loro maggior contenuto azionario (dal 33% al 36%), nonché al migliore product mix ed al riallineamento dei prezzi alle medie di mercato.



Commissioni nette di front end (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	21,0	16,0	13,4	17,5	67,9
2003	18,3	19,1	20,7	29,7	87,8
Differenza	2,7	(3,1)	(7,3)	(12,2)	(19,9)

Le commissioni nette di front end, pari a € 67,9 milioni, sono diminuite di € 19,9 milioni rispetto

all'esercizio precedente, essenzialmente a causa della minore raccolta di prodotti assicurativi e della flessione nell'attività di intermediazione in titoli. Si evidenzia, peraltro, una ripresa nel quarto trimestre (+ € 4,1 milioni), influenzata positivamente dalle commissioni di collocamento titoli nell'ambito di Offerte Pubbliche di Vendita.

Altre commissioni nette: incentivazione ed altro (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	(18,5)	(19,6)	(14,6)	(18,2)	(70,9)
2003	(17,0)	(17,8)	(12,8)	(22,5)	(70,1)
Differenza	(1,5)	(1,8)	(1,8)	4,3	(0,8)

Le commissioni nette di incentivazione ed altre, che presentano un saldo negativo per € 70,9 milioni, sono rimaste sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Esse comprendono anche gli oneri di fidelizzazione delle Reti per un importo pari a € 16,9 milioni.

Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	24,3	16,0	14,8	10,9	66,0
2003	5,7	12,7	7,9	10,7	37,0
Differenza	18,6	3,3	6,9	0,2	29,0

L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è stato pari a € 66 milioni, in crescita di € 29 milioni (+ 78,4%) rispetto all'esercizio precedente, nonostante che il risultato delle Compagnie assicurative sia incluso nel conto economico consolidato solamente per 11 mesi a causa dell'operazione di scissione, perfezionata il 30 novembre 2004. Tale dinamica è attribuibile principalmente alla gestione finanziaria delle società in esame, che ha beneficiato delle plusvalenze derivanti dallo smobilizzo del portafoglio azionario e dei proventi conseguiti nel realizzo del portafoglio titoli a reddito fisso.

Spese amministrative (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	81,0	82,9	74,7	81,8	320,4
<i>di cui spese non ricorrenti</i>					
	-	6,6	-	2,1	8,7
2003	79,8	84,7	76,9	80,2	321,6
Differenza	1,2	(1,8)	(2,2)	1,6	(1,2)

Le **spese amministrative** sono rimaste pressoché invariate nonostante l'impatto non trascurabile di oneri di natura non ricorrente.

Al loro interno, le spese per il personale sono diminuite di € 3,9 milioni, passando da € 147,3 milioni a € 143,4 milioni. La variazione è ascrivibile alla riduzione dell'organico (- 47 risorse) ed ai minori incentivi sostenuti per il personale di Fideuram Wargny, a fronte dei minori ricavi conseguiti nell'attività di intermediazione in titoli.

Le altre spese amministrative e le imposte indirette, pari complessivamente a € 177 milioni, sono aumentate dell'1,5% rispetto al 2003 essenzialmente a causa dei costi sostenuti da Banca Fideuram per consulenze relative all'operazione di scissione di Fideuram Vita e per la transizione agli IAS/IFRS (principalmente per adeguamento del software), interamente spesi nell'esercizio. Al netto dei costi di natura non ricorrente (€ 8,7 milioni), l'aggregato è risultato in diminuzione per € 6 milioni.

Altri proventi netti (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	6,1	6,5	5,0	7,4	25,0
2003	7,5	5,8	7,1	5,5	25,9
Differenza	(1,4)	0,7	(2,1)	1,9	(0,9)

Gli **altri proventi netti**, costituiti essenzialmente da recuperi di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa, sono risultati pari a € 25 milioni, sostanzialmente in linea con il dato del 2003.

Ammortamenti operativi (milioni di euro)

Anno	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
2004	8,6	9,1	9,8	10,5	38,0
2003	9,0	10,2	10,3	13,1	42,6
Differenza	(0,4)	(1,1)	(0,5)	(2,6)	(4,6)

Gli **ammortamenti operativi**, pari a € 38 milioni, hanno registrato una diminuzione del 10,8% rispetto al 2003, in larga parte per rettifiche di valore su software.

Rettifiche, riprese ed accantonamenti (milioni di euro)

	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
Rettifiche di valore su avviamenti e differenze positive di consolidamento	(0,6)	(0,6)	(0,5)	(14,5)	(16,2)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,2)	(0,9)	(0,8)	(0,6)	(2,5)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,3	-	0,3	5,5	6,1
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(9,5)	(13,6)	(6,0)	(0,8)	(29,9)
Anno 2004	(10,0)	(15,1)	(7,0)	(12,3)	(44,4)
Rettifiche di valore su avviamenti e differenze positive di consolidamento	(1,6)	(1,7)	(1,6)	(1,5)	(6,4)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,2)	(0,7)	-	(3,4)	(4,3)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,1	0,6	0,2	1,4	2,3
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	(0,1)	0,1	0,2	0,3
Accantonamenti per rischi ed oneri	(4,4)	(8,8)	(7,0)	(8,4)	(28,6)
Anno 2003	(6,0)	(10,7)	(8,3)	(11,7)	(36,7)
Differenza	(4,0)	(4,4)	1,3	(0,6)	(7,7)

Le **rettifiche**, le **riprese** e gli **accantonamenti** hanno evidenziato complessivamente un saldo negativo di € 44,4 milioni, in aumento del 21% rispetto a quello dell'esercizio 2003.

In particolare:

- le rettifiche di valore su differenze positive di consolidamento, pari a € 16,2 milioni, riflettono la svalutazione integrale dell'avviamento residuo relativo al gruppo Fideuram Wargny, effettuata a seguito di una rivisitazione delle prospettive reddituali delle controllate francesi;
- gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie hanno evidenziato un saldo positivo pari a € 1,7 milioni, essenzialmente per effetto del miglioramento nella gestione della rischiosità dell'attivo;
- gli accantonamenti ai fondi sono risultati in crescita per € 1,3 milioni, in prevalenza per il più consistente presidio dei rischi relativi alle Reti dei Private Banker, compensati parzialmente da un utilizzo di fondi rischi della controllata Fideuram Bank Luxembourg allocati tra i proventi straordinari.


Gestione straordinaria, imposte e risultato d'esercizio (milioni di euro)

	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Totale
Utile delle attività ordinarie	77,8	67,8	68,7	84,3	298,6
Utile straordinario netto	(0,3)	3,7	(0,3)	(6,9)	(3,8)
Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi	77,5	71,5	68,4	77,4	294,8
Imposte sul reddito	(10,5)	(12,3)	(10,5)	(19,5)	(52,8)
Utile di pertinenza di terzi	0,1	0,3	0,2	0,4	1,0
Utile netto 2004	67,1	59,5	58,1	58,3	243,0
Utile delle attività ordinarie	36,2	60,5	64,6	56,1	217,4
Utile straordinario netto	(0,5)	(3,8)	(1,8)	(0,9)	(7,0)
Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi	35,7	56,7	62,8	55,2	210,4
Imposte sul reddito	(6,6)	(13,3)	(14,7)	(1,4)	(36,0)
Utile di pertinenza di terzi	0,2	0,2	0,3	0,5	1,2
Utile netto 2003	29,3	43,6	48,4	54,3	175,6
Differenza	37,8	15,9	9,7	4,0	67,4

La **gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo negativo di € 3,8 milioni contro un saldo negativo di € 7 milioni del 2003.

Tra gli oneri straordinari si segnala il costo di € 1,4 milioni sostenuto per il condono fiscale di Banca Fideuram.

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a € 52,8 milioni, in aumento di € 16,8 milioni rispetto all'analogo dato del 2003.

LA REDDITIVITÀ DELL'ATTIVITÀ CARATTERISTICA

La tabella seguente intende rappresentare l'utile normalizzato del Gruppo Banca Fideuram, al netto, cioè, delle componenti di costo o di ricavo aventi carattere straordinario e non ricorrente e del contributo delle Compagnie assicurative.

I principali elementi non ricorrenti considerati sono i seguenti:

- mark to market sui circa 15 milioni di azioni proprie detenute in portafoglio a servizio dei piani di stock option e su 1,1 milioni di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI ottenute in concambio nell'operazione di scissione di Fideuram Vita;
- utili straordinari derivanti dalla vendita, nel 2003, di quote minoritarie di partecipazioni;
- accantonamenti straordinari a fondi rischi effettuati da Banca Fideuram nel 2003;
- oneri per il condono fiscale, riguardante i periodi di imposta dal 1997 al 2002, di Banca Fideuram e Fideuram Capital;

Evoluzione dei risultati economici trimestrali rettificati

(in milioni di euro)

	IV trim. 2004 (*)	III trim. 2004	II trim. 2004	I trim. 2004	totale 2004	IV trim. 2003	III trim. 2003	II trim. 2003	I trim. 2003	totale 2003
Utile netto	58,3	58,1	59,5	67,1	243,0	54,3	48,4	43,6	29,3	175,6
Totale aggiustamenti per elementi non ricorrenti	+6,9	+8,6	+4,2	+2,6	22,3	-1,3	-1,0	-6,0	+7,0	-1,3
Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione azioni proprie e del Sanpaolo IMI	-13,2	+13,7	-2,1	+4,1	+2,5	+4,4	-3,6	-15,5	+10,8	-3,9
Plusvalenze (-) su vendita partecipazioni minoritarie					-	-2,0				-2,0
Accantonamenti straordinari a fondi rischi					-	+5,0				+5,0
Condono fiscale			+1,4		+1,4			+4,1		+4,1
Effetti attribuibili a Fideuram Wargny	+13,9				+13,9	-6,2	+1,3			-4,9
Costi relativi alla scissione di Fideuram Vita			+6,6		+6,6					-
Costi relativi alla transizione agli IAS/IFRS	+2,1				+2,1					-
Effetti Fiscali	+4,1	-5,1	-1,7	-1,5	-4,2	-2,5	+1,3	+5,4	-3,8	+0,4
Utile netto rettificato degli elementi non ricorrenti	65,2	66,7	63,7	69,7	265,3	53,0	47,4	37,6	36,3	174,3
Utile netto delle compagnie assicurative	10,9	14,7	16,0	24,3	65,9	10,7	7,9	12,7	5,7	37,0
Utile netto rettificato (escluso Compagnie assicurative)	54,3	52,0	47,7	45,4	199,4	42,3	39,5	24,9	30,6	137,3

(*) Per poter effettuare un confronto omogeneo dei trimestri occorre tenere conto che nel IV trimestre 2004 sono confluiti solo 2 mesi dell'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto, a fronte di 3 mesi di utile rilevati nei trimestri precedenti.

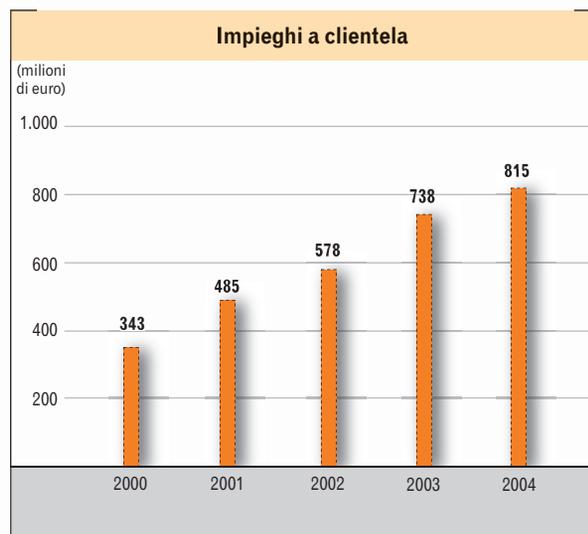


- costi di consulenza sostenuti da Banca Fideuram legati alla scissione di Fideuram Vita;
- costi di consulenza sostenuti da Banca Fideuram per la transizione ai nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- effetti attribuibili a Fideuram Wargny:
 - costo delle incentivazioni all'esodo anticipato ed oneri straordinari di ristrutturazione imputati al terzo e quarto trimestre 2003;
 - minori imposte, imputate al quarto trimestre 2003, derivanti dal favorevole esito dell'interpello fiscale inerente la deducibilità della svalutazione della partecipazione Fideuram Wargny effettuata nel quarto trimestre 2002;
 - svalutazione dell'avviamento relativo al gruppo Fideuram Wargny.

L'utile rettificato, pari a € 199,4 milioni, è risultato in progressione continua nei quattro trimestri del 2004 e nettamente superiore rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

LA GESTIONE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Gli impieghi alla clientela ordinaria, pari a € 815 milioni, di cui € 697,3 milioni garantiti, sono risultati in aumento di € 77,5 milioni rispetto al 31.12.2003. Le sofferenze, al netto delle rettifiche, sono ammontate a € 3,5 milioni (0,4% degli impieghi) contro € 2,5 milioni di fine 2003 (0,3% degli impieghi).

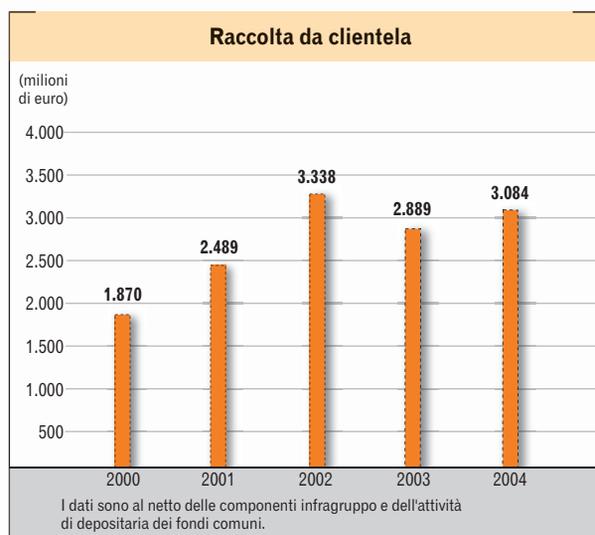


La raccolta da clientela ordinaria è risultata pari a € 3.864,6 milioni, in aumento di € 283,3 milioni rispetto al 31.12.2003.

Al netto della componente legata alle Società del Gruppo Sanpaolo IMI e all'attività di depositaria dei fondi comuni, la raccolta è risultata pari a € 3.084 milioni, contro € 2.889 milioni del 31.12.2003.

Il portafoglio titoli non immobilizzato ha presentato, alla fine dell'esercizio 2004, una consistenza pari a € 982,1 milioni, in diminuzione di € 99,7 milioni rispetto al 31.12.2003, e risulta costituito quasi esclusivamente da titoli a reddito fisso, che includono circa € 464,2 milioni di titoli emessi da Sanpaolo Bank S.A. e circa € 113 milioni di titoli di Stato.





La duration del portafoglio titoli è di circa 1 anno. Il portafoglio titoli immobilizzato è risultato pari a € 144,4 milioni, contro € 138 milioni al 31.12.2003.

Il Gruppo, confermandosi datore di fondi, ha presentato uno sbilancio attivo sul mercato interbancario pari a € 2.823,6 milioni (€ 2.528,5 milioni nel 2003).

I rischi creditizi

L'analisi della composizione degli attivi del Gruppo Banca Fideuram mostra, nel suo complesso, un'esposizione contenuta al rischio di credito. La composizione del portafoglio crediti evidenzia, infatti, una prevalenza di impieghi a breve termine sul mercato interbancario, intrattenuti prevalentemente con primarie banche dell'area euro. I crediti verso clientela, essenzialmente costituiti da impieghi a vista direttamente collegati all'attività di private banking, sono assistiti per l'86% da garanzie reali o bancarie e presentano una bassa rischiosità complessiva. Le sofferenze incidono per lo 0,4% sul totale degli impieghi. Il portafoglio titoli è costituito quasi interamente da titoli di debito emessi da Stati dell'area euro e da primarie istituzioni creditizie.

IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Al 31.12.2004, il patrimonio netto consolidato, rettificato delle azioni proprie in portafoglio pari a € 57,1 milioni, ammontava a € 633,2 milioni, in flessione rispetto a € 1.012,4 milioni dell'esercizio precedente. La diminuzione è riconducibile essenzialmente all'operazione di scissione di Fideuram Vita che, a livello consolidato, ha comportato una riduzione patrimoniale pari complessivamente a € 416,3 milioni.

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



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

	2004		2003	
	Patrimonio netto	di cui: Utile d'esercizio	Patrimonio netto	di cui: Utile d'esercizio
Saldi come da prospetti della Capogruppo	733.939	163.488	950.047	167.807
Risultati delle società consolidate:				
- integralmente	194.449	194.449	138.843	138.843
- valutate al patrimonio netto	-	65.932	36.229	36.229
Rettifiche di valore delle differenze positive:				
- esercizio in corso	(16.243)	(16.243)	(6.429)	(6.429)
- esercizi precedenti	(143.429)		(180.420)	
Eccedenze, rispetto ai valori di carico, relative a:				
- società consolidate integralmente	94.728		76.608	
- società valutate al patrimonio netto			222.609	
Differenze negative di consolidamento	9.870		9.870	
Storno di rettifiche ed accantonamenti su partecipazione Financière Fideuram	42.621	42.621	9.899	9.899
Dividendi di competenza da società del Gruppo	(203.900)	(203.900)	(161.483)	(161.483)
Dividendi incassati		(1.564)		
Altre rettifiche:				
imposte differite su utili delle Controllate estere	(418)	(164)	(254)	(3)
storno avviamenti infragruppo e relativi ammortamenti:				
Fideuram Vita			(3.170)	801
Fideuram Investimenti	(6.480)	810	(7.290)	(7.290)
altre differenze	(14.861)	(2.416)	(1.243)	(2.760)
Saldi come da prospetti consolidati	690.276	243.013	1.083.816	175.613
Azioni proprie	(57.139)		(71.550)	
Patrimonio netto consolidato	633.137		1.012.266	

LE AZIONI PROPRIE E LE AZIONI DELLA CAPOGRUPPO IN PORTAFOGLIO

Al 31 dicembre 2004 le azioni Banca Fideuram in portafoglio, del valore nominale unitario di € 0,19, detenute esclusivamente dalla Banca al servizio dei piani di stock option, risultavano n. 14.997.000, pari all'1,5% del capitale sociale. Tali azioni erano esposte nell'attivo dello stato patrimoniale, a valori di mercato, per € 57,1 milioni (valore unitario € 3,81).

A fine 2004, Banca Fideuram deteneva in portafoglio anche n. 1.120.276 azioni Sanpaolo IMI, del valore nominale unitario di € 2,8, ricevute in concambio nell'ambito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita. Tali azioni erano esposte nell'attivo dello stato patrimoniale, a valori di mercato, per € 11,9 milioni (valore unitario € 10,59).



04

LE RISORSE UMANE, I PRODOTTI ED I SERVIZI

I PRIVATE BANKER ED I DIPENDENTI

Nell'esercizio 2004 la struttura distributiva del Gruppo ha registrato, rispetto all'anno precedente, una lieve riduzione degli inserimenti e una sostanziale stabilità delle fuoriuscite, la maggior parte delle quali relative a Private Banker con portafogli di modesta entità.

Alla fine dell'anno la struttura distributiva del Gruppo (Rete Fideuram e Sanpaolo Invest) annoverava complessivamente 4.313 Private Banker contro i 4.543 del 31.12.2003.

Private Banker di Banca Fideuram

Anno	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
Periodo 1.1.2004-31.12.2004	3.413	69	238	(169)	3.244
Periodo 1.1.2003-31.12.2003	3.520	108	215	(107)	3.413

Private Banker di Sanpaolo Invest

Anno	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
Periodo 1.1.2004-31.12.2004	1.130	78	139	(61)	1.069
Periodo 1.1.2003-31.12.2003	1.234	67	171	(104)	1.130

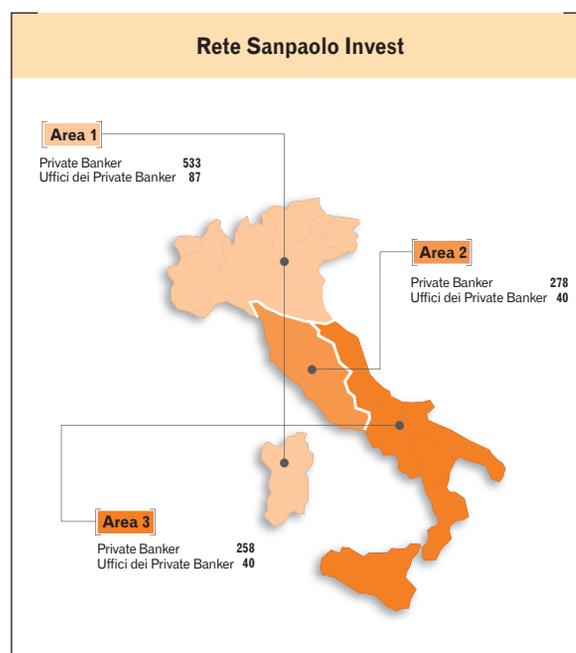
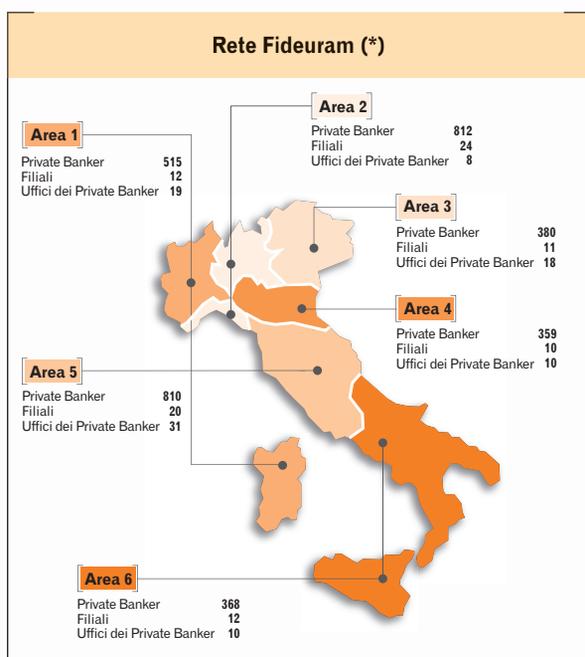
L'organico del Gruppo Banca Fideuram è passato

dalle 1.995 unità al 31.12.2003 alle 1.824 unità al 31.12.2004, con un decremento di 171 risorse (circa -8,5%).

Tale decremento è dovuto principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram delle Compagnie assicurative Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni (- 124 risorse), in seguito alla costituzione del Polo Assicurativo del Gruppo Sanpaolo IMI, e, in misura più contenuta (- 31 risorse), alla ristrutturazione delle controllate francesi Fideuram Wargny.

Le attività formative 2004 sono state realizzate in base alle seguenti linee guida:

- particolare focalizzazione su temi professionali correlati al business della Banca (Risparmio gestito, Finanza, Credito, Macroeconomia) e su aree del comportamento organizzativo (comunicazione e negoziazione);
- costituzione di un team di formatori interni di elevato spessore professionale;
- piano di formazione manageriale (aula/e-learning) per Responsabili di Funzione;
- iniziative mirate a specifici fabbisogni formativi (in particolare seminari IAS, potenziamento delle



* Le filiali servono i clienti ed i Private Banker di entrambe le Reti Fideuram e Sanpaolo Invest.



- competenze informatiche e di quelle linguistiche);
- sviluppo della piattaforma e-learning su argomenti info-formativi sia di carattere istituzionale (Antiriciclaggio, Privacy, Misure di sicurezza protezione dati, Legge 626) sia di approfondimento su aree del comportamento organizzativo;
- coinvolgimento delle Società del Gruppo nelle iniziative formative centrali.

Nel complesso l'attività formativa è stata pari a 4.956 giornate/uomo, di cui 4.400 hanno riguardato iniziative formative realizzate internamente (2.855 in aula e 1.545 in e-learning), mentre 556 sono riferite a partecipazioni esterne (seminari, convegni e corsi strettamente collegati al business della Banca).

Personale dipendente

(organici)

	31.12.2004	31.12.2003
Banca Fideuram	1.294	1.314
Gruppo Fideuram Wargny (France) *	229	260
Sanpaolo Invest SIM	53	53
Società Assicurative	-	124
Fideuram Vita	-	101
Fideuram Assicurazioni	-	23
Asset Management	248	244
Fideuram Asset Management (Ireland)	12	12
Fideuram Bank (Luxembourg)	74	75
Fideuram Bank (Suisse)	23	23
Fideuram Fiduciaria	3	4
Fideuram Investimenti SGR	111	107
Fideuram Gestions (Luxembourg)	25	23
TOTALE GRUPPO	1.824	1.995

* Numero dipendenti di Fideuram Wargny dedicati all'attività di Private Banker: 53 (43 al 31.12.2003).

FIDEURAM ONLINE

L'utilizzo di Fideuram Online è continuato a crescere anche nel 2004.

I clienti abilitati che hanno consultato le loro posizioni ed hanno operato attraverso il canale Internet hanno raggiunto quota 142.000 (di cui il 76% di Banca Fideuram e il 24% di Sanpaolo Invest) con un incremento di oltre il 10% rispetto al 2003.

Il numero di bonifici effettuati via Internet (pari a circa il 50% del totale dei bonifici inoltrati dalla clientela) è aumentato del 100% rispetto all'anno precedente, mentre il numero di disposizioni in fondi ha registrato un incremento superiore al 30%.

Fideuram Online ha confermato inoltre di essere il canale maggiormente utilizzato dai clienti della Banca per l'intermediazione in titoli: nel corso del 2004 circa il 50% del totale delle operazioni in titoli effettuate dalla clientela del Gruppo Banca Fideuram sono state inoltrate via Internet.

La gamma dei servizi di Fideuram Online si è rinnovata ed ampliata con l'introduzione dei seguenti servizi: domiciliazione delle utenze, richiesta di libretti di assegni, bonifici esteri, bonifici permanenti, operatività sulla Borsa di Londra, servizio di invio via SMS e via E-mail del saldo del conto corrente e del controvalore del deposito titoli.

Per il 2005 sono previste ulteriori innovazioni finalizzate a rendere il servizio Fideuram Online sempre più completo e a semplificarne l'utilizzo.

È infatti prevista l'introduzione del versamento aggiuntivo per le gestioni patrimoniali e sarà ampliata l'informativa relativa ai principali fondi e prodotti previdenziali offerti alla clientela. Inoltre sarà effettuata una riorganizzazione della navigazione dei servizi di Fideuram Online e sarà introdotta una nuova pagina che consentirà ai clienti abilitati di consultare la propria situazione patrimoniale. Infine, nel corso del 2005, saranno avviate specifiche iniziative finalizzate a promuovere ed incentivare ulteriormente l'utilizzo del canale online da parte dei clienti del Gruppo Banca Fideuram.

I PRODOTTI E LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2004 l'attività di sviluppo prodotti si è focalizzata sull'arricchimento della gamma offerta. Intensa è stata anche l'attività di ricerca, volta ad approfondire la conoscenza del mercato del risparmio gestito oltre che dei clienti della Banca.

Riguardo all'attività di sviluppo prodotti, particolare rilevanza riveste l'apertura al multibrand. Il collocamento di fondi di case terze è stato avviato, nei mesi di luglio e agosto, con la distribuzione di comparti di JPMorgan Fleming, Pictet e Goldman Sachs, ai quali si sono aggiunti, nel mese di dicembre, i fondi di Crédit Agricole e di Crédit Suisse.

È proseguita l'emissione di Certificates (5 nell'anno) in collaborazione con rinomate case di investimento internazionali nell'ottica di selezionare le migliori occasioni di investimento per i clienti propensi ad esporsi ad un rischio elevato.

Alla clientela High Net Worth, che ne faccia esplicita richiesta e che abbia i requisiti previsti, Banca Fideuram offre la possibilità di sottoscrivere fondi speculativi Multimanager di tipo hedge fund. Il collocamento è iniziato il 7 gennaio per Fideuram Alternative Investments Funds Defensive ed il 18 maggio per Fideuram Alternative Investments Funds Defensive 2.

Nel corso dell'anno è anche stata arricchita l'offerta assicurativa attraverso l'introduzione delle nuove Financial Age Portfolio. Si tratta di polizze unit linked studiate per i clienti che desiderano cogliere i vantaggi di un prodotto previdenziale senza, però, rinunciare alle opportunità offerte dai mercati finanziari.

Il lavoro del 2004 è stato inoltre caratterizzato da progetti volti al miglioramento della conoscenza della clientela. È proseguita la partecipazione della Banca ad indagini multiclient condotte da riconosciute società di ricerche internazionali nell'ottica di monitorare l'evoluzione del mercato del

risparmio gestito. Inoltre, nel mese di giugno, si è conclusa la prima indagine di Customer Satisfaction sui clienti della banca condotta attraverso oltre 1.600 interviste.

Infine, è proseguita l'attività di formazione della Rete. A questo proposito, oltre all'attivazione di corsi per il miglioramento delle capacità relazionali e di aggiornamento normativo, è stato avviato un progetto di formazione on-line. Il portale di formazione a distanza prevede una piattaforma dedicata ai prodotti, che oggi fornisce già tutte le informazioni relative all'offerta di fondi multibrand e ai servizi bancari.

Nel 2004 sono state infine stanziare 150 borse di studio a favore di coloro che conseguono la certificazione €pfa .

L'ORGANIZZAZIONE ED I SISTEMI INFORMATIVI

Nel corso del 2004 le iniziative più significative inerenti l'Organizzazione ed i Sistemi Informativi hanno riguardato, in particolare, lo sviluppo dei sistemi di supporto alle Reti dei Private Banker, finalizzati a rendere del tutto omogenei gli strumenti a disposizione di Sanpaolo Invest e di Banca Fideuram, nonché lo sviluppo di nuovi prodotti e l'allineamento dell'offerta per le due Reti del Gruppo.

È stata attuata la razionalizzazione dei sistemi informatici, volta a migliorare l'efficienza e a contenere i costi, grazie anche alle sinergie con la Capogruppo Sanpaolo IMI e all'evoluzione dei sistemi legati alle nuove normative contabili e di vigilanza.

Si è infine proceduto alla realizzazione di procedure e sistemi rivolti alle attività di controllo delle Reti dei Private Banker e dei processi aziendali, nonché al rafforzamento della sicurezza informatica.





Nell'ambito di tali iniziative, sono state in particolare effettuate le seguenti attività:

- è stata completata la realizzazione dei sistemi a supporto della commercializzazione di prodotti Fideuram da parte della rete Sanpaolo Invest (GPF Portfolio, Fondi Lussemburghesi) secondo il piano avviato nel corso del 2003;
- sono state realizzate le procedure finalizzate a consentire alla Rete dei Private Banker di Banca Fideuram il collocamento e la gestione dei prodotti di investimento multibrand (con priorità ai fondi esteri) già commercializzati dalla Rete Sanpaolo Invest;
- sempre nell'ottica dell'integrazione e della razionalizzazione dei sistemi a supporto delle Reti di vendita, è stata completata una specifica versione del SIM (Sistema Informativo di Marketing) per la Rete Sanpaolo Invest, rivolto al Management di Rete ed ai singoli Private Banker, già utilizzato da Banca Fideuram per la pianificazione ed il controllo delle attività commerciali. Questo sistema consente alla Rete Sanpaolo Invest il monitoraggio della propria attività commerciale, con riferimento sia ai prodotti multibrand, sia ai prodotti di Banca Fideuram di più recente introduzione;
- in sintonia con il rilascio dei prodotti di Banca Fideuram alla Rete Sanpaolo Invest, sono stati messi a disposizione dei Private Banker di Sanpaolo Invest strumenti informatici (in particolare il SIM PB ed i sistemi di Acquisizione) analoghi a quelli già utilizzati dai Private Banker di Banca Fideuram per la gestione della propria clientela. L'utilizzo di questi strumenti sarà progressivamente esteso, per la Rete Sanpaolo Invest, anche ai prodotti multibrand a completamento di una infrastruttura informatica commerciale comune alle due Reti;
- è stato avviato il piano di realizzazione degli interventi necessari per l'adeguamento delle procedure gestionali e contabili agli IAS/IFRS; a tal fine è stato definito un Master Plan che è stato in parte attuato nel secondo semestre del 2004 e sarà completato nel primo semestre del 2005;
- riguardo ai sistemi amministrativi e di controllo, è stata avviata la realizzazione del nuovo sistema informativo dell'Ispettorato e del sistema per il calcolo e la gestione delle provvigioni per la Rete ed i prodotti di Sanpaolo Invest, analoghi a quelli attualmente utilizzati per la Rete di Banca Fideuram;
- sono stati attuati interventi di razionalizzazione e di miglioramento delle prestazioni dei sistemi informatici a presidio delle Gestioni Patrimoniali in Fondi;
- è stato avviato il progetto per l'adeguamento dei sistemi di Banca Fideuram all'introduzione delle carte a Microcircuit, prevista per il 2005; tale progetto, che comporta la completa revisione del software per la gestione e l'autenticazione delle carte nonché l'adeguamento di tutti i terminali Bancomat, sarà attuato insieme al Sanpaolo IMI, che fornirà un servizio completo a Banca Fideuram;
- è stato avviato il piano di trasferimento degli apparati tecnologici mainframe e dipartimentali presso il sito di Sanpaolo IMI, che porterà ad una significativa riduzione dei costi a parità di funzionalità e di autonomia per Banca Fideuram; tale progetto consentirà, inoltre, di potenziare le strutture di Disaster Recovery e di potenziare l'ambiente di produzione dei Server Dipartimentali Microsoft;
- è stato infine realizzato un sistema di controllo di gestione dell'Information Technology, integrato con una nuova procedura di gestione del ciclo passivo e dei cespiti, che consente l'analisi dei costi informatici e, in particolare, la redazione di un conto economico per prodotto/servizio IT e per cliente interno/esterno.

Nel 2005, oltre al proseguimento dei progetti in corso e all'adeguamento dei sistemi all'evoluzione di mercato e del parco prodotti, dovranno essere avviate tutte le iniziative legate al nuovo piano industriale, che impegneranno una parte considerevole delle risorse disponibili.

Dovranno inoltre essere avviate le seguenti attività progettuali:





- realizzazione del piano per la Business Continuity, da impostare entro il primo semestre del 2005 e realizzare entro l'esercizio successivo;
- realizzazione di un'interfaccia dei sistemi di Banca Fideuram verso i sistemi di Assicurazioni Internazionali di Previdenza, in outsourcing presso Universo Servizi, che sostituiranno completamente i sistemi di Fideuram Vita;
- realizzazione di un sistema per la gestione dei portafogli delle Unit Linked, che Fideuram Investimenti riceverà entro il 2005 da AIP (ex Fideuram Vita);
- razionalizzazione dei sistemi di Fideuram Investimenti per la gestione e la consulenza dei portafogli dei Fondi (sistemi ex Fideuram Capital), che verrà attuata mediante il trasferimento delle tecnologie presso Banca Fideuram e l'unificazione dei sistemi di raccolta ordini.

Infine, in ottemperanza alle disposizioni in tema di protezione dei dati personali (D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, "Codice in materia di protezione dei dati personali"), il Documento programmatico sulla sicurezza, alla data odierna in via di finalizzazione, sarà ultimato nei termini previsti nella citata normativa (31 marzo 2005).

L'ESPANSIONE ALL'ESTERO

LE ATTIVITA' ESTERE

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

La banca ha proseguito l'attività di distribuzione locale del Fondo lussemburghese Fideuram Fund e sta definendo la richiesta presso la Commissione Federale delle Banche volta ad ottenere l'autorizzazione a distribuire in Svizzera il Fideuram Multimanager Fund, anch'esso di diritto lussemburghese, oggetto di interesse e richiesta da parte della clientela.

Fideuram Bank (Luxembourg) ha ulteriormente sviluppato le funzioni di Banca Depositaria per conto dei fondi di diritto lussemburghese che fanno capo a Banca Fideuram, confermandosi, con € 34,5 miliardi di valori in deposito ed un incremento annuo del 12,9%, un attore primario del mercato locale.

La professionalità degli addetti, la qualità delle procedure utilizzate per il regolamento ed il controllo delle operazioni disposte sui mercati internazionali da 120 Fondi/Comparti e l'elevato standard della propria rete di corrispondenti sono da sempre un tratto distintivo della banca lussemburghese che, nel corso del 2004, ha altresì ampliato la gamma dei servizi informatici, amministrativi e di back-office prestati alle consociate estere, a seguito dell'assunzione delle funzioni di Global Sub-Custodian dei fondi irlandesi di Gruppo.

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

In Francia prosegue il piano di sviluppo delle attività di Private Banking e di razionalizzazione

organizzativa, volto a migliorare l'efficienza operativa del Gruppo Fideuram Wargny.

Il retail business ha visto la progressiva integrazione delle attività storiche di Fideuram Wargny (gestioni patrimoniali e trading on-line) nell'attività core di Private Banking.

Il numero dei Private Banker è cresciuto a 53 unità al 31 dicembre 2004 (43 a fine 2003) e la raccolta netta dell'anno è risultata positiva per € 96 milioni (€ 134 milioni quella relativa alla Rete dei Private Banker).

Le masse amministrate al 31 dicembre 2004 hanno raggiunto un livello di circa € 662 milioni (€ 543 milioni nel 2003), di cui € 376,3 milioni legate all'attività dei Private Banker; con un portafoglio medio unitario di € 7,1 milioni.

La clientela, in costante crescita, è passata tra la fine del 2003 e la fine del 2004, da 1.450 a 2.300 clienti.

L'attività di brokeraggio per clientela istituzionale ha visto una profonda ristrutturazione del business azionario, la chiusura delle attività sia di analisi, sia di intermediazione basate a Lione, nonché del desk dei prodotti derivati. I volumi intermediati complessivi (azioni e obbligazioni) sono rimasti sugli stessi livelli del 2003, generando ricavi per circa € 20 milioni.

Le attività di supporto e di controllo sono state rafforzate con la creazione di un'unità di Risk Management, in linea con la miglior prassi di gestione aziendale e nel rispetto delle raccomandazioni dell'Autorità di Vigilanza francese.

Nel corso del mese di febbraio 2005, Banca Fideuram, tenuto conto del risultato economico negativo del 2004, ha deliberato un aumento di capitale per € 15 milioni in favore di Financière Fideuram per sostenere lo sviluppo delle attività di *Private Banking* e per garantire il rispetto dei *ratios* patrimoniali.

Alla luce delle attività di razionalizzazione e ristrutturazione del business e al fine di rappresentare una prudente valutazione delle prospettive reddituali, si è proceduto all'aggiornamento del business plan. Conseguentemente, nel bilancio consolidato di Banca Fideuram si è proceduto alla svalutazione dell'intero ammontare del residuo avviamento come descritto nell'analisi del conto economico.

LE ULTERIORI INFORMAZIONI

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI, RAPPORTI INFRAGRUPPO E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Sanpaolo IMI S.p.A., Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, con una partecipazione diretta pari a circa il 73%.

Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso dell'esercizio, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Peraltro, nell'ambito dell'operazione di scissione di Fideuram Vita, Banca Fideuram è risultata assegnataria di n. 1.120.276 azioni Sanpaolo IMI.

Nel corso dell'esercizio la Banca - in attuazione del piano di stock option 2003 - ha ceduto n. 3.000 azioni proprie delle n. 15 milioni azioni proprie in portafoglio. Banca Fideuram rimane pertanto titolare di n. 14.997.000 azioni proprie destinate al servizio del piano di stock option 2004 e del piano di stock option 2005-2007.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi. Risulta peraltro in essere un'opzione "put" sul 50% di azioni Financière Fideuram venduta a Banca Finnat Euramerica da Banca Fideuram, esercitabile nel 2005 ad un prezzo pari all'80% di quello d'acquisto. Contemporaneamente, Banca Fideuram detiene un'opzione "call", acquistata da Banca Finnat Euramerica sul medesimo quantitativo di azioni Financière Fideuram, esercitabile sempre nel 2005 ad un prezzo pari al 150% di quello d'acquisto.

Nello stesso periodo sono state realizzate operazioni con "parti correlate" di carattere "ordinario" (di natura non atipica o inusuale) come disciplinate

e definite dalla normativa Consob. Tali operazioni, poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica nel rispetto delle disposizioni di legge e delle procedure interne allo scopo previste, sono state regolate a condizioni di mercato.

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

L'esercizio è stato caratterizzato da rilevanti operazioni infragruppo che si collocano nell'ambito del processo di concentrazione delle società assicurative del Gruppo Sanpaolo finalizzato alla creazione di un Polo Assicurativo nei rami vita e danni.

In particolare:

- Banca Fideuram e Fideuram Vita hanno perfezionato la cessione a quest'ultima della partecipazione totalitaria detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Assicurazioni;
- nell'ambito dell'operazione di scissione parziale proporzionale di Banca Fideuram S.p.A. a favore di Sanpaolo Imi S.p.A., deliberata dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 29 giugno 2004, Banca Fideuram S.p.A. e Sanpaolo Imi S.p.A., in data 19 novembre 2004, hanno stipulato l'atto di scissione con effetti a decorrere dal 30 novembre 2004 (per la descrizione dell'operazione si rinvia all'apposito paragrafo).

Inoltre Banca Fideuram, avvalendosi della procedura di "cessione del credito Irpeg infragruppo" prevista dalla normativa fiscale, ha ceduto ad una società del Gruppo, e precisamente a Sanpaolo Leasint S.p.A., un credito di imposta di € 6,5 milioni.

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 accordo per il collocamento di gestioni patrimoniali in titoli. L'attività in esame è regolata a condizioni di mercato.



Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 79 della delibera CONSOB n.11971 del 14.5.1999)

Cognome e nome	Società partecipata	modalità del possesso	titolo di possesso	Numero azioni possedute al 31.12.2003	Numero azioni acquistate nel 2004	Numero azioni vendute nel 2004	Numero azioni possedute al 31.12.2004
Mario Prati Vice Presidente	Banca Fideuram	Indiretto	Proprietà	2.000	-	2.000	-
Franca Cirri Fignagnani Consigliere	Banca Fideuram	Diretto	Proprietà	10.000	-	-	10.000
Bruno Mazzola Consigliere	Banca Fideuram	Diretto	Proprietà	500	-	-	500
Vito Codacci-Pisanelli Sindaco effettivo	Banca Fideuram	Diretto	Proprietà	146.000	-	5.000	141.000
Gian Paolo Grimaldi Sindaco effettivo	Banca Fideuram	Diretto	Proprietà	-	10.000	-	10.000

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

Le azioni di Banca Fideuram detenute da Amministratori e Sindaci della Banca e da altri soggetti di cui all'art. 79 della Delibera CONSOB n. 11971/99 sono dettagliate nella tabella sopra riportata.

In data 19 ottobre 2004, il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ha deliberato l'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto dal D. Lgs. 12/12/2003. Tale istituto, regolato da un apposito contratto sottoscritto dalle società appartenenti al Gruppo Sanpaolo IMI, prevede l'aggregazione degli imponibili di tutte le società partecipanti ed un unico versamento dell'Ires da parte della Capogruppo.

L'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale presenta i seguenti vantaggi:

- compensazione immediata delle eventuali perdite (con esclusione di quelle ante 2004, da compensare a cura delle sole società che le hanno subite) con i redditi di altre società appartenenti all'area di consolidamento;
- completa detassazione dei dividendi distribuiti dalle società consolidate (altrimenti tassati sul 5% del loro ammontare);

- possibilità di effettuare cessioni di beni aziendali in regime di neutralità fiscale.

IL CONTROLLO INTERNO

Nel corso del 2004 la Direzione Audit ha effettuato un profondo cambiamento nell'assetto organizzativo; essa si articola attualmente in cinque unità operative dedicate rispettivamente ai controlli sulle Reti dei Private Banker, a quelli sulle strutture organizzative della Banca e delle Società controllate, alle attività di EDP Auditing, a quelle in materia di "compliance" con le normative di legge e di settore nonché alla gestione dei reclami.

Contemporaneamente è stato avviato un piano di rafforzamento quali/quantitativo delle risorse che ha portato ad un incremento netto dell'organico di 8 unità rispetto al 31.12.2003.

A conclusione, nell'esercizio 2005, del programma di potenziamento, l'organico della Direzione passerà dalle attuali 69 a 88 unità.

Sotto il profilo organizzativo, la Direzione Audit ha avviato un articolato processo di rinnovamento nell'approccio operativo, maggiormente orientato all'attivazione di controlli di tipo preventivo, alla



componente “compliance”, nonché alla verifica dei processi informatici.

Il potenziamento dei sistemi di controllo è stato attuato mediante l'impiego del nuovo sistema informatico per il controllo a distanza dell'operatività dei Private Banker e delle dipendenze.

Per quanto attiene alle indagini avviate dall'Autorità Giudiziaria, che interessano alcuni promotori finanziari del Gruppo Banca Fideuram e dipendenti della controllata Fideuram Bank (Suisse), non si rilevano novità di rilievo.

Le contestazioni, si ricorda, sono tutte per concorso nel reato di abusivismo finanziario, che attiene all'offerta, da parte di un soggetto non autorizzato in Italia, di servizi di investimento ovvero di prodotti finanziari, fatta eccezione per un solo promotore finanziario, non più attivo, al quale è contestato anche il reato di riciclaggio.

La Banca ha costituito uno specifico gruppo di lavoro per l'accertamento rapido e rigoroso dei fatti ed ha fornito la massima collaborazione alle Autorità inquirenti.

LA TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il contesto normativo

Il Regolamento UE n. 1606/2002 (Regolamento IAS) ha previsto l'obbligo per le società quotate di redigere, a partire dal 2005, il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati dalla Commissione Europea. Il suddetto Regolamento ha concesso, inoltre, agli Stati membri dell'Unione Europea la facoltà di estendere l'applicazione degli IAS/IFRS ai bilanci individuali delle società quotate ed ai bilanci individuali e consolidati delle società non quotate.

La Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306), approvata dal Parlamento italiano il 31 ottobre 2003, ha previsto una delega al Governo, per l'estensione dell'obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali. A tale scopo, il 25 febbraio 2005, è stato approvato un decreto legislativo che prevede, tra l'altro, che le società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, le società finanziarie aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico e le banche abbiano la facoltà, per l'esercizio avente inizio nell'anno 2005, e l'obbligo, per l'esercizio avente inizio nell'anno 2006, di redigere anche il bilancio di impresa in conformità ai principi contabili internazionali.

L'impatto degli IAS/IFRS

I principi contabili internazionali si caratterizzano, rispetto alle regole contabili attualmente utilizzate, per un più frequente ricorso a criteri valutativi orientati al valore corrente (fair value), con particolare riguardo agli strumenti finanziari, alle immobilizzazioni materiali, alle attività e passività conseguite mediante acquisizioni societarie, agli intangible assets.

In merito alle poste del passivo riferite al personale e ai Private Banker (ad es. fondi previdenziali, TFR, altri impegni a lungo termine), gli IAS/IFRS prevedono la loro valutazione su base attuariale, tenendo conto della probabilità e del momento in cui l'onere verrà effettivamente corrisposto.

Il Progetto IAS

Banca Fideuram e le sue controllate, nell'ambito del Gruppo Sanpaolo IMI hanno avviato, a partire dal 2003, un progetto con l'obiettivo di pianificare e realizzare gli interventi necessari per affrontare adeguatamente la transizione al nuovo quadro regolamentare.

Il progetto si è articolato in due filoni di attività:

- studio ed analisi dei nuovi principi contabili internazionali e delle principali problematiche sollevate dalla loro introduzione;
- interventi realizzativi, che hanno in particolare riguardato:
 - gli interventi sui sistemi informativi;

- gli interventi organizzativi sui processi amministrativi, valutativi e contabili;
- gli interventi formativi.

Per realizzare tutti gli interventi necessari per la transizione agli IAS/IFRS, Banca Fideuram e le sue controllate hanno sostenuto nell'esercizio 2004, un onere complessivo di € 2,3 milioni, interamente registrato nel conto economico dell'esercizio.

PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

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

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

Il piano 2003, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2002, ha previsto l'assegnazione ai Private Banker ed ai dipendenti del Gruppo Banca Fideuram di opzioni all'acquisto di azioni Banca Fideuram, nel rapporto di un'opzione per ogni azione, da esercitare nel periodo giugno - dicembre 2004 ad un prezzo unitario originariamente fissato in € 5,30, e rideterminato in € 4,3 con decorrenza dal 30 novembre 2004, data di efficacia della scissione di Fideuram Vita.

Il piano 2003 si è chiuso nel mese di dicembre 2004 sostanzialmente senza esercizio di opzioni.

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

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

- il piano prevede l'assegnazione di opzioni all'acquisto, nel rapporto di un'azione per opzione, di azioni proprie della Banca che sono state acquistate in forza delle autorizzazioni deliberate dalle Assemblee ordinarie degli azionisti; sulla base delle stime effettuate, il numero di azioni proprie da destinare al servizio del piano 2005/2007 è stato fissato, in via prudenziale, in circa 8 - 10 milioni;
- il prezzo di esercizio dell'opzione dedicato al piano 2005/2007 è stato stabilito, per tutti i destinatari, in € 4,074;
- il numero di opzioni assegnato a ciascun destinatario è stato determinato facendo riferimento al bonus monetario triennale previsto nell'ambito del piano di incentivazione 2005 - 2007; in particolare è stato assegnato un numero di opzioni che, moltiplicato per il prezzo di esercizio, dia un valore pari al 35% dell'importo del bonus;
- ciascuno dei destinatari del piano potrà esercitare le opzioni nel periodo compreso tra l'1.6.2008 ed il 23.12.2008, a condizione che lo stesso:
 - abbia raggiunto l'obiettivo triennale individuale cui è subordinata l'erogazione del bonus in contanti;
 - sia presente in struttura alla data di esercizio delle opzioni stesse;
- non sono previsti prestiti o altre agevolazioni a favore dei destinatari del piano per l'acquisto delle azioni.

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31.12.2004 E LE PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Non sono emersi fatti di rilievo successivi alla data di chiusura dell'esercizio 2004.

Il 2005 è il primo anno del Piano industriale 2005-2007 approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio u.s.

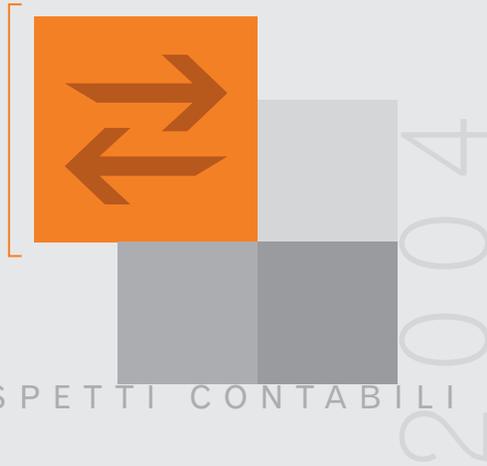
In particolare Banca Fideuram si pone come obiettivo principale il ritorno alla crescita a condizione di economicità sostenibile ed assicurando il presidio della redditività e dei rischi operativi e reputazionali.

Il risultato economico consolidato 2005, tenendo conto degli investimenti e degli incentivi a sostegno del nuovo piano triennale ed a parità di perimetro di consolidamento (ossia escludendo il contributo degli utili derivanti dalle partecipazioni assicurative scisse in data 30 novembre 2004), non dovrebbe discostarsi in modo significativo da quello del 2004.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roma, 16 marzo 2005





PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato patrimoniale consolidato

(Importi in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
10 Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	24.554	23.109
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	65.549	177.200
30 Crediti verso banche:	3.057.410	2.798.629
a) a vista	775.007	1.128.078
b) altri crediti	2.282.403	1.670.551
40 Crediti verso clientela	815.011	737.510
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	1.043.915	1.036.124
a) di emittenti pubblici	62.736	38.476
b) di banche	834.556	844.085
c) di enti finanziari	30.816	31.465
d) di altri emittenti	115.807	122.098
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	16.983	6.503
70 Partecipazioni:	130	150
b) altre	130	150
80 Partecipazioni in imprese del gruppo:	26	443.793
a) valutate al patrimonio netto	-	443.767
b) altre	26	26
90 Differenze positive di consolidamento	-	16.243
100 Differenze positive di patrimonio netto	-	-
110 Immobilizzazioni immateriali	27.465	39.847
120 Immobilizzazioni materiali	44.892	52.600
140 Azioni o quote proprie (valore nominale 0,19 euro) *	57.139	71.550
150 Altre attività	381.039	435.668
160 Ratei e risconti attivi:	207.174	187.344
a) ratei attivi	9.957	10.176
b) risconti attivi	197.217	177.168
TOTALE ATTIVO	5.741.287	6.026.270

* Il valore nominale al 31.12.2003 risultava pari a 0,26 euro per azione.

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale consolidato

(Importi in migliaia di euro)

VOCI DEL PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
10 Debiti verso banche:	233.848	270.145
a) a vista	166.029	189.939
b) a termine o con preavviso	67.819	80.206
20 Debiti verso clientela:	3.864.572	3.581.268
a) a vista	3.411.855	3.151.225
b) a termine o con preavviso	452.717	430.043
30 Debiti rappresentati da titoli:	3.689	3.285
c) altri titoli	3.689	3.285
50 Altre passività	484.222	603.122
60 Ratei e risconti passivi:	10.253	12.059
a) ratei passivi	10.153	11.865
b) risconti passivi	100	194
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36.272	35.665
80 Fondi per rischi ed oneri:	216.703	234.979
b) fondi imposte e tasse	49.481	64.871
d) altri fondi	167.222	170.108
110 Passività subordinate	200.547	200.547
120 Differenze negative di consolidamento	9.870	9.870
130 Differenze negative di patrimonio netto	-	-
140 Patrimonio di pertinenza di terzi	905	1.384
150 Capitale	186.255	254.876
160 Sovrapprezzi di emissione	-	52.737
170 Riserve:	242.352	578.466
a) riserva legale	37.251	50.975
b) riserve per azioni o quote proprie	57.139	71.550
d) altre riserve	147.962	455.941
180 Riserve di rivalutazione	8.786	12.254
200 Utile dell'esercizio	243.013	175.613
TOTALE PASSIVO	5.741.287	6.026.270

Garanzie e impegni

10 Garanzie rilasciate	93.803	98.592
di cui: altre garanzie	93.803	98.592
20 Impegni	665.531	403.719

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Conto economico consolidato

(Importi in migliaia di euro)

	2004	2003
10 Interessi attivi e proventi assimilati	103.393	129.011
di cui: - su crediti verso clientela	26.109	25.279
- su titoli di debito	24.492	32.786
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(59.989)	(78.422)
di cui: - su debiti verso clientela	(49.659)	(62.584)
- su debiti rappresentati da titoli	(6.040)	(7.007)
30 Dividendi e altri proventi:	35	1.047
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	34	12
b) su partecipazioni	1	1.035
40 Commissioni attive	937.610	823.142
50 Commissioni passive	(386.653)	(344.553)
60 Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	16.055	26.168
70 Altri proventi di gestione	25.003	25.955
80 Spese amministrative:	(320.425)	(321.532)
a) spese per il personale	(143.400)	(147.273)
di cui: - salari e stipendi	(100.157)	(102.962)
- oneri sociali	(30.791)	(31.647)
- trattamento di fine rapporto	(5.692)	(5.566)
- trattamento di quiescenza e simili	(3.132)	(2.641)
b) altre spese amministrative	(177.025)	(174.259)
90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(54.240)	(48.993)
100 Accantonamenti per rischi ed oneri	(29.947)	(28.628)
110 Altri oneri di gestione	(25)	(1.055)
120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2.463)	(4.315)
130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	6.115	2.245
150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(1.876)	(7)
160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	37	309
170 Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	65.992	37.046
180 Utile (Perdita) delle attività ordinarie	298.622	217.418
190 Proventi straordinari	14.991	10.400
200 Oneri straordinari	(18.810)	(17.369)
210 Utile straordinario netto	(3.819)	(6.969)
240 Imposte sul reddito	(52.791)	(36.013)
250 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.001	1.177
260 Utile d'esercizio	243.013	175.613

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Principi di consolidamento

Moneta di conto

Data di consolidamento

Bilanci 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 ed i Sindaci



STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31.12.2004 è redatto in conformità alle disposizioni vigenti.

Esso 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 e/o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto. In data 19 novembre 2004 è stato stipulato, con efficacia 30 novembre, l'atto di scissione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI. Pertanto, il conto economico consolidato 2004 ha incluso il risultato delle Compagnie Assicuratrici sino alla data di efficacia giuridica dell'operazione, mentre nello stato patrimoniale 2004 si è proceduto al loro deconsolidamento dalla medesima data, con conseguente riduzione del patrimonio netto di Gruppo. 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

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei principi di consolidamento di seguito riportati. 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 alla 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 la residua differenza positiva di consolidamento emersa dall'acquisizione delle partecipazioni nelle Società del gruppo Fideuram Wargny è stata integralmente svalutata nell'esercizio 2004 per tener

conto della rivisitazione delle prospettive reddituali delle controllate francesi;

- 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.

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.

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 in euro del patrimonio netto di tali Società sono ricomprese nella voce "Altre riserve".

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

MONETA DI CONTO

Il bilancio consolidato è espresso in migliaia di euro.

DATA DI CONSOLIDAMENTO

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio di Banca Fideuram e delle Società incluse nel consolidamento.

BILANCI UTILIZZATI

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei progetti di bilancio al 31.12.2004 approvati dai Consigli di Amministrazione. Laddove necessario, sono apportate rettifiche al fine di adeguare tali bilanci ai principi contabili di Gruppo.

PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio consolidato è redatto secondo le disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 87 del 1992 e le istruzioni emanate con il Provvedimento della Banca d'Italia del 30 luglio 1992 e successivi aggiornamenti. Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale si è fatto riferimento alle norme del Codice Civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

I criteri di valutazione adottati coincidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31.12.2003.

I principi contabili seguiti nella redazione del bilancio consolidato 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 sono esposti in bilancio al valore di presumibile realizzo. Tale valore è determinato deducendo dall'ammontare del credito a fine esercizio 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 e incagliate, sia del rischio, su base forfettaria, di perdite connesse ai crediti in bonis.

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.

Il maggior valore dei crediti rispetto a quello di loro presumibile realizzo stimato alla fine dell'esercizio precedente è rilevato a conto economico nella voce "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni".

Gli interessi di mora maturati nel periodo sono interamente stornati dal conto economico in quanto prudenzialmente giudicati integralmente irrecuperabili.

Gli effetti scontati e non ancora scaduti sono contabilizzati al valore nominale, mentre i relativi interessi non ancora maturati a fine esercizio sono iscritti nella voce "Risconti passivi".

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 per 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 non immobilizzati in portafoglio, ovvero destinati all'attività di negoziazione e/o al soddisfacimento di esigenze di tesoreria, sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalle quotazioni ufficiali di fine esercizio;
- 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 di titoli quotati in mercati organizzati aventi analoghe caratteristiche, ovvero, in mancanza, al valore ottenuto



attualizzando 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".

Lo scarto di emissione dei titoli a reddito fisso è contabilizzato per competenza ed è iscritto in contropartita del valore dei titoli.

Le emissioni di titoli di Sanpaolo Bank SA, in cui l'emittente si impegna a riacquistare a termine i titoli stessi, sono esposte in bilancio come operazioni di acquisto a pronti e di vendita a termine e pertanto contribuiscono alla movimentazione del portafoglio titoli.

I pronti contro termine

Le operazioni di pronti contro termine su titoli con obbligo 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.

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

I contratti derivati sono valutati singolarmente secondo i criteri propri della categoria di appartenenza (contratti di copertura e contratti non di copertura). I contratti derivati di copertura sono valutati in modo coerente con le attività o le passività oggetto di copertura.

3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni non consolidate sono valutate al costo

secondo il metodo del 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 E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO" IN VALUTA

Le operazioni in valuta sono contabilizzate al momento del regolamento.

Le attività, le passività e le operazioni "fuori bilancio" a pronti non ancora regolate sono convertite nella moneta di conto ai cambi di fine esercizio; 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 esercizio; 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 esercizio 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 esercizio.

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.



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.

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da beni intangibili, diritti di utilizzo e costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte nell'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.

6. AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie detenute sono valutate ai valori di mercato di fine esercizio (per un maggiore approfondimento al riguardo si rinvia alla parte civilistica).

7. ALTRE INFORMAZIONI

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 al netto di quote trasferite al fondo di previdenza integrativa della Capogruppo Sanpaolo IMI in applicazione degli accordi stipulati tra le società e le rappresentanze sindacali.

I fondi per rischi ed oneri

Il Fondo imposte e tasse risulta a fronte delle imposte, correnti e differite, sui redditi e sulle attività produttive, ivi incluse quelle gravanti sulle unità operanti all'estero. È applicato il principio contabile n. 25 del CND CeR (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.

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 dell'esercizio o entro la data di formazione del bilancio 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 con opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

A - SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

L'articolo 7, comma 1, lett. b) e c) del D.Lgs. 6/2/2004 numero 37, ha abrogato gli artt. 15, c. 3 e 39, c. 2 del D.Lgs. 87/92, che consentivano alle banche di "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie". Peraltro nè Banca Fideuram nè le sue controllate hanno mai effettuato rettifiche o accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie, conseguentemente la citata abrogazione non ha comportato effetti sul conto economico consolidato dell'esercizio 2004.

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B - SEZIONE 1

I CREDITI

Voce 10 "Cassa e disponibilità presso Banche Centrali e uffici postali"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
Biglietti e monete	24.052	315	24.367	22.958	111	23.069
Depositi liberi presso uffici postali	153	34	187	7	33	40
Totale	24.205	349	24.554	22.965	144	23.109

Voce 30 "Crediti verso banche"

a) A vista

Conti correnti per servizi resi	100.662	5.085	105.747	60.606	4.231	64.837
Depositi liberi	656.957	7.716	664.673	1.028.336	23.449	1.051.785
Altri crediti	4.587	-	4.587	11.456	-	11.456
Totale a vista	762.206	12.801	775.007	1.100.398	27.680	1.128.078

b) Altri crediti

Depositi presso Banca d'Italia	67.197	-	67.197	26.834	-	26.834
Depositi vincolati	420.672	144.000	564.672	477.807	136.732	614.432
Operazioni pronti contro termine di impiego	1.496.515	154.019	1.650.534	850.570	178.608	1.029.178
Totale altri crediti	1.984.384	298.019	2.282.403	1.355.211	315.340	1.670.551
Totale crediti verso banche	2.746.590	310.820	3.057.410	2.455.609	343.020	2.798.629

1.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Crediti verso Banche Centrali	67.197	46.356
d) Operazioni pronti contro termine	1.650.534	1.029.178

1.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche

	31.12.2004			31.12.2003		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	1.157	(347)	810	361	(108)	253
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	1.157	(347)	810	361	(108)	253
B. Crediti in bonis	3.056.600	-	3.056.600	2.798.376	-	2.798.376



1.3 Dinamica dei crediti dubbi verso banche

31.12.2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale	-	-	-	-	361
A1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	-	-	-	-	908
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	-	-	-	-	908
C. Variazioni in diminuzione	-	-	-	-	112
C.1 Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3 Incassi	-	-	-	-	112
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	-	-	-	-	1.157
D.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-

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
A. Rettifiche complessive iniziali	-	-	-	-	108	-
A1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	-	-	-	-	239	-
B.1 Rettifiche di valore	-	-	-	-	239	-
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	-	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
C.1 Riprese di valore da valutazione	-	-	-	-	-	-
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	-	-	-	-	347	-
D.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-

Voce 40 "Crediti verso la clientela"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
Conti correnti	693.193	95	693.288	596.497	15.178	611.675
Mutui	70.373	-	70.373	70.264	-	70.264
Altre sovvenzioni	15.576	2.246	17.822	25.757	3.166	28.923
Crediti in sofferenza	3.525	-	3.525	2.514	-	2.514
Altri rapporti	26.447	2.574	29.021	23.165	-	23.165
Operazioni pronti contro termine	982	-	982	969	-	969
Totale	810.096	4.915	815.011	719.166	18.344	737.510

1.5 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso la clientela"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	-	-
b) Operazioni pronti contro termine	982	969
c) Prestito di titoli	-	-

1.6 Crediti verso clientela garantiti

	31.12.2004	31.12.2003
a) da ipoteche	67.294	65.538
b) da pegni su:	623.862	553.251
1. depositi di contante	2.993	27.525
2. titoli	619.606	522.021
3. altri valori	1.263	3.706
c) da garanzie di:	6.186	3.697
1. Stati	-	-
2. altri enti pubblici	-	-
3. banche	5.485	2.446
4. altri operatori	701	1.251

1.7 Situazione dei crediti per cassa verso la clientela

	31.12.2004			31.12.2003		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	14.026	(10.501)	3.525	12.079	(9.565)	2.514
A1. Sofferenze	14.026	(10.501)	3.525	12.079	(9.565)	2.514
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-	-	-	-
B. Crediti in bonis	814.486	(3.000)	811.486	743.741	(8.745)	734.996



1.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

31.12.2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale	12.079	-	-	-	-
A1. di cui: per interessi di mora	2.122	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	4.216	-	-	-	-
B.1 Ingressi da crediti in bonis	3.351	-	-	-	-
B.2 Interessi di mora	309	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	556	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	2.269	-	-	-	-
C.1 Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	1.057	-	-	-	-
C.3 Incassi	1.212	-	-	-	-
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	14.026	-	-	-	-
D.1 di cui: per interessi di mora	2.172	-	-	-	-

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
A. Rettifiche complessive iniziali	9.565	-	-	-	-	8.745
A1. di cui: per interessi di mora	2.122	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	2.975	-	-	-	-	-
B.1 Rettifiche di valore	2.531	-	-	-	-	-
B.1.1 di cui: per interessi di mora	307	-	-	-	-	-
B.2 Utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti	2	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	442	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	2.039	-	-	-	-	5.745
C.1 Riprese di valore da valutazione	349	-	-	-	-	5.018
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	748	-	-	-	-	-
C.2.1 di cui: per interessi di mora	148	-	-	-	-	-
C.3 Cancellazioni	637	-	-	-	-	725
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	-	-	-	-	2
C.5 Altre variazioni in diminuzione	305	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	10.501	-	-	-	-	3.000
D.1 di cui: per interessi di mora	2.172	-	-	-	-	-

B- SEZIONE 2**I TITOLI****Classificazione nello Stato Patrimoniale**

	31.12.2004	31.12.2003
Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali (voce 20)	65.549	177.200
Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50)	1.043.915	1.036.124
Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60)	16.983	6.503
Totale	1.126.447	1.219.827

Composizione

	31.12.2004	31.12.2003
Titoli immobilizzati	144.359	137.973
Titoli non immobilizzati	982.088	1.081.854
Totale	1.126.447	1.219.827

2.1 Titoli immobilizzati

	31.12.2004		31.12.2003	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	144.359	151.528	137.973	135.953
1.1 Titoli di Stato	909	910	899	901
- quotati	909	910	899	901
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	143.450	150.618	137.074	135.052
- quotati	6.548	6.557	18.326	18.330
- non quotati	136.902	144.061	118.748	116.722
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
- quotati	-	-	-	-
- non quotati	-	-	-	-
Totale	144.359	151.528	137.973	135.953

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	137.973	19.776
B. Aumenti	20.782	123.599
B1. Acquisti (*)	20.775	123.287
B2. Riprese di valore	7	312
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-
B4. Altre variazioni	-	-
C. Diminuzioni	14.396	5.402
C1. Vendite	-	150
C2. Rimborsi	14.382	5.237
C3. Rettifiche di valore di cui: svalutazioni durature	6	11
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-
C5. Altre variazioni	8	4
D. Rimanenze finali	144.359	137.973

(*) Nella voce sono rilevati gli acquisti da parte di Sanpaolo Invest SIM di polizze emesse da Fideuram Vita (ora A.I.P.), utilizzate per il piano di fidelizzazione delle Reti dei Private Banker.

2.3 Titoli non immobilizzati

	31.12.2004		31.12.2003	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	966.229	966.238	1.077.478	1.077.546
1.1 Titoli di Stato	112.994	112.994	224.597	224.597
- quotati	112.994	112.994	224.597	224.597
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	853.235	853.244	852.881	852.948
- quotati	290.021	290.021	311.712	311.712
- non quotati	563.214	563.223	541.169	541.237
2. Titoli di capitale	15.859	15.860	4.375	4.540
- quotati	15.802	15.802	2.122	2.121
- non quotati	57	58	2.253	2.419
Totale	982.088	982.098	1.081.854	1.082.085

Negli "Altri titoli non quotati" sono inclusi titoli emessi da Sanpaolo Bank SA per 464.153 migliaia di euro (426.923 migliaia di euro al 31.12.2003), già negoziati a termine in contropartita di operazioni di pronti contro termine passive con clientela residente.

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	1.081.854	1.279.230
B. Aumenti	9.074.181	7.881.610
B1. Acquisti	9.053.831	7.875.102
- Titoli di debito	9.032.758	7.861.372
- titoli di Stato	5.735.744	3.730.347
- altri titoli	3.297.014	4.131.025
- Titoli di capitale	21.073	13.730
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	380	433
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-	-
B4. Altre variazioni	19.970	6.075
C. Diminuzioni	9.173.947	8.078.986
C1. Vendite e rimborsi	9.170.710	8.076.565
- Titoli di debito	9.148.691	8.064.620
- titoli di Stato	5.846.795	3.640.600
- altri titoli	3.301.896	4.424.020
- Titoli di capitale	22.019	11.945
C2. Rettifiche di valore	992	864
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-	-
C5. Altre variazioni	2.245	1.557
D. Rimanenze finali	982.088	1.081.854

Le "Altre variazioni" in aumento (B4) includono per 12.709 migliaia di euro le azioni Sanpaolo IMI ricevute nell'operazione di scissione di Fideuram Vita.

Le "Altre variazioni" in diminuzione (C5) sono costituite per la gran parte dalla quota di disaggio di competenza dell'esercizio precedente.

B - SEZIONE 3

LE PARTECIPAZIONI

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Tipo rapp.	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita d'esercizio	Rapporto di partecipazione		Disponibilità dei voti in assemblea ordinaria	Valore di bilancio consolidato (mgl. di euro)
				Partecipante	Quota %		
A. Imprese incluse nel consolidamento							
A.1 metodo integrale							
1. Banca Fideuram S.p.A. - Roma Capitale Euro 186.255.207,16 in azioni di Euro 0,19		Euro 733.938	Euro 163.487				-
2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 20.000.000 in azioni da Euro 1.000	1	Euro 40.305	Euro 11.365	BF	99,99%	99,99%	-
3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale Euro 1.551.000 in azioni da Euro 517	1	Euro 2.530	Euro 482	BF	100,00%	100,00%	-
4. Fideuram Investimenti Sgr S.p.A. - Roma Capitale Euro 25.850.000 in azioni da Euro 517	1	Euro 37.331	Euro 9.109	BF	99,50%	99,50%	-
5. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 10.000.000 in azioni da Euro 100	1	Euro 16.264	Euro 784	BF	99,94%	99,94%	-
6. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo Capitale Chf 15.000.000 in azioni da Chf 500	1	Chf 33.596	Chf 1.661	FBL	99,94%	99,94%	-
7. Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd - Dublino Capitale Euro 1.000.000 in azioni da Euro 1.000	1	Euro 189.934	Euro 182.723	BF	100,00%	100,00%	-
8. Financière Fideuram S.A.- Parigi (**) Capitale Euro 22.333.700 in azioni da Euro 25	1	Euro 34.604	Euro (4.164)	BF	95,00%	95,00%	-
9. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi Capitale Euro 47.550.000 in azioni da Euro 40	1	Euro 41.404	Euro (16.696)	FF	94,90%	94,90%	-
10. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi Capitale Euro 204.600 in azioni da Euro 15,5	1	Euro 3.794	Euro 107	BPFW	94,86%	94,86%	-
11. Fideuram Wargny Gestion S.A.M. - Monaco Capitale Euro 2.500.000 in azioni da Euro 100	1	Euro 5.254	Euro 94	BPFW	94,86%	94,86%	-
12. Sogesmar S.A. - Parigi Capitale Euro 147.645 in azioni da Euro 76,5	1	Euro 326	Euro 37	BPFW FWG	48,92% 45,71%	48,92% 45,71%	-
13. Fideuram Wargny Active Broker S.A. - Parigi Capitale Euro 3.299.835 in azioni da Euro 15,4	1	Euro 11.983	Euro (2.684)	BPFW	94,90%	94,90%	-
14. W.D.W. - Parigi Capitale Euro 38.250 in azioni da Euro 15,3	1	Euro 35	Euro (3)	BPFW	94,78%	94,78%	-
15. Sanpaolo Invest SIM S.p.A. - Roma Capitale Euro 14.980.000 in azioni da Euro 140	1	Euro 20.866	Euro 2.123	BF	100,00%	100,00%	-
16. Sanpaolo Invest Ireland Ltd - Dublino Capitale Euro 127.000 in azioni da Euro 1	1	Euro 9.491	Euro 8.959	BF	100,00%	100,00%	-
C. Altre partecipazioni rilevanti							
1. Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio) - Roma	8	Euro n.d.	n.d.	BF	10,00%	10,00%	Euro 26

n.d.: non disponibile

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, FF= Financière Fideuram,
BPFW= Banque Privée Fideuram Wargny,
FBL= Fideuram Bank (Lux), FWG=Fideuram Wargny Gestion.

(*) Comprensivo del risultato di cui alla colonna successiva e per la sola Banca Fideuram delle azioni proprie detenute.

(**) Il patrimonio netto consolidato di Financière Fideuram rettificato degli avviamenti al 31.12.2004 risultava pari a 17.442 migliaia di euro.



3.2 Attività e passività verso imprese del gruppo

	Imprese controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo della impresa controllante	31.12.2004 Totale	31.12.2003 Totale
a) Attività					821.464	1.149.652
1. Crediti verso Banche	-	-	-	340.305	340.305	413.821
<i>di cui: subordinati</i>	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-	-	-	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	75	-	6.200	6.275	23.740
<i>di cui: subordinati</i>	-	-	-	-	-	-
4. obbligazioni ed altri titoli di debito	-	-	2.155	472.729	474.884	712.091
<i>di cui: subordinati</i>	-	-	-	-	-	9.930
b) Passività					186.812	232.919
1. Debiti verso Banche	-	-	284	289	573	18.012
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
3. Debiti verso altra clientela	-	-	-	186.239	186.239	212.907
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-
5. Passività subordinate	-	-	-	-	-	2.000
c) Garanzie e impegni					140.008	32.132
1. Garanzie rilasciate	-	-	516	448	964	162
2. Impegni	-	-	-	139.044	139.044	31.970

3.4 Composizione della Voce 70 "Partecipazioni"

	31.12.2004	31.12.2003
a) In banche	-	-
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
b) In enti finanziari	17	35
1. quotate	-	-
2. non quotate	17	35
c) Altre	113	115
1. quotate	-	-
2. non quotate	113	115
Totale	130	150

Il dettaglio delle partecipazioni iscritte nella voce dell'attivo 70.b (altre partecipazioni) valutate con il metodo del costo è il seguente:

Denominazione	Valore di carico	Quota di partecipazione (%)
a) In banche	-	-
b) In enti finanziari	17	
- Gravier Gestion - Paris	17	4,78
c) Altre	113	
- Istituto Enciclopedia Banca e Borsa - Roma	1	0,35
- Industrie Aeronautiche Meccaniche Rinaldo Piaggio - Genova ⁽¹⁾	-	3,86
- S.W.I.F.T. S.C. - Bruxelles	5	0,02
- Società Gestione per il Realizzo S.p.A.	97	0,63
- SIA	3	0,02
- SSB - Milano	1	0,02
- Idroenergia - Società consortile	1	0,07
- Patti Chiari - Consorzio per la gestione marchio	5	0,54
Totale	130	

⁽¹⁾ Interamente svalutata.

3.5 Composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	31.12.2004	31.12.2003
a) In banche	-	-
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
b) In enti finanziari	-	-
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
c) Altre	26	443.793
1. quotate	-	-
2. non quotate	26	443.793
Totale	26	443.793

Il dettaglio delle partecipazioni iscritte nell'attivo 80 (partecipazioni in imprese del Gruppo) è il seguente:

	-	443.767
a) Valutate al patrimonio netto	-	443.767
Fideuram Vita S.p.A.	-	434.305
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	-	9.462
b) Altre	-	26
Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio)	26	26
Totale	26	443.793



3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	443.793	385.407
B. Aumenti	76.730	70.230
B1. Acquisti	-	31.154
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	76.730	39.076
C. Diminuzioni	520.497	11.844
C1. Vendite	20.200	3.300
C2. Rettifiche	-	-
C3. Altre variazioni	500.297	8.544
D. Rimanenze finali	26	443.793
E. Rivalutazioni totali	-	210.583
F. Rettifiche totali	-	-

La voce vendite (C1) riguarda la partecipazione in Fideuram Assicurazioni, ceduta da Banca Fideuram a Fideuram Vita nel marzo 2004.

La voce Altre variazioni in diminuzione (C3) riflette gli effetti della scissione di Fideuram Vita perfezionata il 30 novembre 2004.

3.6.2 Altre partecipazioni

	150	144
A. Esistenze iniziali	150	144
B. Aumenti	409	6
B1. Acquisti	-	6
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	409	-
C. Diminuzioni	429	-
C1. Vendite	428	-
C2. Rettifiche di valore	1	-
C3. Altre variazioni	-	-
D. Rimanenze finali	130	150
E. Rivalutazioni totali	46	46
F. Rettifiche totali	960	959

La voce vendite (C1) riguarda la partecipazione in Hogep Hoche Gestion-Paris.

B- SEZIONE 4

LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Voce 120 "Immobilizzazioni materiali"

	31.12.2004	31.12.2003
Immobili strumentali	29.383	33.658
Impianti e macchine	9.689	12.222
Mobili e arredi	5.820	6.720
Totale	44.892	52.600

4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	52.600	58.910
B. Aumenti	4.837	8.146
B1. Acquisti	4.637	7.666
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	200	480
C. Diminuzioni	12.545	14.456
C1. Vendite	254	60
C2. Rettifiche di valore	12.020	13.707
a) ammortamenti	12.020	13.707
b) svalutazioni durature	-	-
C3. Altre variazioni	271	689
D. Rimanenze finali	44.892	52.600
E. Rivalutazioni totali	48.161	48.161
F. Rettifiche totali:	159.033	148.075
a) ammortamenti	159.033	148.075
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"

Costi per acquisto di software	21.731	31.070
Migliorie su immobili assunti in locazione e adibiti a filiali	5.066	7.671
Altre spese pluriennali	668	1.106
Totale	27.465	39.847

4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	39.847	46.527
A. Esistenze iniziali	39.847	46.527
B. Aumenti	17.093	23.723
B1. Acquisti	17.091	23.652
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	2	71
C. Diminuzioni	29.475	30.403
C1. Vendite	262	238
C2. Rettifiche di valore	25.977	28.857
a) ammortamenti	25.977	28.857
b) svalutazioni durature	-	-
C3. Altre variazioni	3.236	1.308
D. Rimanenze finali	27.465	39.847
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali:	106.239	104.752
a) ammortamenti	106.239	104.752
b) svalutazioni durature	-	-

B - SEZIONE 5**LE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO****5.1 Voce 150 "Altre attività"**

	31.12.2004	31.12.2003
Partite transitorie e debitori diversi	36.068	57.069
Attività per imposte anticipate	62.200	67.242
Commissioni e competenze da percepire	60.334	64.170
Addebiti diversi in corso di esecuzione	18.022	16.931
Crediti verso Private Banker	99.975	113.406
Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi	9.515	9.874
Ritenute d'acconto subite e acconti versati	33.068	19.911
Crediti verso l'Erario	18.292	21.363
Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli	29.936	26.698
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	9.303	13.774
Crediti per fatturazioni	4.258	5.882
Altre partite fiscali	34	1.496
Credito d'imposta sui dividendi	34	17.852
Totale	381.039	435.668

5.2 Voce 160 "Ratei e risconti attivi"

	9.957	10.176
Ratei		
Interessi su titoli di proprietà	5.541	5.430
Interessi su crediti verso banche	1.692	2.622
Interessi su crediti verso clientela	94	79
Altri	2.630	2.045
Risconti	197.217	177.168
Piano fidelizzazione Rete (*)	110.435	106.873
Bonus raccolta qualificata e assicurativa (**)	71.486	60.888
Commissioni assicurative Unit Linked (***)	10.376	2.374
Passività subordinate	2.517	3.047
Affitti passivi	440	646
Fatture	1.589	1.716
Personale	371	373
Assicurazioni	-	610
Altri	3	641
Totale	207.174	187.344

(*) Risconti dei costi dei piani di fidelizzazione delle Reti di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest SIM, calcolati su una durata media stimata di permanenza dei Private Banker.

(**) Risconti su Bonus collegati all'obiettivo di raccolta qualificata/assicurativa definiti con i piani 2002/2003/2004 ed economicamente correlati alla durata media degli investimenti della clientela.

(***) Risconti calcolati su commissioni passive riconosciute alla Rete e correlate economicamente alle commissioni attive inerenti le polizze collocate nel 2004.

5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

Non sono state effettuate rettifiche in contropartita dei conti dell'attivo e del passivo ai quali i ratei ed i risconti attivi si riferiscono.

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	31.12.2004	31.12.2003
a) Crediti verso banche	-	-
b) Crediti verso clientela	-	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	2	706
Totale	2	706

B - SEZIONE 6**I DEBITI****Voce 10 "Debiti verso banche"**

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
a) A vista						
Conti correnti	150.129	15.223	165.352	169.708	114	169.822
Depositi liberi	677	-	677	20.117	-	20.117
b) A termine con preavviso						
Depositi vincolati	21.500	46.319	67.819	5.164	75.042	80.206
Operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
Totale	172.306	61.542	233.848	194.989	75.156	270.145

6.1 Dettaglio della voce "Debiti verso banche"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Operazioni pronti contro termine	-	-
b) Prestito di titoli	-	-

Voce 20 "Debiti verso clientela"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
a) A vista						
Depositi a risparmio	76.687	9.989	86.676	71.666	8.598	80.264
Conti correnti liberi	947.161	240.685	1.187.846	874.192	166.872	1.041.064
Servizio Moneta Attiva	2.137.333	-	2.137.333	2.029.897	-	2.029.897
b) A termine con preavviso						
Operazioni di pct	452.717	-	452.717	430.043	-	430.043
Totale	3.613.898	250.674	3.864.572	3.405.798	175.470	3.581.268

6.2 Dettaglio della voce "Debiti verso clientela"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Operazioni pronti contro termine	452.717	430.043
b) Prestito di titoli	-	-

Voce 30 "Debiti rappresentati da titoli"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
Altri titoli						
- Assegni propri in circolazione	3.689	-	3.689	3.285	-	3.285
Totale	3.689	-	3.689	3.285	-	3.285

B - SEZIONE 7**I FONDI****Voce 70 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" - variazioni intervenute**

	31.12.2004	31.12.2003
Saldi iniziali	35.665	33.159
Diminuzioni:	4.778	4.884
- indennità corrisposte e anticipazioni concesse	2.885	2.976
- altre	529	1.386
- a Fondo Pensione del Gruppo Sanpaolo IMI (D.Lgs. 124/1993)	1.364	522
Aumenti:	5.385	7.390
- accantonamento	5.385	5.566
- altre	-	1.824
Saldi finali	36.272	35.665

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

	31.12.2004	31.12.2003
Saldi iniziali	64.871	62.998
Diminuzioni:		
- utilizzi	(49.188)	(38.143)
- altro	-	(281)
Aumenti:		
- accantonamenti	33.798	40.297
- altre	-	-
Saldi finali	49.481	64.871

7.5 Variazione nell'esercizio delle passività per imposte differite

	31.12.2004	31.12.2003
1. Importo iniziale	3.092	3.987
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	3.385	2.638
2.2 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	2.396	3.425
3.2 Altre diminuzioni	-	108
4. Importo finale	4.081	3.092

La consistenza del fondo imposte e tasse copre gli oneri tributari per imposte dirette. Banca Fideuram e l'incorporata Fideuram Capital si sono avvalse 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 2002). 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.

Composizione delle attività per imposte anticipate

	31.12.2004	31.12.2003
Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico per:		
rettifiche di valore su crediti	578	824
accantonamenti per oneri futuri	51.281	50.347
rettifiche di valore su titoli e partecipazioni	7.072	9.148
altro	3.269	6.923
Totale	62.200	67.242

7.4 Variazione nell'esercizio delle attività per imposte anticipate

	31.12.2004	31.12.2003
1. Importo iniziale	67.242	66.010
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	12.616	25.140
2.2 Altri aumenti	-	373
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	17.658	24.281
3.2 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	62.200	67.242

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

	31.12.2004	31.12.2003
Fondo per cause passive e revocatorie	64.982	63.206
Fondo indennità contrattuali dovute a Private Banker	38.286	35.758
Fondo per garanzie e impegni	77	77
Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali	63.877	71.067
Totale	167.222	170.108

Il "Fondo per cause passive e revocatorie" copre il rischio derivante dalle azioni promosse contro le società del Gruppo con esito incerto ed è stato determinato mediante valutazione analitica di ogni pratica. Esso fronteggia le passività ed i rischi riguardanti le controversie per infedeltà dei Private Banker, nonché le azioni revocatorie promosse contro le società del Gruppo. Esso tiene conto altresì dei profili di rischio connessi ai reclami relativi all'attività di collocamento ed intermediazione in titoli con la clientela. La policy aziendale prevede che, nell'ambito della ordinaria procedura di gestione dei reclami della clientela, basata sulla verifica del rispetto dei principi formali e comportamentali dettati dalla normativa di riferimento, venga valutata con attenzione la rischiosità e l'adeguatezza delle scelte della clientela.

Il "Fondo indennità contrattuali dovute a Private Banker" è stato determinato sulla base di criteri attuariali che tengono conto delle indennità effettivamente maturate, della composizione della Rete e delle indennità corrisposte ai Private Banker che hanno lasciato il Gruppo Banca Fideuram negli ultimi 5 esercizi. Il Fondo comprende anche l'indennità meritocratica, stanziata in base al "nuovo accordo economico collettivo per gli agenti del settore del commercio" del 26 febbraio 2002, entrato in vigore il 2 aprile 2002.

Il "Fondo per garanzie ed impegni" è stato determinato in base alla stima analitica delle previsioni di perdita formulate sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti.

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.

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

	31.12.2004				
	Per cause passive e revocatorie	Indennità contrattuali dovute a Private Banker	Per garanzie e impegni	Per perdite presunte anticipi provv.	Totale
Saldi iniziali	63.206	35.758	77	71.067	170.108
Diminuzioni:					
- utilizzi	8.555	1.631	-	21.681	31.867
- altre	530	10	-	1.192	1.732
Aumenti:					
- accantonamento	10.627	3.637	-	15.683	29.947
- altre	234	532	-	-	766
Saldi finali	64.982	38.286	77	63.877	167.222

31.12.2003

	Per cause passive e revocatorie	Indennità suppl. clientela e altre	Per garanzie e impegni	Per perdite presunte anticipi provv.	Totale
Saldi iniziali	48.441	31.042	906	73.302	153.691
Diminuzioni:					
- utilizzi	1.731	1.479	826	13.757	17.793
- altre	180	311	3	1.444	1.938
Aumenti:					
- accantonamento	9.284	6.377	-	12.967	28.628
- altre	7.392	129	-	-	7.521
Saldi finali	63.206	35.758	77	71.067	170.108

In relazione alla produzione di interessi sugli interessi maturati, si sottolinea che, data la peculiare attività posta in essere dal Gruppo Banca Fideuram, gli impieghi alla clientela, specie negli ultimi anni, hanno avuto una valenza limitata e pertanto i possibili effetti del fenomeno di anatocismo sono assai contenuti. In considerazione anche dell'esiguo numero di reclami pervenuti non è stato effettuato alcun accantonamento a tale titolo.



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"

	31.12.2004		31.12.2003	
	Differenze di consolidamento Positive (voce 90 attivo)	Negative (voce 120 passivo)	Differenze di consolidamento Positive (voce 90 attivo)	Negative (voce 120 passivo)
Sanpaolo Invest SIM	-	8.528	-	8.528
Fideuram Investimenti	-	693	-	693
Fideuram Fiduciaria	-	649	-	649
Financière Fideuram (*)	-	-	16.243	-
Totale	-	9.870	16.243	9.870

(*) L'azzeramento delle differenze positive di consolidamento relative a Financière Fideuram riflette, oltre alla quota di ammortamento ordinaria, anche la svalutazione straordinaria effettuata per tener conto di una rivisitazione delle prospettive reddituali del raggruppamento francese.

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

Differenze positive al 31.12.2003	nuove differ.	Variazioni 2004 ammort.	altre	Differenze positive al 31.12.2004
16.243	-	(2.320)	(13.923)	-

Le differenze negative di consolidamento sono le seguenti:

Differenze negative al 31.12.2003	nuove differ.	Variazioni 2004 ammort.	altre	Differenze negative al 31.12.2004
9.870	-	-	-	9.870

Il saldo delle voci **100 "Differenze positive di patrimonio netto"** e **130 "Differenze negative di patrimonio netto"** risultava nullo sia al 31.12.2004 che al 31.12.2003.

Voce 140 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

	31.12.2004	31.12.2003
Riserve e utili di terzi	905	1.384

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

Voce 150 "Capitale"

Azioni ordinarie n. 980.290.564 del valore nominale di euro 0,19 ciascuna	186.255	254.876
--	---------	---------

Voce 160 "Sovraprezzi di emissione"

	31.12.2004	31.12.2003
Saldo	-	52.737

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato								31.12.2004
	Capitale sociale	Sovraprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve	Riserva per azioni Sanpaolo IMI	Differenze negative di consolidamento	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio consolidato
Saldi al 31 dicembre 2003	254.876	52.737	50.975	539.745	-	9.870	175.613	1.083.816
Destinazione dell'utile:								
- a Riserve	-	-	-	18.767	-	-	(18.767)	-
- agli Azionisti	-	-	-	2.400	-	-	(156.846)	(154.446)
Operazione di scissione	(68.621)	(52.737)	(13.724)	(347.233)	-	-	-	(482.315)
Riserva per azioni Sanpaolo IMI	-	-	-	(11.858)	11.858	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	208	-	-	-	208
Utile netto	-	-	-	-	-	-	243.013	243.013
Saldi al 31 dicembre 2004	186.255	-	37.251	202.029	11.858	9.870	243.013	690.276

L'utile consolidato include il risultato del comparto assicurativo fino alla data di decorrenza giuridica della scissione, per complessivi € 66 milioni. A tal fine si è effettuato, per pari importo, un utilizzo delle altre riserve che sarà riassorbito in sede di riparto dell'utile consolidato 2004.

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato								31.12.2003
	Capitale sociale	Sovraprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve	Differenze negative di consolidamento	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio consolidato	
Saldi al 31 dicembre 2002	254.876	52.737	47.281	553.606	13.021	145.694	1.067.215	
Destinazione dell'utile:								
- a Riserve	-	-	3.694	15.764	-	(19.458)	-	
- agli Azionisti	-	-	-	(28.210)	-	(126.236)	(154.446)	
Altre variazioni	-	-	-	(1.415)	(3.151)	-	(4.566)	
Utile netto	-	-	-	-	-	175.613	175.613	
Saldi al 31 dicembre 2003	254.876	52.737	50.975	539.745	9.870	175.613	1.083.816	



04

**Voce 170 "Riserve"**

	31.12.2004	31.12.2003
Riserva legale	37.251	50.975
Altre riserve:		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	57.139	71.550
Riserva per azioni Sanpaolo IMI	11.858	-
Altre	136.104	455.941
Totale	242.352	578.466

La riserva legale e quella a fronte di azioni proprie e di azioni Sanpaolo IMI in portafoglio si riferiscono a Banca Fideuram. Le altre riserve sono costituite principalmente dagli utili indivisi delle Società consolidate.

Voce 180 "Riserva di rivalutazione"

	31.12.2004	31.12.2003
Saldo	8.786	12.254

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

Voce 200 "Utile netto"

	31.12.2004	31.12.2003
Utile netto	243.013	175.613

Voce 110 "Passività subordinate"

L'importo della posta, pari a 200.547 migliaia di euro, è relativo, per la quasi totalità, al prestito subordinato emesso da Banca Fideuram (per maggiori dettagli al riguardo si rinvia alla nota integrativa civilistica).

B - SEZIONE 9**LE ALTRE VOCI DEL PASSIVO****9.1 Voce 50 "Altre passività"**

	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso Private Banker (*)	282.542	251.860
Somme a disposizione della clientela	62.358	91.470
Partite transitorie e creditori diversi	41.301	24.564
Debiti verso fornitori	31.196	34.492
Competenze del personale e contributi	19.938	31.908
Debiti verso l'Erario	14.294	16.607
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	11.061	5.787
Partite relative a operazioni in titoli	10.362	108.017
Debiti verso Enti previdenziali	6.931	8.384
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	4.239	2.748
Debiti verso Private Banker: Index Bonus (**)	-	27.285
Totale	484.222	603.122

(*) I debiti verso i Private Banker includono le passività derivanti dal piano di fidelizzazione delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest per € 187 milioni. Il relativo onere, per la quota di competenza dell'esercizio, è stato contabilizzato nella voce 50 "commissioni passive" (incentivazioni), mentre le quote di competenza degli esercizi futuri sono incluse nella voce 140 "ratei e risconti attivi".

(**) Il debito per Index Bonus è stato estinto nel mese di gennaio 2004.

9.2 Voce 60 "Ratei e risconti passivi"

	31.12.2004	31.12.2003
Ratei	10.153	11.865
Interessi su debiti verso banche	2.358	167
Interessi su debiti verso clientela	1.252	4.227
Differenziali su operazioni "fuori bilancio"	40	284
Passività subordinate	1.370	1.331
Altri	5.133	5.856
Risconti	100	194
Commissioni	-	117
Altri	100	77
Totale	10.253	12.059

9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

Non sono state effettuate rettifiche in contropartita dei conti del passivo e dell'attivo ai quali i ratei ed i risconti passivi si riferiscono.

B - SEZIONE 10**LE GARANZIE E GLI IMPEGNI****10.1 Voce 10 "Garanzie rilasciate"**

	31.12.2004	31.12.2003
a) Crediti di firma di natura commerciale	13.178	17.720
- fidejussioni	13.178	17.720
b) Crediti di firma di natura finanziaria	80.625	80.872
- fidejussioni	80.625	80.872
c) Attività costituite in garanzia	-	-
Totale	93.803	98.592

10.2 Voce 20 "Impegni"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Impegni a erogare fondi a utilizzo certo	656.035	395.337
- acquisti titoli non ancora regolati	41.441	31.971
- depositi e finanziamenti da effettuare a banche	593.495	363.265
- depositi e finanziamenti da effettuare a clientela	21.099	-
- mutui da erogare a clientela	-	101
b) Impegni a erogare fondi a utilizzo incerto	9.496	8.383
- impegni relativi all'adesione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	7.307	6.194
- put option su partecipazione Financière Fideuram	2.189	2.189
Totale	665.531	403.719

Gli impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo per "depositi e finanziamenti da effettuare a banche" si riferiscono, per 520.657 migliaia di euro, ad operazioni di pronti contro termine di Banca Fideuram.

Negli "acquisti di titoli non ancora regolati" figurano, per 21.672 migliaia di euro, impegni di Banca Fideuram ad acquistare obbligazioni Sanpaolo Bank SA nell'ambito di operatività di pronti contro termine con la clientela.

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

Titoli a:		
- garanzia di operazioni di pronti contro termine passive clienti	449.564	426.923
- cauzione assegni presso banche	19.984	19.983
- altre cauzioni	697	993
Totale	470.245	447.899

10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

a) banche centrali	67.197	26.834
b) altre banche	-	-
Totale	67.197	26.834

10.5 Operazioni a termine

	31.12.2004			31.12.2003		
	di copertura	di negoziazione	altre operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni
1. Compravendite						
1.1 Titoli						
- acquisti	-	41.441	-	-	31.971	-
- vendite	-	511.084	-	-	496.750	-
1.2 Valute						
- valute contro valute	53.317	24.547	-	14.979	43.925	-
- acquisti contro euro	554.600	280.930	-	404.206	119.251	-
- vendite contro euro	503.697	373.192	-	389.902	185.610	-
2. Depositi e finanziamenti						
- da erogare	93.937	-	520.657	34.261	-	329.105
- da ricevere	-	-	14.683	-	-	-
3. Contratti derivati						
3.1 Con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	-	6.295	-	-	6.295
- vendite	-	-	-	-	-	-
b) valute						
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-	-	-	-
c) altri valori						
- acquisti	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-	-	-	-
b) altri valori						
- acquisti	-	-	136.581	-	-	118.748
- vendite	-	-	136.581	-	-	118.748

I contratti derivati "senza scambio di capitali" sono costituiti da derivati impliciti sia nelle polizze sottoscritte con A.I.P. e dedicate al piano di fidelizzazione delle Reti (Fideuram e Sanpaolo Invest), che nel corrispondente debito verso i Private Banker indicizzato al rendimento delle polizze stesse. Tali polizze sono classificate nell'attivo di stato patrimoniale come titoli immobilizzati; tra le altre passività è invece iscritto un debito verso la Rete.

Nell'esercizio 2003 le operazioni di swap in divisa sono state riclassificate da "contratti derivati su valute con scambio di capitali" a "compravendite di valute", al fine di esporle in modo più aderente alla loro natura.

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**

	31.12.2004	31.12.2003
a) Stati	-	2.976
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Società non finanziarie	180.307	153.757
d) Società finanziarie	41.378	68.553
e) Famiglie produttrici	12.377	6.832
f) Altri operatori	580.949	505.392
Totale	815.011	737.510

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

	31.12.2004	31.12.2003
Branche di attività economica:		
a) 1a - altri servizi destinabili alla vendita	82.279	71.582
b) 2a - edilizia e opere pubbliche	31.346	28.111
c) 3a - servizi del commercio, recuperi, riparazioni	24.354	20.469
d) 4a - prodotti energetici	9.800	9.562
e) 5a - prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento	9.147	8.093
f) Altre branche	35.758	22.772

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	31.12.2004	31.12.2003
a) Stati	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	964	1.395
d) Società non finanziarie	35.937	33.778
e) Società finanziarie	4.225	1.952
f) Famiglie produttrici	9.857	1.665
g) Altri operatori	42.820	59.802
Totale	93.803	98.592

11.5 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

	31.12.2004			Totale
	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	
1. Attivo				
1.1 Crediti verso banche	1.656.818	861.026	539.566	3.057.410
1.2 Crediti verso clientela	782.512	31.831	668	815.011
1.3 Titoli	288.915	782.190	55.342	1.126.447
2. Passivo				
2.1 Debiti verso banche	48.413	176.827	8.608	233.848
2.2 Debiti verso clientela	3.117.751	691.897	54.924	3.864.572
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.689	-	-	3.689
2.4 Altri conti	199.547	1.000	-	200.547
3. Garanzie e impegni	642.474	95.028	21.832	759.334

	31.12.2003			Totale
	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	
1. Attivo				
1.1 Crediti verso banche	1.136.375	981.906	680.348	2.798.629
1.2 Crediti verso clientela	691.368	46.139	3	737.510
1.3 Titoli	372.923	755.430	91.474	1.219.827
2. Passivo				
2.1 Debiti verso banche	91.201	137.780	41.164	270.145
2.2 Debiti verso clientela	3.036.164	493.737	51.367	3.581.268
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.285	-	-	3.285
2.4 Altri conti	200.547	-	-	200.547
3. Garanzie e impegni	456.947	42.004	3.360	502.311



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.		
1. Attivo	1.503.212	3.238.007	138.125	537.932	296.856	136.790	148.337	70.459	6.069.718
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	50.459	2	-	109	-	14.979	-	65.549
1.2 Crediti verso banche	774.334	2.164.709	19.874	31.296	-	-	-	67.197	3.057.410
1.3 Crediti verso clientela	714.195	781	13.789	13.624	32.089	86	37.185	3.262	815.011
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	39.644	36.240	470.809	264.388	136.661	96.173	-	1.043.915
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	14.683	982.414	68.220	22.203	270	43	-	-	1.087.833
2. Passivo	4.030.044	609.084	57.271	491.658	202.371	5	56	-	5.390.489
2.1 Debiti verso banche	168.298	59.050	6.500	-	-	-	-	-	233.848
2.2 Debiti verso clientela	3.337.401	488.902	38.269	-	-	-	-	-	3.864.572
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.689	-	-	-	-	-	-	-	3.689
2.4 Passività subordinate	-	-	-	547	200.000	-	-	-	200.547
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	520.656	61.132	12.502	491.111	2.371	5	56	-	1.087.833

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.		
1. Attivo	2.094.133	2.185.715	201.410	529.369	308.150	163.125	93.283	32.014	5.607.200
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	3	85.293	91.896	-	-	8	-	-	177.200
1.2 Crediti verso banche	1.128.078	1.613.610	20.000	10.000	-	-	-	26.941	2.798.629
1.3 Crediti verso clientela	626.176	4.729	20.425	44.082	-	37.025	-	5.073	737.510
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	5.617	31.035	13.530	474.489	292.283	125.966	93.204	-	1.036.124
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	334.259	451.049	55.559	798	15.867	125	79	-	857.736
2. Passivo	3.668.150	536.432	21.389	2.133	484.379	5	200.491	-	4.912.980
2.1 Debiti verso banche	189.939	80.205	-	-	-	-	-	-	270.145
2.2 Debiti verso clientela	3.151.225	411.231	18.812	-	-	-	-	-	3.581.268
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.285	-	-	-	-	-	-	-	3.285
2.4 Passività subordinate	-	-	-	547	-	-	200.000	-	200.547
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	323.701	44.996	2.577	1.586	484.379	5	491	-	857.736

11.7 Attività e passività in valuta	31.12.2004	31.12.2003
a) Attività	317.033	369.827
1. Crediti verso banche	310.820	343.020
2. Crediti verso clientela	4.915	18.344
3. Titoli	943	5.818
4. Partecipazioni	-	-
5. Altri conti	355	2.645
b) Passività	318.992	258.130
1. Debiti verso banche	61.542	75.156
2. Debiti verso clientela	250.674	175.470
3. Debiti rappresentati da titoli	-	-
4. Altri conti	6.776	7.504

11.8 Operazioni di cartolarizzazione

	31.12.2004	31.12.2003
	-	-

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni di cartolarizzazione ai sensi della L. 133/99, non ha interessenze in società veicolo e non svolge attività di servicer o di arranger in operazioni della specie. Inoltre il Gruppo non detiene titoli relativi ad operazioni di cartolarizzazione.

B - SEZIONE 12

LA GESTIONE E L'INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

12.1 Negoziazione di titoli

	31.12.2004	31.12.2003
a) Acquisti	1.618.432	2.347.334
1. regolati	1.613.164	2.339.254
2. non regolati	5.268	8.080
b) Vendite	1.924.816	2.452.980
1. regolate	1.920.861	2.434.878
2. non regolate	3.955	18.102

12.2 Gestioni patrimoniali

Valore di mercato dei patrimoni gestiti	31.12.2004	31.12.2003
	15.956.000	14.918.000

I patrimoni in questione sono riferibili principalmente a Fideuram Investimenti ed a Fideuram Bank (Luxembourg).

12.3 Custodia e amministrazione di titoli

a) Titoli di terzi in deposito	31.12.2004	31.12.2003
1. Titoli emessi da Banca Fideuram	43.495	45.672
- a custodia	43.385	45.562
- a garanzia	110	110
2. Altri titoli	115.554.139	73.576.468
- a custodia	114.416.435	72.630.000
- a garanzia	1.137.704	946.468
b) Titoli di terzi depositati presso terzi	78.319.812	63.497.189
c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	1.086.789	1.104.153

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

	31.12.2004	31.12.2003
a) Rettifiche "dare" (*)	5.559	5.342
1. conti correnti	(55)	(12)
2. portafoglio centrale	1.478	1.402
3. cassa	94	13
4. altri conti	4.042	3.939
b) Rettifiche "avere" (**)	5.559	5.342
1. conti correnti	117	76
2. cedenti effetti e documenti	5.442	5.266
3. altri conti	-	-

(*) Le rettifiche "dare" si riferiscono a rettifiche su conti dell'attivo.

(**) Le rettifiche "avere" si riferiscono a rettifiche su conti del passivo.

12.5 Altre operazioni

	31.12.2004	31.12.2003
Assegni turistici in bianco	94	98

PARTE C INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

C - SEZIONE 1

GLI INTERESSI

1.1 Voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

	2004	2003
a) Su crediti verso banche	52.623	69.883
di cui: su crediti verso Banche Centrali	1.491	1.319
b) Su crediti verso clientela	26.109	25.279
c) Su titoli di debito	24.492	32.786
d) Altri interessi attivi	81	529
e) Saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	88	534
Totale	103.393	129.011

1.2 Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

	2004	2003
a) Su debiti verso banche	4.289	8.552
b) Su debiti verso clientela	49.659	62.584
c) Su debiti rappresentati da titoli di cui: su certificati di deposito	-	-
d) Su fondi di terzi in amministrazione	-	-
e) Su passività subordinate	6.040	7.007
f) Saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
g) Altri interessi	1	279
Totale	59.989	78.422

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

	2004	2003
a) Su attività in valuta	4.160	3.448

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

	2004	2003
a) Su passività in valuta	1.258	1.107

C - SEZIONE 2**LE COMMISSIONI****2.1 Voce 40 "Commissioni attive"**

	2004	2003
a) Garanzie rilasciate	364	310
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	889.433	780.760
1. negoziazione di titoli	20.601	23.800
2. negoziazione di valute	26	39
3. gestioni patrimoniali	565.690	540.884
3.1 individuali	359.075	350.609
3.2 collettive	206.615	190.275
4. custodia e amministrazione di titoli	16.571	12.503
5. banca depositaria	59.492	52.639
6. collocamento di titoli	7.687	8.201
7. raccolta ordini	30.716	34.609
8. attività di consulenza	2.332	3.220
9. distribuzione di servizi di terzi:	186.318	104.865
9.1 gestioni patrimoniali:	44.420	51.399
a) individuali	21.911	27.206
b) collettive	22.509	24.193
9.2 prodotti assicurativi	140.349	51.919
9.3 altri prodotti	1.549	1.547
d) Servizi di incasso e pagamento	4.840	4.411
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
g) Altri servizi	42.973	37.661
Totale	937.610	823.142

**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	759.695	653.950
1. gestioni patrimoniali	565.690	540.884
2. collocamento di titoli	7.687	8.201
3. servizi e prodotti di terzi	186.318	104.865
Totale	759.695	653.950

2.3 Voce 50 "Commissioni passive"

a) Garanzie ricevute	-	-
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione e intermediazione	358.116	322.578
1. negoziazione di titoli	2.338	3.203
2. negoziazione di valute	25	42
3. gestioni patrimoniali	-	-
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	2.971	4.425
5. collocamento di titoli	3.490	3.583
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	349.292	311.325
d) Servizi di incasso e pagamento	2.674	2.287
e) Altri servizi	25.863	19.688
Totale	386.653	344.553

C - SEZIONE 3**I PROFITTI E LE PERDITE
DA OPERAZIONI FINANZIARIE****3.1 Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"**

	2004	2003
Operazioni su titoli		
A.1 Rivalutazioni	474	4.336
A.2 Svalutazioni	(2.673)	(901)
B. Altri profitti (perdite)	15.135	19.511
Totale	12.936	22.946
1. Titoli di Stato	517	629
2. Altri titoli di debito	14.139	17.774
3. Titoli di capitale	(1.720)	4.543
4. Contratti derivati su titoli	-	-
Operazioni su valute		
A.1 Rivalutazioni	XXX	XXX
A.2 Svalutazioni	XXX	XXX
B. Altri profitti (perdite)	3.119	3.222
Totale	3.119	3.222
Altre operazioni		
A.1 Rivalutazioni	-	-
A.2 Svalutazioni	-	-
B. Altri profitti (perdite)	-	-
Totale	-	-

Nelle svalutazioni dei titoli figura l'importo di € 2,5 milioni relativo alle azioni proprie ed alle azioni Sanpaolo IMI in portafoglio.

C - SEZIONE 4**LE SPESE AMMINISTRATIVE****4.1 Numero medio dei dipendenti per categorie**

	2004	2003
a) Dirigenti	71	68
b) Quadri direttivi	911	884
c) Restante personale	859	920
Totale	1.841	1.872

Numero degli sportelli

Numero degli sportelli operativi	93	92
----------------------------------	----	----

Alla data del 31.12.2004 agli 89 sportelli di Banca Fideuram si aggiungono quelli a Zurigo, Lugano, Lussemburgo e Parigi delle Controllate banche estere.



Voce 80 "Spese amministrative"

	2004	2003
A) Spese per il personale:		
- Salari e stipendi	100.157	102.962
- Oneri sociali	30.791	31.647
- Trattamento di fine rapporto	5.692	5.566
- Trattamento di previdenza integrativa	3.132	2.641
- Altre	3.628	4.457
Totale	143.400	147.273
B) Altre spese amministrative		
Spese informatiche	47.303	46.797
- manutenzione ed aggior.to software	14.407	17.314
<i>di cui: relativi a progetto IAS</i>	<i>1.008</i>	-
- manutenzione beni mobili	3.533	4.123
- canoni trasmissione dati	8.209	7.669
- canoni elaborazioni presso terzi	15.576	12.456
- canoni accesso banche dati	386	325
- canoni passivi locazione macchine	5.192	4.910
Spese gestione immobili	32.517	32.845
- canoni per locazione immobili	28.715	28.710
- manutenzione immobili in locazione	627	637
- manutenzione immobili di proprietà	263	253
- spese di vigilanza	988	1.153
- spese pulizia locali	1.924	2.092
Spese generali	49.236	50.752
- spese postali e telegrafiche	4.482	4.002
- spese materiali per ufficio	3.316	3.059
- spese trasporto e conta valori	437	468
- corrieri e trasporti	2.092	1.923
- spese personale distaccato	305	411
- altre spese (1)	38.604	40.889
Spese professionali ed assicurative	31.333	24.104
- consulenza	25.115	18.051
<i>di cui: relativi a progetto IAS</i>	<i>1.129</i>	<i>174</i>
- spese legali e giudiziarie	139	40
- spese visure ed informazioni comm.li	4.783	4.847
- premi assicurazione banche e clientela	1.296	1.166
Utenze	6.202	8.009
- spese energetiche	2.121	2.283
- spese telefoniche	4.081	5.726
Spese promo-pubblicitarie e di marketing	3.342	4.453
- spese di pubblicità e rappresentanza	2.829	3.721
- contributi associazioni sindacali e categoria	513	732
Costi indiretti del personale	7.092	7.299
- oneri indiretti per il personale	7.092	7.299
Totale	177.025	174.259
(1) di cui imposte indirette e tasse	20.962	23.064
Spese Amministrative al netto imposte indirette e tasse	156.063	151.195
Imposte indirette e tasse		
imposta di bollo	17.461	16.752
imposta sostitutiva DPR 601/73	50	40
imposta comunale sugli immobili	240	240
tassa sui contratti di borsa	760	920
altre imposte indirette e tasse	2.451	5.112
Totale imposte indirette e tasse	20.962	23.064
Totale Voce 80 "Spese amministrative"	320.425	321.532

C - SEZIONE 5

LE RETTIFICHE, LE RIPRESE
E GLI ACCANTONAMENTI

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

	2004	2003
a) Immobilizzazioni immateriali ammortamenti su:	25.977	28.857
- costi di adattamento immobili di terzi	3.953	4.334
- software	21.650	22.779
- altre	374	1.744
b) Immobilizzazioni materiali ammortamenti su:	12.020	13.707
- immobili	2.921	3.217
- mobili e arredi	2.019	2.253
- altre	7.080	8.237
c) Ammortamento differenze positive	16.243	6.429
Totale	54.240	48.993

Voce 100 "Accantonamenti per rischi ed oneri"

- perdite presunte su anticipi provvigionali	15.683	12.967
- per cause passive in corso e revocatorie	10.627	9.284
- indennità contrattuali dovute a Private Banker	3.637	6.377
Totale	29.947	28.628

In questa voce sono rilevati gli accantonamenti effettuati per allineare la consistenza del corrispondente Fondo all'importo stimato dei rischi potenziali derivanti da cause promosse contro il Gruppo, pagamento dell'indennità ai Private Banker, che ne abbiano maturato il diritto alla cessazione del rapporto di agenzia, e 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	2.463	4.315
di cui: - rettifiche forfetarie per rischio paese	239	37
- altre rettifiche forfetarie	-	3.000
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
Totale	2.463	4.315

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

Riprese di valore su:		
- incassi di crediti in precedenza stralciati	418	848
- incassi di crediti in precedenza svalutati	182	124
- rivalutazioni di crediti in precedenza svalutati	5.367	324
- incassi di interessi di mora in precedenza svalutati	148	23
- garanzie e impegni	-	926
Totale	6.115	2.245

Voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Rettifiche di valore su partecipazioni	1	1
Rettifiche di valore su altri valori mobiliari immobilizzati	1.875	6
Totale	1.876	7

Voce 160 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Riprese di valore su altri valori mobiliari immobilizzati	37	309
---	----	-----

C - SEZIONE 6

LE ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

6.1 Voce 70 "Altri proventi di gestione"

	2004	2003
Recupero di imposte dalla clientela	16.966	18.709
Recupero spese	6.536	4.355
Fitti attivi	214	88
Altri proventi	1.287	2.803
Totale	25.003	25.955

6.2 Voce 110 "Altri oneri di gestione"

	2004	2003
Altri oneri	25	1.055

Voce 170 "Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto"

	2004	2003
Fideuram Vita S.p.A.	64.956	36.079
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	1.036	967
Totale	65.992	37.046

6.3 Voce 190 "Proventi straordinari"

	2004	2003
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo	9.634	7.312
Utile cessione immobilizzazioni finanziarie	59	117
Storno imposte eccedenti	93	11
Utili da realizzo di beni materiali	1	6
Cessione partecipazioni	409	2.030
Utilizzo fondi rischi	3.309	-
Altri proventi	1.486	924
Totale	14.991	10.400

6.4 Voce 200 "Oneri straordinari"

	2004	2003
Sopravvenienze passive ed insussistenze dell'attivo	15.335	12.231
Incentivazioni all'esodo	2.060	1.554
Oneri per applicazione condono fiscale	1.415	3.584
Totale	18.810	17.369

6.5 Voce 240 "Imposte sul reddito dell'esercizio"

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

	2004	2003
1. Imposte correnti	46.760	37.659
2. Variazione delle imposte anticipate	5.042	(859)
3. Variazione delle imposte differite	989	(787)
4. Imposte sul reddito dell'esercizio	52.791	36.013

C - SEZIONE 7

LE ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

La distribuzione territoriale dei proventi, in funzione della residenza delle società del Gruppo, risulta la seguente:

	2004				2003			
	Italia	Altri paesi della UE	Altri paesi	Totale	Italia	Altri paesi della UE	Altri paesi	Totale
Interessi attivi e proventi assimilati	86.131	17.189	73	103.393	109.895	19.062	54	129.011
Dividendi e altri proventi	35	-	-	35	1.009	38	-	1.047
Commissioni attive	470.397	461.865	5.348	937.610	436.829	382.108	4.205	823.142
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	5.790	10.061	204	16.055	13.287	12.777	104	26.168
Altri proventi di gestione	24.534	447	22	25.003	25.569	386	-	25.955
Totale proventi	586.887	489.562	5.647	1.082.096	586.589	414.372	4.363	1.005.323

2004

Rapporti economici con imprese del gruppo	IMPRESE CONTROLLATE (*)	IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE	IMPRESA CONTROLLANTE	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA IMPRESA CONTROLLANTE	TOTALE
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	933	6.356	7.289
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	3.076	-	116	216	3.408
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	115.844	-	309	45.629	161.782
Voce 50: Commissioni passive	-	-	-	5	5
Voce 60: Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Voce 70: Altri proventi di gestione	1.240	-	-	83	1.323
Voce 80: Spese amministrative	2.155	-	2.917	47	5.119
Voce 110: Altri oneri di gestione	-	-	-	-	-
Voce 180: Proventi straordinari	-	6	-	-	6
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-

(*) Include i rapporti verso le Compagnie di Assicurazione Fideuram Vita e Fideuram Assicurazioni fino alla data di efficacia giuridica della scissione (30.11.2004).



Rapporti economici con imprese del gruppo					2003
	IMPRESE CONTROLLATE (*)	IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE	IMPRESA CONTROLLANTE	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA IMPRESA CONTROLLANTE	TOTALE
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	6.260	16.720	22.980
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	9.809	3	415	776	11.003
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	996	996
Voce 40: Commissioni attive	100.765	-	331	31.836	132.932
Voce 50: Commissioni passive	-	-	62	-	62
Voce 60: Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Voce 70: Altri proventi di gestione	1.134	-	-	354	1.488
Voce 80: Spese amministrative	813	-	1.675	23	2.511
Voce 110: Altri oneri di gestione	-	-	-	1.031	1.031
Voce 180: Proventi straordinari	-	-	-	13	13
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 1

GLI AMMINISTRATORI E I SINDACI

1.1 Compensi	2004	2003
a) Amministratori	1.314	2.039
b) Sindaci	197	215

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	2004	2003
Fondi dalla gestione		
Utile netto	243.013	175.613
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	(1.001)	(1.177)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	54.240	48.993
Rettifiche nette su crediti	(3.652)	2.070
Rettifiche nette su immobilizzazioni finanziarie	1.839	(302)
Componenti straordinarie nette	3.819	6.969
Variazione fondo rischi bancari	-	-
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(65.992)	(37.046)
Variazione trattamento di fine rapporto	607	2.506
Variazione fondo imposte	(15.390)	1.873
Variazione altri fondi rischi ed oneri	(2.886)	16.417
Variazione ratei e risconti passivi	(1.806)	(644)
Variazione ratei e risconti attivi	(19.830)	(125.313)
FONDI GENERATI DALLA GESTIONE	192.961	89.959
Fondi dalle attività di investimento		
Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali	(17.907)	(28.480)
Variazione partecipazioni	507.941	(21.044)
Variazione titoli non immobilizzati	99.766	197.377
Variazione titoli immobilizzati	(6.386)	(118.198)
Variazione delle azioni o quote proprie	14.411	(3.900)
Variazione depositi bancari	396.377	519.550
Variazione finanziamenti	14.883	7.075
Variazione pronti contro termine di impiego	(621.369)	(186.515)
Variazione altre attività di investimento	(71.711)	(24.522)
FONDI UTILIZZATI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	316.004	341.342
Fondi dalle attività di finanziamento		
Variazione pronti contro termine di provvista	22.674	(427.878)
Variazione debiti rappresentati da titoli	404	215
Variazione provvista non in titoli	224.333	139.955
Dividendi distribuiti	(154.447)	(154.446)
Variazione altre passività	(118.900)	20.207
Variazione patrimonio di pertinenza di terzi	522	274
Variazione conti di patrimonio netto	(482.106)	(4.566)
FONDI GENERATI NELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(507.520)	(426.239)
Incremento (Decremento) - Cassa e disponibilità	1.445	5.063
Cassa e disponibilità - Saldo iniziale	23.109	18.046
CASSA E DISPONIBILITÀ SALDO FINALE	24.554	23.109





RELAZIONE SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM SpA

Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(riclassificato ed in milioni di euro)

	31.12.2004	31.12.2003	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso Banche Centrali	22,5	21,5	1,0	+5
Crediti:				
- verso clientela	825,3	713,8	111,5	+16
- verso banche	2.060,1	1.960,6	99,5	+5
Titoli non immobilizzati	926,1	1.038,2	(112,1)	-11
Immobilizzazioni:				
- Titoli	115,8	118,7	(2,9)	-2
- Partecipazioni	164,6	440,4	(275,8)	-63
- Immateriali e materiali	58,1	68,9	(10,8)	-16
Altre voci dell'attivo	595,5	599,0	(3,5)	-1
Totale attivo	4.768,0	4.961,1	(193,1)	-4
PASSIVO				
Debiti:				
- verso clientela	3.114,5	2.966,0	148,5	+5
- verso banche	224,8	267,3	(42,5)	-16
- rappresentati da titoli	3,7	3,3	0,4	+12
Fondi diversi	169,0	197,7	(28,7)	-15
Altre voci del passivo	379,1	448,3	(69,2)	-15
Passività subordinate	200,0	200,0	-	-
Patrimonio netto:				
- Capitale	186,3	254,9	(68,6)	-27
- Sovrapprezzi di emissione	-	52,7	(52,7)	-100
- Altre riserve	384,2	474,7	(90,5)	-19
- Azioni o quote proprie	(57,1)	(71,6)	14,5	-20
- Utile dell'esercizio	163,5	167,8	(4,3)	-3
Totale passivo	4.768,0	4.961,1	(193,1)	-4

Conto economico di Banca Fideuram

(riclassificato ed in milioni di euro)

	2004	2003	variazione	
			assoluta	%
Interessi attivi e proventi assimilati	86,5	107,1	(20,6)	-19
Interessi passivi e oneri assimilati	(50,4)	(68,5)	18,1	-26
Profitti netti da operazioni finanziarie	5,9	13,3	(7,4)	-56
Margine finanziario	42,0	51,9	(9,9)	-19
Commissioni nette	199,7	193,4	6,3	+3
Dividendi	203,9	161,5	42,4	+26
Margine di intermediazione	445,6	406,8	38,8	+10
Spese amministrative:				
- spese per il personale	(92,0)	(91,1)	(0,9)	+1
- altre spese	(114,6)	(101,6)	(13,0)	+13
- imposte indirette	(18,2)	(17,8)	(0,4)	+2
Altri proventi netti	38,6	37,7	0,9	+2
Ammortamenti operativi	(27,3)	(29,7)	2,4	-8
Risultato di gestione	232,1	204,3	27,8	+14
Rettifiche di valore:				
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2,4)	(4,0)	1,6	-40
- su immobilizzazioni finanziarie	(44,5)	-	(44,5)	n.s.
Riprese di valore:				
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	5,7	2,0	3,7	+185
Accantonamenti per rischi ed oneri	(23,9)	(33,7)	9,8	-29
Utile delle attività ordinarie	167,0	168,6	(1,6)	-1
Utile (Perdita) straordinario	6,4	4,7	1,7	+36
Utile al lordo delle imposte	173,4	173,3	0,1	-
Imposte sul reddito	(9,9)	(5,5)	(4,4)	+80
Utile netto	163,5	167,8	(4,3)	-3

n.s. = non significativo



COMMENTO SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM

Tenuto conto delle modalità operative che caratterizzano il Gruppo Banca Fideuram, la Relazione sui dati consolidati risponde meglio alle esigenze di una valida rappresentazione degli andamenti economici rispetto a quanto possa fare la Relazione sulle risultanze della sola Capogruppo.

Le presenti note di commento sull'andamento della gestione di Banca Fideuram, presa singolarmente, intendono, quindi, completare le informazioni consolidate, a cui pertanto va fatto riferimento in via principale.

Prima di procedere nell'analisi, si ricorda che, in linea con quanto già fatto nel 2003, nel Conto economico 2004 della Banca è stata inclusa tra i dividendi la quota parte degli utili prodotti nell'esercizio dalle società controllate, la cui distribuzione è stata proposta dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data antecedente a quella del Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram.

Di seguito si riporta un breve commento sui principali margini reddituali e sulle grandezze operative della Banca, così come risultanti dagli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificati esposti nelle pagine precedenti.

L'**utile netto** di Banca Fideuram dell'esercizio 2004 si è attestato ad €163,5 milioni, evidenziando una flessione contenuta (-€4,3 milioni) rispetto al risultato del 2003 (€167,9 milioni), pur in presenza di elementi economici negativi non ricorrenti di particolare significatività rilevati nel quarto trimestre del 2004.

Il **risultato di gestione**, per contro, pari a €232,1 milioni, è risultato in crescita del 13,6% (+ €27,8 milioni) rispetto al 2003, grazie ai maggiori dividendi e commissioni nette, che hanno più che compensato la flessione del margine finanziario e l'incremento delle altre spese amministrative.

Il **margine finanziario**, pari a €42,0 milioni, ha registrato una flessione del 19,1% rispetto al 2003, attribuibile essenzialmente:

- all'impatto della valutazione delle azioni proprie e delle azioni Sanpaolo IMI in portafoglio, che hanno fatto registrare una minusvalenza di € 2,5 milioni nel 2004 a fronte di una plusvalenza di € 3,9 milioni nel 2003;
- alla riduzione del free capital e alla flessione del livello dei tassi, che hanno influito sui ritorni degli impieghi caratterizzati da una duration compresa tra i sei ed i dodici mesi.

L'aumento dei **dividendi** (+ €42,4 milioni) è attribuibile principalmente alla controllata Fideuram Asset Management Ireland, che ha deliberato una maggiore distribuzione di utili (+ €46,2 milioni) rispetto all'esercizio precedente, consentendo, tra l'altro, di neutralizzare anche la mancata rilevazione dei dividendi per competenza di Fideuram Vita, a seguito della già richiamata operazione di scissione, perfezionata il 30 novembre 2004.

Le **commissioni nette** sono ammontate a €199,7 milioni, con un incremento del 3,3% rispetto all'esercizio 2003. La positiva evoluzione dell'aggregato ha beneficiato del buon andamento delle componenti relative al risparmio gestito, ascrivibile principalmente ai prodotti unit linked del comparto assicurativo.

Le **spese amministrative**, pari a €224,8 milioni, sono aumentate di €14,3 milioni rispetto a €210,5 milioni del 2003. L'incremento, attribuibile per €13 milioni alle altre spese amministrative, è dovuto principalmente a costi per consulenze di natura non ricorrente sostenuti per l'operazione di scissione di Fideuram Vita e per la transizione agli IAS/IFRS (+ €8,7 milioni).

A fronte della positiva dinamica del risultato di gestione, l'**utile delle attività ordinarie**, pari ad €167,0 milioni, ha evidenziato una flessione di €1,6 milioni rispetto al 2003, a seguito essenzialmente della



DIVIDENDI PER SETTORE (importi in migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
	voce di bilancio 30 dividendi ed altri proventi	voce di bilancio 30 dividendi ed altri proventi
ASSET MANAGEMENT		
Fideuram Asset Management (Ireland)	180.000	133.833
Fideuram Bank (Luxembourg)	5.660	5.640
Fideuram Gestions	390	240
Fideuram Investimenti SGR	8.500	7.238
Sanpaolo Invest (Ireland)	8.900	5.500
	203.450	152.451
ASSICURATIVO		
Fideuram Vita	-	8.682
		8.682
ALTRI		
Fideuram Fiduciaria	450	350
	450	350
TOTALE	203.900	161.483

rettifica di valore sulla partecipazione in Financière Fideuram (- €42,6 milioni), effettuata per tener conto di una rivisitazione delle prospettive reddituali delle controllate francesi.

Sulla formazione dell'utile netto hanno, infine, influito:

- **proventi straordinari netti** per €6,4 milioni (€4,7 milioni nel 2003), che riflettono, tra l'altro, la plusvalenza di €12,1 milioni realizzata nell'operazione di cessione di Fideuram Assicurazioni a Fideuram Vita e l'onere di €1,4 milioni sostenuto dalla Banca per il condono fiscale;
- **le imposte sul reddito** per €9,9 milioni (€5,5 milioni nel 2003). L'importo è costituito da imposte correnti per €5,9 milioni, da utilizzi netti di imposte anticipate per €3,2 milioni e da accantonamenti netti di imposte differite per €0,8 milioni.

Per quel che riguarda gli **aggregati patrimoniali** si segnalano di seguito le variazioni di maggior rilievo intervenute nel 2004:

- **i crediti verso clientela** sono passati da € 713,8

milioni ad €825,3 milioni (+ €111,5 milioni); un analogo andamento si riscontra nei **debiti verso clientela**, passati da € 2.966,0 milioni ad € 3.114,5 (+ € 148,5 milioni);

- **i crediti verso banche**, sono passati da € 1.960,6 milioni ad € 2.060,1 milioni (+ € 99,5 milioni), per effetto di maggiori impieghi sul mercato interbancario finanziati dalla riduzione dei **titoli non immobilizzati**, passati da € 1.038,2 milioni ad € 926,1 milioni (- € 112,1 milioni);
- **le partecipazioni**, pari ad € 164,6 milioni, sono diminuite di € 275,8 milioni per effetto essenzialmente dell'operazione di scissione di Fideuram Vita (- € 225,1 milioni), della preventiva cessione della partecipazione in Fideuram Assicurazioni a Fideuram Vita (- € 8,2 milioni) e della sopra richiamata rettifica di valore sulla partecipazione in Financière Fideuram (- € 42,6 milioni);
- **i debiti verso banche** sono passati da € 267,3 milioni ad € 224,8 milioni (- 42,5 milioni), essenzialmente per effetto della minor raccolta in depositi liberi e vincolati sul mercato interbancario;

- la riduzione dei **fondi diversi**, passati da € 197,7 milioni ad € 169,0 milioni, è attribuibile, tra l'altro, all'utilizzo durante l'esercizio 2004 del fondo svalutazione partecipazioni appostato nel 2003 a fronte dell'interessenza in Financière Fideuram (€ 9,9 milioni);
- l'andamento del **patrimonio netto** (rettificato dell'ammontare delle azioni proprie in portafoglio), pari ad € 676,8 milioni (€ 950,1 milioni al 31.12.2004) risente, oltre che della distribuzione del dividendo 2003 e dell'utile dell'esercizio 2004, degli effetti della più volte richiamata scissione proporzionale di Fideuram Vita.

PATRIMONIO DI VIGILANZA

Al 31.12.2004, il Patrimonio di Vigilanza si è attestato ad €699,3 milioni (€895,3 milioni a fine 2003). Il coefficiente di solvibilità individuale complessivo, calcolato come rapporto tra il patrimonio di vigilanza e l'attivo ponderato, è stato pari al 35,2% (43,7% nel 2003), mentre il margine disponibile per investimenti è ammontato ad €484,8 milioni (€392,6 milioni al 31.12.2003).

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI, RAPPORTI INFRAGRUPPO E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per le informazioni relative a Banca Fideuram S.p.A. si rinvia all'analisi contenuta nell'analogo paragrafo della Relazione al bilancio consolidato.

DESTINAZIONE DELL'UTILE E DISTRIBUZIONE DEL DIVIDENDO

L'esercizio 2004 di Banca Fideuram chiude con un utile netto di €163.487.381,23 (€167.807.200,13 nel 2003).

Si propone di destinare l'utile netto come segue:

- agli Azionisti €156.846.490,24
- a Riserva Straordinaria €6.640.890,99

Si propone di corrispondere agli Azionisti un dividendo di €0,16 lordi per ognuna delle n. 980.290.564 azioni emesse del valore nominale di €0,19 costituenti il capitale sociale di €186.255.207,16 e di destinare il residuo a Riserva straordinaria.

A fronte delle azioni proprie in possesso della Banca alla data di stacco del dividendo, l'importo del dividendo relativo sarà destinato alla Riserva straordinaria.

Pertanto invitiamo i Signori Azionisti ad approvare:

- la Relazione sulla gestione, lo Stato patrimoniale, il Conto economico e la Nota integrativa relativi all'esercizio 2004 così come presentati nel loro complesso e nelle singole appostazioni;

- la destinazione dell'utile di esercizio come sopra proposta, che prevede la distribuzione di un dividendo unitario di €0,16 e la messa in pagamento del dividendo dal 26.5.2005 (data stacco 23.5.2005).

Accogliendosi le proposte, il patrimonio della Banca assumerà la seguente composizione e consistenza:

(in euro)

- Capitale sociale	186.255.207,16
- Riserva legale pari al 20% del capitale sociale	37.251.041,43
- Riserva straordinaria (*)	80.150.154,70
- Riserva per azioni Sanpaolo IMI (*)	11.858.121,46
- Riserva disponibile per acquisto azioni proprie (*)	192.861.430,00
- Riserva azioni proprie (*)	57.138.570,00
- Avanzo di fusione Imitec	139.385,59
- Avanzo di fusione Fideuram Capital	75.712,81
- Avanzo di scissione Sanpaolo Invest	2.576.744,05
- Riserva di rivalutazione Legge 21.11.2000 n. 342	8.786.393,62
- Totale	577.092.760,82

(*) sono fatti salvi gli effetti connessi alle azioni proprie e azioni del Sanpaolo IMI



NOMINA DI UN AMMINISTRATORE

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 13 dicembre 2004, ha cooptato come Amministratore, ai sensi dell'art. 2386 c.c., il Prof. Riccardo Faini, il cui mandato viene a scadere con l'Assemblea. L'Assemblea è invitata a nominare un Amministratore.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale viene parimenti a scadere per compiuto triennio. Il Consiglio di Amministrazione ringrazia il Presidente del Collegio Sindacale ed i Sindaci per l'impegno profuso nel ruolo a favore della Banca.

L'Assemblea è chiamata a nominare il nuovo Collegio Sindacale secondo le disposizioni di legge e la normativa di cui all'art. 23 dello statuto sociale.

AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO ED ALL'ALIENAZIONE DI AZIONI PROPRIE

Si ricorda preliminarmente che l'Assemblea del 22.4.2004, facendo seguito alle precedenti deliberazioni in materia assunte dalle Assemblee del 27.4.2001, del 29.4.2002 e del 28.4.2003, ha:

- rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, per un periodo di 18 mesi dalla data della deliberazione, fino ad un massimo di n. 50 milioni di azioni, confermando in € 250 milioni l'importo della Riserva per tale acquisto;
- rinnovato, senza limiti temporali, l'autorizzazione all'alienazione, in tutto o in parte, delle azioni possedute ovvero all'utilizzo delle stesse nell'ambito di piani di incentivazione rivolti a dipendenti e/o promotori finanziari della Banca e delle Controllate.

In forza delle citate deliberazioni assembleari, Banca Fideuram è attualmente titolare di n. 14.997.000 azioni proprie, che sono destinate al

servizio dei piani di stock option 2004 e 2005-2007 deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

L'operatività su azioni proprie consente, come noto, di perseguire diverse finalità, che di volta possono risultare di interesse della Banca. Essa permette, tra l'altro, l'opportunità di perseguire una coerenza di massima tra le quotazioni ed il presumibile valore economico del titolo, in rapporto a situazioni contingenti di mercato - migliorando la liquidità dei mercati - e la messa a disposizione dei titoli al servizio di piani di incentivazione.

È pertanto intendimento della Banca avvalersi ancora della facoltà di acquisto sul mercato di azioni proprie.

Le operazioni di acquisto verranno eseguite secondo le modalità previste e consentite dal primo comma dell'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti e fatto salvo quanto previsto dal 3° comma dell'art. 132 appena citato. Le operazioni verranno effettuate nel rispetto della normativa Consob vigente in tema di esecuzione delle negoziazioni su titoli quotati.

Tenuto conto di quanto sopra, Vi proponiamo di deliberare, ai sensi dell'art. 2357 c.c. e dell'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, e per la durata di diciotto mesi dalla data della deliberazione, l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie del valore nominale di 0,19 euro ad un prezzo, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione fino ad un massimo di 50 milioni di azioni.

Vi proponiamo inoltre, sulla base delle evidenze di bilancio al 31.12.2004, di stabilire l'importo di € 250 milioni quale entità della Riserva disponibile per l'acquisto di azioni proprie, disponendo che entro



il limite di tale Riserva dovrà essere contenuto l'ammontare delle azioni proprie detenute in portafoglio. Resta fermo che, qualora, a seguito dell'adozione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, le riserve disponibili dovessero subire una riduzione, la Riserva disponibile per l'acquisto di azioni proprie si intenderà fissata, sino a concorrenza dell'importo predetto, in misura pari al loro ammontare.

Vi proponiamo altresì di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357-ter c.c., l'alienazione, in tutto o in parte, delle azioni possedute, senza limiti temporali, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola cessione.

Ai fini di cui sopra, potranno essere poste in essere operazioni successive di acquisto e di alienazione.

Le azioni proprie potranno inoltre essere utilizzate nell'ambito di piani di incentivazione rivolti a dipendenti e/o promotori finanziari della Banca e delle sue Controllate approvati dal Consiglio di Amministrazione:

- per assegnazioni gratuite, anche in sostituzione di altre forme di retribuzione;
- per cessioni a pagamento, a seguito dell'esercizio di diritti di opzione e ad un corrispettivo non superiore al 10% rispetto al "valore normale" del titolo calcolato secondo la normativa fiscale vigente.

Vi invitiamo, pertanto, ad approvare quanto sopra proposto - e conseguentemente a revocare, per la parte non eseguita, la delibera di autorizzazione all'acquisto ed alla alienazione di azioni proprie assunta il 22.4.2004 - autorizzando altresì il Consiglio di Amministrazione a delegare, in tutto od in parte, la facoltà di dare corso a dette operazioni di acquisto ed alienazione.

Il Consiglio di Amministrazione esprime apprezzamento al Direttore Generale, agli altri componenti della Direzione Generale, agli Amministratori Delegati e Direttori Generali delle Controllate nonché a tutti i dirigenti e dipendenti, ai manager della Rete ed ai private banker del Gruppo per i positivi risultati conseguiti.

Ringrazia, infine, la Capogruppo Sanpaolo IMI per la valorizzazione che ha continuato a dare al ruolo della Banca nonché la Banca d'Italia e la Consob per il costante punto di riferimento che, nelle rispettive funzioni, hanno rappresentato per il sistema, la Banca e le sue controllate.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roma, 16 marzo 2005



PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM SpA

Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(Importi in euro)

VOCI DELL'ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
10 Cassa e disponibilità presso Banche Centrali e uffici postali	22.477.768	21.496.838
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	65.546.571	177.197.668
30 Crediti verso banche:	2.060.114.813	1.960.596.772
a) a vista	709.510.800	1.078.153.354
b) altri crediti	1.350.604.013	882.443.418
40 Crediti verso clientela	825.303.550	713.813.692
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	963.318.500	977.813.650
a) di emittenti pubblici	20.681.537	20.976.115
b) di banche	816.787.671	806.571.170
c) di enti finanziari	10.042.104	31.465.073
d) di altri emittenti	115.807.188	118.801.292
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	13.046.105	1.892.310
70 Partecipazioni	112.726	113.327
80 Partecipazioni in imprese del Gruppo	164.548.021	440.347.683
90 Immobilizzazioni immateriali	20.645.258	26.385.099
100 Immobilizzazioni materiali	37.409.256	42.496.733
120 Azioni o quote proprie (valore nominale 0,19 euro) *	57.138.570	71.550.000
130 Altre attività	425.234.117	420.838.531
140 Ratei e risconti attivi:	170.217.095	178.114.275
a) ratei attivi	5.998.079	6.963.583
b) risconti attivi	164.219.016	171.150.692
TOTALE ATTIVO	4.825.112.350	5.032.656.578

* Il valore nominale al 31.12.2003 risultava pari a 0,26 euro per azione.

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga

Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(Importi in euro)

VOCI DEL PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
10 Debiti verso banche:	224.804.381	267.315.821
a) a vista	156.985.409	189.346.224
b) a termine o con preavviso	67.818.972	77.969.597
20 Debiti verso clientela:	3.114.480.767	2.965.982.671
a) a vista	2.662.201.884	2.536.702.826
b) a termine o con preavviso	452.278.883	429.279.845
30 Debiti rappresentati da titoli:	3.688.846	3.284.891
c) altri titoli	3.688.846	3.284.891
50 Altre passività	374.210.333	442.573.598
60 Ratei e risconti passivi:	5.039.484	5.788.324
a) ratei passivi	4.939.735	5.670.868
b) risconti passivi	99.749	117.456
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	33.969.689	33.485.211
80 Fondi per rischi ed oneri:	134.979.600	164.178.820
b) fondi imposte e tasse	9.073.669	29.011.014
c) altri fondi	125.905.931	135.167.806
110 Passività subordinate	200.000.000	200.000.000
120 Capitale	186.255.207	254.875.547
130 Sovraprezzi di emissione	-	52.736.602
140 Riserve:	375.410.268	462.373.640
a) riserva legale	37.251.041	50.975.109
b) riserva azioni proprie	57.138.570	71.550.000
d) altre riserve	281.020.657	339.848.531
150 Riserve di rivalutazione	8.786.394	12.254.253
170 Utile dell'esercizio	163.487.381	167.807.200
TOTALE PASSIVO	4.825.112.350	5.032.656.578

Garanzie e impegni

10 Garanzie rilasciate	79.746.386	82.936.281
di cui: altre garanzie	79.746.386	82.936.281
20 Impegni	571.593.848	369.457.579

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Conto economico di Banca Fideuram

(Importi in euro)

	2004	2003
10 Interessi attivi e proventi assimilati	86.484.961	107.149.169
di cui: - su crediti verso clientela	25.833.301	24.570.092
- su titoli di debito	23.246.359	31.622.904
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(50.360.459)	(68.534.112)
di cui: - su debiti verso clientela	(40.144.588)	(51.642.836)
- su debiti rappresentati da titoli	(5.718.348)	(6.755.179)
30 Dividendi e altri proventi:	203.934.793	161.495.892
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	34.446	10.294
b) su partecipazioni	920	2.470
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	203.899.427	161.483.128
40 Commissioni attive	508.258.381	464.876.443
50 Commissioni passive	(308.602.963)	(271.420.405)
60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	5.855.169	13.306.361
70 Altri proventi di gestione	38.649.688	37.713.036
80 Spese amministrative:	(224.818.386)	(210.542.292)
a) spese per il personale	(91.997.013)	(91.119.226)
di cui: - salari e stipendi	(65.111.186)	(64.370.909)
- oneri sociali	(18.129.488)	(18.190.940)
- trattamento di fine rapporto	(4.902.480)	(4.899.661)
- trattamento di quiescenza e simili	(2.438.901)	(2.219.346)
b) altre spese amministrative	(132.821.373)	(119.423.066)
90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(27.321.692)	(29.676.854)
100 Accantonamenti per rischi ed oneri	(23.941.491)	(33.718.703)
120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2.411.813)	(4.019.743)
130 Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	5.734.152	2.012.482
150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(44.488.541)	(303)
170 Utile delle attività ordinarie	166.971.799	168.640.971
180 Proventi straordinari	18.035.482	15.502.958
190 Oneri straordinari	(11.666.215)	(10.829.269)
200 Utile (Perdita) straordinario	6.369.267	4.673.689
220 Imposte sul reddito dell'esercizio	(9.853.685)	(5.507.460)
230 Utile dell'esercizio	163.487.381	167.807.200

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Direttore Generale
Giuseppe Rosnati

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga

NOTA INTEGRATIVA DI BANCA FIDEURAM

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

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 e le riserve 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

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

Sezione 2 - L'impresa Capogruppo o l'ente creditizio comunitario controllante



PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio 2004 è redatto secondo le disposizioni del Decreto Legislativo n. 87 del 27.1.1992 e le istruzioni emanate con il Provvedimento della Banca d'Italia n.100 del 30 luglio 1992 e con i successivi aggiornamenti.

Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale si è fatto riferimento alle norme del Codice Civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

I criteri adottati nella sua redazione coincidono con quelli utilizzati per il bilancio dell'esercizio 2003.

MONETA DI CONTO

Il bilancio della banca è espresso in unità di euro, ad eccezione della presente Nota Integrativa espressa in migliaia di euro.

A - SEZIONE 1

L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

1. CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

I crediti

I crediti sono esposti in bilancio al valore di presumibile realizzo. Tale valore è determinato deducendo dall'ammontare del credito a fine esercizio 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 e incagliate, sia del rischio, su base forfettaria, di perdite connesse ai crediti in bonis.

In applicazione delle vigenti disposizioni in materia di vigilanza, i crediti per cassa in essere nei confronti di soggetti in stato di insolvenza, anche se non accertato giudizialmente, o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle garanzie che li assistono, sono imputati a sofferenza.

Ad avvenuta classificazione delle partite tra i crediti in sofferenza, al fine di un'obiettiva formulazione

della relativa svalutazione analitica viene effettuata una puntuale analisi della situazione economico - patrimoniale del debitore e/o degli eventuali fideiussori. In ipotesi di crediti di esigua entità la relativa svalutazione viene formulata, pur in assenza di elementi certi e precisi, in base a criteri di convenienza economica che sconsigliano il ricorso ad azioni legali dal costo troppo rilevante in relazione ai benefici economici che potrebbero derivarne.

Nel caso di assoggettamento del debitore a procedura concorsuale la svalutazione, in accordo con la normativa vigente, interessa il credito percentualmente a seconda della diversa tipologia di procedura cui si è fatto ricorso (fallimento, concordato preventivo, liquidazione coatta amministrativa, amministrazione straordinaria) e della effettiva possibilità di realizzo.

I crediti incagliati riguardano soggetti in temporanea situazione di difficoltà, che si ritiene possa essere rimossa.

Il maggior valore dei crediti, rispetto a quello di loro presumibile realizzo stimato alla fine dell'esercizio precedente, è portato a conto economico alla voce "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni".

Gli interessi di mora maturati nell'esercizio sono interamente stornati dal conto economico in quanto prudenzialmente giudicati integralmente irrecuperabili. Gli effetti scontati e non ancora scaduti sono contabilizzati al valore nominale mentre i relativi interessi non ancora maturati a fine esercizio sono iscritti nella voce "Risconti passivi".

I crediti nei confronti di alcuni soggetti bancari residenti in Paesi a rischio sono rettificati in modo forfettario (metodologia semplificata) 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 per 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 immobilizzati, destinati ad essere durevolmente mantenuti nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento, sono valutati al costo d'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. I titoli immobilizzati possono inoltre essere svalutati per tenere conto dell'andamento di mercato, ai sensi del primo comma dell'art. 18 del D.Lgs. 87/92.

Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore svalutato viene ripristinato.

I titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati in portafoglio sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalle quotazioni ufficiali del giorno di chiusura dell'esercizio;
- 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 attualizzando i flussi finanziari futuri ad un adeguato tasso di mercato, tenendo anche conto della situazione di solvibilità dell'emittente o al prezzo già contrattualmente pattuito in caso di rivendita a termine.

I risultati delle valutazioni operate in applicazione del suddetto criterio di valutazione sono iscritti nella voce “Profitti (perdite) da operazioni finanziarie” di conto economico.

Lo scarto di emissione dei titoli a reddito fisso è contabilizzato per competenza ed è iscritto in contropartita del valore dei titoli.

Le emissioni di titoli di Sanpaolo Bank SA, in cui l'emittente si impegna a riacquistare a termine i titoli stessi, sono esposte in bilancio come operazioni di acquisto a pronti e di vendita a termine e pertanto contribuiscono alla movimentazione del portafoglio titoli.

I pronti contro termine

Le operazioni di pronti contro termine su titoli con obbligo di rivendita a termine sono esposte in bilancio come operazioni finanziarie di raccolta e impiego e, pertanto, gli importi 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.

Le operazioni fuori bilancio su 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

I contratti derivati sono valutati singolarmente secondo i criteri propri della categoria di appartenenza (contratti di copertura e contratti non di copertura). I contratti derivati di copertura sono valutati in modo coerente con le attività o le passività oggetto di copertura.

3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono valutate al costo, che è determinato dal prezzo di acquisto o di sottoscrizione o dal valore attribuito in sede di conferimento secondo il metodo del LIFO a scatti annuale. Il valore di carico viene tuttavia svalutato nel caso in cui la partecipazione abbia subito perdite durevoli di valore,



calcolate tenendo conto, tra l'altro, delle diminuzioni patrimoniali.

Il costo originario viene ripristinato nel momento in cui vengono meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore.

I dividendi delle Società controllate direttamente sono iscritti in bilancio in base al criterio della maturazione, a condizione che i Consigli di Amministrazione delle Società controllate approvino le proposte di distribuzione di utili da sottoporre alle rispettive Assemblee degli azionisti anteriormente all'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di amministrazione della Banca. I dividendi delle altre Società partecipate sono contabilizzati nell'esercizio in cui il relativo credito diventa esigibile e, dunque, di norma nell'esercizio in cui gli stessi vengono deliberati e riscossi.

Le partecipazioni espresse in valuta sono esposte al cambio storico al momento dell'acquisto.

4. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO" IN VALUTA

Le operazioni in valuta sono contabilizzate al momento del regolamento.

I correlati costi e ricavi in valuta sono rilevati al cambio corrente al momento della loro contabilizzazione.

Le attività, le passività e le operazioni "fuori bilancio" a pronti non ancora regolate sono convertite nella moneta di conto ai cambi di fine esercizio.

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 esercizio; il risultato di tale valutazione è imputato a conto economico.

I contratti derivati su valute

Le attività/passività ed i contratti derivati sono valutati separatamente. Tuttavia, qualora essi siano tra loro collegati, i contratti derivati 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 chiusura

dell'esercizio 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 esercizio.

5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono registrate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, aumentato dell'entità sia delle spese incrementative sia delle rivalutazioni effettuate negli anni precedenti. Gli immobili sono stati interessati, nel bilancio 2000, dalla rivalutazione facoltativa previsto dalla Legge 21/11/2000 n. 342. 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 immateriali sono costituite da beni intangibili, diritti di utilizzo e costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte nell'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.

6. AZIONI PROPRIE

Nei limiti previsti dell'art. 2357 codice civile e con le modalità stabilite dall'assemblea ordinaria, l'acquisto di azioni proprie in portafoglio consente di valorizzare utilmente il positivo apprezzamento del proprio titolo e di intervenire, in contingenti e particolari situazioni di mercato, per svolgere un'azione stabilizzante sulla liquidità e volatilità di mercato.

Qualora le azioni proprie siano destinate a piani di stock option, esse sono valutate al valore espresso dalle quotazioni ufficiali del giorno di chiusura dell'esercizio, analogamente ai titoli non immobilizzati detenuti per negoziazione.

7. ALTRE INFORMAZIONI

Gli altri crediti e debiti

Sono esposti al valore nominale.



I ratei e risconti

I ratei e risconti sono determinati nel rispetto del principio della competenza temporale.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo TFR accoglie le singole indennità di anzianità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, determinate in conformità alla legislazione vigente nonché ai contratti nazionali ed integrativi al netto degli importi trasferiti al fondo di previdenza integrativa della Capogruppo Sanpaolo IMI. Infatti, a partire dal 1999, in applicazione degli accordi stipulati tra l'Azienda e le OO.SS., le indennità maturate nell'esercizio dal personale assunto successivamente al 28.4.1993, o comunque sprovvisto di forme previdenziali pregresse, che abbia aderito al "Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI", sono accreditate a tale fondo in misura totale ove riguardanti personale di prima occupazione e in misura parziale (fino ad un massimo del 70%) per il personale non di prima occupazione.

Il fondo per rischi ed oneri

Il Fondo imposte e tasse rappresenta lo stanziamento delle imposte sul reddito effettuato in base a una ragionevole previsione dell'onere fiscale, in relazione alle norme tributarie in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili.

Relativamente alla fiscalità differita 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.

Secondo quanto precisato nel principio, le imposte sul reddito hanno natura di oneri sostenuti nella produzione del reddito e, conseguentemente, nel bilancio sono state rilevate non soltanto le imposte sul reddito dell'esercizio liquidate, ma anche le imposte che, pur essendo di competenza d'esercizi futuri, sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite).

Le imposte anticipate sono iscritte in bilancio qualora vi sia la ragionevole certezza del loro recupero

nell'ambito di un orizzonte temporale definito. 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.

Sui dividendi italiani, contabilizzati in base al criterio della maturazione, non vengono più contabilizzate le imposte differite passive in quanto dal 2004 le società che percepiscono dividendi italiani sono esenti da tassazione sulla base dell'adozione del metodo del "consolidato fiscale" previsto dal D.Lgs. n. 344/2003.

Gli "Altri fondi" sono stanziati per fronteggiare oneri e debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio o entro la data di formazione del bilancio 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 costi e ricavi sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale con opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

Gli interessi comprendono anche gli oneri ed i proventi generati da operazioni "fuori bilancio" destinate alla copertura di attività e passività.

A - SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

L'articolo 7, comma 1, lett. b) e c) del D.Lgs. 6/2/2004 numero 37, ha abrogato gli artt. 15, c. 3 e 39, c. 2 del D.Lgs. 87/92, che consentivano alle banche di "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie". Peraltro Banca Fideuram non ha mai effettuato rettifiche o accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie, conseguentemente la citata abrogazione non ha comportato effetti sul conto economico dell'esercizio 2004.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B - SEZIONE 1

I CREDITI

Voce 10 "Cassa e disponibilità presso Banche Centrali e uffici postali"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
Biglietti e monete	22.117	208	22.325	21.404	86	21.490
Depositi liberi presso uffici postali	153	-	153	7	-	7
Totale	22.270	208	22.478	21.411	86	21.497

Voce 30 "Crediti verso banche"

a) A vista

Conti correnti per servizi resi	49.715	3.086	52.801	60.189	3.758	63.947
Depositi liberi	646.250	5.873	652.123	998.000	4.751	1.002.751
Altri crediti	4.587	-	4.587	11.456	-	11.456
Totale	700.552	8.959	709.511	1.069.645	8.509	1.078.154

b) Altri crediti

Depositi presso Banca d'Italia	67.197	-	67.197	26.834	-	26.834
Depositi vincolati	419.650	141.526	561.176	477.807	136.732	614.539
Depositi subordinati	10.000	-	10.000	20.000	-	20.000
Operazioni pronti contro termine di impiego	712.231	-	712.231	221.070	-	221.070
Totale	1.209.078	141.526	1.350.604	745.711	136.732	882.443
Totale crediti verso banche	1.909.630	150.485	2.060.115	1.815.356	145.241	1.960.597
di cui: - residenti	1.509.863	136.398	1.646.261	1.057.567	58.222	1.115.789
- non residenti	399.767	14.087	413.854	757.789	87.019	844.808

La voce depositi subordinati si riferisce ai prestiti subordinati accordati alla controllata Fideuram Bank (Luxembourg).

1.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Crediti verso Banche Centrali	67.197	26.834
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	-	-
c) Operazioni di pronti contro termine	712.231	221.070
d) Prestito di titoli	-	-

1.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche al 31.12.2004

	31.12.2004			31.12.2003		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	1.157	(347)	810	361	(108)	253
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	1.157	(347)	810	361	(108)	253
B. Crediti in bonis	2.059.305	-	2.059.305	1.960.344	-	1.960.344



1.3 Dinamica dei crediti dubbi verso banche

31.12.2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale	-	-	-	-	361
A.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	-	-	-	-	908
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	-	-	-	-	908
C. Variazioni in diminuzione	-	-	-	-	112
C.1 Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3 Incassi	-	-	-	-	112
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	-	-	-	-	1.157
D.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-

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
A. Rettifiche complessive iniziali	-	-	-	-	108	-
A.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	-	-	-	-	239	-
B.1 Rettifiche di valore	-	-	-	-	239	-
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	-	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
C.1 Riprese di valore da valutazione	-	-	-	-	-	-
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	-	-	-	-	347	-
D.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-

Voce 40 "Crediti verso la clientela"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
Conti correnti	698.623	95	698.718	581.933	163	582.096
Mutui	69.303	-	69.303	66.730	-	66.730
Altre sovvenzioni	26.029	2.246	28.275	36.210	3.166	39.376
Crediti in sofferenza	3.239	-	3.239	2.491	-	2.491
Altri rapporti	25.768	-	25.768	23.121	-	23.121
Totale	822.962	2.341	825.303	710.485	3.329	713.814
di cui: - residenti	788.953	2.341	791.294	684.621	3.329	687.950
- non residenti	34.009	-	34.009	25.864	-	25.864

I prestiti a favore dei primi venti clienti concernono il 17% del totale degli impieghi (17,1% nel 2003), quelli a favore dei primi trenta il 19,6% (19,5% nel 2003) e quelli a favore dei primi cinquanta il 23,5% (23,4% nel 2003).

La sottovoce "Altre sovvenzioni" include, per 10.453 migliaia di euro, il prestito subordinato concesso alla controllata Financière Fideuram, subholding per il gruppo francese.

I crediti verso la clientela sono assistiti da garanzie per l'83,4% (83% nel 2003).

1.5 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	-	-
b) Operazioni pronti contro termine	-	-
c) Prestito di titoli	-	-

1.6 Crediti verso clientela garantiti

	31.12.2004	31.12.2003
a) Da ipoteche	67.294	65.538
b) Da pegni su:	615.019	523.107
1. depositi di contante	89	90
2. titoli	613.667	519.311
3. altri valori	1.263	3.706
c) Da garanzie di:	6.186	3.697
1. Stati	-	-
2. altri enti pubblici	-	-
3. banche	5.485	2.446
4. altri operatori	701	1.251

1.7 Situazione dei crediti per cassa verso la clientela al 31.12.2004

	31.12.2004			31.12.2003		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A. Crediti dubbi	10.474	(7.235)	3.239	8.179	(5.688)	2.491
A1. Sofferenze	10.474	(7.235)	3.239	8.179	(5.688)	2.491
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-	-	-	-
B. Crediti in bonis	825.064	(3.000)	822.064	720.067	(8.744)	711.323

1.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	31.12.2004 Crediti non garantiti verso paesi a rischio
A. Esposizione lorda iniziale	8.179	-	-	-	-
A1. di cui: per interessi di mora	2.122	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	4.024	-	-	-	-
B.1 Ingressi da crediti in bonis	3.297	-	-	-	-
B.2 Interessi di mora	309	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	418	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	1.729	-	-	-	-
C.1 Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	637	-	-	-	-
C.3 Incassi	1.092	-	-	-	-
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale	10.474	-	-	-	-
D.1 di cui: per interessi di mora	2.172	-	-	-	-

I crediti per interessi di mora pari a 2.172 migliaia di euro sono completamente svalutati.



04



1.9 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

31.12.2004

	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio	Crediti in bonis
A. Rettifiche complessive iniziali	5.688	-	-	-	-	8.744
A1. di cui: per interessi di mora	2.122	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	2.900	-	-	-	-	-
B.1 Rettifiche di valore	2.480	-	-	-	-	-
B.1.1 di cui: per interessi di mora	307	-	-	-	-	-
B.2 Utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti	2	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	418	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	1.353	-	-	-	-	5.744
C.1 Riprese di valore da valutazione	63	-	-	-	-	5.018
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	653	-	-	-	-	-
C.2.1 di cui: per interessi di mora	148	-	-	-	-	-
C.3 Cancellazioni	637	-	-	-	-	724
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-	2
C.5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali	7.235	-	-	-	-	3.000
D.1 di cui: per interessi di mora	2.172	-	-	-	-	-

B - SEZIONE 2

I TITOLI

Composizione	31.12.2004	31.12.2003
Immobilitati	115.807	118.748
Non immobilizzati	926.104	1.038.156
Totale	1.041.911	1.156.904

Classificazione nello Stato Patrimoniale

Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali (voce 20)	65.547	177.198
Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50)	963.318	977.814
Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60)	13.046	1.892
Totale	1.041.911	1.156.904

I titoli immobilizzati sono costituiti da polizze assicurative sottoscritte dalla Banca con Fideuram Vita (ora AIP) in attuazione del piano di fidelizzazione di durata pluriennale dedicato alla Rete; in considerazione della loro destinazione e, in particolare, della loro correlazione alla passività derivante dal suddetto piano, tali polizze sono tendenzialmente destinate a permanere nel portafoglio della Banca fino alla naturale scadenza.

Il valore dei titoli di proprietà include per 385 migliaia di euro (1.440 migliaia di euro nel 2003) l'ammontare degli scarti di emissione, rilevati pro-rata temporis al netto delle ritenute fiscali maturate.

Nelle "Obbligazioni ed altri titoli di debito" (voce 50) sono inclusi 19.984 migliaia di euro (19.983 migliaia di euro nel 2003) di titoli di Stato vincolati a cauzione per assegni circolari.

2.1 Titoli immobilizzati

	31.12.2004		31.12.2003	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	115.807	122.175	118.748	116.722
1.1 Titoli di Stato	-	-	-	-
- quotati	-	-	-	-
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	115.807	122.175	118.748	116.722
- quotati	-	-	-	-
- non quotati	115.807	122.175	118.748	116.722
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
- quotati	-	-	-	-
- non quotati	-	-	-	-
Totale	115.807	122.175	118.748	116.722

2.2 Variazioni dei titoli immobilizzati

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	118.748	-
B. Aumenti	-	118.748
B1. Acquisti	-	118.748
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-
B4. Altre variazioni	-	-
C. Diminuzioni	2.941	-
C1. Vendite	-	-
C2. Rimborsi	2.941	-
C3. Rettifiche di valore	-	-
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-
C5. Altre variazioni	-	-
D. Rimanenze finali	115.807	118.748

2.3 Titoli non immobilizzati

	31.12.2004		31.12.2003	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	913.058	913.067	1.036.264	1.036.331
1.1 Titoli di Stato	71.250	71.250	198.096	198.096
- quotati	71.250	71.250	198.096	198.096
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	841.808	841.817	838.168	838.235
- quotati	289.922	289.922	307.285	307.285
- non quotati	551.886	551.895	530.883	530.950
2. Titoli di capitale	13.046	13.047	1.892	2.057
- quotati	12.990	12.990	1.605	1.605
- non quotati	56	57	287	452
Totale	926.104	926.114	1.038.156	1.038.388

Negli "Altri titoli non quotati" sono inclusi titoli emessi da Sanpaolo Bank SA per 464.153 migliaia di euro (426.923 migliaia di euro nel 2003), già negoziati a termine in contropartita di operazioni di pronti contro termine passive con clientela residente.

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	1.038.156	1.242.623
B. Aumenti	8.968.080	7.840.156
B1. Acquisti	8.948.393	7.831.644
- Titoli di debito	8.927.344	7.818.462
• titoli di Stato	5.639.603	3.712.847
• altri titoli	3.287.741	4.105.615
- Titoli di capitale	21.049	13.182
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	345	433
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-	-
B4. Altre variazioni	19.342	8.079
C. Diminuzioni	9.080.132	8.044.623
C1. Vendite e rimborsi	9.077.777	8.042.234
- Titoli di debito	9.055.945	8.030.416
• titoli di Stato	5.766.801	3.617.365
• altri titoli	3.289.144	4.413.051
- Titoli di capitale	21.832	11.818
C2. Rettifiche di valore	915	852
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-	-
C5. Altre variazioni	1.440	1.537
D. Rimanenze finali	926.104	1.038.156

B4: Le "Altre variazioni" comprendono per 12.709 migliaia di euro le azioni Sanpaolo IMI ricevute nell'operazione di scissione di Fideuram Vita, per 6.248 migliaia di euro (6.639 migliaia di euro nel 2003) l'utile di negoziazione del portafoglio titoli e per 385 migliaia di euro (1.440 migliaia di euro nel 2003) il disaggio maturato alla fine dell'esercizio.

C5: Le "Altre variazioni" per 1.440 migliaia di euro (1.537 migliaia di euro nel 2003) modificano le esistenze iniziali per la quota parte di disaggio maturata alla fine dell'esercizio precedente.

B - SEZIONE 3

LE PARTECIPAZIONI

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio netto	Utile/Perdita	Quota %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate					
1. Fideuram Fiduciaria S.p.A.	Roma	2.530	482	100,00	1.557
2. Fideuram Investimenti SGR S.p.A.	Roma	37.331	9.109	99,50	25.792
3. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	40.305	11.365	99,995	20.107
4. Fideuram Gestions S.A.	Lussemburgo	16.264	784	99,939	82.000
5. Sanpaolo Invest SIM S.p.A.	Roma	20.866	2.123	100,00	17.369
6. Sanpaolo Invest (Ireland) LTD	Dublino	9.491	8.959	100,00	127
7. Fideuram Asset Management (Ireland) LTD	Dublino	189.934	182.723	100,00	1.000
8. Financière Fideuram S.A.	Parigi	17.442*	(4.164)	95,002	16.570
Totale Imprese controllate					164.522
B. Imprese sottoposte a influenza notevole					
1. Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio)	Roma	258	-	10,00	26
TOTALE					164.548

Note:

- gli importi sono espressi in migliaia di euro;
- il patrimonio netto include l'utile dell'esercizio.

* Si tratta del patrimonio netto consolidato del raggruppamento Fideuram Wargny rettificato degli avviamenti.

La partecipazione in **Fideuram Gestions S.A.** presenta un valore di carico superiore a quello risultante dall'applicazione del criterio di valutazione previsto dall'art. 19 del Decreto legislativo n. 87/1992. Il valore di carico include l'avviamento pagato per l'acquisizione dei Fondi e SICAV Lussemburghesi Fonditalia, Interfund ed International Securities Fund.



3.2 Attività e passività verso imprese del gruppo

	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo della impresa controllante	31.12.2004	31.12.2003
					Totale	Totale
a) Attività					1.108.886	904.057
1. Crediti verso banche	52.675	-	-	399.305	451.980	277.183
di cui: subordinati	10.000	-	-	-	10.000	20.000
2. Crediti verso enti finanziari	59.741	-	-	-	59.741	10.453
di cui: subordinati	10.453	-	-	-	10.453	10.453
3. Crediti verso altra clientela	-	-	-	6.473	6.473	23.413
di cui: subordinati	-	-	-	-	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	2.155	588.537	590.692	593.008
di cui: subordinati	-	-	-	-	-	-
b) Passività					193.851	264.764
1. Debiti verso banche	64	-	284	289	637	14.622
2. Debiti verso enti finanziari	21.746	-	-	-	21.746	35.988
3. Debiti verso altra clientela	-	75	-	167.893	167.968	212.154
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-
5. Passività subordinate	-	-	-	3.500	3.500	2.000
c) Garanzie e impegni					24.201	32.848
1. Garanzie rilasciate	-	-	516	448	964	878
2. Impegni	-	-	-	23.237	23.237	31.970

Lo schema è riferito alle imprese del Gruppo Sanpaolo IMI. I rapporti economici tra Banca Fideuram e le Società del Gruppo Sanpaolo IMI sono stati regolati alle condizioni di mercato.

I "Crediti verso banche" sono riferiti a BIM IMI per € 320 milioni e a Cassa di Risparmio di Firenze per € 67 milioni.

Le "Obbligazioni e altri titoli di debito" sono riferite a Sanpaolo Bank S.A. per € 464 milioni (stesso importo del 2003) e ad AIP per € 116 milioni (€ 119 nel 2003).

Fra i "Debiti verso altra clientela" figurano € 165 milioni verso AIP (€ 212 milioni nel 2003). Nelle "Passività subordinate" si rilevano € 3,5 milioni nei confronti di AIP (€ 2 milioni nel 2003).

Gli "Impegni" attengono al Sanpaolo Bank S.A. per € 21 milioni (€ 15 milioni nel 2003).

Voce 70 "Partecipazioni"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Q	Quota di partecipaz.	Valore di bilancio	Q	Quota di partecipaz.	Valore di bilancio
a) Banche	-	-	-	-	-	-
b) Enti finanziari	-	-	-	-	-	-
c) Altre						
- Idroeconomia Società consortile	NQ	0,067%	1	NQ	0,067%	1
- Industrie Aer. Mecc. - Rinaldo Piaggio (1)	NQ	3,862%	-	NQ	3,862%	-
- Istituto Enciclopedia Banca e Borsa	NQ	0,347%	1	NQ	0,347%	1
- Patti Chiari - consorzio per la gestione marchio	NQ	0,538%	5	NQ	0,565%	5
- Società Gestione per il Realizzo	NQ	0,634%	97	NQ	0,634%	97
- S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione	NQ	0,017%	3	NQ	0,017%	3
- S.S.B. Società Servizi Bancari	NQ	0,021%	1	NQ	0,021%	1
- S.W.I.F.T.	NQ	0,017%	5	NQ	0,017%	5
Totale			113			113

(1) Interamente svalutata

Q = Quotate - NQ = Non quotate

3.4 Composizione della voce 70 "Partecipazioni"

	31.12.2004	31.12.2003
a) In banche	-	-
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
b) In enti finanziari	-	-
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
c) Altre	113	113
1. quotate	-	-
2. non quotate	113	113
Totale	113	113

Voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Q	Quota di partecipaz.	Valore di bilancio	Q	Quota di partecipaz.	Valore di bilancio
a) Banche						
- Fideuram Bank (Luxembourg)	NQ	99,99%	20.107	NQ	99,99%	20.107
Totale			20.107			20.107
b) Enti finanziari						
- Fideuram Fiduciaria	NQ	100,00%	1.557	NQ	100,00%	1.557
- Fideuram Investimenti SGR	NQ	99,50%	25.792	NQ	99,50%	25.792
- Fideuram Gestions	NQ	99,94%	82.000	NQ	99,99%	82.000
- Sanpaolo Invest Sim	NQ	100,00%	17.369	NQ	100,00%	17.369
- Sanpaolo Invest (Ireland)	NQ	100,00%	127	NQ	100,00%	127
- Fideuram Asset Management	NQ	100,00%	1.000	NQ	100,00%	1.000
- Financière Fideuram (France)	NQ	95,00%	16.570	NQ	94,95%	59.186
Totale			144.415			160.720
c) Altre						
- Fideuram Assicurazioni (1)	-	-	-	-	100,00%	8.028
- Fideuram Vita (2)	-	-	-	-	99,78%	225.156
- Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio)	NQ	10,00%	26	NQ	10,00%	26
Totale			26			233.210
Totale			164.548			440.348

(1) venduta a Fideuram Vita il 9 marzo 2004

(2) scissione parziale proporzionale di Banca Fideuram a favore di SanpaoloIMI della partecipazione azionaria detenuta in Fideuram Vita il 30 novembre 2004

Q = Quotate - NQ = Non quotate



3.5 Composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	31.12.2004	31.12.2003
a) In banche	20.107	20.107
1. quotate	-	-
2. non quotate	20.107	20.107
b) In enti finanziari	144.415	187.031
1. quotate	-	-
2. non quotate	144.415	187.031
c) Altre	26	233.210
1. quotate	-	-
2. non quotate	26	233.210
Totale	164.548	440.348

Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	440.348	468.707
A. Esistenze iniziali	440.348	468.707
B. Aumenti	22.258	57.073
B1. Acquisti	10.086	31.281
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	12.172	25.792
C. Diminuzioni	298.058	85.432
C1. Vendite	20.389	-
C2. Rettifiche di valore	42.621	-
di cui: svalutazioni durature	42.621	-
C3. Altre variazioni	235.048	85.432
D. Rimanenze finali	164.548	440.348
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali	121.465	68.945

B1: include per 9.899 migliaia di euro l'aumento di capitale di Financière Fideuram (deliberato dall'Assemblea straordinaria del 23 dicembre 2003).

C1: include per 20.200 migliaia di euro la partecipazione in Fideuram Assicurazioni S.p.A. ceduta a Fideuram Vita S.p.A. in data 9 marzo 2004.

C2: svalutazione di Financière Fideuram per adeguamento al patrimonio netto consolidato rettificato degli avviamenti.

C3: include per 225.145 migliaia di euro l'effetto della scissione di Fideuram Vita S.p.A.

Dettaglio delle variazioni

Si riporta di seguito il dettaglio delle variazioni intervenute nelle partecipazioni.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Denominazione	Esercizio 2004							
	Rimanenze iniziali		Aumenti		Diminuzioni		Rimanenze finali	
	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv
Fideuram Assicurazioni	13.500	8.028	-	-	13.500	20.200 ⁽¹⁾	-	-
Totale	13.500	8.028	-	-	13.500	(12.172) ⁽²⁾	-	-
Fideuram Vita	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni ordinarie	9.369.360	117.590	-	-	9.369.360	117.590 ⁽³⁾	-	-
- azioni privilegiate	4.525.113	107.566	3.736	182 ⁽⁴⁾	3.976	189 ⁽⁵⁾	-	-
Totale	13.894.473	225.156	3.736	182	13.898.209	225.338	-	-
Financière Fideuram	706.968	59.186	141.409	9.899 ⁽⁶⁾	-	9.899 ⁽⁷⁾	-	-
Totale	706.968	59.186	324	5 ⁽⁸⁾	-	42.621 ⁽⁹⁾	848.701	16.570
Totale	706.968	59.186	141.733	9.904	-	52.520	848.701	16.570

(1) vendita a Fideuram Vita il 9 marzo 2004.

(2) utile vendita Fideuram Assicurazioni.

(3) scissione parziale proporzionale di Banca Fideuram a favore di Sanpaolo IMI della partecipazione detenuta in Fideuram Vita in data 30 novembre 2004.

(4) acquisto azioni privilegiate Fideuram Vita.

(5) vendita azioni privilegiate Fideuram Vita.

(6) aumento di capitale (deliberato da Assemblea straordinaria il 23 dicembre 2003).

(7) utilizzo per copertura perdite (accantonato a fondo nel bilancio 2003).

(8) acquisto azioni dagli Amministratori che hanno rassegnato le dimissioni (normativa francese).

(9) svalutazione per adeguamento all'equity consolidato di Financière Fideuram rettificato degli avviamenti.

Altre partecipazioni

Denominazione	Esercizio 2004							
	Rimanenze iniziali		Aumenti		Diminuzioni		Rimanenze finali	
	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv	n. azioni	ctv
Istituto Enciclopedia Banca e Borsa	1.125	2	-	-	-	1 ⁽¹⁾	1.125	1
Totale	1.125	2	-	-	-	1	1.125	1

Note

(1) Rettifica di valore

da Banca Fideuram a favore di Sanpaolo IMI perfezionata in data 30 novembre 2004; l'utilizzo per 9.899 migliaia di euro a copertura perdite di Financière Fideuram (accantonato a fondo nel bilancio 2003).

F: le rettifiche totali si riferiscono alla svalutazione di Financière Fideuram

3.6.2 Altre partecipazioni

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	113	109
B. Aumenti	-	5
B1. Acquisti	-	5
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	-	-
C. Diminuzioni	1	1
C1. Vendite	-	-
C2. Rettifiche di valore	1	-
di cui: svalutazioni durature	1	-
C3. Altre variazioni	-	1
D. Rimanenze finali	113	113
E. Rivalutazioni totali	46	46
F. Rettifiche totali	959	959

C2: le rettifiche di valore si riferiscono all'Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa ed ammontano ad € 601.

E: le rivalutazioni si riferiscono alla Società Gestione per il Realizzo. Le rettifiche per 959 migliaia di euro concernono le svalutazioni operate nel tempo sul valore di carico delle seguenti partecipazioni:

- Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa per 4 migliaia di euro,
- Industrie Aeronautiche e Meccaniche Rinaldo Piaggio per 909 migliaia di euro,
- Società Gestione per il Realizzo per 46 migliaia di euro.



B - SEZIONE 4**LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
E IMMATERIALI****Voce 100 "Immobilizzazioni materiali"**

	31.12.2004		31.12.2003	
	Valore di iscrizione (comprensivo delle rivalutazioni)	Valore di bilancio (al netto degli ammortamenti)	Valore di iscrizione (comprensivo delle rivalutazioni)	Valore di bilancio (al netto degli ammortamenti)
Immobili	92.790	29.372	92.757	31.774
Automezzi	7	2	7	3
Mobili, arredi e macchine d'ufficio	19.607	2.397	19.370	2.846
Macchine elettroniche	37.043	2.782	35.534	4.133
Impianti generici e specifici	27.929	2.856	27.075	3.741
Totale	177.376	37.409	174.743	42.497

4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	42.497	45.695
B. Aumenti	3.138	6.315
B1. Acquisti	3.138	4.788
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	-	1.527
C. Diminuzioni	8.226	9.513
C1. Vendite	1	8
C2. Rettifiche di valore	8.169	9.481
a) ammortamenti	8.169	9.481
b) svalutazioni durature	-	-
C3. Altre variazioni	56	24
D. Rimanenze finali	37.409	42.497
E. Rivalutazioni totali	48.161	48.161
F. Rettifiche totali:	139.967	132.247
a) ammortamenti	139.967	132.247
b) svalutazioni durature	-	-

Per gli immobili, i mobili e arredi e le macchine ed impianti vengono indicati i valori di iscrizione, le rivalutazioni compiute e le variazioni intervenute nell'esercizio:

Immobili

Comprendono i seguenti fabbricati di natura strumentale:

	Valore di iscrizione	Valore di bilancio
Milano - Corso di Porta Romana 16	11.654	2.479
Milano - Corso di Porta Romana 18	13.271	5.859
Roma - Piazzale Douhet 31	53.635	10.759
Roma - Via Cicerone 44	223	115
Milano - Via Imperia 35	8.154	5.975
Milano - Via Imperia 37	5.473	3.913
Milano - Via Imperia 39	379	271
Totale	92.789	29.371

oltre ad un appezzamento di terreno boschivo in Maggiano di Lucca, riveniente da recupero di credito ed in carico per 918 euro.

Il valore dell'immobile di Milano, Corso di Porta Romana 16 si è incrementato di 32 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art.10 della Legge 19.3.1983 n.72, l° c. si precisa che:

- i valori degli immobili di Milano, Corso di P.ta Romana, 16 e 18 includono, rispettivamente per 1.076 e 548 migliaia di euro, la rivalutazione derivante dall'allocatione della differenza di fusione riscontrata all'atto della

incorporazione nella Banca delle Società proprietarie degli immobili;
- i valori degli immobili di Roma, Piazzale Douhet, 31 e Via Cicerone, 44 includono, rispettivamente per 6.466 e 41 migliaia di euro, la rivalutazione obbligatoria prevista dalla Legge 30.12.1991 n. 413.

- i valori degli immobili di proprietà sono stati rivalutati in base alla Legge 21.11.2000 n. 342 e precisamente:

Milano - Corso di Porta Romana 16 e 18 per 14.805 migliaia di euro, Roma - Piazzale Douhet 31 per 25.054 migliaia e Via Cicerone 44 per 138 migliaia di euro.

Le rivalutazioni totali sugli immobili, al netto del relativo fondo ammortamento, a fine anno ammontano a 13.929 migliaia di euro.

Mobili, arredi e macchine d'ufficio incorporano per 28 migliaia di euro la rivalutazione compiuta in base alla Legge 576/1975, di cui 6 migliaia per i mobili e 22 migliaia di euro per gli arredi.

L'aumento del loro valore di iscrizione deriva d'acquisti per 249 migliaia di euro e per rettifiche 4 migliaia di euro.

Macchine elettroniche hanno avuto un incremento di 1.965 migliaia di euro per acquisti di dotazioni d'ufficio e 52 migliaia di euro per rettifiche.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate in ogni esercizio in base ad aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni; relativamente agli acquisti effettuati in corso d'anno sono stati contabilizzati maggiori ammortamenti in virtù dell'obsolescenza per 1.576 migliaia di euro.

Impianti generici e specifici comprendono la rivalutazione per 5 migliaia di euro effettuata ai sensi della Legge 576/1975 ed hanno avuto le seguenti variazioni:

- gli impianti di allarme per 10 migliaia di euro per acquisti,
- gli impianti di comunicazione per 688 migliaia di euro per acquisti.
- gli impianti vari per 194 migliaia di euro per acquisti e 38 migliaia di euro per rettifiche.

Gli ammortamenti complessivamente effettuati nell'esercizio e in quelli precedenti ammontano a 139.967 migliaia di euro e riguardano:

per 63.418 migliaia gli immobili;
per 5 migliaia gli automezzi;
per 17.210 migliaia i mobili, gli arredi e le macchine d'ufficio;
per 34.261 migliaia le macchine elettroniche;
per 25.073 migliaia gli impianti generici e specifici.

Voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

	31.12.2004	
	Costi immobili non di proprietà	Software
Rimanenze iniziali	6.278	20.107
Acquisti	540	13.244
Altre variazioni	(14)	(357)
Ammortamenti dell'esercizio	(3.155)	(15.998)
Rimanenze finali	3.649	16.996
Ammortamento totale	12.125	48.798

	31.12.2003	
	Costi immobili non di proprietà	Software
Rimanenze iniziali	8.571	18.904
Acquisti	1.123	17.731
Altre variazioni	224	28
Ammortamenti dell'esercizio	(3.640)	(16.556)
Rimanenze finali	6.278	20.107
Ammortamento totale	12.278	45.963

Complessivamente gli ammortamenti diretti a carico dell'esercizio ammontano a 19.153 migliaia di euro. La quota è stata determinata secondo i criteri di seguito indicati:

- per i costi relativi agli immobili su base quinquennale o, se inferiore, in base alla residua durata del contratto di affitto;
- per le spese di acquisto del software applicativo su base triennale.



4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	31.12.2004	31.12.2003
A. Esistenze iniziali	26.385	27.475
B. Aumenti	13.784	19.337
B1. Acquisti	13.784	18.854
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	-	483
C. Diminuzioni	19.524	20.427
C1. Vendite	-	-
C2. Rettifiche di valore	19.153	20.196
a) ammortamenti	19.153	20.196
b) svalutazioni durature	-	-
C3. Altre variazioni	371	231
D. Rimanenze finali	20.645	26.385
E. Rivalutazioni totali	-	-
F. Rettifiche totali:	60.923	58.241
a) ammortamenti	60.923	58.241
b) svalutazioni durature	-	-

B - SEZIONE 5

LE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

5.1 Voce 130 "Altre attività"

	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso Società partecipate:		
Dividendi da incassare	203.900	161.483
Crediti verso Private Banker	68.461	84.182
Fiscalità differita: attività per imposte anticipate	45.537	48.713
Ritenute subite in via d'acconto e acconti d'imposta versati	27.442	10.494
Partite transitorie e debitori diversi	20.080	18.235
Addebiti diversi in corso di esecuzione	16.772	18.309
Crediti vantati verso l'Erario (*)	11.421	17.482
Commissioni e competenze da percepire	9.872	6.822
Assegni ed altri valori in cassa	9.514	9.869
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	8.971	11.908
Crediti per fatture emesse	3.132	9.477
Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli	64	42
Credito d'imposta sui dividendi	34	17.852
Altre partite fiscali	34	51
Conguaglio SPI	-	5.920
Totale	425.234	420.839

(*) I crediti vantati verso l'Erario sono comprensivi degli interessi maturati.

Per quanto attiene la fiscalità differita, si rinvia alla successiva sezione 7.

5.2 Voce 140 "Ratei e risconti attivi"

	5.998	6.964
Ratei	5.998	6.964
Interessi su titoli di proprietà	4.899	5.303
Interessi su crediti verso banche	975	1.498
Interessi su crediti verso clientela	70	92
Altri	54	71
Risconti	164.219	171.151
Piano fidelizzazione Rete (*)	92.629	106.874
Bonus raccolta qualificata e assicurativa (**)	61.486	57.294
Commissioni assicurative unit linked (***)	6.560	2.374
Passività subordinate	2.517	3.048
Affitti passivi	412	365
Cassa di previdenza personale dipendente	363	352
Prestazioni diverse	249	252
Prodotti finanziari	3	4
Assicurazioni	-	588
Totale	170.217	178.115

(*) Risconti dei costi del piano di fidelizzazione della Rete calcolati su una durata media di permanenza dei Private Banker Fideuram.

(**) Risconti su bonus collegati all'obiettivo di raccolta qualificata/assicurativa definiti con i piani 2002/2003/2004 ed economicamente correlati alla durata media dei premi vita emessi e degli strumenti finanziari.

(***) Risconti calcolati su commissioni passive riconosciute alla Rete e correlate economicamente alle commissioni attive inerenti le polizze collocate nel 2004.

5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

Non sono state effettuate rettifiche in contropartita dei conti dell'attivo e del passivo ai quali i ratei ed i risconti attivi si riferiscono.

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	31.12.2004	31.12.2003
a) crediti verso banche:	10.000	20.000
- Fideuram Bank (Luxembourg) S.A.	10.000	20.000
b) crediti verso clientela	10.453	10.453
- Financière Fideuram S.A. (Francia)	10.453	10.453
c) obbligazioni e altri titoli di debito	2	706
- altre	2	705
Totale	20.455	31.159

In data 22 febbraio 1999 e 23 gennaio 2001 Banca Fideuram ha concesso alla propria controllata Fideuram Bank (Luxembourg) prestiti subordinati per €10 milioni ciascuno al tasso Euribor 6 mesi +0,5% per una durata di 5 anni. Inoltre in data 20 settembre 2001 ha erogato un prestito subordinato alla società controllata francese Financière Fideuram alle condizioni del tasso di rifinanziamento della Banca Centrale Europea (REPO).

B - SEZIONE 6

I DEBITI

Voce 10 "Debiti verso banche"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
a) A vista						
Conti correnti per servizi resi	156.960	25	156.985	164.677	4	164.681
Depositi liberi	-	-	-	20.000	-	20.000
Altri debiti	-	-	-	4.665	-	4.665
Totale	156.960	25	156.985	189.342	4	189.346
b) A termine o con preavviso						
Depositi vincolati	21.500	46.319	67.819	5.000	72.970	77.970
Totale	21.500	46.319	67.819	5.000	72.970	77.970
Totale	178.460	46.344	224.804	194.342	72.974	267.316
di cui: - residenti	45.339	2.269	47.608	75.816	15.835	91.651
- non residenti	133.121	44.075	177.196	118.526	57.139	175.665

6.1 Dettaglio della voce "Debiti verso banche"

	31.12.2004	31.12.2003
a) operazioni di pronti contro termine	-	-
b) prestito di titoli	-	-

Voce 20 "Debiti verso clientela"

	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
a) A vista						
Depositi a risparmio	363	-	363	391	-	391
Conti correnti liberi	509.136	15.370	524.506	492.213	14.202	506.415
Servizio Moneta Attiva	2.137.333	-	2.137.333	2.029.897	-	2.029.897
Totale	2.646.832	15.370	2.662.202	2.522.501	14.202	2.536.703
b) A termine con preavviso						
Operazioni di pronti contro termine di raccolta	452.279	-	452.279	429.280	-	429.280
Totale	452.279	-	452.279	429.280	-	429.280
Totale	3.099.111	15.370	3.114.481	2.951.781	14.202	2.965.983
di cui: - residenti	3.098.498	13.544	3.112.042	2.951.084	12.459	2.963.543
- non residenti	613	1.826	2.439	697	1.743	2.440



6.2 Dettaglio della voce "Debiti verso clientela"

	31.12.2004	31.12.2003
a) operazioni pronti contro termine	452.279	429.280
b) prestito di titoli	-	-

Voce 30 "Debiti rappresentati da titoli"

Altri Titoli	31.12.2004			31.12.2003		
	Euro	Valuta	Totale	Euro	Valuta	Totale
- Assegni propri in circolazione	3.689	-	3.689	3.285	-	3.285
Totale	3.689	-	3.689	3.285	-	3.285
di cui: - residenti	3.689	-	3.689	3.285	-	3.285
- non residenti	-	-	-	-	-	-

B - SEZIONE 7

I FONDI

Voce 70 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"

- variazioni annue intervenute

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenze iniziali	33.485	29.054
Diminuzioni: - indennità corrisposte	2.580	715
- anticipazioni concesse	474	513
- Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI (D.lgs. N. 124/93 del 21.4.1993)	1.364	1.251
Aumenti: - accantonamento	4.903	4.900
- altri: incorporazione risorse Fideuram Capital	-	186
- altri: incorporazione risorse Sanpaolo Invest SIM	-	1.824
Rimanenze finali	33.970	33.485

Sottovoce 80 a) "Fondi di quiescenza e per obblighi simili"

La Banca non ha fondi di quiescenza e per obblighi simili iscritti in bilancio. Relativamente alla previdenza complementare, il personale dipendente risulta così suddiviso:

- dipendenti c.d. "vecchi iscritti" (assunti prima del 28.4.1993 o a quella data inseriti in un sistema di previdenza complementare), i quali hanno aderito al Fondo Pensione del Personale direttivo delle Società del Gruppo IMI o al Fondo Pensione del Personale impiegatizio delle Società del Gruppo IMI, costituiti a norma dell'art. 36 c.c. e aventi autonomia giuridica, per i quali la Banca versa periodicamente i contributi aziendali unitamente a quelli dei lavoratori; tali contributi sono investiti dai Fondi in polizze assicurative;
- dipendenti c.d. "vecchi iscritti" confluiti in Banca Fideuram a seguito dell'operazione societaria con Sanpaolo Invest, i quali hanno mantenuto, coerentemente a specifici accordi sindacali, la loro iscrizione al Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI, anch'esso avente autonomia giuridica, e per i quali la Banca versa periodicamente i contributi aziendali unitamente a quelli dei lavoratori. Tali contributi versati vengono impiegati dal Fondo con la metodologia tecnica della "capitalizzazione individuale", nella quale confluiscono i contributi stessi ed i rendimenti derivanti dalle gestioni delle prestazioni.
- dipendenti c.d. "nuovi iscritti" (assunti dopo il 28.04.1993 o a quella data sprovvisti di previdenza complementare), i quali hanno aderito, in base a specifici accordi sindacali, al già citato Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e per i quali la Banca versa periodicamente i contributi aziendali unitamente a quelli dei lavoratori, anch'essi impiegati come sopra descritto. Il costo dell'esercizio 2004, rilevato a conto economico, è ammontato a 2.439 migliaia di euro (2.219 migliaia per l'esercizio 2003).

Sottovoce 80 b) "Fondi per rischi ed oneri - fondo imposte e tasse" - composizione

	31.12.2004	31.12.2003
Imposte sul reddito dell'esercizio: IRES (ex IRPEG)	658	18.429
Imposte sul reddito dell'esercizio: IRAP	5.199	6.286
Imposta sostitutiva	-	1.900
Imposte differite passive	3.217	2.396
Totale	9.074	29.011

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.

Per gli esercizi dal 1986 al 1991 sono stati notificati avvisi di accertamento contro i quali sono stati presentati ricorsi davanti ai giudici tributari. Le pendenze fiscali hanno avuto tutte esito favorevole nelle Commissioni Tributarie, ad eccezione che per alcune poste di entità non significativa.

Gli anni di imposta dal 1992 al 1996 sono ormai definiti per decadenza dei termini di accertamento, gli anni dal 1997 al 2002 sono definiti per effetto dell'adesione alla definizione automatica ex art. 9 L. 289/02, cd. "condono tombale".

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

	31.12.2004	
	Imposte correnti	Imposte differite
Esistenze iniziali	26.615	2.396
Diminuzioni: - utilizzi	26.615	2.396
Aumenti: - imposte dell'esercizio	5.857	3.217
Rimanenze finali	5.857	3.217

Gli utilizzi del "Fondo imposte e tasse - correnti" sono costituiti dalle imposte dirette (IRES e IRAP) accantonate nell'esercizio precedente.

Non sono state contabilizzate imposte differite sulle riserve di rivalutazione (voce 150 stato patrimoniale) in parziale sospensione di imposta in quanto non è prevista la distribuzione.

	31.12.2003	
	Imposte correnti	Imposte differite
Esistenze iniziali	2.578	3.270
Diminuzioni: - altri utilizzi: incorporazione Fideuram Capital	6.185	-
- utilizzi	2.578	3.270
Aumenti: - altri aumenti: incorporazione Fideuram Capital	6.185	-
- imposte dell'esercizio	26.615	2.396
Rimanenze finali	26.615	2.396

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

- composizione

	31.12.2004	31.12.2003
Fondo per garanzie e impegni	77	77
Fondo per cause passive e revocatorie	43.261	35.611
Fondo indennità contrattuali dovute a Private Banker	29.178	28.746
Fondo svalutazione partecipazione	-	9.899
Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali	53.390	60.835
Totale	125.906	135.168

Il "Fondo per garanzie e impegni" è stato determinato in base alla stima analitica delle previsioni di perdita formulate sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti.

La consistenza del "Fondo per cause passive e revocatorie" copre il rischio derivante dalle azioni promosse contro la Banca con esito incerto ed è stata determinata mediante valutazione analitica di ogni pratica. Esso fronteggia le passività ed i rischi riguardanti le controversie per infedeltà dei Private Banker, nonché le azioni revocatorie promosse contro la Banca. Esso tiene conto altresì dei profili di rischio a carico della Banca connessi ai reclami relativi all'attività di collocamento ed intermediazione in titoli con la clientela. La policy aziendale prevede che nell'ambito dell'ordinaria procedura di gestione dei reclami della clientela, basata sulla verifica del rispetto dei principi formali e comportamentali dettati dalla normativa di riferimento, la Banca valuti con attenzione la rischiosità e l'adeguatezza delle scelte della clientela.

Il "Fondo indennità contrattuali dovute a Private Banker" è stato determinato sulla base di criteri attuariali che tengono conto delle indennità effettivamente maturate, della composizione della rete e delle indennità corrisposte ai Private Banker che hanno lasciato la Banca negli ultimi 5 esercizi. Il Fondo comprende anche l'indennità meritocratica, stanziata in base al "nuovo accordo economico collettivo per gli agenti del settore del commercio" del 26 febbraio 2002, entrato in vigore il 2 aprile 2002.

Il "Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali" è stato determinato sulla base della stima dei costi aggiuntivi che la Banca 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 riconosciuti per lo stesso periodo.

Il "Fondo svalutazione partecipazioni" era stato creato per far fronte al rischio di perdite sulla società partecipata Financière Fideuram. È stato utilizzato nel corso del 2004, a fronte di una svalutazione di pari importo della partecipazione detenuta in portafoglio.

Sottovoce 80 c) "Fondi per rischi ed oneri - altri fondi" - variazioni annue intervenute

	Svalutazione partecipazioni	Garanzie e impegni	Cause passive e revocatorie	Indennità contrattuali dovute a Private Banker	Perdite presunte anticipi provvigionali	31.12.2004 Totale
Esistenze iniziali	9.899	77	35.611	28.746	60.835	135.168
Diminuzioni:						
- utilizzi	9.899	-	1.291	1.540	20.473	33.203
Aumenti:						
- accantonamenti	-	-	8.941	1.972	13.028	23.941
Rimanenze finali	-	77	43.261	29.178	53.390	125.906

	Svalutazione partecipazioni	Garanzie e impegni	Cause passive e revocatorie	Indennità contrattuali dovute a Private Banker	Perdite presunte anticipi provvigionali	31.12.2003 Totale
Esistenze iniziali	-	904	28.700	24.418	57.621	111.643
Diminuzioni:						
- altre diminuzioni	-	-	-	-	-	-
- utilizzi	-	827	675	1.462	7.437	10.401
Aumenti:						
- altri aumenti	-	-	208	-	-	208
- incorporazione SPI	-	-	7.378	5.790	10.651	33.718
- accantonamenti	9.899	-	2.378	5.790	10.651	33.718
Rimanenze finali	9.899	77	35.611	28.746	60.835	135.168

In relazione alla produzione di interessi sugli interessi maturati, si sottolinea che, data la peculiare attività posta in essere da Banca Fideuram, gli impieghi alla clientela, specie negli ultimi anni, hanno avuto una valenza limitata e pertanto i possibili effetti del fenomeno di anatocismo sono assai contenuti. In considerazione anche dell'esiguo numero di reclami pervenuti non è stato effettuato alcun accantonamento a tale titolo.

7.4 Variazioni nell'esercizio delle "attività per imposte anticipate"

	31.12.2004	31.12.2003
1. importo iniziale	48.713	45.308
2. aumenti	9.091	19.257
2.1 imposte anticipate sorte nell'esercizio	9.091	19.257
2.2 altri aumenti	-	-
3. diminuzioni	12.267	15.852
3.1 imposte anticipate annullate nell'esercizio	12.267	14.861
3.2 altre diminuzioni	-	991
4. importo finale	45.537	48.713

Le "Attività per imposte anticipate" si riferiscono a differenze temporanee generate da costi fiscalmente ammessi in deduzione in esercizi successivi a quello in cui vengono iscritti nel conto economico, per le quali comunque resta la ragionevole certezza del loro recupero nell'ambito di un orizzonte temporale definito. Le principali differenze temporanee che hanno generato attività per imposte anticipate riguardano la svalutazione della partecipazione Financière Fideuram operata nel 2002, gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, le rettifiche sui crediti e le retribuzioni differite. Le percentuali applicate nel calcolo, sia ai fini IRES (ex IRPEG) sia IRAP, sono quelle teoricamente applicabili in ragione dell'esercizio in cui si manifesta il recupero delle imposte.

7.5 Variazioni nell'esercizio delle passività per imposte differite

	31.12.2004	31.12.2003
1. importo iniziale	2.396	3.270
2. aumenti	3.217	2.396
2.1 imposte differite sorte nell'esercizio	3.217	2.396
- imposta su dividendi società estere	3.217	2.396
2.2 altri aumenti	-	-
3. diminuzioni	2.396	3.270
3.1 imposte differite annullate nell'esercizio	2.396	3.270
- utilizzo	2.396	20.127
- riclassificazione	-	(16.857)
3.2 altre diminuzioni	-	-
4. importo finale	3.217	2.396

Le "Passività per imposte differite" si originano dalle differenze temporanee dovute ai dividendi delle società controllate estere e rappresentano imposte che verranno pagate negli esercizi successivi. Pertanto, le imposte differite passive rappresentano oneri fiscali che si manifesteranno nei successivi esercizi in relazione ai componenti positivi di reddito imputati nell'esercizio in chiusura (nella fattispecie dividendi contabilizzati per competenza). Sui dividendi italiani non vengono più contabilizzate le imposte differite passive in quanto dal 2004 le società che percepiscono dividendi italiani sono esenti da tassazione sulla base dell'adozione del metodo del "consolidato fiscale" previsto dal D.Lgs. n. 344/2003.

B - SEZIONE 8

IL CAPITALE, LE RISERVE E LE PASSIVITÀ SUBORDINATE

Voce 120 "Capitale"

	31.12.2004	31.12.2003
N. 980.290.564 azioni ordinarie da nominali euro 0,19 ciascuna	186.255	254.876

Voce 130 "Sovraprezzi di emissione"

	31.12.2004	31.12.2003
Sovraprezzi di emissione	-	52.737

Voce 140 "Riserve"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Riserva legale (pari al 20,0% del capitale versato)	37.251	50.975
b) Riserva per acquisto azioni proprie per 14.997.000 in azioni in rimanenza (prezzo di mercato a fine anno: 3,81 euro) da destinare ai piani di stock option, pari all' 1,53% del capitale sociale.	57.139	71.550
d) Altre riserve		
- Riserva straordinaria	73.509	158.607
- Riserva per azioni del Sanpaolo IMI	11.858	-
- Riserva disponibile per acquisto azioni proprie	192.861	178.450
- Altre: avanzo di fusione Fideuram Capital	76	76
- Altre: avanzo di scissione Sanpaolo Invest	2.577	2.577
- Altre: avanzo di fusione IMITEC	139	139
Totale	375.410	462.374

Il capitale sociale è diminuito di 68.621 mila euro, la riserva legale di 13.724 mila euro, la riserva straordinaria di 86.600 mila euro, i sovrapprezzi di emissione di 52.737 mila euro, la riserva di rivalutazione di 3.468 mila euro come effetto dell'operazione di scissione di Fideuram Vita. È stata costituita una riserva per azioni del Sanpaolo IMI mediante l'utilizzo di una parte della riserva straordinaria.

Operatività su azioni proprie

Nel corso dell'anno 2004 non sono state effettuate operazioni di compravendita. Nell'ambito del piano di Stock Option 2003 è stato esercitato un diritto d'acquisto relativo a numero 3.000 azioni.



Voce 150 "Riserve di rivalutazione"	31.12.2004	31.12.2003
Rivalutazione immobili di proprietà Legge 21.11.2000 n. 342	8.786	12.254

Voce 110 "Passività subordinate"

200 milioni di euro:	200.000	200.000
tasso variabile indicizzato all'Euribor 6 mesi maggiorato di 0,50% p.a.		
durata decennale con rimborso in unica soluzione		
data di emissione: 1 ottobre 1999		
data di scadenza: 1 ottobre 2009		

Il contratto di emissione dell'unico prestito subordinato emesso da Banca Fideuram non prevede clausole di rimborso anticipato né condizioni che consentano la conversione in capitale o in altro tipo di passività. Il prestito subordinato emesso è conforme ai requisiti definiti dalla Banca d'Italia per l'inclusione nel patrimonio supplementare utile ai fini di vigilanza. Le indicazioni in materia di distribuzione delle passività subordinate per area geografica, tipologia di valute nonché il grado di liquidità sono riportate nella parte B, sezione 11 della nota integrativa.

Voce 170 "Utile dell'esercizio"

Utile dell'esercizio	163.487	167.807
----------------------	---------	---------

Le riserve disponibili sono più che sufficienti a coprire l'ammontare delle immobilizzazioni immateriali, di cui all' art. 16, 1° comma, D.Lgs. n. 87/1992, iscritte in bilancio.

8.1 Patrimonio e requisiti prudenziali di vigilanza

A. Patrimonio di vigilanza		
A.1 Patrimonio di base (tier 1)	490.523	683.012
A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)	208.786	212.254
A.3 Elementi da dedurre	-	-
A.4 Patrimonio di vigilanza	699.309	895.266
B. Requisiti prudenziali di vigilanza		
B.1 Rischi di credito	127.731	123.173
B.2 Rischi di mercato	11.244	20.131
di cui: - rischi del portafoglio non immobilizzato	11.244	20.131
- rischi di cambio (*)	-	-
B.3 Prestiti subordinati di 3° livello	-	-
B.4 Altri requisiti prudenziali	-	-
B.5 Totale requisiti prudenziali	138.975	143.304
C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
C.1 Attività di rischio ponderate	1.987.349	2.049.245
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate	24,7%	33,3%
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	35,2%	43,7%

(*) La "posizione netta aperta in cambi" è contenuta entro il 2% del patrimonio; perciò il rischio di cambio è escluso dal calcolo del requisito.

B - SEZIONE 9

LE ALTRE VOCI DEL PASSIVO

9.1 Voce 50 "Altre passività"

	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso Private Banker (*)	223.258	224.820
Somme a disposizione clientela	62.344	91.112
Debiti verso fornitori	24.714	23.675
Somme da erogare al personale	16.060	17.247
Partite transitorie e creditori diversi	14.672	10.151
Debiti verso l'Erario	10.261	11.648
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	9.490	5.787
Debiti verso Enti previdenziali	6.460	6.423
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	4.239	2.748
Somme a disposizione di terzi	2.615	2.275
Partite relative a operazioni in titoli	97	17.495
Debiti verso Private Banker: Index Bonus (**)	-	26.785
Somme da erogare al personale: Index Bonus (**)	-	2.408
Totale	374.210	442.574

(*) I debiti verso Private Banker includono la passività relativa al piano di fidelizzazione dedicato alla Rete Fideuram per circa €116 milioni; il relativo onere, per la quota di competenza dell'esercizio, è stato contabilizzato nella voce 50 "commissioni passive" (incentivazioni), mentre le quote di competenza degli esercizi futuri sono incluse nella voce 140 "ratei e risconti attivi".

(**) Il debito per Index Bonus verso Private Banker e personale dipendente è stato estinto nel mese di gennaio 2004.

9.2 Voce 60 "Ratei e risconti passivi"

	4.940	5.671
Ratei		
Interessi su debiti verso banche	2.337	3.274
Interessi su passività subordinate	1.370	1.331
Interessi su debiti verso clientela	1.233	1.066
Risconti	100	117
Commissioni su crediti di firma	100	117
Totale	5.040	5.788

9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

Non sono state effettuate rettifiche in contropartita dei conti del passivo e dell'attivo ai quali i ratei ed i risconti passivi si riferiscono.

B - SEZIONE 10

LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

10.1 Voce 10 "Garanzie rilasciate"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Crediti di firma di natura commerciale	7.144	8.004
- fidejussioni	7.144	8.004
- aperture di credito	-	-
b) Crediti di firma di natura finanziaria	72.602	74.932
- fidejussioni	72.602	74.932
c) Attività costituite in garanzia	-	-
- cauzioni in titoli	-	-
Totale	79.746	82.936

Il 90,1% dell'importo complessivo delle garanzie rilasciate è assistito da garanzie reali (88,3% al 31.12.2003).

10.2 Voce 20 "Impegni"

	31.12.2004	31.12.2003
a) Impegni a erogare fondi a utilizzo certo	562.098	361.075
- depositi e finanziamenti da effettuare a banche	520.657	329.003
- mutui da erogare alla clientela	-	101
- acquisti di titoli non ancora regolati	41.441	31.971
b) Impegni a erogare fondi a utilizzo incerto	9.496	8.383
- put option su partecipazione Financière Fideuram (gruppo Wargny)	2.189	2.189
- impegni relativi all'adesione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	7.307	6.194
Totale	571.594	369.458

Gli impegni a erogare fondi a utilizzo certo per "depositi e finanziamenti da effettuare a banche" sono relativi ad operazioni di pronti contro termine; negli "acquisti di titoli non ancora regolati" figurano, per 21.672 migliaia di euro (15.240 migliaia di euro nel 2003), impegni ad acquistare obbligazioni Sanpaolo Bank SA nell'ambito di operatività di pronti contro termine con la clientela.

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

Titoli a:

- garanzia di operazioni di pronti contro termine passivi clienti	449.564	426.923
- cauzione Cassa Compensazione e Garanzia	697	993
- cauzione assegni presso banche	19.984	19.983
Totale	470.245	447.899

10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

a) Banche Centrali	67.197	26.834
b) Altre banche	-	-
Totale	67.197	26.834

10.5 Operazioni a termine

	31.12.2004			31.12.2003		
	copertura	negoziat.	altre operazioni	copertura	negoziat.	altre operazioni
1. Compravendite						
1.1 Titoli						
- acquisti	-	41.441	-	-	31.971	-
- vendite	-	511.084	-	-	496.750	-
1.2 Valute						
- valute contro valute	-	24.547	-	-	43.926	-
- acquisti contro euro	-	280.930	-	-	119.252	-
- vendite contro euro	-	373.192	-	-	185.610	-
2. Depositi e finanziamenti						
- da erogare	-	-	520.657	-	-	329.104
- da ricevere	-	-	14.683	-	-	-
3. Contratti derivati						
3.1 Con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	-	6.295	-	-	6.295
- vendite	-	-	-	-	-	-
b) valute						
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-	-	-	-
c) altri valori						
- acquisti	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-	-	-	-
b) altri valori						
- acquisti	-	-	115.807	-	-	118.748
- vendite	-	-	115.807	-	-	118.748

I contratti derivati senza scambio di capitali sono costituiti da derivati impliciti sia nelle polizze sottoscritte con A.I.P. e dedicate al piano di fidelizzazione della Rete sia nel corrispondente debito verso i Private Banker che è indicizzato al rendimento delle polizze stesse.

Tali polizze sono classificate nell'attivo di stato patrimoniale come titoli immobilizzati; tra le altre passività è invece iscritto un debito verso la Rete. Nell'esercizio 2003 le operazioni di swap in divisa sono state riclassificate da "contratti derivati su valute con scambio di capitali" a "compavendite di valute", al fine di esporle in modo più aderente alla loro natura.

B - SEZIONE 11

LA CONCENTRAZIONE E LA DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

La Banca non presenta esposizioni superiori al 10% del Patrimonio di vigilanza, definite "Grandi Rischi" secondo la vigente normativa della Banca d'Italia.

11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	31.12.2004	31.12.2003
a) Stati	-	402
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Società non finanziarie	177.349	153.131
d) Società finanziarie	67.632	43.341
e) Famiglie produttrici	5.532	4.278
f) Altri operatori	574.790	512.662
Totale	825.303	713.814

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

Branche di attività economica:

a) 1a - altri servizi destinabili alla vendita	82.279	71.582
b) 2a - edilizia e opere pubbliche	31.346	28.111
c) 3a - servizi del commercio, recuperi, riparazioni	24.354	20.469
d) 4a - prodotti energetici	9.800	9.562
e) 5a - prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento	9.147	8.093
f) Altre branche	25.955	19.592

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

a) Stati	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	964	1.395
d) Società non finanziarie	35.937	33.778
e) Società finanziarie	1.952	1.952
f) Famiglie produttrici	1.835	1.665
g) Altri operatori	39.058	44.146
Totale	79.746	82.936



04



11.5 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

				31.12.2004
Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi	Totale
1. Attivo	2.673.675	1.196.447	57.207	3.927.329
1.1 Crediti verso banche	1.646.261	411.989	1.865	2.060.115
1.2 Crediti verso clientela	791.294	34.009	-	825.303
1.3 Titoli	236.120	750.449	55.342	1.041.911
2. Passivo	3.363.340	177.247	2.387	3.542.974
2.1 Debiti verso banche	47.609	177.037	158	224.804
2.2 Debiti verso clientela	3.112.042	210	2.229	3.114.481
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.689	-	-	3.689
2.4 Altri conti	200.000	-	-	200.000
3. Garanzie e impegni	629.669	21.671	-	651.340

Negli "Altri Paesi" sono inclusi:

- tra le attività, Paesi del G 8 (Stati Uniti per 20.401 migliaia di euro, Giappone per 94 migliaia di euro e Canada per 74 migliaia di euro), altri Paesi (Finlandia per 34.912 migliaia di euro, Australia per 221 migliaia di euro) e Paesi OCSE (Svizzera per 224 migliaia di euro);
- tra le passività Paesi del G 8 (Stati Uniti per 229 migliaia di euro), altri Paesi OCSE (Svizzera per 264 migliaia di euro).

La Banca non vanta crediti nei confronti dell'Argentina.

				31.12.2003
Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi	Totale
1. Attivo	2.158.149	1.573.545	99.621	3.831.315
1.1 Crediti verso banche	1.115.789	752.373	92.435	1.960.597
1.2 Crediti verso clientela	687.950	25.864	-	713.814
1.3 Titoli	354.410	795.308	7.186	1.156.904
2. Passivo	3.258.480	176.993	1.111	3.436.584
2.1 Debiti verso banche	91.652	175.563	101	267.316
2.2 Debiti verso clientela	2.963.543	1.430	1.010	2.965.983
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.285	-	-	3.285
2.4 Altri conti	200.000	-	-	200.000
3. Garanzie e impegni	281.062	171.332	-	452.394

Negli "Altri Paesi" sono inclusi:

- tra le attività Paesi del G8 (Stati Uniti per 2.769 migliaia di euro e Giappone per 2.099 migliaia di euro) e altri Paesi (Norvegia per 30.138 migliaia di euro, Ungheria per 9.011 migliaia di euro, Islanda per 3.993 migliaia di euro e Singapore - Filiale Sanpaolo IMI per 50.000 migliaia di euro);
- tra le passività Paesi del G8 (Stati Uniti per 400 migliaia di euro), altri Paesi OCSE (Svizzera per 220 migliaia di euro).

La Banca non vanta crediti nei confronti dell'Argentina.

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	Oltre un anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni			
			fino a 12 mesi	Tasso fisso	Tasso indic.	Tasso fisso	Tasso indic.		
1. Attivo	1.448.931	2.325.136	96.702	502.622	298.560	116.016	143.691	70.459	5.002.117
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	50.459	-	-	109	-	14.979	-	65.547
1.2 Crediti verso banche	709.511	1.266.907	16.500	-	-	-	-	67.197	2.060.115
1.3 Crediti verso clientela	724.737	3.212	11.196	10.931	34.693	86	37.186	3.262	825.303
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	22.144	786	469.488	263.488	115.887	91.526	-	963.319
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	14.683	982.414	68.220	22.203	270	43	-	-	1.087.833
2. Passivo	3.345.802	535.444	56.018	491.111	202.371	5	56	-	4.630.807
2.1 Debiti verso banche	159.255	59.049	6.500	-	-	-	-	-	224.804
2.2 Debiti verso clientela	2.662.202	415.263	37.016	-	-	-	-	-	3.114.481
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.689	-	-	-	-	-	-	-	3.689
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	200.000	-	-	-	200.000
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	520.656	61.132	12.502	491.111	2.371	5	56	-	1.087.833

Voci / Durate residue	Durata determinata							Durata indeterminata	Totale
	A vista	Fino a 3 mesi	Oltre 3 mesi	Oltre un anno fino a 5 anni		Oltre 5 anni			
			fino a 12 mesi	Tasso fisso	Tasso indic.	Tasso fisso	Tasso indic.		
1. Attivo	2.022.336	1.385.742	190.542	523.217	287.769	157.852	90.260	29.440	4.687.158
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	85.293	91.896	-	-	9	-	-	177.198
1.2 Crediti verso banche	1.078.154	825.502	20.000	10.000	-	-	-	26.941	1.960.597
1.3 Crediti verso clientela	609.724	3.168	17.564	43.834	-	37.025	-	2.499	713.814
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	199	20.730	5.523	468.586	271.902	120.693	90.181	-	977.814
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	334.259	451.049	55.559	797	15.867	125	79	-	857.735
2. Passivo	3.053.034	533.434	21.390	1.586	484.379	5	200.491	-	4.294.319
2.1 Debiti verso banche	189.346	77.970	-	-	-	-	-	-	267.316
2.2 Debiti verso clientela	2.536.703	410.468	18.812	-	-	-	-	-	2.965.983
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.285	-	-	-	-	-	-	-	3.285
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	323.700	44.996	2.578	1.586	484.379	5	491	-	857.735

I crediti verso Banca d'Italia, inclusa la riserva obbligatoria, ed i crediti in sofferenza sono attribuiti alla fascia temporale "durata indeterminata".



11.7 Attività e passività in valuta

	31.12.2004	31.12.2003
a) Attività	153.071	148.760
1. Crediti verso banche	150.485	145.240
2. Crediti verso clientela	2.341	3.329
3. Titoli	37	105
4. Partecipazioni	-	-
5. Altri conti	208	86
b) Passività	61.714	87.176
1. Debiti verso banche	46.344	72.974
2. Debiti verso clientela	15.370	14.202
3. Debiti rappresentati da titoli	-	-
4. Altri conti	-	-

Le attività e passività in valuta sono principalmente espresse in dollari statunitensi, franchi svizzeri, sterline inglesi e yen giapponesi.

Lo sbilancio di 91,4 milioni di euro (61,6 milioni al 31.12.2003) tra attività e passività in valuta al netto delle partecipazioni è coperto da operazioni a termine pari a 92,3 milioni di euro (66,4 milioni di euro al 31.12.2003) effettuate sulle sopraindicate divise con medesima durata e scadenza.

11.8 Operazioni di cartolarizzazione

	-	-
--	---	---

La Banca non ha posto in essere operazioni di cartolarizzazione ai sensi della L. 133/99, non ha interessenze in società veicolo e non svolge attività di servicer o di arranger in operazioni della specie. Inoltre la Banca non detiene titoli relativi ad operazioni di cartolarizzazione.

B - SEZIONE 12

LA GESTIONE E L'INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

12.1 Negoziazione di titoli

	31.12.2004	31.12.2003
a) Acquisti	1.618.432	2.347.334
1. regolati	1.613.164	2.339.254
2. non regolati	5.268	8.080
b) Vendite	1.924.816	2.452.980
1. regolati	1.920.861	2.434.878
2. non regolati	3.955	18.102

12.3 Custodia e amministrazione di titoli

a) Titoli di terzi in deposito (*) (escluso gestioni patrimoniali)	46.793.070	45.975.452
1. titoli emessi da Banca Fideuram	43.495	45.672
- a custodia	43.385	45.562
- a garanzia	110	110
2. altri titoli	46.749.575	45.929.780
- a custodia	45.611.871	44.983.312
- a garanzia	1.137.704	946.468
b) Titoli di terzi depositati presso terzi	45.351.246	44.312.420
c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	1.085.882	1.093.214

(*) Al 31.12.2004 la voce include titoli connessi con lo svolgimento della funzione di banca depositaria di O.I.C.R. ripartiti come segue:
 - € 361 migliaia di titoli emessi dalla Banca;
 - € 13.598.176 migliaia di altri titoli.

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

	31.12.2004	31.12.2003
a) Rettifiche "dare" (*)	5.559	5.342
1. conti correnti	(55)	(12)
2. portafoglio centrale	1.478	1.402
3. cassa	94	13
4. altri conti	4.042	3.939
b) Rettifiche "avere" (**)	5.559	5.342
1. conti correnti	117	76
2. cedenti effetti e documenti	5.442	5.266
3. altri conti	-	-

(*) Le rettifiche "dare" si riferiscono a rettifiche su conti dell'attivo.

(**) Le rettifiche "avere" si riferiscono a rettifiche su conti del passivo.

12.5 Altre operazioni

Assegni turistici in bianco	94	98
-----------------------------	----	----

PARTE C INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

C - SEZIONE 1

GLI INTERESSI

1.1 Voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

	2004	2003
a) Su crediti verso banche	37.348	50.879
di cui: su crediti verso Banche Centrali	1.171	1.319
b) Su crediti verso clientela	25.833	24.570
c) Su titoli di debito	23.246	31.623
d) Altri interessi attivi	58	77
e) Saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
Totale	86.485	107.149

1.2 Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

a) Su debiti verso banche	4.497	10.136
b) Su debiti verso clientela	40.145	51.643
c) Su debiti rappresentati da titoli	-	-
d) Su fondi di terzi in amministrazione	-	-
e) Su passività subordinate	5.718	6.755
f) Saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
Totale	50.360	68.534

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

a) Su attività in valuta	1.700	1.097
--------------------------	-------	-------

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

a) Su passività in valuta	1.057	921
---------------------------	-------	-----

**C - SEZIONE 2****LE COMMISSIONI****2.1 Voce 40 "Commissioni attive"**

	2004	2003
a) Garanzie rilasciate	364	287
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	487.882	443.486
1. negoziazione di titoli	6.355	8.790
2. negoziazione di valute	26	39
3. gestioni patrimoniali	-	-
3.1 individuali	-	-
3.2 collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	10.051	8.757
5. banca depositaria	38.414	34.655
6. collocamento di titoli	108.706	106.187
- fondi comuni esteri	80.764	76.456
- fondi comuni italiani	18.314	21.535
- titoli	9.628	8.196
7. raccolta ordini	29.811	32.522
8. attività di consulenza	-	-
9. distribuzione di servizi di terzi	294.519	252.536
9.1 gestioni patrimoniali	147.832	124.161
9.1.1) individuali	146.639	123.285
9.1.2) collettive	1.193	876
9.2 prodotti assicurativi	145.394	128.011
- vita/danni	7.840	16.642
- unit linked	137.554	111.369
9.3 altri prodotti	1.293	364
d) Servizi di incasso e pagamento	4.838	4.271
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
g) Altri servizi:	15.174	16.832
- finanziamenti concessi	663	771
- depositi e conti correnti passivi	9.986	11.519
- altri	4.525	4.542
Totale	508.258	464.876

La voce "c6: collocamento di titoli" comprende le commissioni percepite relativamente a quote di fondi comuni e per operazioni OPV.

La voce "7: raccolta ordini" comprende 1.646 migliaia di euro di commissioni relative a clienti ex Sanpaolo Invest e 12.078 migliaia ex Fideuram Capital.

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:	403.225	358.723
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento di titoli	108.706	106.187
3. servizi e prodotti di terzi	294.519	252.536

2.3 Voce 50 "Commissioni passive"

	2004	2003
a) Garanzie ricevute	-	-
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione e intermediazione:	300.944	264.628
1. negoziazione di titoli	181	157
2. negoziazione di valute	25	42
3. gestioni patrimoniali	-	-
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	1.779	2.772
5. collocamento di titoli	-	-
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	298.959	261.657
- fondi comuni esteri	46.179	43.046
- fondi comuni italiani	10.930	10.212
- gestioni patrimoniali	80.005	65.758
- fondi pensione	498	346
- vita / danni	6.444	8.341
- unit linked	61.945	47.737
- titoli	13.717	11.951
- prodotti bancari	15.015	10.388
- incentivazioni	44.423	45.561
- oneri accessori	19.803	18.317
d) Servizi di incasso e pagamento	2.656	2.288
e) Altri servizi:	5.003	4.504
- raccolta ordini	4.262	4.392
- altri	741	112
Totale	308.603	271.420

C - SEZIONE 3**I PROFITTI E LE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE****3.1 Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"**

	2004	2003
Operazioni su titoli		
A.1 Rivalutazioni	385	4.335
A.2 Svalutazioni	(2.655)	(905)
B. Altri profitti (perdite)	6.300	7.502
Totale	4.030	10.932
1. Titoli di Stato	577	644
2. Altri titoli di debito	5.894	6.472
3. Titoli di capitale	(2.441)	3.816
4. Contratti derivati su titoli	-	-
Operazioni su valute		
A.1 Rivalutazioni	XXX	XXX
A.2 Svalutazioni	XXX	XXX
B. Altri profitti (perdite)	1.825	2.375
Totale	1.825	2.375



C - SEZIONE 4

LE SPESE AMMINISTRATIVE

4.1 Numero medio di dipendenti per categoria

	2004	2003
a) Dirigenti	49	42
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	311	292
c) Restante personale	888	851
Totale	1.248	1.185

Voce 80 "Spese amministrative"

a) Spese per il personale:		
Salari e stipendi	65.111	64.371
Oneri sociali	18.129	18.191
Trattamento di fine rapporto	4.902	4.900
Trattamento di previdenza integrativa	2.439	2.219
Altre	1.416	1.438
Totale	91.997	91.119
b) Altre spese amministrative		
Spese Informatiche	40.209	35.605
- manutenzione ed aggiornamento software	10.224	10.743
<i>di cui: relativi a progetto IAS</i>	1.008	-
- manutenzione beni mobili	3.099	3.684
- canoni trasmissione dati	8.083	6.060
- canoni elaborazioni presso terzi	14.354	11.022
- canoni accesso banche dati	49	32
- canoni passivi locazione macchine	4.400	4.064
Spese gestione immobili	20.087	19.138
- canoni per locazione immobili	18.150	16.768
- manutenzione immobili in locazione	281	345
- manutenzione immobili di proprietà	169	246
- spese di vigilanza	772	928
- spese pulizia locali	715	851
Spese generali	38.390	37.523
- spese postali e telegrafiche	3.934	3.489
- spese materiali per ufficio	1.454	1.586
- spese trasporto e conta valori	433	468
- corrieri e trasporti	1.445	1.357
- spese personale distaccato	426	406
- altre spese (1)	30.698	30.217
<i>di cui: spese gestione Rete Private Banker</i>	8.922	8.584
Spese professionali ed assicurative	23.844	17.432
- consulenza	20.660	13.760
<i>di cui: relativi a progetto IAS</i>	1.115	174
<i>scissione Fideuram Vita</i>	7.017	-
- spese legali e giudiziarie	-	6
- spese visure ed informazioni commerciali	2.390	2.956
- premi assicurazione banche e clientela	794	710
Utenze	3.161	3.234
- spese energetiche	1.481	1.601
- spese telefoniche	1.680	1.633
Spese promo-pubblicitarie e di marketing	1.547	1.176
- spese di pubblicità e rappresentanza	1.267	894
- contributi associazioni sindacali e categoria	280	282
Costi indiretti del personale	5.583	5.315
- oneri indiretti per il personale	5.583	5.315
Totale	132.821	119.423
(1) di cui imposte indirette e tasse	18.209	17.839
Spese Amministrative al netto imposte indirette e tasse	114.612	101.584
Imposte indirette e tasse		
- imposta di bollo	16.532	16.155
- imposta sostitutiva DPR 601/73	49	45
- imposta comunale sugli immobili	243	242
- tassa sui contratti di borsa	764	922
- altre imposte indirette e tasse	621	475
Totale imposte indirette e tasse	18.209	17.839
Totale Voce 80 "Spese amministrative"	224.818	210.542

Le "Imposte indirette e tasse" riguardano principalmente l'imposta di bollo e la tassa sui contratti di Borsa.

C - SEZIONE 5

LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

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

	2004	2003
a) Immobilizzazioni immateriali ammortamenti su:	19.153	20.196
- costi di adattamento immobili di terzi	3.155	3.640
- software	15.998	16.556
b) Immobilizzazioni materiali ammortamenti su:	8.169	9.481
- immobili	2.435	2.761
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	694	908
- macchine elettroniche	3.264	3.678
- impianti generici e specifici	1.776	2.134
Totale	27.322	29.677

Il dettaglio ed i criteri di determinazione degli ammortamenti effettuati sono indicati nella Parte B - sezione 4 della presente Nota integrativa.

Voce 100 "Accantonamento per rischi ed oneri"

- per cause passive in corso e revocatorie	8.941	7.378
- per indennità contrattuali verso Private Banker	1.972	5.791
- per svalutazione partecipazione	-	9.899
- per perdite presunte su anticipi commissionali ai Private Banker	13.028	10.651
Totale	23.941	33.719

In questa voce sono rilevati gli accantonamenti effettuati per allineare la consistenza del corrispondente Fondo all'importo stimato dei rischi potenziali derivanti da cause promosse contro la Banca, pagamento delle indennità ai Private Banker che ne abbiamo maturato il diritto alla cessazione del rapporto di agenzia e perdite su anticipi commissionali 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	2.412	4.020
di cui: - rettifiche forfettarie per rischio paese	239	37
- altre rettifiche forfettarie	-	3.000
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
di cui: altri accantonamenti forfettari	-	-
Totale	2.412	4.020



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

	2004	2003
Riprese di valore su:		
- incassi di crediti in precedenza stralciati	418	847
- incassi di crediti in precedenza svalutati	87	57
- rivalutazioni di crediti in precedenza svalutati	5.081	259
- incassi di interessi di mora in precedenza svalutati	148	23
- garanzie e impegni	-	826
Totale	5.734	2.012

Voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Rettifiche di valore su partecipazioni in:	42.622	1
- imprese del gruppo:		
- Financière Fideuram	42.621	-
- altre imprese:		
- Istituto Enciclopedia Banca e Borsa	1	1
Rettifiche di valore su altri strumenti finanziari immobilizzati	1.867	-

La svalutazione di Financière Fideuram è stata effettuata per adeguare il valore contabile al patrimonio netto consolidato rettificato degli avviamenti.

Voce 160 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Nell'esercizio 2004 non si sono rilevate riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie.

C - SEZIONE 6**LE ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO****6.1 Voce 70 "Altri proventi di gestione"**

	2004	2003
Recupero spese da società controllate e collegate	13.982	14.531
Recupero spese per personale distaccato	1.907	1.693
Recupero spese da Private Banker	5.149	4.100
Recupero di imposte dalla clientela	16.965	16.746
Fitti attivi	74	33
Altri proventi	573	610
Totale	38.650	37.713

Il recupero spese da società controllate e collegate comprende service informatico prestato a Fideuram investimenti per 8.018 migliaia di euro.

6.3 Voce 180 "Proventi straordinari"

	2004	2003
Utile da realizzo di beni materiali	-	2
Sopravvenienze attive	1.883	1.389
Plusvalenza da cessione di Fideuram Assicurazioni (*)	12.172	-
Plusvalenza da cessione ramo d'azienda Fideuram Capital	-	10.000
Insussistenze del passivo	3.259	3.655
Altri proventi	721	457
Totale	18.035	15.503

(*) La plusvalenza è originata dalla cessione di Fideuram Assicurazioni a Fideuram Vita.

6.4 Voce 190 "Oneri straordinari"

	2.432	2.286
Sopravvenienze passive	2.432	2.286
Sopravvenienze passive: Private Banker	221	401
Insussistenze dell'attivo	516	2.280
Importi riconosciuti a vario titolo a clientela	4.993	692
Perdite da realizzo	1	-
Condono tombale Banca Fideuram	1.415	2.180
Condono tombale ex Fideuram Capital	-	1.404
Incentivazioni all'esodo	2.060	1.554
Altre	28	32
Totale	11.666	10.829

6.5 Voce 220 "Imposte sul reddito dell'esercizio"

	5.857	26.615
1. Imposte correnti (-)	5.857	26.615
- IRES (ex IRPEG)	658	16.871
- applicazione Dual Income Tax	-	1.558
- imposta sostitutiva	-	1.900
- IRAP	5.199	6.286
2. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	3.176	(3.377)
3. Variazione delle imposte differite (-/+)	821	(17.731)
4. Imposte sul reddito dell'esercizio (-1+/-2-/+3)	9.854	5.507



Rapporti economici verso imprese del gruppo					2004
	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo dell'Impresa controllante	Totale
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	1.068	-	1.001	11.301	13.370
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	617	-	89	3.603	4.309
Voce 30: Dividendi e altri proventi	203.900	-	-	-	203.900
Voce 40: Commissioni attive	231.671	-	-	123.131	354.802
Voce 50: Commissioni passive	11.774	-	-	5	11.779
Voce 70: Altri proventi di gestione	14.504	-	-	1.331	15.835
Voce 80: Spese amministrative	1.230	-	2.795	2.164	6.189
Voce 180: Proventi straordinari	-	6	-	-	6
Voce 190 - Oneri straordinari	42.622	-	-	-	42.622

					2003
	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo dell'Impresa controllante	Totale
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	912	-	5.497	15.870	22.279
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	13.114	3	415	575	14.107
Voce 30: Dividendi e altri proventi	161.483	-	-	-	161.483
Voce 40: Commissioni attive	321.143	-	-	692	321.835
Voce 50: Commissioni passive	5.518	-	-	-	5.518
Voce 70: Altri proventi di gestione	16.343	-	-	354	16.697
Voce 80: Spese amministrative	1.022	-	789	-	1.811

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 all'interno del territorio nazionale.

	2004	2003
	843.183	784.540

PARTE D ALTRE INFORMAZIONI

D - SEZIONE 1

GLI AMMINISTRATORI E I SINDACI

1.1 Compensi	2004	2003
a) Amministratori	830	1.443
b) Sindaci	169	168

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 78 della delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999)

Nome e Cognome	Descrizione della carica	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica ⁽¹⁾	Compensi (dati in migliaia di euro)			
					Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Beneficiari non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi ⁽²⁾
Vincenzo Pontolillo	Presidente del C.A.		28.5.2004 – 31.12.2004	2005	316			
Rainer Stefano Maserà (*) (**)	Presidente del C.A.		1.1.2004 – 29.4.2004	*****	77			
Mario Prati	Vice Presidente del C.A.		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	92			75
Ugo Ruffolo (**)	Amministratore Delegato		1.1.2004 – 10.9.2004	*****	37			
	Direttore Generale		1.1.2004 – 10.9.2004	*****	330			
Franca Cirri Fignagnani	Amministratore		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	69			10
Salvatore Maccarone	Amministratore		28.5.2004 – 31.12.2004	2005	40			2
Riccardo Faini ⁽³⁾	Amministratore		13.12.2004 – 31.12.2004	2004	1			
Giuseppe Fontana	Amministratore		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	45			
Giorgio Forti	Amministratore		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	47			
Luigi Maranzana (*) (**)	Amministratore		1.1.2004 – 29.4.2004	*****	22			
Bruno Mazzola (*)	Amministratore		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	46			
Giampietro Nattino	Amministratore		1.1.2004 – 31.12.2004	2005	30			
Mario Paolillo	Presidente del C.S.		1.1.2004 – 31.12.2004	2004	66			19
Vito Codacci-Pisanelli	Sindaco Effettivo		1.1.2004 – 31.12.2004	2004	55			13
Gian Paolo Grimaldi	Sindaco Effettivo		1.1.2004 – 31.12.2004	2004	44			
Giuseppe Rosnati ⁽⁴⁾	Direttore Generale		1.11.2004 – 31.12.2004	*****	75			

(*) Amministratore per il quale l'emolumento è corrisposto direttamente alla società di appartenenza.

(**) Membro del Consiglio di Amministrazione cessato nel corso del 2004.

(1) Data di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del Bilancio dell'esercizio relativo.

(2) Sono indicati i compensi maturati presso le Società Controllate da Banca Fideuram S.p.A.

(3) Ai sensi dell'art. 2386 c.c. il mandato del Consigliere Riccardo Faini, cooptato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13.12.2004, scadrà con l'Assemblea degli Azionisti di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2004. In caso di conferma da parte della predetta Assemblea la scadenza della carica del Consigliere Riccardo Faini coinciderà con quella degli altri Amministratori.

(4) La determinazione della parte variabile della retribuzione del Direttore Generale relativa all'esercizio 2004 sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione successivamente all'Assemblea di approvazione del bilancio 2004, l'esatto ammontare di tale importo sarà pertanto riportato nella tabella allegata al Bilancio relativo all'esercizio 2005.

D - SEZIONE 2

IMPRESA CAPOGRUPPO O ENTE CREDITIZIO COMUNITARIO CONTROLLANTE

2.1 Denominazione

SANPAOLO IMI S.p.A.

Capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI

2.2 Sede

Sede sociale in Torino - Piazza San Carlo, 156

Sede secondaria con rappresentanza stabile in Roma - Via dell'Arte, 25

Iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 06210280019

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve				Riserva per azioni Sanpaolo IMI	Riserva altre	Riserve di rivalutazione	Utile (perdita) dell'esercizio	31.12.2004
				Riserva per azioni proprie	Riserva disponibile per acquisto azioni proprie	Riserva straordinaria	Totale					
Saldi al 31 dicembre 2003	254.876	52.737	50.975	71.550	178.450	158.607	-	2.792	12.254	167.807	950.048	
Destinazione dell'utile:												
- a Riserve	-	-	-	-	-	10.960	-	-	-	(10.960)	-	
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(154.447)	(154.447)	
- azioni proprie	-	-	-	-	-	2.400	-	-	-	(2.400)	-	
Riserva per azioni proprie:												
- rinnovo/variazione	-	-	-	(14.411)	14.411	-	-	-	-	-	-	
Riserva per azioni Sanpaolo IMI:												
- costituzione	-	-	-	-	-	(11.858)	11.858	-	-	-	-	
Scissione Fideuram Vita	(68.621)	(52.737)	(13.724)	-	-	(86.600)	-	-	(3.468)	-	(225.150)	
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	163.487	163.487	
	186.255	-	37.251	57.139	192.861	73.509	11.858	2.792	8.786	163.487	733.938	
Azioni proprie in portafoglio				(57.139)							(57.139)	
Saldi al 31 dicembre 2004	186.255	-	37.251	-	192.861	73.509	11.858	2.792	8.786	163.487	676.799	

Le riserve disponibili per la distribuzione di utili ammontano a 222.119 migliaia di euro, costituite in parte della riserva disponibile per acquisto azioni proprie per 137.032 migliaia di euro, dalla riserva di rivalutazione per 8.786 migliaia di euro, dalla riserva straordinaria per 73.509 migliaia di euro e da altre riserve per 2.792 migliaia di euro.

	Capitale Sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserva legale	Altre riserve				Riserva per azioni Sanpaolo IMI	Riserva altre	Riserve di rivalutazione	Utile (perdita) dell'esercizio	31.12.2003
				Riserva per azioni proprie	Riserva disponibile per acquisto azioni proprie	Riserva straordinaria	Totale					
Saldi al 31 dicembre 2002	254.876	52.737	47.281	67.650	332.350	36.817	139	12.254	129.930	934.034		
Destinazione dell'utile:												
- a Riserve	-	-	3.694	-	-	(30.610)	-	-	-	26.916	-	
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(154.446)	(154.446)	
- azioni proprie	-	-	-	-	-	2.400	-	-	-	(2.400)	-	
Riserva per azioni proprie:												
- costituzione	-	-	-	3.900	(3.900)	-	-	-	-	-	-	
- rinnovo variazione	-	-	-	-	(150.000)	150.000	-	-	-	-	-	
Avanzo di fusione Fideuram Capital	-	-	-	-	-	-	76	-	-	-	76	
Avanzo di scissione Sanpaolo Invest	-	-	-	-	-	-	2.577	-	-	-	2.577	
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167.807	167.807	
	254.876	52.737	50.975	71.550	178.450	158.607	2.792	12.254	167.807	950.048		
Azioni proprie in portafoglio				(71.550)							(71.550)	
Saldi al 31 dicembre 2003	254.876	52.737	50.975	-	178.450	158.607	2.792	12.254	167.807	878.498		



RENDICONTO FINANZIARIO DI BANCA FIDEURAM

Fondi dalla gestione	2004	2003
Utile netto	163.487	167.807
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	27.322	29.677
Rettifiche nette su crediti	(3.322)	2.008
Rettifiche/Riprese di valore su partecipazioni	44.489	-
Componenti straordinarie nette	6.369	4.674
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	485	4.431
Fondi imposte e tasse	(19.937)	23.163
Fondi per rischi ed oneri: altri fondi	(9.262)	23.525
Ratei e risconti passivi	(749)	(605)
Ratei e risconti attivi	7.897	(123.872)
FONDI GENERATI DALLA GESTIONE	216.782	130.808
Fondi dalle attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali	(3.081)	(6.283)
Immobilizzazioni immateriali	(13.413)	(19.106)
Partecipazioni	231.311	28.355
Titoli immobilizzati	2.941	(118.748)
Titoli non immobilizzati	112.052	204.468
Depositi bancari	380.257	(197.848)
Finanziamenti	12.089	(2.917)
Pronti contro termine di impiego	(491.161)	473.291
Altre attività di investimento	(119.635)	(84.017)
FONDI GENERATI DALL' ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	111.359	277.195
Fondi dalle attività di finanziamento		
Pronti contro termine di provvista	22.999	(269.253)
Debiti rappresentati da titoli	404	215
Provvista non in titoli	82.987	716
Dividendi distribuiti	(154.447)	(154.446)
Altre passività	(68.364)	21.913
Passività subordinate	-	-
Patrimonio netto	(210.739)	(1.247)
FONDI GENERATI NELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(327.160)	(402.102)
Incremento (Decremento) - Cassa e disponibilità	981	5.901
Cassa e disponibilità - Saldo iniziale	21.497	15.596
CASSA E DISPONIBILITÀ - SALDO FINALE	22.478	21.497





ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	
Imprese Controllate			
Fideuram Fiduciaria S.p.A.	Roma	Euro	1.551.000,00
Fideuram Investimenti SGR S.p.A.	Roma	Euro	25.850.000,00
Sanpaolo Invest SIM S.p.A.	Roma	Euro	14.980.000,00
Sanpaolo Invest (Ireland) LTD	Dublino (Irlanda)	Euro	127.000,00
Fideuram Asset Management (Ireland) LTD	Dublino (Irlanda)	Euro	1.000.000,00
Fideuram Bank (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	Euro	20.000.000,00
Fideuram Gestions S.A.	Lussemburgo	Euro	10.000.000,00
Financière Fideuram S.A.	Parigi (Francia)	Euro	22.333.700,00
Altre imprese			
Studi e Ricerche Fiscali - Consorzio	Roma	Euro	258.228,45
Idroenergia - Società consortile a responsabilità limitata	Aosta	Euro	774.000,00
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A.	Roma	Euro	502.116,30
Patti Chiari - Consorzio per la gestione del marchio	Roma	Euro	935.000,00
Rinaldo Piaggio Industria Aeronautiche Meccaniche S.p.A. ⁽¹⁾	Genova	Euro	103.566,92
Società Gestione per il Realizzo S.p.A.	Roma	Euro	2.946.459,00
S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione - Cedborsa S.p.A.	Milano	Euro	18.123.683,76
S.S.B. Soc. Servizi Bancari S.p.A.	Milano	Euro	10.763.984,27
S.W.I.F.T. S.C.	Bruxelles (Belgio)	Euro	10.812.875,00

(1) interamente svalutata.



04

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Valore unitario azione/quota	Numero azioni o quote possedute	Partecipazione al capitale	Valore nominale	Valore di bilancio al 31.12.2004
517,00	3.000	100,00%	1.551.000,00	1.557.117,55
517,00	49.750	99,50%	25.720.750,00	25.792.288,02
140,00	107.000	100,00%	14.980.000,00	17.368.586,73
1,00	127.000	100,00%	127.000,00	127.000,00
1.000,00	1.000	100,00%	1.000.000,00	1.000.000,00
1.000,00	19.999	99,995%	19.999.000,00	20.107.243,95
100,00	99.939	99,939%	9.993.900,00	82.000.038,67
25,00	848.701	95,002%	21.217.525,00	16.569.923,40
1,00	25.823	10,00%	25.823,00	25.822,84
516,00	1	0,067%	516,00	516,00
1,55	1.125	0,347%	1.743,75	1.223,60
5.165,75	1	0,552%	5.165,75	5.000,00
0,1136	35.204	3,862%	3.999,90	-
0,10	186.933	0,634%	18.693,30	96.542,84
0,52	5.765	0,017%	2.997,80	3.528,19
0,13	17.295	0,021%	2.248,35	1.071,85
125,00	15	0,017%	1.875,00	4.843,95
			Totale	164.660.747,59



Attività e passività verso imprese del gruppo

Dettaglio prospetto 3.2	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo della Impresa controllante	Totale
a) Attività					
1. Crediti verso Banche	52.675	-	-	399.305	451.980
Fideuram Bank (Luxembourg)	52.674				
<i>di cui: subordinati</i>	<i>10.000</i>				
BIM IMI				320.287	
Fideuram Bank Suisse	1				
Sanpaolo IMI Tokyo				11	
Banca Opi				-	
Cassa di Risparmio di Firenze				67.000	
Banca delle Marche				12.000	
Inter Europa Bank				7	
2. Crediti verso enti finanziari	59.741	-	-	-	59.741
Financière Fideuram	10.453				
<i>di cui: subordinati</i>	<i>10.453</i>				
Fideuram Investimenti SGR	18.796				
Fideuram Fiduciaria	35				
Fideuram Gestions	16.967				
Sanpaolo Invest SIM	13.490				
3. Crediti verso altra clientela	-	-	-	6.473	6.473
Finexpanse				40	
Servizi Interbancari				43	
Società Gestione per il Realizzo				191	
AIP				6.199	
4. Obbligazioni ed altri titoli di debito	-	-	2.155	588.537	590.692
Sanpaolo IMI			2.155		
BIM IMI				323	
Sanpaolo Bank				464.153	
Sanpaolo IMI Bank International				8.251	
Banca Opi				2	
AIP				115.807	
Cassa di Risparmio di Firenze				1	
b) Passività					
1. Debiti verso Banche	64	-	284	289	637
Fideuram Bank Suisse	64				
Sanpaolo IMI			284		
BIM IMI				289	
2. Debiti verso enti finanziari	21.746	-	-	-	21.746
Fideuram Fiduciaria	355				
Sanpaolo Invest SIM	5.192				
Fideuram Investimenti SGR	16.199				
3. Debiti verso altra clientela	-	75	-	167.893	167.968
Fideuram Assicurazioni				1.056	
AIP				165.464	
Studi e Ricerche Fiscali - Consorzio		75			
Servizi Interbancari				1.373	
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-
5. Passività subordinate	-	-	-	3.500	3.500
AIP				3.500	
c) Garanzie e impegni					
1. Garanzie rilasciate	-	-	516	448	964
Sanpaolo IMI			516		
Banca OPI				448	
2. Impegni	-	-	-	23.237	23.237
Sanpaolo Bank				21.671	
BIM IMI				1.566	



Rapporti economici verso imprese del gruppo

Dettaglio prospetto 3.2	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo della Impresa controllante	Totale
VOCE 10: Interessi attivi e proventi assimilati	1.068	-	1.001	11.301	13.370
Fideuram Bank (Luxembourg)					
interessi su c/c e depositi	54				
interessi su prestito subordinato	311				
Financière Fideuram	213				
Sanpaolo Invest SIM	490				
Inter Europa Bank				2	
Sanpaolo IMI					
interessi su c/c e depositi			907		
Interessi su titoli			94		
Banca IMI					
interessi su pct				5.359	
Sanpaolo IMI Bank International					
Interessi su titoli				354	
Sanpaolo Bank					
Interessi su titoli				4.906	
Banca Opi					
Interessi su titoli				1	
Cassa di Risparmio di Forlì					
interessi su c/c e depositi				17	
Interessi su titoli				4	
Spi Singapore					
Interessi su titoli				15	
Banca delle Marche					
Interessi su titoli				146	
Cassa di Risparmio di Firenze					
Interessi su titoli				497	
VOCE 20: Interessi passivi e oneri assimilati	617	-	89	3.603	4.309
Fideuram Assicurazioni				21	
Sanpaolo Invest SIM	199				
Fideuram Bank (Luxembourg)	192				
Spi Tokyo					
Interessi su titoli				2	
Fideuram Fiduciaria					
interessi su c/c e depositi	11				
Fideuram Investimenti SGR	215				
Fideuram Vita				3.057	
AIP				265	
Fideuram Bank Suisse					
Sanpaolo IMI					
interessi su c/c e depositi			89		
BIM IMI					
interessi su c/c e depositi				36	
interessi su pct				2	
Banca Opi					
Cassa di Risparmio di Forlì					
Interessi su titoli				12	
Banca delle Marche					
Interessi su titoli				12	
Cassa di Risparmio di Firenze					
Interessi su titoli				196	
VOCE 30: Dividendi e altri proventi	203.900	-	-	-	203.900
Fideuram Asset Management (Ireland)	180.000				
Fideuram Bank (Luxembourg)	5.660				
Sanpaolo Invest (Ireland)	8.900				
Fideuram Fiduciaria	450				
Fideuram Investimenti SGR	8.500				
Fideuram Gestions	390				
VOCE 40: Commissioni attive	231.671	-	-	123.131	354.802
Fideuram Assicurazioni				1.232	
Fideuram Bank (Luxembourg)					
custodia amministrazione fondi	33.961				
altre commissioni	3.903				
Fideuram Fiduciaria	34				
Fideuram Investimenti SGR					
collocamento fondi	11.305				
gestione fondi	1.984				
fondi pensione	74.101				
altre commissioni	6				
Fideuram Gestions					
gestione fondi	91.659				

segue

Rapporti economici verso imprese del gruppo

Dettaglio prospetto 3.2	Imprese Controllate	Imprese sottoposte a influenza notevole	Impresa controllante	Imprese sottoposte al controllo della Impresa controllante	Totale
forfettaria	2.771				
collocamento fondi	11.947				
Fideuram Vita				114.612	
Spi Leasint				158	
AIP				757	
BIM IMI					
collocamento titoli OPV				4.783	
Bancalmi Security Corp.				494	
Spi Aternative				1.095	
VOCE 50: Commissioni passive	11.774	-	-	5	11.779
BIM IMI				5	
Fideuram Investimenti SGR	417				
Fideuram Fiduciaria	181				
Sanpaolo Invest SIM	11.176				
Banca delle Marche				1	
VOCE 60: Profitti da operazioni finanziarie	-	-	-	-	-
VOCE 70: Altri proventi di gestione	14.504	-	-	1.331	15.835
Fideuram Assicurazioni				20	
Fideuram Bank (Luxembourg)					
altri proventi	48				
Fideuram Fiduciaria					
recupero personale distaccato	462				
recupero service informatico / amministrativo	5				
altri proventi	65				
Fideuram Investimenti SGR					
recupero personale distaccato	630				
recupero service informatico / amministrativo	9.250				
altri proventi	55				
Sanpaolo Invest SIM					
recupero personale distaccato	438				
recupero service amministrativo / fiscale	2.592				
altri proventi	40				
Fideuram Vita					
recupero personale distaccato				325	
recupero service informatico / amministrativo				854	
altri proventi				40	
AIP					
recupero personale distaccato				51	
recupero service informatico / amministrativo				9	
Fideuram Bank Suisse	1				
Fideuram Gestions					
recupero service informatico / amministrativo	524				
altri proventi	37				
Fideuram Asset Management (Ireland)					
recupero service informatico / amministrativo	357				
Sanpaolo IMI Wealth Management				7	
BIM IMI				25	
VOCE 80: Spese amministrative	1.230	-	2.795	2.164	6.189
Fideuram Vita				2.155	
AIP				9	
Fideuram Investimenti SGR	171				
Sanpaolo Invest SIM	1.059				
Sanpaolo IMI					
emolumenti			295		
altre spese amministrative			2.143		
spese per personale distaccato			280		
rimborso quota associativa ABI			77		
VOCE 180: Proventi straordinari	-	6	-	-	6
Studi e Ricerche Fiscali - Consorzio		6			
VOCE 190: Oneri straordinari	42.622	-	-	-	42.622
Financière Fideuram	42.622				



PROSPETTI DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE SANPAOLO IMI

Allegati alla nota integrativa di Banca Fideuram]



Principali indicatori del Gruppo

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma (1)	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil)				
Margine di interesse	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Spese amministrative	(4.610)	(4.578)	+0,7	(4.648)
Risultato di gestione	2.717	2.334	+16,4	2.360
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	(859)	(1.412)	-39,2	(1.426)
Utile ordinario	1.700	704	+141,5	722
Utile netto di Gruppo	972	901	+7,9	889
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil)				
Totale attività	202.580	199.645	+1,5	203.773
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	122.415	121.676	+0,6	124.115
Titoli	25.292	21.406	+18,2	22.591
Partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di Gruppo	10.995	10.702	+2,7	10.537
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil)				
Attività finanziarie totali	368.042	352.411	+4,4	356.281
- Raccolta diretta	131.721	133.236	-1,1	137.049
- Raccolta indiretta	236.321	219.175	+7,8	219.232
- Risparmio gestito	143.711	132.931	+8,1	131.515
- Risparmio amministrato	92.610	86.244	+7,4	87.717
INDICI DI REDDITIVITÀ (%)				
ROE (2)	9,0	8,3		8,3
Cost / Income ratio (3)	61,9	65,1		65,1
Commissioni nette / Spese amministrative	65,9	61,1		60,4
INDICI DI RISCHIOSITÀ DEL CREDITO (%)				
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	0,9	1,0		1,1
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	1,2		1,1
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ (%) (4)				
Core tier 1 ratio	6,6	6,6		6,6
Tier 1 ratio	7,4	7,3		7,3
Total ratio	10,5	10,7		10,7
TITOLO AZIONARIO (4)				
Numero azioni (milioni)	1.837	1.837	-	1.837
Quotazione per azione (€)				
- media	8,158	9,439	-13,6	9,439
- minima	5,796	5,231	+10,8	5,231
- massima	11,346	13,702	-17,2	13,702
Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,53	0,48	+10,4	0,48
Dividendo unitario (€)	0,39	0,30	+30,0	0,30
Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%)	4,78	3,18		3,18
Book value per azione (€) (5)	6,00	5,74	+4,5	5,74
STRUTTURA OPERATIVA				
Dipendenti	43.465	45.217	-3,9	45.650
Filiali bancarie in Italia	3.168	3.115	+1,7	3.069
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	122	114	+7,0	153
Promotori finanziari	4.675	4.951	-5,6	4.955

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento. In particolare sono stati ipotizzati, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì e l'esclusione dall'area di consolidamento di Banque Sanpaolo, Finconsumo Banca e IW Bank; nei dati pro-forma queste ultime sono valutate ad equity.

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media aritmetica dei valori di fine esercizio).

(3) Spese amministrative (escluse imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) I dati 2002 a confronto non sono pro-forma.

(5) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.



Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	31/12/2003 (€/mil)	31/12/2002 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione 31/12/03-31/12/02 pro-forma (%)	31/12/2002 (€/mil)
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.474	1.499	-1,7	1.406
Crediti	146.877	145.921	+0,7	148.701
- crediti verso banche	22.278	21.744	+2,5	22.000
- crediti verso clientela	124.599	124.177	+0,3	126.701
Titoli non immobilizzati	22.357	19.015	+17,6	19.694
Immobilizzazioni	9.822	9.103	+7,9	9.596
- titoli immobilizzati	2.935	2.391	+22,8	2.897
- partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
- immobilizzazioni immateriali	343	398	-13,8	406
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.142	-7,9	2.229
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	1.080	-11,2	1.030
Altre voci dell'attivo	21.091	23.027	-8,4	23.346
Totale attivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
PASSIVO				
Debiti	160.255	157.369	+1,8	161.505
- debiti verso banche	28.534	24.133	+18,2	24.456
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	131.721	133.236	-1,1	137.049
Fondi	4.019	3.889	+3,3	3.813
- fondo imposte e tasse	732	742	-1,3	670
- fondo trattamento di fine rapporto	946	967	-2,2	961
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	1.832	+11,2	1.839
- fondo di quiescenza	304	348	-12,6	343
Altre voci del passivo	20.626	20.738	-0,5	20.971
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	342	-20,8	334
Patrimonio netto	10.995	10.702	+2,7	10.537
Totale passivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
GARANZIE ED IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	19.912	20.060	-0,7	20.483
Impegni	25.839	27.287	-5,3	27.574

(1) I dati pro-forma al 31 dicembre 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 31 dicembre 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

Evoluzione trimestrale dello stato patrimoniale consolidato riclassificato

	2003				2002 pro-forma (1)			
	31/12 (€/mil)	30/9 pro-forma (1) (€/mil)	30/6 pro-forma (1) (€/mil)	31/3 pro-forma (1) (€/mil)	31/12 (€/mil)	30/9 (€/mil)	30/6 (€/mil)	31/3 (€/mil)
ATTIVO								
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.474	963	974	967	1.499	965	1.086	1.502
Crediti	146.877	139.679	146.381	148.267	145.921	142.835	143.830	144.214
- crediti verso banche	22.278	17.607	20.050	22.741	21.744	21.604	22.450	20.702
- crediti verso clientela	124.599	122.072	126.331	125.526	124.177	121.231	121.380	123.512
Titoli non immobilizzati	22.357	23.642	24.580	20.489	19.015	23.068	24.384	25.058
Immobilizzazioni	9.822	9.690	9.586	9.866	9.103	9.812	10.406	11.521
- titoli immobilizzati	2.935	2.864	2.895	2.950	2.391	2.634	3.185	3.484
- partecipazioni	4.572	4.424	4.253	4.453	4.172	4.478	4.428	5.175
- immobilizzazioni immateriali	343	334	339	370	398	371	389	411
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.068	2.099	2.093	2.142	2.329	2.404	2.451
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	992	1.027	1.055	1.080	1.148	1.195	1.175
Altre voci dell'attivo	21.091	22.893	26.460	22.131	23.027	22.982	22.781	22.831
Totale attivo	202.580	197.859	209.008	202.775	199.645	200.810	203.682	206.301
PASSIVO								
Debiti	160.255	155.736	160.518	162.154	157.369	159.913	162.937	164.353
- debiti verso banche	28.534	26.638	28.087	27.896	24.133	26.686	30.155	32.455
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	131.721	129.098	132.431	134.258	133.236	133.227	132.782	131.898
Fondi	4.019	4.026	3.680	3.908	3.889	4.293	4.181	4.585
- fondo imposte e tasse	732	725	436	838	742	1.195	1.078	1.412
- fondo trattamento di fine rapporto	946	985	971	971	967	975	995	998
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	2.007	1.925	1.751	1.832	1.776	1.760	1.800
- fondo di quiescenza	304	309	348	348	348	347	348	375
Altre voci del passivo	20.626	20.555	27.311	19.010	20.738	19.593	19.566	19.505
Passività subordinate	6.414	6.484	6.784	6.533	6.605	6.210	6.147	5.785
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	298	292	354	342	437	445	805
Patrimonio netto	10.995	10.760	10.423	10.816	10.702	10.364	10.406	11.268
Totale passivo	202.580	197.859	209.008	202.775	199.645	200.810	203.682	206.301

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data, nonché, limitatamente al primo trimestre 2002, il consolidamento integrale dell'ex Gruppo Cardine, avvenuto per la prima volta al 30 giugno 2002 con decorrenza contabile dal 1° gennaio 2002.

Conto economico consolidato riclassificato

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma (1)	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma	Esercizio 2002
	(€/mil)	(€/mil)	(%)	(€/mil)
MARGINE DI INTERESSE	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	447	304	+47,0	286
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	283	314	-9,9	292
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.482	7.066	+5,9	7.160
Spese amministrative	(4.610)	(4.578)	+0,7	(4.648)
- spese per il personale	(2.841)	(2.814)	+1,0	(2.856)
- altre spese amministrative	(1.512)	(1.508)	+0,3	(1.528)
- imposte indirette e tasse	(257)	(256)	+0,4	(264)
Altri proventi netti	329	354	-7,1	358
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(484)	(508)	-4,7	(510)
RISULTATO DI GESTIONE	2.717	2.334	+16,4	2.360
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	(158)	(218)	-27,5	(212)
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	(859)	(1.412)	-39,2	(1.426)
- accantonamenti per rischi ed oneri	(195)	(261)	-25,3	(261)
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	(724)	(590)	+22,7	(604)
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	60	(561)	n.s.	(561)
UTILE ORDINARIO	1.700	704	+141,5	722
Proventi/oneri straordinari netti	(32)	320	n.s.	296
UTILE LORDO	1.668	1.024	+62,9	1.018
Imposte sul reddito del periodo	(657)	(443)	+48,3	(450)
Variazione fondo per rischi bancari generali	9	363	-97,5	364
Utile di pertinenza di terzi	(48)	(43)	+11,6	(43)
UTILE NETTO	972	901	+7,9	889

(1) I dati pro-forma relativi all'esercizio 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati relativi al 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

Evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato

	Esercizio 2003					Esercizio 2002 pro-forma (1)				
	Quarto trimestre	Terzo trimestre pro-forma (1)	Secondo trimestre pro-forma (1)	Primo trimestre pro-forma (1)	Media trimestri	Quarto trimestre	Terzo trimestre	Secondo trimestre	Primo trimestre	Media trimestri
	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)	(€/mil)
MARGINE DI INTERESSE	921	939	932	924	929	926	906	920	901	913
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	855	786	713	682	759	751	665	686	693	699
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	108	76	178	85	112	68	22	129	85	76
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	61	67	99	56	71	58	60	142	54	79
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.945	1.868	1.922	1.747	1.871	1.803	1.653	1.877	1.733	1.767
Spese amministrative	(1.214)	(1.128)	(1.152)	(1.116)	(1.153)	(1.205)	(1.113)	(1.157)	(1.103)	(1.145)
- spese per il personale	(735)	(696)	(713)	(697)	(710)	(733)	(683)	(709)	(689)	(704)
- altre spese amministrative	(422)	(365)	(372)	(353)	(378)	(404)	(372)	(378)	(354)	(377)
- imposte indirette e tasse	(57)	(67)	(67)	(66)	(64)	(68)	(58)	(70)	(60)	(64)
Altri proventi netti	85	82	81	81	82	92	93	91	78	89
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(148)	(113)	(116)	(107)	(121)	(159)	(128)	(112)	(109)	(127)
RISULTATO DI GESTIONE	668	709	735	605	679	531	505	699	599	584
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	(43)	(35)	(46)	(34)	(40)	(91)	(40)	(45)	(42)	(55)
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	(474)	(71)	(180)	(134)	(215)	(658)	(453)	(150)	(151)	(353)
- accantonamenti per rischi ed oneri	(88)	(44)	(36)	(27)	(49)	(98)	(65)	(53)	(45)	(65)
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	(432)	(122)	(102)	(68)	(181)	(263)	(181)	(54)	(92)	(148)
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	46	95	(42)	(39)	15	(297)	(207)	(43)	(14)	(140)
UTILE ORDINARIO	151	603	509	437	424	(218)	12	504	406	176
Proventi/oneri straordinari netti	179	(38)	(215)	42	(8)	150	35	79	56	80
UTILE LORDO	330	565	294	479	416	(68)	47	583	462	256
Imposte sul reddito del periodo	(133)	(213)	(122)	(189)	(164)	42	(74)	(242)	(169)	(111)
Variazione fondo per rischi bancari generali	3	6	-	-	2	352	13	(2)	-	91
Utile di pertinenza di terzi	(14)	(13)	(12)	(9)	(12)	-	(14)	(15)	(14)	(11)
UTILE NETTO	186	345	160	281	242	326	(28)	324	279	225

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data, nonché, limitatamente al primo trimestre 2002, il consolidamento integrale dell'ex Gruppo Cardine, avvenuto per la prima volta al 30 giugno 2002 con decorrenza contabile dal 1° gennaio 2002.

Stato patrimoniale d'Impresa

	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
VOCI DELL'ATTIVO			(Euro)
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	741.061.563	985.719.740	985.719.740
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	2.191.213.836	1.553.698.471	1.553.698.471
30. Crediti verso banche:	27.384.886.332	21.031.579.984	20.951.323.060
a) a vista	8.930.400.397	5.001.737.282	4.921.480.358
b) altri crediti	18.454.485.935	16.029.842.702	16.029.842.702
40. Crediti verso clientela	63.982.919.330	76.806.767.958	76.158.636.358
di cui:			
- <i>crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>	32.100.438	90.404.572	90.404.572
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	9.047.597.319	12.165.781.481	12.813.913.081
a) di emittenti pubblici	2.005.491.053	4.563.621.199	4.563.621.199
b) di banche	6.531.126.488	6.434.321.388	6.434.321.388
di cui:			
- <i>titoli propri</i>	768.758.229	986.187.745	986.187.745
c) di enti finanziari	202.412.256	487.524.975	487.524.975
di cui:			
- <i>titoli propri</i>	-	-	-
d) di altri emittenti	308.567.522	680.313.919	1.328.445.519
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	807.678	329.736.031	329.736.031
70. Partecipazioni	2.013.834.465	1.669.779.042	1.619.592.372
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	8.277.025.695	6.416.892.969	6.693.119.740
90. Immobilizzazioni immateriali	796.715.430	1.645.991.252	1.612.606.208
di cui:			
- <i>costi di impianto</i>	-	-	-
- <i>avviamento</i>	565.245.215	1.411.283.306	1.411.283.306
100. Immobilizzazioni materiali	1.273.642.861	1.484.169.967	1.416.269.773
120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)	33.539.430	7	7
130. Altre attività	7.460.680.759	9.002.121.539	9.044.329.784
140. Ratei e risconti attivi:	1.776.121.286	1.828.095.749	1.828.037.680
a) ratei attivi	1.447.246.271	1.451.080.451	1.451.080.451
b) risconti attivi	328.875.015	377.015.298	376.957.229
di cui:			
- <i>disaggio di emissione su titoli</i>	17.506.412	6.426.867	6.426.867
TOTALE DELL'ATTIVO	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31.12.2003.



Stato patrimoniale d'Impresa

	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
VOCI DEL PASSIVO			
			(Euro)
10. Debiti verso banche:	37.799.877.102	31.020.049.520	31.020.049.520
a) a vista	4.336.225.692	2.661.073.661	2.661.073.661
b) a termine o con preavviso	33.463.651.410	28.358.975.859	28.358.975.859
20. Debiti verso clientela:	40.499.322.667	55.690.036.510	55.741.833.510
a) a vista	30.220.655.729	40.438.544.035	40.490.341.035
b) a termine o con preavviso	10.278.666.938	15.251.492.476	15.251.492.476
30. Debiti rappresentati da titoli:	19.131.734.612	19.375.280.452	19.375.280.452
a) obbligazioni	15.098.732.104	16.024.777.812	16.024.777.812
b) certificati di deposito	3.716.975.365	2.845.383.004	2.845.383.004
c) altri titoli	316.027.143	505.119.636	505.119.636
40. Fondi di terzi in amministrazione	32.150.975	90.528.461	90.528.461
50. Altre passività	7.538.892.559	8.336.621.202	8.279.336.152
60. Ratei e risconti passivi:	1.254.881.271	1.338.243.873	1.338.243.873
a) ratei passivi	1.034.662.707	1.092.277.336	1.092.277.336
b) risconti passivi	220.218.564	245.966.537	245.966.537
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	529.121.440	687.423.706	686.918.780
80. Fondi per rischi ed oneri:	1.960.464.126	2.180.723.365	2.427.868.887
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	41.237.000	41.237.000
b) fondi imposte e tasse	659.599.280	789.136.533	1.037.458.900
c) altri fondi	1.300.864.846	1.350.349.832	1.349.172.987
100. Fondi per rischi bancari generali	-	-	-
110. Passività subordinate	5.887.492.939	6.090.475.262	6.090.475.262
120. Capitale	5.144.064.800	5.144.064.800	5.144.064.800
130. Sovraprezzi di emissione	707.767.359	707.767.359	707.767.359
140. Riserve:	3.669.966.295	3.301.641.905	3.340.535.833
a) riserva legale	1.028.812.960	1.028.812.960	1.028.812.960
b) riserva per azioni o quote proprie	33.539.430	7	7
c) riserve statutarie	-	-	-
d) altre riserve	2.607.613.905	2.272.828.938	2.311.722.866
170. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
Rettifiche per allineamento all'utile	-	38.880.000	-
Totale del passivo	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305
GARANZIE ED IMPEGNI			
10. Garanzie rilasciate	29.298.297.442	30.142.155.929	30.142.155.929
di cui:			
- accettazioni	101.812.094	129.978.307	129.978.307
- altre garanzie	29.196.485.348	30.012.177.622	30.012.177.622
20. Impegni	14.056.523.002	14.180.937.609	14.180.832.609
di cui:			
- per derivati su crediti	530.147.753	789.098.156	789.098.156
- per vendite con obbligo di riacquisto	-	-	-

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31.12.2003.

Conto economico d'Impresa

	2003	2002 pro-forma	2002
VOCI			(Euro)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.158.712.007	5.364.650.288	5.363.502.175
di cui:			
– su crediti verso clientela	3.182.852.727	4.003.533.530	4.003.533.530
– su titoli di debito	372.879.320	644.111.676	644.111.676
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.309.876.098)	(3.260.654.484)	(3.260.552.884)
di cui:			
– su debiti verso clientela	(630.426.024)	(996.073.132)	(996.073.132)
– su debiti rappresentati da titoli	(765.180.337)	(1.081.949.799)	(1.081.949.799)
30. Dividendi e altri proventi	832.552.209	638.071.007	709.742.039
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	291.388	9.533.702	9.533.702
b) su partecipazioni	78.224.172	172.348.512	171.259.198
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	754.036.649	456.188.793	528.949.139
40. Commissioni attive	1.569.038.623	1.629.967.463	1.629.952.170
50. Commissioni passive	(102.281.598)	(118.485.513)	(117.600.220)
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	89.413.766	43.917.660	43.917.660
70. Altri proventi di gestione	385.088.588	319.319.041	257.529.983
80. Spese amministrative	(2.723.238.361)	(2.958.984.731)	(2.866.395.942)
a) spese per il personale	(1.665.091.707)	(1.850.913.423)	(1.823.065.521)
di cui:			
– salari e stipendi	(1.188.535.389)	(1.338.461.035)	(1.311.896.430)
– oneri sociali	(391.836.808)	(416.584.878)	(415.616.600)
– trattamento di fine rapporto	(84.719.511)	(95.557.340)	(95.552.491)
– trattamento di quiescenza e simili		(283.325)	-
b) altre spese amministrative	(1.058.146.654)	(1.108.071.308)	(1.043.330.421)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(453.381.249)	(555.674.041)	(534.010.971)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	(117.465.213)	(152.227.607)	(151.077.607)
110. Altri oneri di gestione	(9.687.915)	(5.935.063)	(5.934.964)
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(590.568.066)	(424.571.182)	(424.571.182)
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	189.611.407	173.210.939	173.210.939
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-	-
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(145.432.134)	(339.376.737)	(338.475.902)
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	84.264.640	861.243	861.243
170. Utile delle attività ordinarie	856.750.606	354.088.284	480.096.538
180. Proventi straordinari	636.391.869	608.595.985	496.084.660
190. Oneri straordinari	(403.332.366)	(160.425.467)	(160.241.059)
200. Utile straordinario	233.059.503	448.170.519	335.843.602
210. Variazione del fondo per rischi bancari generali	-	358.369.442	358.369.442
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	(265.500.270)	(242.030.471)	(410.230.167)
230. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416

Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria)	38.880.000
Utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria)	957.477.775

Il conto economico pro-forma è relativo all'esercizio 2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.





RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/'98 e dell'art. 2429 del Codice Civile, Vi informiamo sul nostro operato svolto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Al riguardo Vi precisiamo che abbiamo esercitato l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare abbiamo:

- I. effettuato n. 11 riunioni e partecipato a tutte le n. 28 riunioni degli Organi sociali, di cui n.18 del Consiglio di Amministrazione e n. 10 del Comitato Esecutivo;
- II. ottenuto periodicamente dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale compiute dalla Società e dalle società controllate, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interessi né in contrasto con le delibere dell'Assemblea, o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- III. tenuto gli opportuni contatti con le società di revisione che, nell'ambito del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti, ci hanno informato che nel corso della loro attività non sono venute a conoscenza di atti o fatti ritenuti censurabili o degni di segnalazione e ci hanno rassicurato circa la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;
- IV. acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e periodici incontri con i responsabili delle diverse funzioni;
- V. vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di quello amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalle società di revisione;
- VI. accertato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalle società di revisione;
- VII. verificato l'adeguatezza degli strumenti posti in essere per comunicare alle società controllate le disposizioni impartite dalla Società.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di controllo o la menzione nella presente Relazione.



Possiamo inoltre assicurarVi che:

- VIII. nel corso dell'esercizio la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali nell'accezione indicata dalla CONSOB; risulta peraltro ancora in essere a favore di Banca Finnat Euramerica l'opzione "put"/"call" - già segnalata nelle nostre precedenti relazioni - esercitabile nel corso del 2005 nei termini ricordati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- IX. nelle operazioni infragruppo e con parti correlate, di natura ordinaria, come riferito nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, i rapporti sono stati regolati a condizioni di mercato;
- X. al Collegio non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2.408 C.C.;
- XI. alle società che si sono avvicendate nel corso dell'anno 2004 nella revisione dei bilanci della Vostra Banca, la PricewaterhouseCoopers e la Reconta Ernst & Young, sono stati conferiti ulteriori incarichi: alla prima, per un costo complessivo € 423.650 (dei quali € 21.900 da considerare complementari rispetto a quello relativo all'attività di revisione, mentre i residui € 401.750 attinenti in massima parte al progetto di transizione agli IAS nell'ambito del programma "IAS 2004" della Capogruppo Sanpaolo IMI); e alla seconda - alla quale l'assemblea del 22 aprile 2004 conferì l'incarico di revisione per il triennio 2004/2006 - concernenti la valutazione sulla congruità del rapporto di assegnazione di azioni relativo al progetto di scissione della partecipazione della Banca in Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI per € 420.000;
- XII. non è risultato il conferimento di incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alle Società sopra indicate incaricate della revisione;
- XII. nell'esercizio in esame non sono state apportate modifiche nei criteri contabili rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio, per quanto di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 e alla destinazione dell'utile di esercizio nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti essendo scaduto il nostro mandato, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a provvedere alle nuove nomine.

Roma, 5 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE



A graphic consisting of four squares arranged in a 2x2 grid. The top-left square is blue and contains two white arrows pointing in opposite directions (up and down). The top-right square is light gray. The bottom-left square is medium gray. The bottom-right square is dark gray. To the right of the squares, the year '2004' is written vertically in a light gray font. A thin orange bracket is on the left side of the top-left square.

RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti
della Banca Fideuram S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Banca Fideuram S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Banca Fideuram S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 3% circa dell'attivo consolidato ed il 15% circa della voce "interessi attivi e proventi assimilati" consolidati e della voce "commissioni attive" consolidate, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 27 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Banca Fideuram S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

4. Nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo SANPAOLO IMI, in data 29 giugno 2004 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Banca Fideuram S.p.A. ha approvato il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita S.p.A. a favore di SANPAOLO IMI S.p.A.. Gli effetti contabili e patrimoniali di tale operazione, formalizzata in data 19 novembre 2004 con efficacia a decorrere dal 30 novembre 2004, sono indicati nella relazione sulla gestione consolidata e nella nota integrativa.

Roma, 5 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Guido Celona
(Socio)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti
della Banca Fideuram S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca Fideuram S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Banca Fideuram S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 26% circa e l'1% circa rispettivamente della voce partecipazioni e del totale dell'attivo, è di altri revisori.

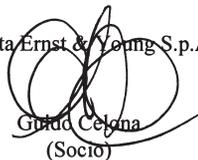
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 27 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Banca Fideuram S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. Nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo SANPAOLO IMI, in data 29 giugno 2004 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Banca Fideuram S.p.A. ha approvato il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita S.p.A. a favore di SANPAOLO IMI S.p.A.. Gli effetti contabili e patrimoniali di tale operazione, formalizzata in data 19 novembre 2004 con efficacia a decorrere dal 30 novembre 2004, sono indicati nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa.
5. Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del codice civile, la Società ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte della società SANPAOLO IMI S.p.A. e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio della Banca Fideuram S.p.A. non si estende a tali dati.

Roma, 5 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)



CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

Gli azionisti sono convocati in assemblea ordinaria presso la sede secondaria con rappresentanza stabile in Milano, corso di Porta Romana n. 16, alle ore 16 del 27 aprile 2005 in prima convocazione ed, occorrendo, del 28 aprile, in seconda convocazione, stessi luogo e ora, per deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio al 31.12.2004, relazioni degli Amministratori e dei Sindaci; destinazione dell'utile di esercizio.
2. Nomina di un amministratore.
3. Nomina del Collegio Sindacale, ai sensi di legge e di statuto, e determinazione della retribuzione.
4. Autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie.

Hanno diritto di intervenire in Assemblea i Signori Azionisti in possesso delle apposite certificazioni attestanti la partecipazione al sistema di gestione accentrata delle azioni.

Le liste per la nomina del Collegio Sindacale devono essere depositate presso la sede sociale, ai sensi dell'art. 23 dello statuto, almeno 10 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea di prima convocazione.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno prevista dalla normativa vigente verrà messa a disposizione del pubblico nei termini prescritti mediante deposito presso la sede legale e la Borsa Italiana S.p.A.. I Soci hanno facoltà di ottenere copia della documentazione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 24 marzo 2005



DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

Il 27 aprile 2005 si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Banca Fideuram.

L'Assemblea ha:

- approvato il bilancio 2004 e la proposta di destinazione dell'utile di esercizio e di distribuzione di un dividendo unitario di € 0,16 con messa in pagamento dal 26.5.2005 (data stacco 23.5.2005);
- nominato Amministratori il Dr. Massimo Arrighi, il Prof. Riccardo Faini ed il Dr. Mario Greco, i quali verranno a scadere con l'approvazione del bilancio 2005;
- nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2005 – 2007 nelle persone del: Dr. Mario Paolillo – Presidente, Avv. Vito Codacci-Pisanelli – Sindaco Effettivo, Dr. Gian Paolo Grimaldi – Sindaco Effettivo, Dr. Lorenzo Ginisio – Sindaco Supplente, Rag. Ruggero Ragazzoni – Sindaco Supplente;
- rinnovato per ulteriori 18 mesi l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e senza limiti temporali l'autorizzazione all'alienazione di azioni proprie confermando in € 250 milioni l'entità della Riserva disponibile per l'acquisto di azioni proprie ed in 50 milioni il numero massimo di azioni proprie acquistabili.



FILIALI DI BANCA FIDEURAM

Abbiategrosso - Alba - Alessandria - Ancona - Arezzo - Asti - Bari - Belluno - Bergamo - Biella - Bologna - Bolzano - Brescia - Busto Arsizio - Cagliari - Caserta - Catania - Cernusco sul Naviglio - Cesena - Como - Cremona - Cuneo - Darfo Boario Terme - Empoli - Ferrara - Firenze - Foggia - Forlì - Genova - Ivrea - La Spezia - Lecce - Lecco - Lodi - Lucca - Macerata - Mantova - Massa - Messina - Mestre - Milano - Modena - Moncalieri - Montecatini Terme - Monza - Napoli - Novara - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pescara - Piacenza - Pisa - Pordenone - Prato - Ravenna - Reggio Emilia - 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 - Albenga - Aosta - Argenta - Ascoli Piceno - Aulla - Aversa - Bassano del Grappa - Borgomanero - Bra - Brunico - Campobasso - Carpi - Casale Monferrato - Casalgrande - Cascine di Buti - Castelfranco Veneto - Castelnuovo di Garfagnana - Castel San Giovanni - Cavalese - Cecina - Chiavari - Chieri - Città di Castello - Cittadella - Cles - Conegliano - Crema - Domodossola - Faenza - Feltre - Fermo - Firenze - Foligno - Follonica - Fossano - Gaeta - Gorizia - Grosseto - Guastalla - Imola - Imperia - Isernia - Jesi - L'Aquila - Lamezia Terme - Lanciano - Latina - Livorno - Lugo - Milano - Monselice - Montebelluna - Montevarchi - Novi Ligure - Oderzo - Omegna - Orbassano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo - Pistoia - Pieve di Sacco - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio - 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 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 - Caserta - Cassino - Castelbolognese - Castelfranco Veneto - Castellammare di Stabia - Catania - Cava dei Tirreni - Ceccano - Cerea - Cesena - Città di Castello - Civita Castellana - Civitanova Marche - Civitavecchia - Como - Conegliano Veneto - Cortona - Cosenza - Cremona - Empoli - Faenza - Ferrara - Firenze - Foggia - Foligno - Fondi - Formia - Frattamaggiore - Frosinone - Gallarate - Genova - Gorizia - Grosseto - Grottaferrata - Imperia - Isernia - Ivrea - La Spezia - Ladispoli - Lanciano - L'Aquila - Latina - Lavagna - Lecce - Lecco - Legnano - Livorno - Lodi - Lucca - Luino - Matera - Messina - Mestre - Milano - Modena - Montalcone - Monza - Napoli - Nervi - Novara - Olbia - Ortona - Ostia - Ovada - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pesaro - Pescara - Pinerolo - Pisa - Portici - Prato - Rapallo - Ravenna - Reggio Calabria - Reggio Emilia - Rieti - Rimini - Rivoli - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Sarzana - Sassari - Savona - Senigallia - Siena - Sorrento - Susa - Taranto - Tarquinia - Terni - Thiene - Tivoli - Torino - Trento - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Valenza - Vasto - Verbania - Vercelli - Verona - Vicenza - Vignola - Viterbo - Vittorio Veneto - Voghera

(aggiornamento al 31 dicembre 2004)



Realizzazione a cura di:
Mercurio S.r.l. - Milano

Progetto Grafico:
Francesca Rossi/Bryan Geraghty
Grafica Comunicazione Immagine - Roma



Banca Fideuram SpA
Sede Legale
Piazzale Giulio Douhet, 31 - 00143 Roma
Telefono 06 59021 - Fax 06 59022634

Sede di Milano - Rappresentanza Stabile
Corso di Porta Romana, 16 - 20122 Milano
Telefono 02 85181 - Fax 02 85185235

www.fideuram.it

GRUPPO SANPIOLO IMI