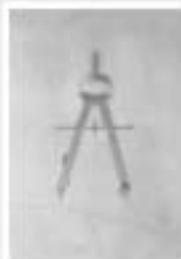




Relazione  
Trimestrale  
al 31 marzo 2002

 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 *pag.* 1

STRUTTURA DEL GRUPPO *pag.* 2

PRINCIPALI INDICATORI DI GESTIONE *pag.* 3

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
(RICLASSIFICATO) *pag.* 4

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (RICLASSIFICATO) *pag.* 5

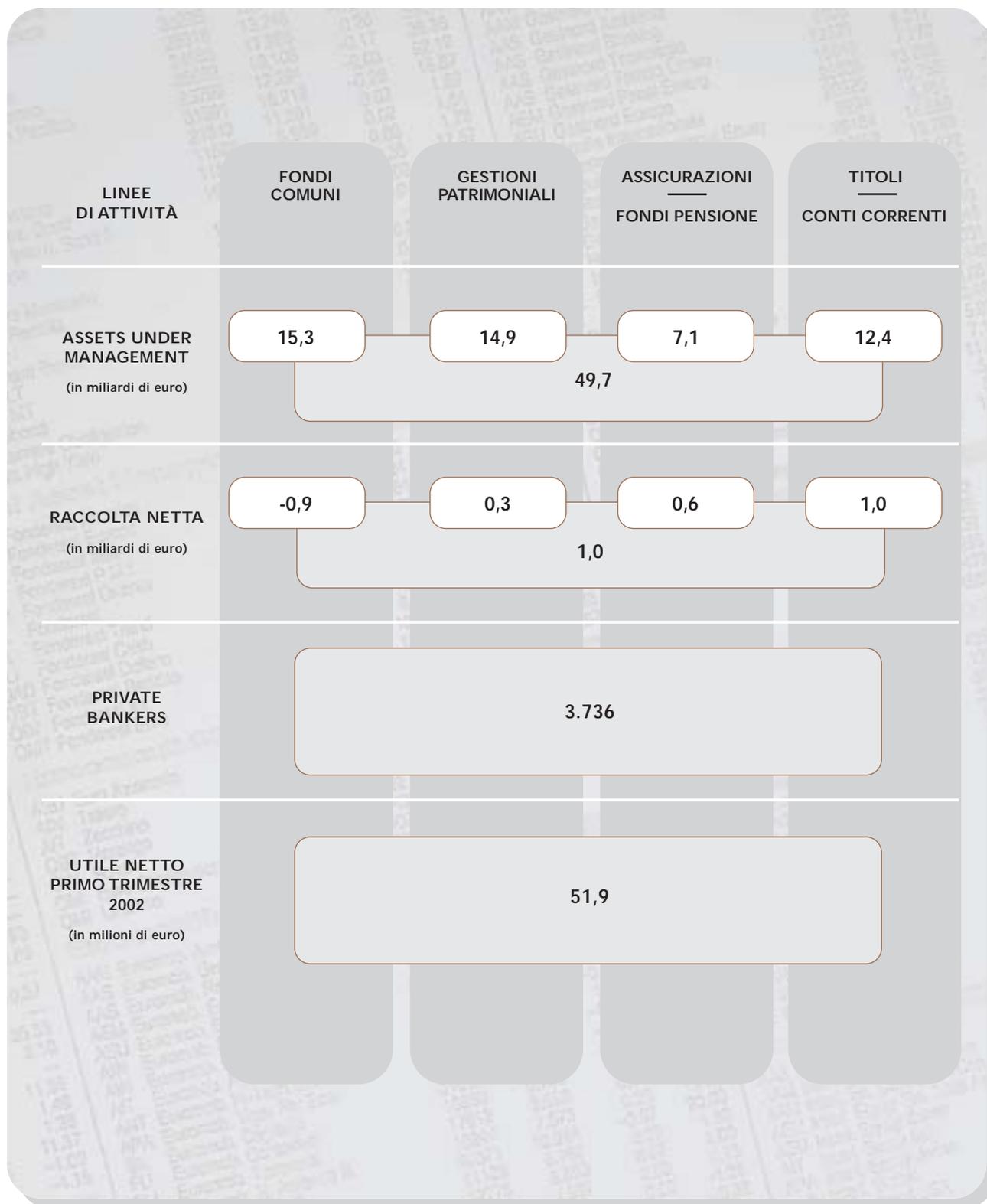
EVOLUZIONE TRIMESTRALE  
DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *pag.* 6

RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM *pag.* 7

MASSE E RACCOLTA *pag.* 12

RISORSE UMANE *pag.* 13

CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE *pag.* 14



**Banca FIDEURAM**



2

2002

1 TRIMESTRE

**ITALIA**

FIDEURAM  
CAPITAL SIM  
**100%**

FIDEURAM  
FIDUCIARIA  
**100%**

FIDEURAM  
FONDI  
**99,25%**

FIDEURAM GESTIONI  
PATRIMONIALI SIM  
**100%**

FIDEURAM  
ASSICURAZIONI  
**100%**

FIDEURAM  
VITA  
**99,75%**

SANPAOLO IMI  
INSTITUTIONAL  
ASSET MANAGEMENT  
**30%**

**LUSSEMBURGO**

FIDEURAM  
BANK (LUX)  
**99,99%**

FIDEURAM  
GESTIONS  
**99,99%**

**FRANCIA**

BANQUE PRIVEE  
FIDEURAM WARGNY  
**94,82%**

FIDEURAM WARGNY  
ACTIVE BROKER  
**94,82%**

FIDEURAM WARGNY  
GESTION  
**94,68%**

FINANCIERE  
FIDEURAM  
**94,95%**

SOGESMAR  
**94,07%**

WARGNY  
GESTION SAM  
**94,47%**

**SVIZZERA**

FIDEURAM  
BANK (SUISSE)  
**99,99%**

**IRLANDA**

FIDEURAM  
ASSET MANAGEMENT  
**100%**

- 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.



principali indicatori di gestione

		31.3.2002	31.3.2001	var.%	31.12.2001	var.%
Raccolta netta complessiva	(mln. euro)	984	981	-	3.671	n.s.
Assets under management totali	(mln. euro)	49.690	48.594	2	48.662	2
Utile netto consolidato	(mln. euro)	51,9	58,3	-11	225,9	n.s.
Utile netto per azione	(euro)	0,0571	0,0641	-11	0,2484	n.s.
<b>INDICI DI REDDITIVITÀ</b>						
R.o.E. (anno mobile)	(%)	21,8	28,3	-23	25,5	-15
EVA	(mln. euro)	32,7	38,4	-15	151,5	n.s.
<b>INDICI DI EFFICIENZA</b>						
Cost / income ratio	(%)	53,9	51,1	5	52,4	3
Costo del lavoro / margine di intermediazione	(%)	21,7	20,6	5	20,7	5
<b>INDICI DI STRUTTURA</b>						
Utile netto annualizzato / media assets under management	(%)	0,42	0,48	-13	0,46	-9
Patrimonio netto / totale attivo	(%)	16,4	16,7	-2	16,9	-3
<b>INDICI BORSISTICI</b>						
Corso del titolo (fine periodo)	(euro)	9,195	11,231	-18	9,006	2
Prezzo / utile netto per azione		40,3	43,8	-8	36,2	11
Prezzo / patrimonio netto per azione		7,6	10,1	-25	7,8	-3
Capitalizzazione di Borsa	(mln. euro)	8.361	10.212	-18	8.189	2
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>						
Private bankers	(n.)	3.736	3.774	-1	3.795	-2
Dipendenti	(n.)	1.777	1.737	2	1.771	-
Uffici dei Private bankers	(n.)	97	104	-7	99	-2
Filiali	(n.)	85	75	13	82	4

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

n.s. = non significativo

Alcuni indicatori hanno risentito delle modifiche apportate al conto economico, per le quali si rimanda all'apposita sezione di pagina 14.

**GLOSSARIO**

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

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

(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 amministrato 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'anno mobile aprile 2001 / marzo 2002 diviso per la media del patrimonio netto fra inizio (31.3.2001) e fine periodo (31.3.2002).

**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 bankers**: 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)

	31.3.2002 Euro (mln.)	31.12.2001 Euro (mln.)	variazione% 31.3.2002 su 31.12.2001	31.3.2001 Euro (mln.)	variazione % 31.3.2002 su 31.3.2001
<b>ATTIVO</b>					
Cassa e disponibilità presso					
banche centrali	22,3	29,3	24	9,8	128
Crediti:					
- verso clientela	483,4	484,8	-	372,7	30
- verso banche	3.796,3	3.389,1	12	2.926,3	30
Titoli non immobilizzati	1.298,2	1.302,9	-	1.672,5	22
Immobilizzazioni:					
- Titoli	40,3	25,5	58	30,0	34
- Partecipazioni	310,3	301,1	3	322,4	4
- Immateriali e materiali	88,5	90,7	2	84,5	5
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	78,3	81,4	4	95,0	18
Altre voci dell'attivo	594,1	482,4	23	527,5	13
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.711,7</b>	<b>6.187,2</b>	<b>8</b>	<b>6.040,7</b>	<b>11</b>
<b>PASSIVO</b>					
Debiti:					
- verso clientela	4.094,8	3.560,2	15	3.303,2	24
- verso banche	327,0	506,9	35	568,6	42
- rappresentati da titoli	3,1	3,4	9	3,8	18
Fondi diversi	172,9	162,2	7	209,2	17
Altre voci del passivo	810,5	703,1	15	738,8	10
Passività subordinate	200,5	200,5	-	200,0	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	3,0	3,6	17	10,2	71
Patrimonio netto:					
- Capitale	236,4	236,4	-	236,4	-
- Riserva per azioni proprie	400,0	400,0	-	-	n.s.
- Altre riserve	201,2	183,7	10	583,6	n.s.
- Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto	1,3	1,3	-	1,3	-
- Dividendo da distribuire	209,1	-	n.s.	127,3	64
- Utile netto	51,9	225,9	n.s.	58,3	11
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.711,7</b>	<b>6.187,2</b>	<b>8</b>	<b>6.040,7</b>	<b>11</b>

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	1° trimestre 2002 Euro (mln.)	1° trimestre 2001 Euro (mln.)	Variazione Euro (mln.)	%
Interessi attivi e proventi assimilati	44,5	56,5	(12,0)	21
Interessi passivi e oneri assimilati	(29,0)	(38,3)	9,3	24
Profitti netti da operazioni finanziarie	0,3	2,5	(2,2)	88
<b>Margine d'interesse</b>	<b>15,8</b>	<b>20,7</b>	<b>(4,9)</b>	<b>24</b>
Commissioni nette	119,6	117,5	2,1	2
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	9,0	9,5	(0,5)	5
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>144,4</b>	<b>147,7</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2</b>
Spese amministrative:	(70,8)	(69,5)	(1,3)	2
- spese per il personale	(31,4)	(30,4)	(1,0)	3
- altre spese	(34,6)	(34,6)	-	-
- imposte indirette	(4,8)	(4,5)	(0,3)	7
Altri proventi netti	5,8	5,3	0,5	9
Ammortamenti operativi	(7,0)	(6,0)	(1,0)	17
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>72,4</b>	<b>77,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>7</b>
Rettifiche di valore:				
- su avviamenti e differenze positive di consolidamento	(3,1)	(6,0)	2,9	48
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	(1,6)	1,6	100
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,1	0,5	(0,4)	80
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,2	-	0,2	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(6,8)	(5,3)	(1,5)	28
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>62,8</b>	<b>65,1</b>	<b>(2,3)</b>	<b>4</b>
Utile straordinario netto	0,1	1,0	(0,9)	90
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>62,9</b>	<b>66,1</b>	<b>(3,2)</b>	<b>5</b>
Imposte sul reddito	(11,1)	(7,6)	(3,5)	46
Utile di pertinenza di terzi	0,1	(0,2)	0,3	150
<b>Utile netto</b>	<b>51,9</b>	<b>58,3</b>	<b>(6,4)</b>	<b>11</b>



## EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(VALORI IN MILIONI DI EURO)

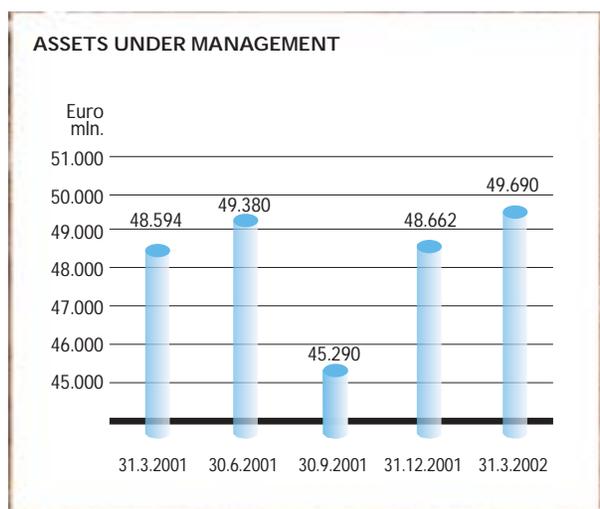
	A Totale anno mobile	B I° trimestre 2002	C IV° trimestre 2001	D III° trimestre 2001	E II° trimestre 2001	F I° trimestre 2001
Interessi attivi e proventi assimilati	210,6	44,5	52,3	53,2	60,6	56,5
Interessi passivi e oneri assimilati	(148,2)	(29,0)	(36,7)	(38,3)	(44,2)	(38,3)
Profitti netti da operazioni finanziarie	8,5	0,3	(0,6)	2,8	6,0	2,5
<b>Margine d'interesse</b>	<b>70,9</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>	<b>17,7</b>	<b>22,4</b>	<b>20,7</b>
Commissioni nette	495,9	119,6	112,8	132,5	131,0	117,5
Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto	7,4	9,0	17,3	(23,7)	4,8	9,5
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>574,2</b>	<b>144,4</b>	<b>145,1</b>	<b>126,5</b>	<b>158,2</b>	<b>147,7</b>
Spese amministrative:	(273,8)	(70,8)	(70,5)	(61,3)	(71,2)	(69,5)
- spese per il personale	(120,6)	(31,4)	(30,3)	(27,9)	(31,0)	(30,4)
- altre spese	(133,9)	(34,6)	(35,3)	(28,7)	(35,3)	(34,6)
- imposte indirette	(19,3)	(4,8)	(4,9)	(4,7)	(4,9)	(4,5)
Altri proventi netti	23,8	5,8	8,1	4,7	5,2	5,3
Ammortamenti operativi	(31,0)	(7,0)	(8,5)	(8,9)	(6,6)	(6,0)
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>293,2</b>	<b>72,4</b>	<b>74,2</b>	<b>61,0</b>	<b>85,6</b>	<b>77,5</b>
Rettifiche di valore:						
- su avviamenti e diff. positive di consolid.	(21,7)	(3,1)	(6,7)	(5,7)	(6,2)	(6,0)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(2,2)	-	(0,2)	(0,6)	(1,4)	(1,6)
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	0,2	(0,2)	-	-
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,6	0,1	0,3	0,1	0,1	0,5
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,4	0,2	-	0,1	0,1	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(45,8)	(6,8)	(28,6)	(5,7)	(4,7)	(5,3)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>224,5</b>	<b>62,8</b>	<b>39,2</b>	<b>49,0</b>	<b>73,5</b>	<b>65,1</b>
Utile straordinario netto	9,5	0,1	5,9	4,7	(1,2)	1,0
<b>Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi</b>	<b>234,0</b>	<b>62,9</b>	<b>45,1</b>	<b>53,7</b>	<b>72,3</b>	<b>66,1</b>
Imposte sul reddito	(14,6)	(11,1)	10,4	(1,9)	(12,0)	(7,6)
Utile di pertinenza di terzi	0,1	0,1	0,1	(0,1)	-	(0,2)
<b>Utile netto</b>	<b>219,5</b>	<b>51,9</b>	<b>55,6</b>	<b>51,7</b>	<b>60,3</b>	<b>58,3</b>

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



## RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

Il primo trimestre 2002 è stato caratterizzato dal persistere della situazione di volatilità dei mercati finanziari. In questo contesto il gruppo Banca Fideuram continua a dimostrare una forte tenuta sia in termini di risultati reddituali, sostanzialmente uguali a quelli del corrispondente trimestre 2001, sia in termini di risultati operativi, caratterizzati dalla forte espansione del comparto assicurativo.



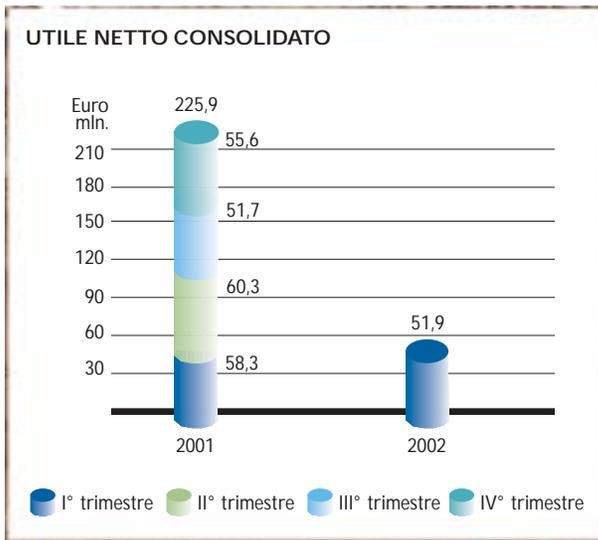
### RISULTATI OPERATIVI

La raccolta netta del primo trimestre 2002 è stata di 1 miliardo di euro, identica a quella del corrispondente periodo del 2001 e superiore agli obiettivi linearizzati di budget 2002 di una raccolta netta di almeno 3 miliardi. A questo risultato positivo ha contribuito il flusso di raccolta dei capitali rientrati in Italia nell'ambito del cosiddetto "scudo fiscale". In linea con l'andamento degli ultimi trimestri, la raccolta si è concentrata nell'area del risparmio non gestito e nelle assicurazioni vita mentre è stata riflessiva negli altri comparti del risparmio gestito. In particolare, i nuovi premi vita raccolti nel trimestre sono stati pari a 0,6 miliardi di euro, a fronte di uno specifico budget annuale di 1,5 miliardi.

A fine marzo 2002 le masse amministrare si sono attestate a 49,7 miliardi di euro, in aumento del 2% rispetto sia al 31.3.2001 (48,6 miliardi) sia al 31.12.2001 (48,7 miliardi). L'incremento degli assets under management nel primo trimestre dell'esercizio è dovuto esclusivamente all'andamento della raccolta netta, positiva come già detto per 1 miliardo di euro. Il risparmio gestito - costituito da fondi comuni, gestioni patrimoniali, assicurazioni vita e fondi pensione - è ammontato a complessivi 37,3 miliardi di euro, corrispondenti al 75% delle masse amministrare (era di 39 miliardi al 31.3.2001 e di 37,5 miliardi al 31.12.2001, pari rispettivamente all'80% e 77% delle masse totali). Al suo interno, gli assets under management delle gestioni patrimoniali sono aumentati del 43%, passando dai 10,4 miliardi di euro del 31.3.2001 ai 14,9 miliardi del 31.3.2002 (14,7 miliardi al 31.12.2001), e quelli delle assicurazioni vita del 20%, passando dai 5,8 miliardi del 31.3.2001 ai 7 miliardi del 31.3.2002 (6,5 miliardi al 31.12.2001). Effetto diretto del persistere dell'incertezza della congiuntura finanziaria internazionale è il fenomeno della temporanea ricomposizione del risparmio, che ha visto la componente non gestita crescere nei confronti di quella gestita, come dimostra l'incremento da 9,6 a 12,4 miliardi di euro avvenuto durante gli ultimi dodici mesi nei titoli, pronti contro termine e conti correnti.

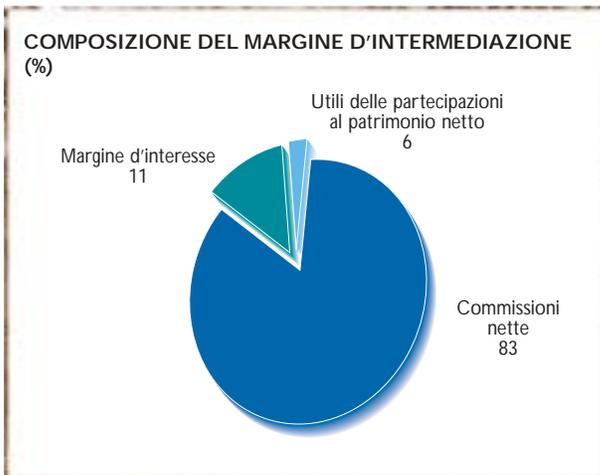
A fine marzo la Rete contava su 3.524 private bankers, cui vanno aggiunti 212 produttori assicurativi, per un totale di 3.736 professionisti (erano complessivamente 3.774 al 31.3.2001 e 3.795 al 31.12.2001). L'organico dei dipendenti è salito a 1.777 risorse (1.737 al 31.3.2001 e 1.771 al 31.12.2001) ed include 225 risorse delle Società del gruppo francese Fideuram Wargny (erano 221 al 31.3.2001 ed al 31.12.2001). A fine trimestre le filiali della Banca e gli uffici dei private bankers erano rispettivamente 85 e 97 (contro 75 e 104 al 31.3.2001) e garantivano una capillare copertura del territorio nazionale per i 625.000 Clienti del gruppo, dei quali circa 65.000 aderenti ai servizi online.





**RISULTATI ECONOMICI**

L'utile netto consolidato del primo trimestre 2002 è stato di 51,9 milioni di euro, in diminuzione di 6,4 milioni rispetto a quello del primo trimestre 2001. Il risultato economico del trimestre in esame, illustrato di seguito, viene confrontato con quello del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, mettendo in evidenza per le principali componenti l'apporto del gruppo Fideuram Wargny. Il contributo al risultato consolidato delle partecipate francesi, comprensivo dell'ammortamento dell'avviamento pari a 2 milioni di euro, è stato negativo per 4,4 milioni (era stato negativo per 1,2 milioni nel primo trimestre 2001) anche per effetto degli investimenti legati al piano di sviluppo delle locali attività di private banking.

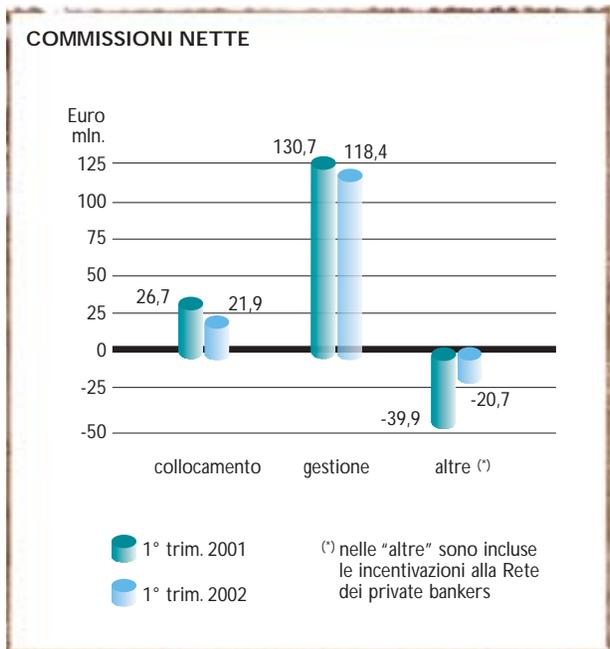


L'analisi del Conto economico consolidato mostra i seguenti principali aspetti della gestione.

- Il **margin e d'interesse**, pari a 15,8 milioni di euro (di cui 0,8 milioni attribuibili al gruppo Fideuram Wargny rispetto agli 1,2 milioni del primo trimestre 2001), è diminuito di 4,9 milioni principalmente per effetto della riduzione del livello dei tassi d'interesse.
- Le **commissioni nette**, pari a 119,6 milioni di euro, sono aumentate di 2,1 milioni (+2%) in quanto alle minori commissioni attive per 25,2 milioni si sono contrapposte minori commissioni passive ed altri compensi alla Rete (essenzialmente costituiti da incentivi collegati alla raccolta netta) per 27,3 milioni. Il concorso del gruppo Fideuram Wargny è ammontato a 7,1 milioni di euro (era stato di 9,8 milioni nel primo trimestre 2001). La dinamica delle commissioni nette e delle relative componenti è illustrata nelle seguenti tabelle.

**Commissioni nette**

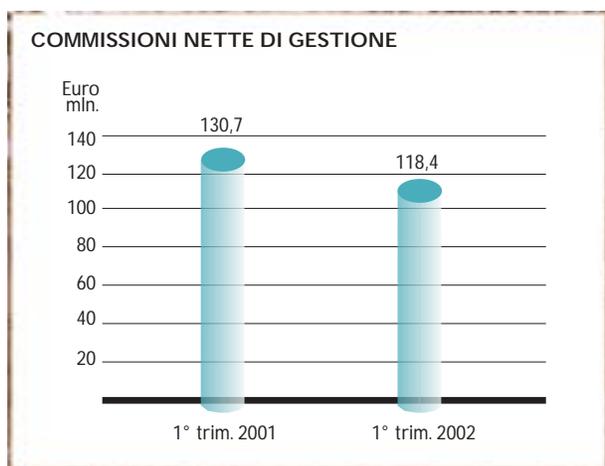
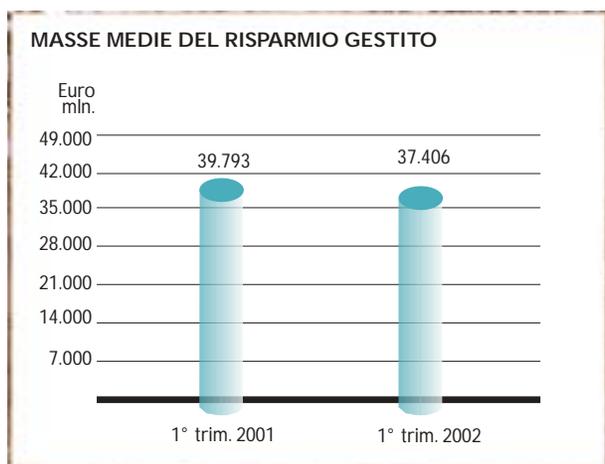
	I° trim.	II° trim.	III° trim.	IV° trim.	Totale
2002	119,6				
2001	117,5	131,0	132,5	112,8	493,8
Differenza	+2,1				



### Commissioni nette di gestione

	I° trim.	II° trim.	III° trim.	IV trim.	Totale
2002	118,4				
2001	130,7	128,5	130,6	123,5	513,3
Differenza	-12,3				

Le commissioni nette di gestione sono diminuite rispetto all'omologo periodo preso a confronto. Esse sono state pari a 118,4 milioni di euro, in diminuzione di 12,3 milioni rispetto al primo trimestre 2001. Il decremento è dovuto in primo luogo al minore livello delle masse medie di risparmio gestito, inferiori di 2,4 miliardi rispetto al primo trimestre 2001, per effetto dell'andamento dei mercati finanziari. In secondo luogo, ha contribuito negativamente il minore contenuto azionario dei fondi comuni d'investimento e delle gestioni patrimoniali in fondi, passato in media dal 53% al 48%.



### Commissioni nette di collocamento

	I° trim.	II° trim.	III° trim.	IV trim.	Totale
2002	21,9				
2001	26,7	26,5	20,4	21,7	95,3
Differenza	-4,8				

Le commissioni nette di collocamento e intermediazioni titoli sono state pari a 21,9 milioni di euro, con il concorso di 6,6 milioni da parte del gruppo Fideuram Wargny (erano state complessivamente pari a 26,7 milioni nel primo trimestre 2001 con un contributo di Fideuram Wargny per circa 9 milioni). La differenza di 4,8 milioni di euro è riconducibile alla riduzione delle commissioni d'intermediazione titoli di Fideuram Wargny e alle minori commissioni di collocamento fondi e intermediazioni titoli in Italia.

### Altre commissioni nette

	I° trim.	II° trim.	III° trim.	IV trim.	Totale
2002	-20,7				
2001	-39,9	-24,0	-18,5	-32,4	-114,8
Differenza	+19,2				

Le altre commissioni nette presentano un saldo negativo di 20,7 milioni di euro, diminuito di 19,2 milioni, e 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 17,5 milioni di euro di bonus annuali (erano stati 12,9 milioni nel primo trimestre 2001, sul quale avevano gravato anche 20,5 milioni a fronte del piano triennale 1999/2001).

- **L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto** è stato di 9 milioni di euro. Il risultato è inferiore di 0,5 milioni di euro a quello registrato nel primo trimestre 2001, essenzialmente a causa della modesta flessione dell'utile netto di Fideuram Vita, passato da 8,9 a 8,1 milioni. I risultati operativi della Compagnia sono stati comunque positivi: i premi vita emessi nel trimestre, infatti, hanno raggiunto 772 milioni di euro (167% in più rispetto al primo trimestre 2001), quasi totalmente connessi alla nuova produzione di unit linked.



Il risultato ante-imposte della Compagnia mette in evidenza sia il favorevole andamento della gestione ordinaria, attestato dal saldo tecnico positivo per 12,7 milioni di euro (+3,2 milioni rispetto al primo trimestre 2001), sia le minori minusvalenze sul portafoglio titoli non immobilizzato che sono state pari a 4,7 milioni (erano state 16,5 milioni nel primo trimestre 2001). Fideuram Vita non ha conseguito nel primo trimestre 2002 proventi finanziari straordinari da negoziazione (erano stati 13,8 milioni di euro nel corrispondente trimestre dello scorso esercizio).

Al 31.3.2002 il portafoglio titoli di Fideuram Vita, comprensivo degli investimenti con rischio a carico degli assicurati (pari a 2,8 miliardi di euro), ha raggiunto 6,5 miliardi. Di esso i titoli immobilizzati (interamente rappresentati da obbligazioni) sono stati pari a 2,6 miliardi di euro, quelli non immobilizzati sono ammontati a 1,1 miliardi (di cui 0,3 miliardi rappresentati da azioni) mentre la parte residua è costituita principalmente dagli investimenti in quote di fondi comuni per le polizze linked.

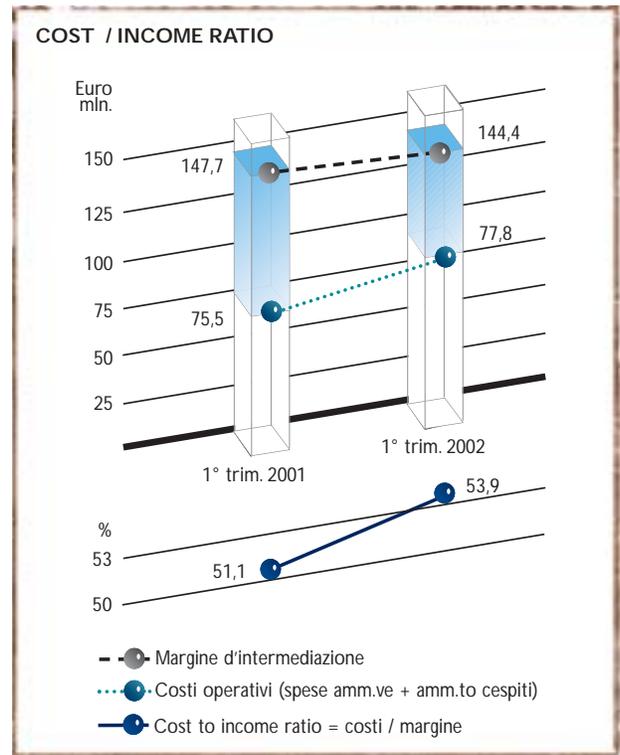
- Le **spese amministrative** sono state pari a 70,8 milioni di euro, in crescita di 1,3 milioni (+1,9%). L'incremento si ripartisce fra maggiori spese del personale (+1 milione di euro) e maggiori altre spese (+0,3 milioni). I costi generali del gruppo Fideuram Wargny hanno inciso per 10,8 milioni di euro (erano stati 9,6 milioni nel primo trimestre 2001). L'evoluzione delle spese amministrative è riportata dalla seguente tabella.

Spese amministrative

	I° trim.	II° trim.	III° trim.	IV trim.	Totale
2002	-70,8				
2001	-69,5	-71,2	-61,3	-70,5	-272,5
Differenza	-1,3				

L'aumento delle spese del personale, passate da 30,4 a 31,4 milioni di euro, è conseguente al maggior costo del lavoro per l'ingresso di 40 nuove risorse.

Nelle altre spese amministrative, pari a 39,4 milioni di euro (erano state 39,1 milioni nel primo trimestre 2001), il più importante incremento di costo ha riguardato la pubblicità per 2,3 milioni mentre i principali altri costi hanno registrato una diminuzione.

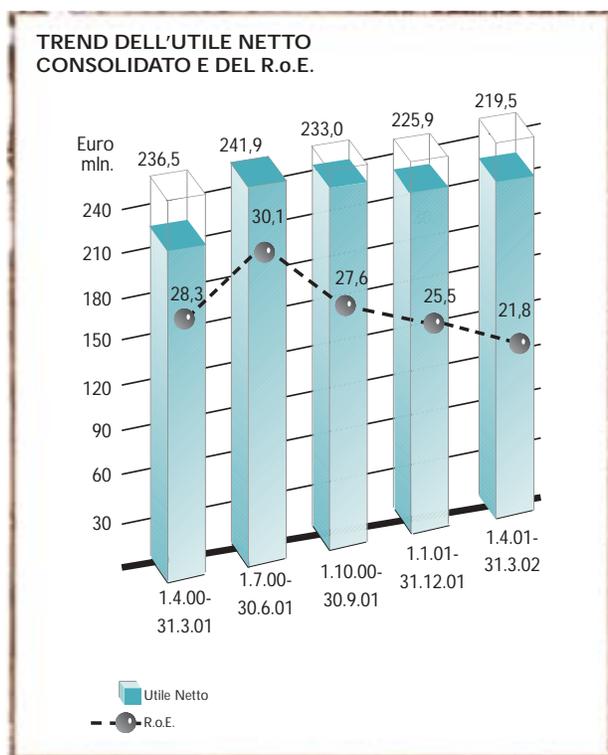


- Gli **altri proventi netti**, pari a 5,8 milioni di euro, sono aumentati di 0,5 milioni e sono costituiti essenzialmente dal recupero dalla clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa.
- Gli **ammortamenti operativi**, relativi ai cespiti materiali ed immateriali, sono stati pari a 7 milioni di euro e sono aumentati di 1 milione.
- Le **rettifiche e le riprese** hanno presentato complessivamente un saldo negativo, che è passato da 7,1 a 2,8 milioni di euro. Fra di esse figurano per 3,1 milioni di euro gli ammortamenti su avviamenti e differenze positive di consolidamento, dei quali 2 milioni riferibili al gruppo Fideuram Wargny ed il residuo a Fideuram Vita. Non sono più presenti gli ammortamenti "storici" degli avviamenti sulle controllate lussemburghesi (erano pari trimestralmente a circa 3 milioni di euro) completati con la chiusura dell'esercizio 2001.
- Gli **accantonamenti per rischi ed oneri**, pari a 6,8 milioni di euro, sono aumentati di 1,5 milioni e sono dovuti per circa 3 milioni all'iscrizione di accantonamenti



per il rischio di mancato recupero degli anticipi provvigionali, finora corrisposti ai private bankers reclutati nell'ultimo triennio.

- Le **imposte sul reddito**, pari a 11,1 milioni di euro, sono superiori di 3,5 milioni rispetto a quelle registrate nel primo trimestre 2001, per effetto del differente concorso al carico fiscale di Banca Fideuram e delle controllate estere.



In conclusione, l'utile netto consolidato del periodo "pro-forma" 1.4.2001-31.3.2002 è stato di 219,5 milioni di euro (60,3 milioni nel secondo trimestre 2001, 51,7 milioni nel terzo, 55,6 milioni nel quarto e 51,9 milioni nel primo trimestre 2002) e si confronta con i seguenti risultati dei periodi annuali precedenti:

- 236,5 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.4.2000-31.3.2001;
- 241,9 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.7.2000-30.6.2001;
- 233,0 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.10.2000-30.9.2001;
- 225,9 milioni di euro nell'esercizio 2001.

L'andamento negativo dei mercati ha quindi influenzato il Conto economico del periodo senza tuttavia impedire il mantenimento di un'elevata redditività, come mostra anche un ROE pari al 21,8% nell'anno mobile aprile 2001/marzo 2002.

#### ALTRI ASPETTI GESTIONALI

Dall'inizio dell'anno è divenuta efficace la ristrutturazione societaria in Lussemburgo con l'incorporazione in Fideuram Gestions delle società di gestione e di advisory, ed ha preso avvio l'attività di asset management della controllata Fideuram Asset Management (Ireland) a favore degli organismi di investimento lussemburghesi.

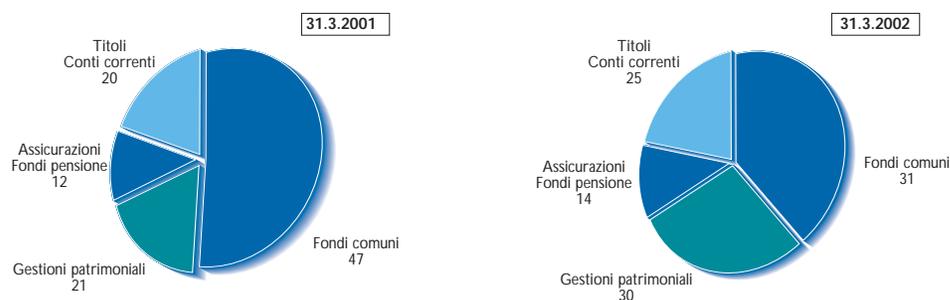


## MASSE E RACCOLTA

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (milioni di euro)

	31.3.2002	31.12.2001	31.3.2001	variazione 31.3.2002 / 31.12.2001		variazione 31.3.2002 / 31.3.2001	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	15.342	16.293	22.653	(951)	-6	(7.311)	-32
GPF personalizzate	14.919	14.681	10.444	238	2	4.475	43
Assicurazioni:	7.025	6.468	5.851	557	9	1.174	20
- vita	7.013	6.455	5.839	558	9	1.174	20
- danni	12	13	12	(1)	-8	-	-
Fondi pensione	60	48	36	12	25	24	67
Titoli	10.395	9.360	8.376	1.035	11	2.019	24
Conti correnti	1.949	1.812	1.234	137	8	715	58
<b>TOTALE AUM</b>	<b>49.690</b>	<b>48.662</b>	<b>48.594</b>	<b>1.028</b>	<b>2</b>	<b>1.096</b>	<b>2</b>

### RIPARTIZIONE % DEGLI ASSETS UNDER MANAGEMENT



### RACCOLTA NETTA (milioni di euro)

	1° trim. 2002	1° trim. 2001	variazione assoluta	variazione %	esercizio 2001
Fondi comuni	(951)	(1.679)	728	-43	(6.974)
GPF personalizzate	297	1.279	(982)	-77	6.451
Assicurazioni vita	591	172	419	244	834
Fondi pensione	3	4	(1)	-25	28
Titoli	931	1.130	(199)	-18	2.763
Conti correnti	113	75	38	51	569
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>984</b>	<b>981</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3.671</b>

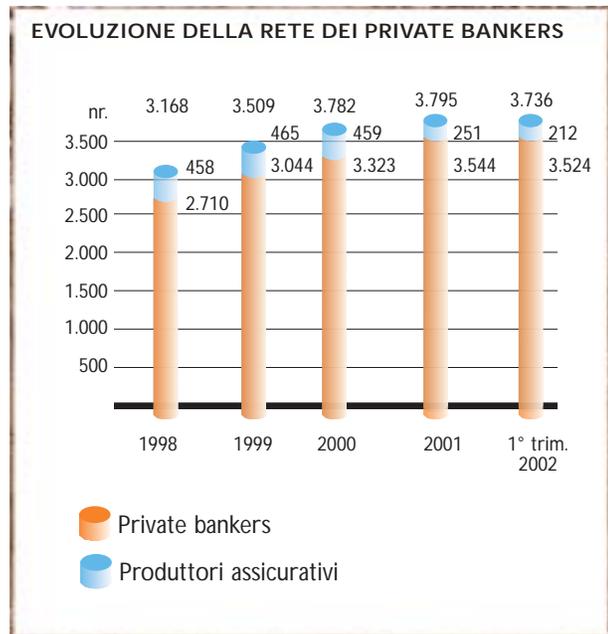
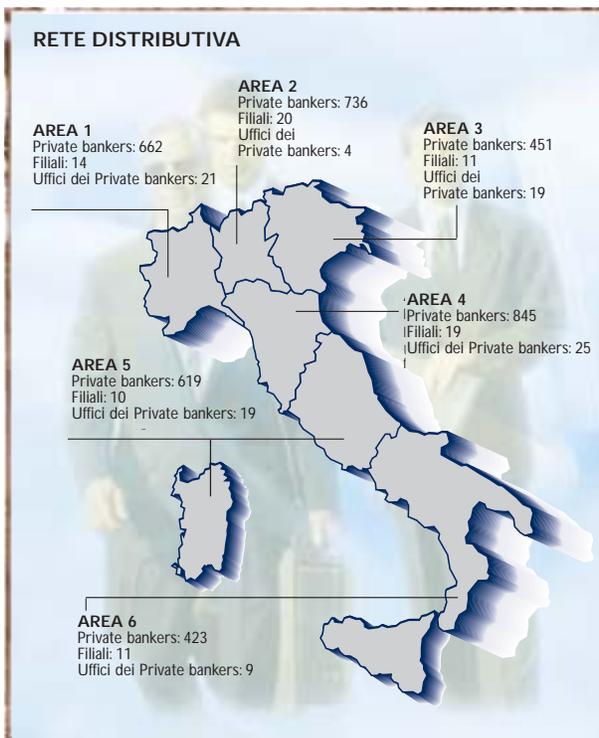


## RISORSE UMANE

### PRIVATE BANKERS \* (turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
<b>I° trimestre</b>					
31.12.2001 - 31.3.2002	3.795	20	79	-59	3.736
31.12.2000 - 31.3.2001	3.782	50	58	-8	3.774
<b>Anno mobile</b>					
31.3.2001 - 31.3.2002	3.774	219	257	-38	3.736
31.3.2000 - 31.3.2001	3.562	436	224	212	3.774

\* sono inclusi i produttori assicurativi



### PERSONALE DIPENDENTE (organici)

	31.3.2002	31.12.2001	31.3.2001
<b>Banca Fideuram</b>	<b>1.167</b>	<b>1.163</b>	<b>1.156</b>
<b>Società controllate</b>			
Fideuram Asset Management (Ireland) *	9	-	-
Fideuram Assicurazioni	23	23	24
Fideuram Bank (Luxembourg)	78	94	88
Fideuram Bank (Suisse)	20	20	13
Fideuram Capital Sim	72	70	56
Fideuram Fiduciaria	5	4	4
Fideuram Fondi	22	23	22
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	32	37	39
Fideuram Gestions	23	15	14
Fideuram Vita	101	101	100
Gruppo Fideuram Wargny	225	221	221
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	<b>610</b>	<b>608</b>	<b>581</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>1.777</b>	<b>1.771</b>	<b>1.737</b>

\* Società operativa dall'inizio del 2002



## CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

La relazione trimestrale del gruppo Banca Fideuram al 31.3.2002 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.

Rispetto ai precedenti periodi, l'esposizione del Conto economico del primo trimestre 2002 è stata variata soprattutto per renderla coerente con quella della Capogruppo SanpaoloIMI. Più precisamente:

- gli altri proventi netti sono stati riclassificati, escludendoli dal margine d'intermediazione per farli concorrere in via diretta alla determinazione del risultato lordo di gestione;
- gli ammortamenti operativi (relativi ai cespiti materiali ed immateriali), che prima gravavano sull'utile delle attività ordinarie, sono stati collocati all'interno del risultato lordo di gestione;
- le spese amministrative sono state ripartite nelle tre sottovoci costituite da spese per il personale, altre spese ed imposte indirette.

I dati dei precedenti periodi, esposti a fini comparativi, sono stati pertanto riclassificati, con i relativi indicatori, coerentemente con la nuova impostazione.

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.

Data la stagionalità dei fattori di mercato che influenzano la gestione operativa di Banca Fideuram, l'utile netto trimestrale non può costituire riferimento per l'estrapolazione del risultato semestrale o annuale. Al fine di fornire un indicatore "destagionalizzato" dell'andamento economico è stato ritenuto opportuno non solo confrontare il risultato del primo trimestre 2002 con quello del primo trimestre 2001 ma anche riportare la sommatoria degli ultimi quattro trimestri (anno mobile).

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  
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**

**Call center**  **800 - 099 300**