



Relazione  
Trimestrale al  
31 dicembre 2002

 Banca  
**FIDEURAM**

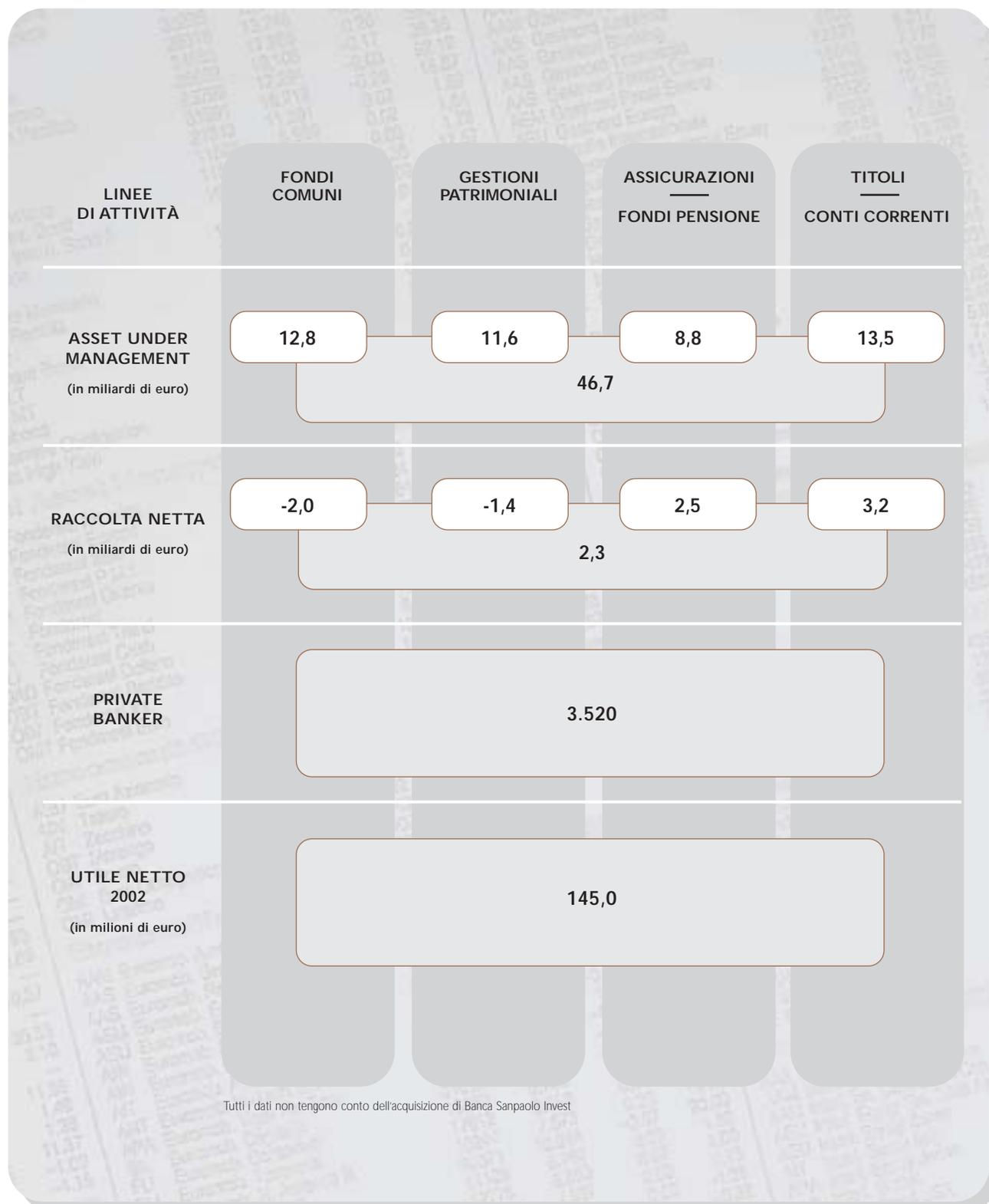
THINK private.



## Mission

Banca Fideuram mette a disposizione dell'investitore privato i servizi più sofisticati di pianificazione finanziaria, finora riservati agli investitori istituzionali.

HIGHLIGHTS	1	EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	6
STRUTTURA DEL GRUPPO	2	RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM	7
PRINCIPALI INDICATORI DI GESTIONE	3	MASSE E RACCOLTA	13
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (RICLASSIFICATO)	4	RISORSE UMANE	14
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (RICLASSIFICATO)	5	CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE	15



Tutti i dati non tengono conto dell'acquisizione di Banca Sanpaolo Invest





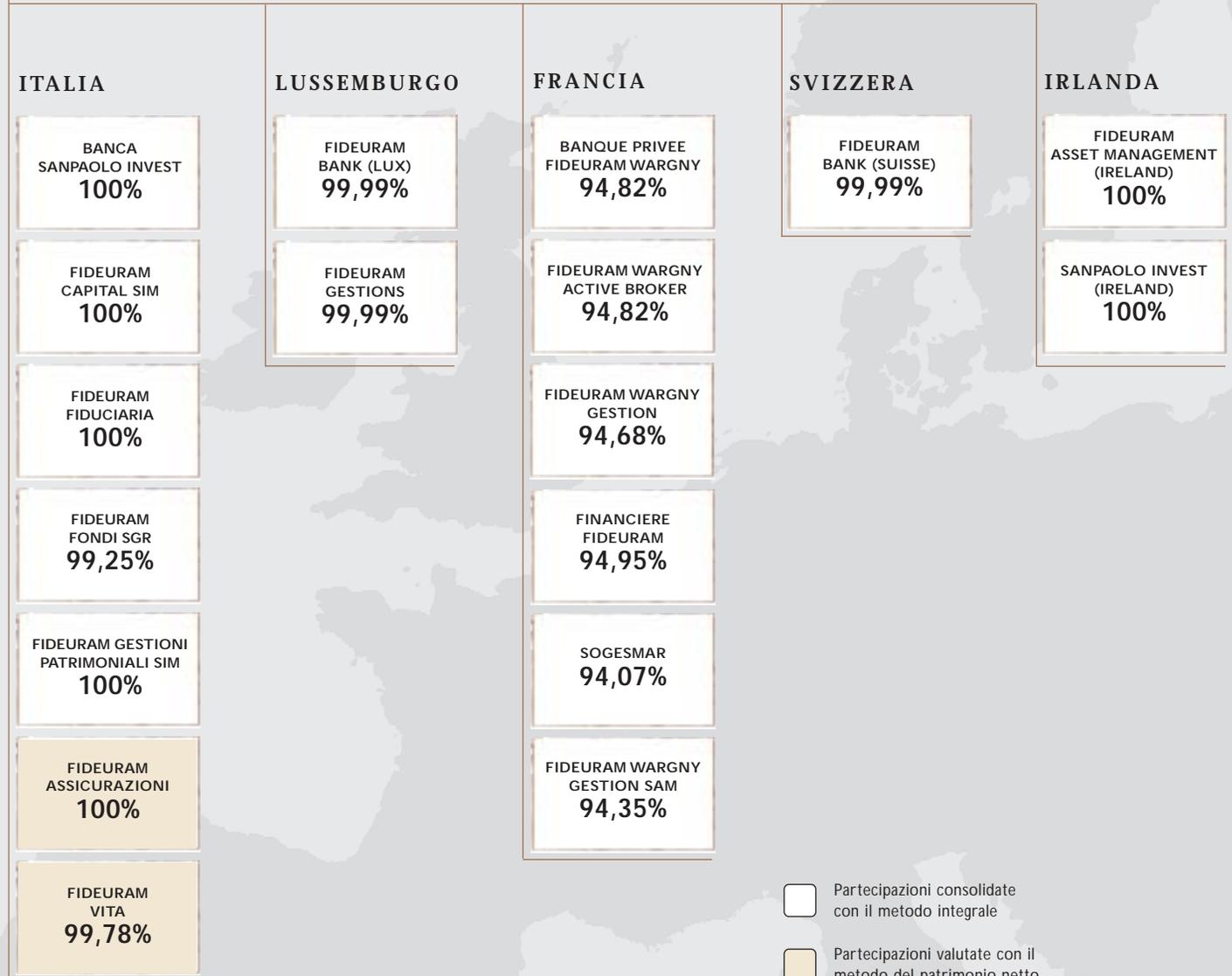
**Banca FIDEURAM**



2

2002

IV TRIMESTRE



- Partecipazioni consolidate con il metodo integrale
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La quota di partecipazione indicata è da intendersi come quella complessivamente controllata da Banca Fideuram (in via diretta ed indiretta).

Le partecipazioni sono elencate in ordine alfabetico.



		31.12.2002	31.12.2001	var. %
Raccolta netta complessiva	(mln. euro)	2.339	3.671	-36
Asset under management totali	(mln. euro)	46.734	48.662	-4
Utile netto consolidato	(mln. euro)	145,0	225,9	-36
Utile netto per azione	(euro)	0,1479	0,2484	-40
<b>INDICI DI REDDITIVITÀ</b>				
R.o.E.	(%)	15,3	25,5	-40
EVA	(mln. euro)	74,1	151,5	-51
<b>INDICI DI EFFICIENZA</b>				
Cost / income ratio	(%)	60,1	52,4	15
Costo del lavoro / margine di intermediazione	(%)	24,0	20,7	16
<b>INDICI DI STRUTTURA</b>				
Utile netto / media asset under management	(%)	0,30	0,46	-34
Patrimonio netto / totale attivo	(%)	16,1	16,9	-5
<b>INDICI BORSISTICI</b>				
Corso del titolo (fine periodo)	(euro)	4,480	9,006	-50
Prezzo / utile netto per azione		30,3	36,2	-16
Prezzo / patrimonio netto per azione		4,4	7,8	-44
Capitalizzazione di Borsa	(mln. euro)	4.392	8.189	-46
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				
Private banker	(n.)	3.520	3.795	-7
Dipendenti	(n.)	1.785	1.771	1
Uffici dei Private banker	(n.)	98	99	-1
Filiali	(n.)	87	82	6
Rating di controparte (Standard & Poor's)		long term: A+ short term: A-1 outlook: stable		

Tutti gli indicatori non tengono conto dell'apporto di Banca Sanpaolo Invest

**GLOSSARIO**

**Raccolta netta totale**: è pari alla raccolta lorda al netto dei rimborsi.  
**Asset under management**: sono costituiti da due segmenti: (a) risparmio gestito e (b) risparmio non gestito.  
 (a) Il risparmio gestito include i patrimoni netti dei fondi comuni, i patrimoni dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita.  
 (b) Il risparmio non gestito include i titoli in deposito presso la Banca (al netto delle quote dei fondi del Gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.  
**R.o.E.**: utile netto dell'esercizio 2002 diviso per la media del patrimonio netto fra inizio e fine periodo.  
**EVA™ (Economic Value Added)**: è calcolato sottraendo dall'utile netto il rendimento atteso dall'azionista in relazione al patrimonio netto consolidato (costo del capitale). Il rendimento atteso è pari al

rendimento netto dei Bot a 12 mesi emessi a inizio anno cui è aggiunto un premio di rischio di mercato ipotizzato costante nei periodi riportati e posto pari a 4,5 punti percentuali.  
**Cost / income ratio**: costi operativi/margine lordo di intermediazione. I costi operativi sono dati dalla somma delle spese amministrative e degli ammortamenti sui beni materiali e software.  
**Patrimonio netto**: è dato dalla somma del capitale, delle riserve, delle differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto e dell'utile del periodo.  
**Private banker**: sono i professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari; includono i produttori assicurativi (praticanti).  
**Filiali**: si tratta della struttura territoriale della sola Banca Fideuram, rappresentata dagli sportelli bancari.



L'andamento degli indici è calcolato ponendo come base 100 il 1° gennaio 1995.



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	31.12.2002* Euro (mln.)	30.9.2002 Euro (mln.)	variazione % 31.12.2002 su 30.9.2002	31.12.2001 Euro (mln.)	variazione % 31.12.2002 su 31.12.2001
<b>ATTIVO</b>					
Cassa e disponibilità presso banche centrali	18,0	18,7	4	29,3	39
Crediti:					
- verso clientela	578,9	570,5	1	484,8	19
- verso banche	3.261,0	2.761,2	18	3.389,1	4
Titoli non immobilizzati	1.279,1	1.499,5	15	1.302,9	2
Immobilizzazioni:					
- Titoli	19,8	25,6	23	25,5	22
- Partecipazioni	385,3	316,3	22	301,1	28
- Immateriali e materiali	105,3	86,8	21	90,7	16
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	23,8	72,2	67	81,4	71
Altre voci dell'attivo	542,8	466,9	16	482,4	13
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.214,0</b>	<b>5.817,7</b>	<b>7</b>	<b>6.187,2</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVO</b>					
Debiti:					
- verso clientela	3.881,9	3.503,5	11	3.560,2	9
- verso banche	228,2	301,0	24	506,9	55
- rappresentati da titoli	3,1	3,3	6	3,4	9
Fondi diversi	264,6	203,8	30	162,2	63
Altre voci del passivo	634,2	628,5	1	703,1	10
Passività subordinate	200,5	200,5	-	200,5	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,9	2,5	16	3,6	19
Patrimonio netto:					
- Capitale	254,9	236,4	8	236,4	8
- Riserva per azioni proprie**	332,4	392,5	15	400,0	17
- Altre riserve	253,1	201,3	26	183,7	38
- Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto	13,0	1,3	n.s.	1,3	n.s.
- Utile netto	145,2	143,1	n.s.	225,9	36
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.214,0</b>	<b>5.817,7</b>	<b>7</b>	<b>6.187,2</b>	<b>-</b>

\* Compresa Banca Sanpaolo Invest.

\*\* Al 31.12.2002 la riserva è al netto delle azioni proprie, pari a 67,6 milioni di euro, detenute da Banca Fideuram.

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	2002 Euro (mln.)	di cui 4° trim. SPI Euro (mln.)	2002 senza SPI Euro (mln.)	2001 Euro (mln.)	variazione % 2001 vs 2002 senza SPI
Interessi attivi e proventi assimilati	177,5	4,2	173,3	222,6	22
Interessi passivi e oneri assimilati	(116,8)	(2,2)	(114,6)	(157,5)	27
Profitti netti da operazioni finanziarie	(9,7)	-	(9,7)	10,7	191
<b>Margine interesse</b>	<b>51,0</b>	<b>2,0</b>	<b>49,0</b>	<b>75,8</b>	<b>35</b>
Commissioni nette	447,8	11,4	436,4	493,8	12
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	48,3	-	48,3	7,9	n.s.
<b>Margine intermediazione</b>	<b>547,1</b>	<b>13,4</b>	<b>533,7</b>	<b>577,5</b>	<b>8</b>
Spese amministrative:	(297,4)	(10,8)	(286,6)	(272,5)	5
- spese per il personale	(131,2)	(2,9)	(128,3)	(119,6)	7
- altre spese	(144,8)	(6,6)	(138,2)	(133,9)	3
- imposte indirette	(21,4)	(1,3)	(20,1)	(19,0)	6
Altri proventi netti	23,1	1,1	22,0	23,3	6
Ammortamenti operativi	(35,6)	(1,7)	(33,9)	(30,0)	13
<b>Risultato di gestione</b>	<b>237,2</b>	<b>2,0</b>	<b>235,2</b>	<b>298,3</b>	<b>21</b>
Rettifiche di valore:					
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(57,7)	-	(57,7)	(24,6)	135
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(3,3)	-	(3,3)	(3,8)	13
- su immobilizzazioni finanziarie	(0,3)	-	(0,3)	-	-
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	1,6	0,1	1,5	1,0	50
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	0,2	100
Accantonamenti per rischi ed oneri	(35,6)	(5,9)	(29,7)	(44,3)	33
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>141,9</b>	<b>(3,8)</b>	<b>145,7</b>	<b>226,8</b>	<b>36</b>
Utile straordinario netto	18,0	1,2	16,8	10,4	62
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>159,9</b>	<b>(2,6)</b>	<b>162,5</b>	<b>237,2</b>	<b>31</b>
Imposte sul reddito	(15,5)	2,8	(18,3)	(11,1)	65
Utile di pertinenza di terzi	0,8	-	0,8	(0,2)	n.s.
<b>Utile netto</b>	<b>145,2</b>	<b>0,2</b>	<b>145,0</b>	<b>225,9</b>	<b>36</b>

Il conto economico consolidato ufficiale (prima colonna) recepisce integralmente l'apporto dell'ultimo trimestre 2002 della neoacquisita Banca Sanpaolo Invest (SPI) e della propria controllata Sanpaolo Invest Ireland.



## EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(VALORI IN MILIONI DI EURO)

	A IV° trimestre 2002*	B III° trimestre 2002	C II° trimestre 2002	D I° trimestre 2002	E IV° trimestre 2001
Interessi attivi e proventi assimilati	43,5	41,8	43,5	44,5	52,3
Interessi passivi e oneri assimilati	(29,2)	(27,9)	(28,5)	(29,0)	(36,7)
Profitti netti da operazioni finanziarie	1,0	(5,8)	(5,2)	0,3	(0,6)
<b>Margine interesse</b>	<b>15,3</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>
Commissioni nette	96,9	100,1	119,8	119,6	112,8
Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto	16,5	10,6	12,2	9,0	17,3
<b>Margine intermediazione</b>	<b>128,7</b>	<b>118,8</b>	<b>141,8</b>	<b>144,4</b>	<b>145,1</b>
Spese amministrative:	(74,8)	(66,8)	(74,2)	(70,8)	(70,5)
- spese per il personale	(32,9)	(31,7)	(32,3)	(31,4)	(30,3)
- altre spese	(36,6)	(30,1)	(36,9)	(34,6)	(35,3)
- imposte indirette	(5,3)	(5,0)	(5,0)	(4,8)	(4,9)
Altri proventi netti	5,9	5,1	5,2	5,8	8,1
Ammortamenti operativi	(10,9)	(8,1)	(7,9)	(7,0)	(8,5)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>48,9</b>	<b>49,0</b>	<b>64,9</b>	<b>72,4</b>	<b>74,2</b>
Rettifiche di valore:					
- su avviamenti e diff. positive di consolid.	(48,5)	(3,1)	(3,0)	(3,1)	(6,7)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(3,0)	-	(0,3)	-	(0,2)
- su immobilizzazioni finanziarie	(0,3)	-	-	-	0,2
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	1,2	0,1	0,1	0,1	0,3
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	(0,2)	0,2	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(10,5)	(6,0)	(6,4)	(6,8)	(28,6)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>(12,2)</b>	<b>40,0</b>	<b>55,1</b>	<b>62,8</b>	<b>39,2</b>
Utile straordinario netto	9,9	1,2	5,6	0,1	5,9
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>(2,3)</b>	<b>41,2</b>	<b>60,7</b>	<b>62,9</b>	<b>45,1</b>
Imposte sul reddito	3,9	(1,7)	(9,4)	(11,1)	10,4
Utile di pertinenza di terzi	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
<b>Utile netto</b>	<b>1,9</b>	<b>39,7</b>	<b>51,5</b>	<b>51,9</b>	<b>55,6</b>

\* Esclusa Banca Sanpaolo Invest.



## RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

L'esercizio appena concluso è stato per Banca Fideuram particolarmente importante sotto il profilo della crescita dimensionale e della razionalizzazione della propria struttura partecipativa. E' avvenuta l'acquisizione totalitaria di Banca Sanpaolo Invest e sono stati effettuati interventi sulle partecipazioni che hanno interessato le Controllate estere e sono destinati a proseguire nel 2003 anche in Italia.

Sotto il profilo operativo, in attesa degli effetti benefici e delle sinergie conseguenti a queste operazioni e nonostante l'andamento negativo dei mercati per il terzo anno consecutivo, Banca Fideuram ha difeso le posizioni acquisite o addirittura incrementato - come nel comparto assicurativo vita - la propria quota di mercato. I risultati economici infine, sebbene positivi, hanno risentito in misura significativa di una rettifica di valore che ha inciso sulle partecipate francesi.

I risultati economici di Banca Sanpaolo Invest sono stati consolidati a partire dal quarto trimestre 2002. Per agevolare il confronto con il 2001, il contributo di Banca Sanpaolo Invest è stato enucleato dedicando alla stessa un commento a parte.



## 1. GRUPPO BANCA FIDEURAM (ESCLUSA BANCA SANPAOLO INVEST)

### 1.1 RISULTATI OPERATIVI

La raccolta netta del 2002 è stata positiva per 2,3 miliardi di euro (di cui 1 miliardo nel primo trimestre, 1,1 miliardi nel secondo, 0,2 miliardi nel terzo trimestre e pochi milioni di euro nell'ultimo trimestre), in diminuzione del 38% rispetto ai 3,7 miliardi del 2001 (di cui 1 miliardo nel primo trimestre, 0,8 miliardi nel secondo, 0,4 miliardi nel terzo e 1,5 miliardi nel quarto). La raccolta è stata positiva per tutti i mesi dell'anno ad eccezione di ottobre (-22 milioni di euro).

Per effetto dell'andamento dei mercati finanziari e della ricerca di sicurezza da parte della clientela, la raccolta si è concentrata nell'area del risparmio non gestito (titoli, pronti contro termine e conti correnti), che ha raggiunto 3,2 miliardi di euro (3,3 miliardi nel 2001).

All'interno del risparmio gestito, in linea con gli obiettivi aziendali, a fronte di riscatti netti avvenuti da fondi e gestioni patrimoniali per 3,4 miliardi è stato eccezionale il contributo del comparto assicurativo, che è passato da 0,8 a 2,5 miliardi di euro di raccolta. I premi vita incassati hanno raggiunto 3,1 miliardi di euro (1,3 miliardi nel 2001), di cui 2,1 miliardi riferibili alla nuova produzione (1 miliardo nel 2001). I valori raggiunti nel comparto assicurativo rappresentano i primi risultati della strategia aziendale che mira ad allungare la durata dei contratti e quindi a migliorare la persistenza dei redditi, oltre che la redditività unitaria degli asset under management. Anche per il 2003 il focus dell'attività commerciale sarà sull'incremento di redditività piuttosto che sulla crescita dimensionale.

Al 31.12.2002 le masse amministrate si sono attestate a 46,7 miliardi di euro, in aumento del 2% rispetto al 30.9.2002 (45,8 miliardi) e in diminuzione, invece, del 4% rispetto al 31.12.2001 (48,7 miliardi). L'evoluzione degli asset under management nell'esercizio è la risultante del saldo tra la raccolta netta, positiva come detto per 2,3 miliardi di euro, e l'effetto performance, negativo pressochè in tutto l'anno (fatta eccezione per i mesi di marzo, agosto, ottobre e novembre) e pari complessivamente a 4,3 miliardi. La combinazione dei due effetti ha portato ad una ricomposizione degli stock del risparmio, con un aumento della componente non gestita passata negli ultimi dodici mesi da 11,2 a 13,5 miliardi di euro.



Il risparmio gestito è ammontato a complessivi 33,2 miliardi di euro, corrispondenti al 71% delle masse amministrare (era di 33 miliardi al 30.9.2002 e di 37,5 miliardi al 31.12.2001, pari rispettivamente al 72% ed al 77% delle masse totali). Al suo interno spicca l'aumento del 36% delle assicurazioni vita, che sono passate dai 6,5 miliardi di euro del 31.12.2001 agli 8,8 miliardi del 31.12.2002 (8,1 miliardi al 30.9.2002).

Con riferimento all'asset mix di fondi e gestioni patrimoniali il mark to market degli asset e la riallocazione verso la componente obbligazionaria ha comportato una riduzione del peso degli investimenti azionari.

A fine dicembre la Rete annoverava 3.442 private banker, cui vanno aggiunti 78 produttori assicurativi, per un totale di 3.520 professionisti (erano complessivamente 3.641 al 30.9.2002 e 3.795 al 31.12.2001). La riduzione del numero dei private banker è legata ad un livello di uscite in linea con quello storico, non compensato volutamente da una politica di reclutamento che in questo scenario di mercato sarebbe risultata particolarmente onerosa.

L'organico dei dipendenti constava di 1.785 risorse (1.789 al 30.9.2002 e 1.771 al 31.12.2001) ed includeva 247 risorse di Fideuram Wargny (erano 239 al 30.9.2002 e 221 al 31.12.2001), il cui aumento riflette il reclutamento dei primi private banker in Francia inquadrati come lavoratori dipendenti. Al termine dell'esercizio, infine, le filiali della Banca e gli uffici dei private banker erano rispettivamente 87 e 98 (contro 82 e 99 al 31.12.2001) e garantivano una capillare copertura del territorio nazionale per i 613.000 clienti, dei quali oltre 77.000 aderenti ai servizi online.

## 1.2 RISULTATI ECONOMICI

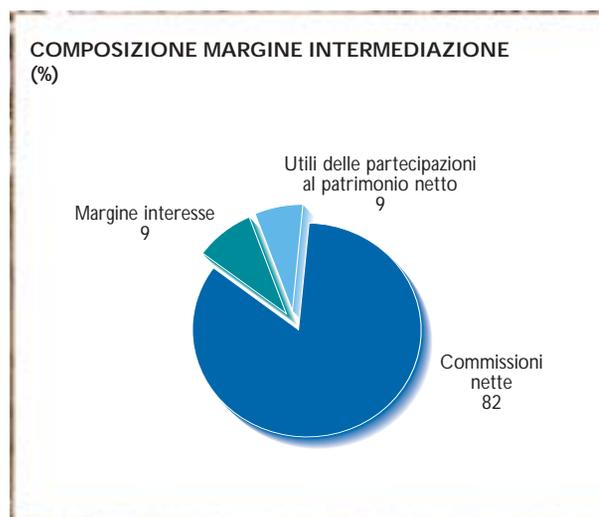
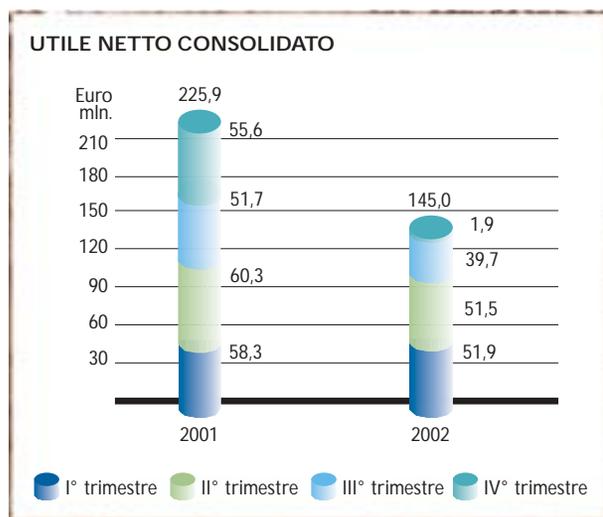
L'utile netto consolidato dell'intero esercizio 2002 è stato pertanto di 145 milioni di euro, in flessione del 36% rispetto ai 225,9 milioni del 2001.

L'utile netto consolidato del quarto trimestre è stato di 1,9 milioni di euro e su di esso ha gravato, per 45,4 milioni al lordo degli effetti fiscali, la svalutazione delle partecipazioni nelle controllate francesi Fideuram Wargny resasi necessaria per adeguare il valore di carico a quello derivante dalla riduzione di valore connessa all'andamento di mercato.

I principali fenomeni gestionali del periodo sono costituiti:

- dalla diminuzione del margine commissionale per 57,4 milioni di euro in conseguenza della riduzione delle masse gestite per effetto della performance;
- dall'incremento per 40,4 milioni del risultato assicurativo, che ha beneficiato sia della riallocazione delle masse sui prodotti vita sia del venire meno di componenti negative straordinarie che avevano caratterizzato il 2001;
- da un effetto negativo pari a 21 milioni derivante dalla somma delle minusvalenze sulle azioni proprie, detenute in portafoglio a supporto del piano di stock option a favore di dirigenti e private banker a fronte dell'incentivazione 2003, e delle perdite derivanti dalla chiusura dell'equity swap sul titolo Banca Fideuram a copertura dell'incentivazione 2002.

Come consuetudine, per le principali componenti è stato evidenziato l'apporto del gruppo Fideuram Wargny, complessivamente negativo per 53,7 milioni di euro (di cui 45,4 milioni dovuti alla svalutazione e 8,2 milioni all'ammortamento dell'avviamento).

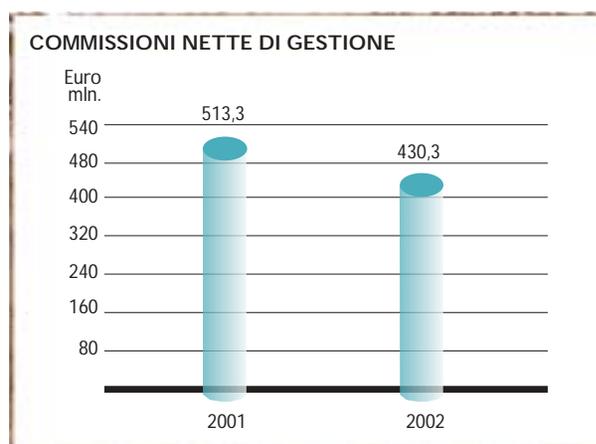
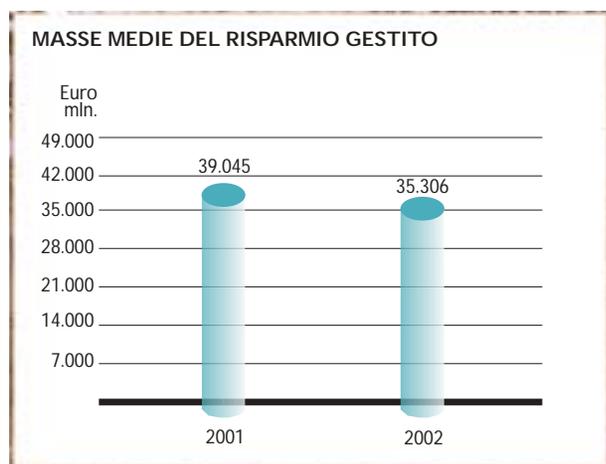


- Il **marginale d'interesse**, pari a 49 milioni di euro (di cui 8,9 milioni attribuibili a Fideuram Wargny), è diminuito di 26,8 milioni. La riduzione è dovuta, oltre che al generale decremento dei tassi, a due elementi specifici. Il primo è rappresentato dall'impatto negativo di 10,3 milioni di euro per la chiusura nell'ultimo trimestre di una posizione lunga sul titolo Banca Fideuram relativa ad un'operazione di equity swap con uno strike price di 7,7 euro (pari alla media dei prezzi del quarto trimestre 2001) per effetto di un over-hedging delle incentivazioni 2002, il cui costo ex-post è risultato inferiore a quello inizialmente atteso. In secondo luogo hanno influito per 10,8 milioni di euro le minusvalenze derivanti dalla valutazione dei 15 milioni di azioni proprie in portafoglio (costo medio di acquisto 5,2 euro verso 4,5 euro di prezzo di mercato al 31 dicembre), a fronte del piano di stock option 2003 con strike price di 5,3 euro ed esercizio nel secondo semestre 2004.

#### Commissioni nette

	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim	Totale
2002	119,6	119,8	100,1	96,9	<b>436,4</b>
2001	117,5	131,0	132,5	112,8	<b>493,8</b>
<b>Differenza</b>	<b>+2,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>-32,4</b>	<b>-15,9</b>	<b>-57,4</b>

- Le **commissioni nette**, pari a 436,4 milioni di euro, sono diminuite di 57,4 milioni (-12%) quale saldo fra minori commissioni attive per 151,2 milioni e minori commissioni passive ed altri compensi alla Rete per 93,8 milioni. Il concorso di Fideuram Wargny è ammontato a 18,8 milioni di euro (era stato di 30,7 milioni nel 2001). La dinamica delle commissioni nette e delle relative componenti è illustrata nelle tabelle che seguono.



Le commissioni nette di gestione sono state pari a 430,3 milioni di euro, in diminuzione di 83 milioni. Il decremento è dovuto soprattutto al minore livello delle masse medie di risparmio gestito, inferiori di 3,7 miliardi di euro rispetto al 2001, oltre che all'incidenza negativa del peggioramento dell'asset mix. Queste componenti negative sono state parzialmente compensate dallo sviluppo delle polizze unit linked, il cui contributo al conto economico è in parte riflesso nel miglioramento del margine commissionale di Fideuram Vita incluso nell'utile delle partecipazioni valutate a patrimonio netto.

#### Commissioni nette di gestione

	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim	Totale
2002	118,4	117,3	102,0	92,6	<b>430,3</b>
2001	130,7	128,5	130,6	123,5	<b>513,3</b>
<b>Differenza</b>	<b>-12,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-28,6</b>	<b>-30,9</b>	<b>-83,0</b>

Le commissioni nette di collocamento e intermediazione titoli sono state pari a 66,9 milioni di euro (erano state 95,3 milioni nel 2001). Il decremento di 28,4 milioni di euro è riconducibile, soprattutto, alle minori commissioni di raccolta ordini e collocamento titoli conseguenti alla diminuzione dei volumi intermediati ed, in parte minore, alla riduzione delle commissioni di sottoscrizione dei fondi comuni. Per quanto concerne Fideuram Wargny, le commissioni nette sono state 16 milioni di euro (26,2 milioni nel 2001).

#### Commissioni nette di collocamento

	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim	Totale
2002	21,9	16,4	9,4	19,2	<b>66,9</b>
2001	26,7	26,5	20,4	21,7	<b>95,3</b>
<b>Differenza</b>	<b>-4,8</b>	<b>-10,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-28,4</b>



Le altre commissioni nette presentano un saldo negativo di 60,8 milioni di euro, migliorato di 54 milioni rispetto al 2001 quando erano state -114,8 milioni. Queste sono prevalentemente costituite da incentivazioni alla Rete commisurate agli obiettivi di raccolta netta e raccolta di nuovi premi vita. Tale importo va valutato tenendo conto di 53,4 milioni di euro di bonus annuali (erano stati 40,1 milioni nel 2001, su cui avevano gravato anche 57,5 milioni di incentivi a fronte del piano triennale 1999/2001).

Altre commissioni nette

	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim	Totale
2002	-20,7	-13,9	-11,3	-14,9	-60,8
2001	-39,9	-24,0	-18,5	-32,4	-114,8
Differenza	+19,2	+10,1	+7,2	+17,5	+54,0

• **L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto** è stato di 48,3 milioni di euro. Il saldo è superiore di 40,4 milioni di euro a quello del 2001 a seguito dell'aumento dell'utile netto di Fideuram Vita, che è passato da 4,8 a 45,4 milioni.

In primo luogo Fideuram Vita ha migliorato il saldo della gestione finanziaria, pari a 21,4 milioni di euro (15,7 milioni nel 2001), per effetto di proventi finanziari da negoziazione per 7,7 milioni (erano stati 26,6 milioni nel 2001) più che compensati da minori minusvalenze sul portafoglio titoli, pari a 16,6 milioni (56,4 milioni nel 2001).

In secondo luogo è migliorata la gestione intermediazione, passata da 31,7 a 44,2 milioni di euro, principalmente per effetto della crescita delle polizze unit linked.

Da ultimo va precisato che nell'esercizio 2001 vi erano stati accantonamenti straordinari per circa 30 milioni di euro a fronte dei rapporti con Consap poi definiti nel corso del 2002.

Al 31.12.2002 gli investimenti di Fideuram Vita in titoli a fronte delle polizze tradizionali erano pari a 3,3 miliardi di euro. I titoli immobilizzati ammontavano a 2,3 miliardi di euro (di cui 0,2 miliardi rappresentati da titoli azionari), quelli non immobilizzati a 1 miliardo (pressochè interamente rappresentati da obbligazioni).

• **Le spese amministrative** pari a 286,6 milioni di euro, sono cresciute di 14,1 milioni (+5%). L'incremento si ripartisce fra maggiori spese del personale (+8,7 milioni di euro) e maggiori altre

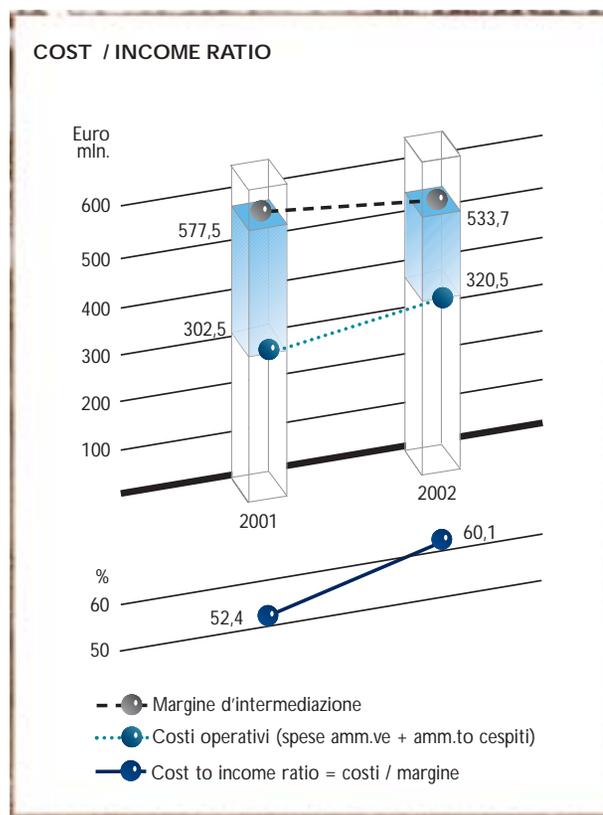
spese (+5,4 milioni). L'incidenza di Fideuram Wargny, impegnata nello sviluppo delle nuove attività di private banking, è stata pari a 41,2 milioni di euro (era stata di 38,3 milioni nel 2001).

Spese amministrative

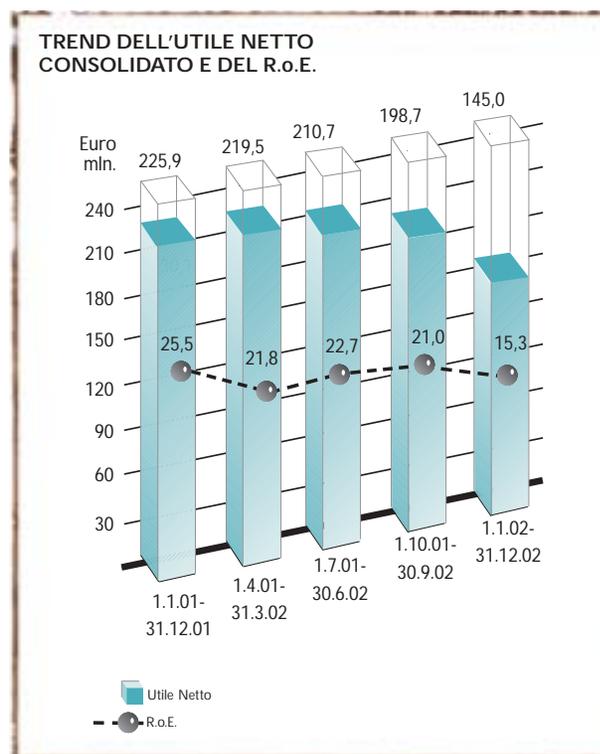
	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim	Totale
2002	-70,8	-74,2	-66,8	-74,8	-286,6
2001	-69,5	-71,2	-61,3	-70,5	-272,5
Differenza	-1,3	-3,0	-5,5	-4,3	-14,1

L'aumento delle spese del personale, passate da 119,6 a 128,3 milioni di euro, è dovuto sia all'aumento netto di 14 unità (quale risultato del reclutamento di circa 30 private banker in Francia, compensato dalla riduzione di personale in altre società del Gruppo), sia al fatto che nel 2001 era avvenuto il recupero di accantonamenti in eccesso effettuati negli anni 1999-2000 e relativi al piano triennale 1999-2001 (su base omogenea, l'aumento è stato pari a 2,2 milioni).

Nelle altre spese amministrative, pari a 158,3 milioni di euro (erano state 152,9 milioni nel 2001), il maggiore incremento di costo ha riguardato la pubblicità per 4,7 milioni.



- **Gli altri proventi netti**, pari a 22 milioni di euro, sono diminuiti di 1,3 milioni e sono costituiti essenzialmente dal recupero dalla clientela di imposte indirette per bolli e di tasse sui contratti di borsa.
- **Gli ammortamenti operativi**, relativi ai cespiti materiali ed immateriali, sono stati pari a 33,9 milioni di euro e sono aumentati di 3,9 milioni.
- **Le rettifiche e le riprese** hanno presentato complessivamente un saldo negativo, che è passato da 27,2 a 59,8 milioni di euro. L'importo è costituito principalmente dalla già indicata riduzione di 45,4 milioni di euro delle differenze positive di consolidamento relative alle Controllate francesi, compiuta per tenere conto dell'evoluzione sfavorevole dei mercati finanziari e di una più prudente valutazione delle prospettive reddituali. A questo importo si aggiungono gli ammortamenti ordinari su avviamenti e differenze positive di consolidamento, dei quali 8,2 milioni riferibili a Fideuram Wargny e 4,1 milioni a Fideuram Vita. Nel 2002 è venuto meno l'ammortamento degli avviamenti delle Controllate lussemburghesi di circa 12 milioni di euro annui completato nell'esercizio 2001.
- **Gli accantonamenti per rischi ed oneri**, pari a 29,7 milioni di euro, sono diminuiti di 14,6 milioni. L'accantonamento per il rischio di mancato recupero degli anticipi provvigionali corrisposti ai private banker reclutati nell'ultimo quinquennio è stato di 12,8 milioni di euro (37,6 milioni nel 2001) mentre gli accantonamenti a fronte di rischi generici sono aumentati da 2,4 a 11,4 milioni.
- **La gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo positivo di 16,8 milioni di euro (nel 2001 era stato positivo per 10,4 milioni) per le plusvalenze derivanti dalla dismissione della partecipazione detenuta da Fideuram Wargny in Euronext (circa 12 milioni) e da Fideuram Capital in SanpaoloIMI Institutional Asset Management (2,4 milioni).
- **Le imposte sul reddito** sono state pari a 18,3 milioni di euro. Nell'esercizio 2001 le imposte erano ammontate a 11,1 milioni di euro e tenevano conto per 31 milioni di un risparmio fiscale di natura non ricorrente.



## 2. RISULTATO CONSOLIDATO CON IL CONTRIBUTO DI BANCA SANPAOLO INVEST

Sul risultato 2002 non ha praticamente inciso l'acquisizione di Banca Sanpaolo Invest in quanto l'apporto di questa, limitato all'ultimo trimestre, ha aumentato l'utile netto consolidato di appena 0,2 milioni di euro.

## 3. BANCA SANPAOLO INVEST: ESERCIZIO 2002

L'esercizio 2002 per Banca Sanpaolo Invest è stato un anno di forte cambiamento. Dopo un inizio caratterizzato dalla fuoriuscita di un numero significativo di private banker, l'acquisizione da parte di Banca Fideuram, completata nel mese di ottobre, ha rappresentato la premessa per un rilancio commerciale che ci si attende già a partire dal 2003. Banca Sanpaolo Invest ha chiuso l'esercizio 2002 con una raccolta netta negativa per 283 milioni di euro. Nell'ambito del risparmio gestito, complessivamente negativo per 316 milioni di euro, vi è stato un flusso



positivo di 387 milioni nel comparto delle gestioni patrimoniali mentre i fondi comuni di investimento hanno risentito in modo più marcato della crisi dei mercati finanziari con una raccolta netta negativa pari a 816 milioni. Le assicurazioni hanno avuto una raccolta netta positiva per 112 milioni di euro, di cui 34 milioni derivanti da unit linked. Per quanto riguarda il risparmio amministrato, il flusso di raccolta è stato positivo per circa 33 milioni di euro, che costituiscono il saldo fra 61 milioni di raccolta positiva sui titoli e 28 milioni di raccolta negativa sui conti correnti.

Gli asset under management al 31.12.2002 ammontavano a 8.155 milioni di euro (9.614 milioni a fine 2001). In dettaglio, le masse sono suddivise per circa il 31% in fondi, per il 29% in gestioni, per il 24% in assicurazioni e per la parte rimanente in titoli e conti correnti.

Al 31.12.2002 la Rete di Banca Sanpaolo Invest risultava composta da 1.234 private banker (1.493 al 31.12.2001).

L'utile netto 2002 di Banca Sanpaolo Invest è stato di 5,1 milioni di euro (0,2 milioni nel quarto trimestre). In particolare:

- il margine di interesse, pari a 11,2 milioni di euro (10,5 milioni nel 2001), è rimasto sostanzialmente stabile;
- le commissioni nette, pari a 42,4 milioni (65,5 milioni nel 2001), sono diminuite per effetto della riduzione delle masse gestite e dei minori livelli d'intermediazione legati al negativo andamento dei mercati finanziari mentre i dividendi provenienti dalla partecipata Sanpaolo Life sono aumentati, passando da 0,2 a 2,5 milioni;
- i costi operativi sono diminuiti da 49,3 a 47,2 milioni;
- sono stati effettuati accantonamenti per rischi ed oneri per 27,8 milioni, assorbiti quasi completamente dall'utilizzo del fondo rischi bancari e generali per un adeguamento alle politiche contabili di Banca Fideuram con riferimento alla contabilizzazione degli incentivi e anticipi provvigionali garantiti alla Rete.



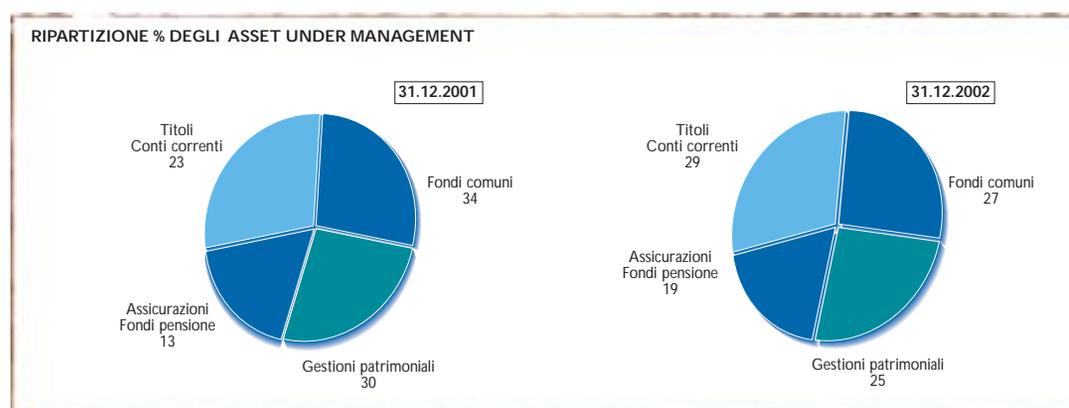
## MASSE E RACCOLTA

(ESCLUSI I DATI DI BANCA SANPAOLO INVEST)

### ASSET UNDER MANAGEMENT (milioni di euro)

	31.12.2002	30.9.2002	31.12.2001	variazione		variazione	
				31.12.2002 / 30.9.2002 assoluta	%	31.12.2002 / 31.12.2001 assoluta	%
Fondi comuni	12.794	12.690	16.293	104	1	(3.499)	-21
Gestioni patrimoniali	11.592	12.111	14.681	(519)	-4	(3.089)	-21
Assicurazioni:	8.796	8.139	6.468	657	8	2.328	36
- vita	8.784	8.128	6.455	656	8	2.329	36
- danni	12	11	13	1	9	(1)	-8
Fondi pensione	62	56	48	6	11	14	29
Titoli	11.374	10.968	9.360	406	4	2.014	22
Conti correnti	2.116	1.877	1.812	239	13	304	17
<b>TOTALE AUM</b>	<b>46.734</b>	<b>45.841</b>	<b>48.662</b>	<b>893</b>	<b>2</b>	<b>(1.928)</b>	<b>-4</b>

### RIPARTIZIONE % DEGLI ASSET UNDER MANAGEMENT



### RACCOLTA NETTA (milioni di euro)

	2002	2001	variazione assoluta	variazione %	11° trim. 2002	11° trim. 2002	1° trim. 2002
Fondi comuni	(1.970)	(6.974)	5.004	72	(163)	(781)	(951)
Gestioni patrimoniali	(1.385)	6.451	(7.836)	-121	(781)	(138)	297
Assicurazioni vita	2.494	834	1.660	199	579	712	591
Fondi pensione	24	28	(4)	-14	3	4	3
Titoli	2.891	2.763	128	5	661	1.284	931
Conti correnti	285	569	(284)	-50	(102)	47	113
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>2.339</b>	<b>3.671</b>	<b>(1.332)</b>	<b>-36</b>	<b>197</b>	<b>1.128</b>	<b>984</b>



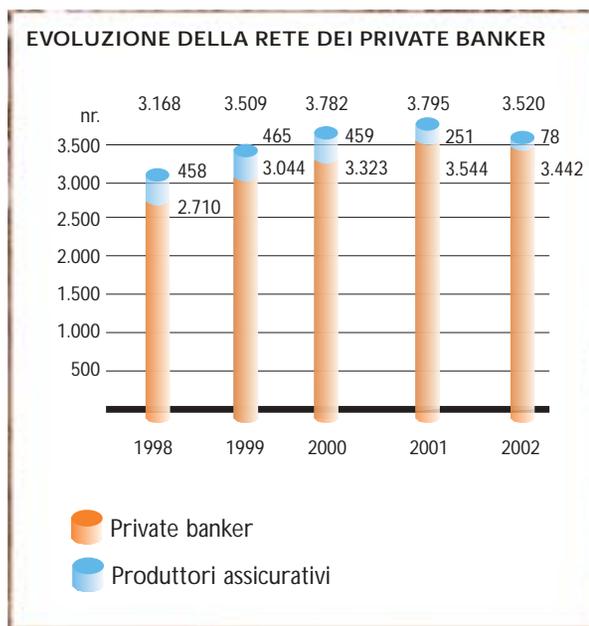
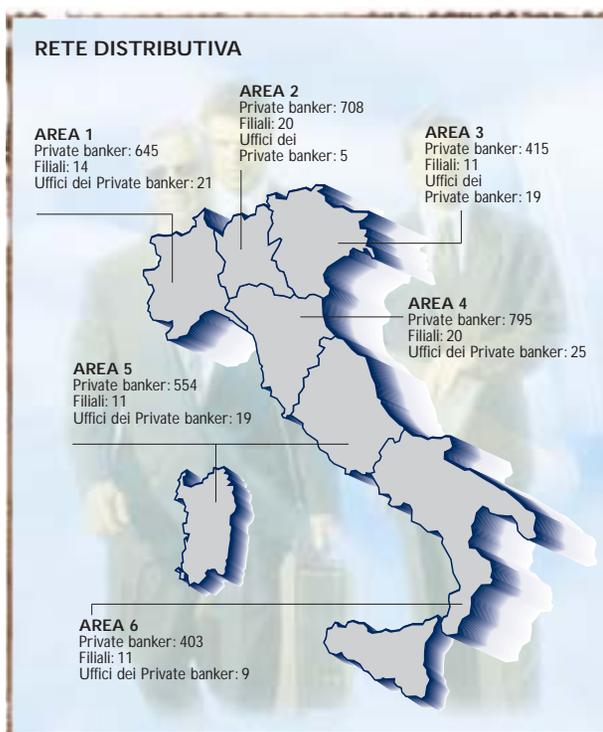
## RISORSE UMANE

(ESCLUSI I DATI DI BANCA SANPAOLO INVEST)

### PRIVATE BANKER \* (turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
<b>IV° trimestre</b>					
30.9.2002 - 31.12.2002	3.641	10	131	-121	3.520
30.9.2001 - 31.12.2001	3.794	62	61	1	3.795
<b>Anno</b>					
31.12.2001 - 31.12.2002	3.795	64	339	-275	3.520
31.12.2000 - 31.12.2001	3.782	249	236	13	3.795

\* sono inclusi i produttori assicurativi



### PERSONALE DIPENDENTE (organici)

	31.12.2002	30.9.2002	31.12.2001
<b>Banca Fideuram</b>	<b>1.160</b>	<b>1.163</b>	<b>1.163</b>
<b>Società Controllate</b>			
Fideuram Asset Management (Ireland) *	9	7	-
Fideuram Assicurazioni	24	23	23
Fideuram Bank (Luxembourg)	78	78	94
Fideuram Bank (Suisse)	21	21	20
Fideuram Capital Sim	69	72	70
Fideuram Fiduciaria	4	5	4
Fideuram Fondi Sgr	22	22	23
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	26	30	37
Fideuram Gestions (Luxembourg)	22	24	15
Fideuram Vita	103	105	101
Fideuram Wargny (Francia)	247	239	221
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	<b>625</b>	<b>626</b>	<b>608</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>1.785</b>	<b>1.789</b>	<b>1.771</b>

(\*) Società operativa dall'inizio del 2002

In data 8 ottobre 2002 è stato acquisito l'intero capitale sociale di Banca Sanpaolo Invest (222 dipendenti al 31 dicembre 2002)



## CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

---

La relazione trimestrale del gruppo Banca Fideuram al 31.12.2002 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11971/1999 e successive modificazioni ed integrazioni. Nella redazione dei prospetti di Stato patrimoniale e di Conto economico trimestrali sono stati adottati schemi contabili analoghi a quelli del bilancio annuale e della relazione semestrale, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli, e sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per i conti consolidati riclassificati, con l'elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

La relazione trimestrale è stata redatta secondo il criterio della separazione dei periodi, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come autonomo. In tale ottica, il Conto economico riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del periodo stesso, nel rispetto del principio della competenza temporale.

La relazione trimestrale consolidata è stata impostata sulla scorta dei dati contabili appositamente predisposti e approvati dagli Organi collegiali delle società partecipate. Laddove necessario, si è provveduto ad opportune loro riclassificazioni, al fine di renderli omogenei nella forma. I dati forniti riflettono i saldi dei libri contabili, integrati da scritture di assestamento extracontabili.

Come di consueto, le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per singoli settori di attività o per aree geografiche, dato che il gruppo Banca Fideuram si presenta come un sistema integrato di società operanti nell'unico ambito dei "personal financial services" e l'attività è ancora prevalentemente rivolta alla Clientela italiana. La relazione trimestrale non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione né di osservazioni da parte del Collegio Sindacale.



Realizzazione a cura di:  
Mercurio S.r.l.  
Studi di promozione pubblicitaria - Milano

B  
C  
E  
R



NOI DI BANCA FIDEURAM 2002 |





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



**Banca Fideuram S.p.A.**

**Sede legale:**

**Corso di Porta Romana, 16 • 20122 Milano  
Tel. (02) 85181 - Fax (02) 85185235**

**Sede di Roma - Rappresentanza Stabile:**

**Piazzale Giulio Douhet, 31 • 00143 Roma  
Tel. (06) 59021 • Fax (06) 59022634**

