

RELAZIONE SEMESTRALE



**Banca
FIDEURAM**

www.fideuram.it

MISSION

B

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



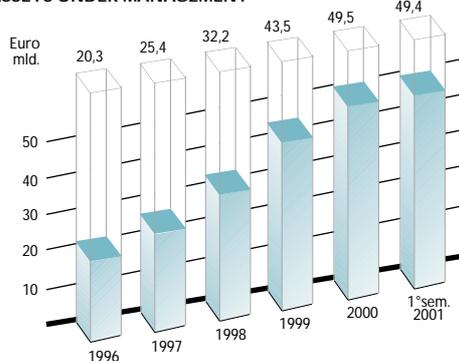
Indice	pag. 7
Relazione sulla gestione consolidata	pag. 9
Prospetti contabili consolidati	pag. 37
Prospetti contabili della Società Capogruppo	pag. 67

Assets under management (AUM)

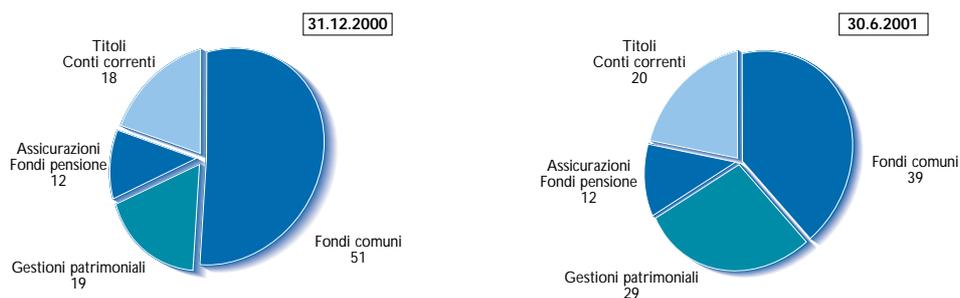
(miliardi di euro)

	30.6.2001	30.6.2000	var.%
Fondi comuni	19,1	26,3	-27
Gestioni patrimoniali	14,1	9,1	+55
Assicurazioni / Fondi pensione	6,1	5,4	+13
Titoli / Conti correnti	10,1	8,4	+20
Totale	49,4	49,2	-

ASSETS UNDER MANAGEMENT



RIPARTIZIONE % DEGLI ASSETS UNDER MANAGEMENT

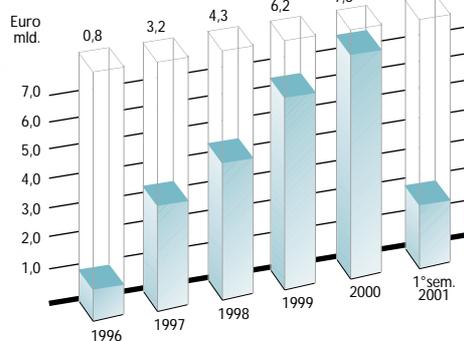


Raccolta netta

(miliardi di euro)

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	var.%
Fondi comuni	(5,4)	1,3	-515
Gestioni patrimoniali	5,1	3,0	+70
Assicurazioni / Fondi pensione	0,4	0,4	-
Titoli / Conti correnti	1,7	0,6	+183
	1,8	5,3	-66

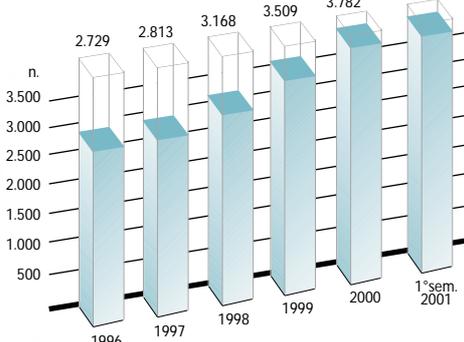
RACCOLTA NETTA



Rete

	30.6.2001	30.6.2000	var.%
Private bankers	3.781	3.629	+4

RETE

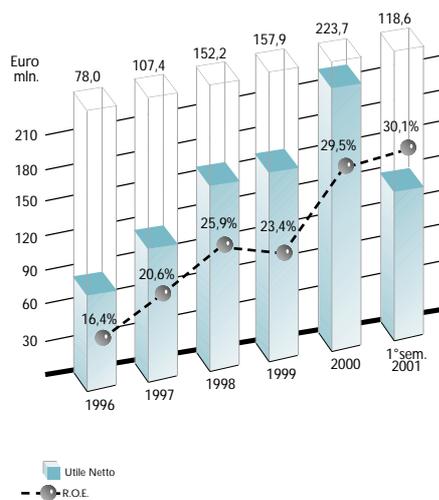


Sintesi dei dati economici

(importi consolidati in milioni di euro)

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	var.%
Commissioni nette	248,5	187,5	+33
Margine d'intermediazione	316,4	256,6	+23
Spese amministrative e ammortamento cespiti	153,3	120,2	+28
Utile delle attività ordinarie	138,6	114,6	+21
Utile netto	118,6	100,4	+18
E.V.A. (euro mln.)	81,4	70,8	+15
R.O.E. anno mobile (%)	30,1	26,1	+15
COST / INCOME ratio (%)	48,5	46,8	+4

TREND DELL'UTILE NETTO CONSOLIDATO E DEL R.O.E.



struttura del gruppo

1° semestre
2001



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 FUND	99,99%
FIDEURAM GESTIONS	99,99%
FIDEURAM MULTIMANAGER FUND	99,99%
FONDITALIA MANAGEMENT	99,99%
INTERFUND ADVISORY	99,99%
INTERNATIONAL SECURITIES ADVISORY	99,99%

FRANCIA

BANQUE PRIVEE FIDEURAM WARGNY	94,32%
FIDEURAM WARGNY ACTIVE BROKER	94,31%
FIDEURAM WARGNY GESTION	94,25%
FIDEURAM WARGNY SOCIETE DE BOURSE	93,74%
FINANCIERE FIDEURAM	94,90%
SOGESMAR	93,99%
WARGNY GESTION SAM	93,85%
WARGNY MANAGEMENT	99,72%

SVIZZERA

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

- 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.

Quadro sul risparmio gestito

Consistenze (fonte Banca d'Italia)
(miliardi di euro)

	2000	1999	1998	1997	1996
Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF)	2.602	2.569	2.342	2.062	1.811
Risparmio gestito consolidato (RG)	830	850	692	468	343
- Fondi comuni	450	475	372	190	102
- Gestioni patrimoniali	392	370	281	194	135
- Riserve tecniche Vita*	165	138	106	85	68
- Fondi pensione*	76	73	56	54	54
- Rettifiche	(253)	(206)	(123)	(55)	(16)
% RG su AFF	32%	33%	30%	23%	19%

Flussi (fonte Banca d'Italia)
(miliardi di euro)

	2000	1999	1998	1997	1996
Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF)	97	94	71	78	90
Risparmio gestito consolidato (RG)	10	69	193	102	64
- Fondi comuni	(7)	61	162	73	30
- Gestioni patrimoniali	33	54	75	44	26
- Riserve tecniche Vita*	27	32	21	18	11
- Fondi pensione*	4	5	3	3	(1)
- Rettifiche	(47)	(83)	(68)	(36)	(2)
% RG su AFF	10%	73%	272%	131%	71%

* Per le assicurazioni ed i fondi pensione i dati del 2000 sono stimati.

Principali indicatori di gestione

	1°sem. 2001	2000	1999	1998	1997
Utile netto (euro mln.)	118,6	223,7	157,9	152,2	107,4
EVA (euro mln.)	81,4	163,8	108,9	99,7	53,9
R.o.e. anno mobile (%)	30,1	29,5	23,4	25,9	20,6
Cost / income ratio (%)	48,5	46,1	50,3	46,4	48,7
Patrimonio netto (euro mln.)	939,7	948,4	791,3	713,3	612,4
Utile netto per azione (euro)	0,1304	0,2460	0,1736	0,1674	0,1182
Utile netto annualizzato / media AUM (%)	0,48	0,48	0,42	0,53	0,47
Attivo complessivo stato patrimon. integrale (euro mln.)	12.269,9	10.925,5	9.753,3	8.449,5	6.772,8
<i>di cui: attivo delle compagnie assicurative (euro mln.)</i>	<i>6.118,0</i>	<i>5.620,1</i>	<i>4.983,9</i>	<i>4.409,7</i>	<i>3.765,6</i>
Assets under management (euro mln.)	49.380	49.497	43.499	32.166	25.440
Raccolta netta (euro mln.)	1.808	7.656	6.225	4.306	3.239
Private bankers (n.)	3.781	3.782	3.509	3.168	2.813
Dipendenti (n.)	1.759	1.495	1.417	1.221	1.180
Filiali (n.)	76	74	63	57	53
Uffici dei Private bankers (n.)	103	97	100	102	99
Rating di controparte (Standard & Poor's)	long term: A+	short term: A-1	outlook: positive		

GLOSSARIO

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.

R.o.e.: il R.o.e. riferito al primo semestre 2001 è pari all'utile netto dell'anno mobile da luglio 2000 a giugno 2001 diviso per la media del patrimonio netto fra inizio (30.6.2000) e fine periodo (30.6.2001).

Cost / income ratio: indica il rapporto fra costi operativi e margine lordo di intermediazione; i costi operativi sono dati dalla somma delle spese amministrative e degli ammortamenti sui beni materiali e immateriali, escludendo quelli sugli avviamenti.

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

Attivo complessivo stato patrimoniale integrale: comprende, in aggiunta agli attivi di bilancio delle Società consolidate, quelli delle Compagnie assicurative del Gruppo.

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.

Raccolta netta: è pari alla raccolta lorda al netto dei rimborsi e delle vendite.

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.

Titolo Banca Fideuram

	1°sem. 2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Corsi del titolo							
- fine periodo (euro)	11,247	14,860	11,890	6,096	4,058	1,713	0,946
- massimo (euro)	15,752	20,050	11,890	7,156	4,129	1,960	1,047
- minimo (euro)	9,689	9,957	4,691	3,165	1,676	0,920	0,850
Capitalizzazione di Borsa (euro mln.)	10.226	13.512	10.811	5.543	3.690	1.557	860
Prezzo / Utile netto per azione	43,1	60,4	68,7	36,4	34,3	20,0	14,8
Prezzo / Patrimonio netto per azione	10,9	14,2	13,7	7,8	6,0	2,9	1,8



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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<u>Mario Prati*</u>	Presidente
<u>Franca Cirri Fignagnani*</u>	Vice Presidente
<u>Ugo Ruffolo*</u>	Amministratore Delegato
<u>Carlo Giuseppe Angelini*</u>	Consigliere
<u>Italo Cacopardi*</u>	Consigliere
<u>Giorgio Forti</u>	Consigliere
<u>Giampietro Nattino</u>	Consigliere

* Membri del Comitato Esecutivo

<u>Giovanni Campanini</u>	Segretario del Consiglio di Amministrazione
---------------------------	---

COLLEGIO SINDACALE

<u>Mario Paolillo</u>	Presidente
<u>Vito Codacci Pisanelli</u>	Sindaco effettivo
<u>Gian Paolo Grimaldi</u>	Sindaco effettivo

DIREZIONE GENERALE

<u>Ugo Ruffolo</u>	Direttore Generale
<u>Mario Cuccia</u>	Condirettore Generale
<u>Claudio Sozzini</u>	Vice Direttore Generale

SOCIETÁ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione sulla gestione consolidata	9
• Stato Patrimoniale consolidato (riclassificato)	10
• Conto Economico consolidato (riclassificato)	11
<u>Principali risultati ed andamento del Piano triennale</u>	
• Sintesi dei risultati del Gruppo Banca Fideuram	12
• Stato di avanzamento del Piano di sviluppo triennale 1999-2001	15
<u>Risultati operativi</u>	
• Masse e raccolta	17
• Assicurazioni Vita	18
• Valore intrinseco e valore aggiunto del semestre delle attività assicurative, dei fondi comuni e delle gestioni patrimoniali	19
<u>Risultati economico-patrimoniali</u>	
• Area di consolidamento	23
• Analisi del Conto Economico	24
• Gestione dell'attivo e del passivo	27
• Patrimonio netto consolidato	28
• Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo	29
• Stato Patrimoniale e Conto Economico con consolidamento integrale delle Compagnie assicurative	30
<u>Risorse umane, prodotti e servizi</u>	
• Private bankers e dipendenti	32
• Fideuram online	33
• Prodotti e attività di ricerca e sviluppo	33
• Organizzazione e sistemi informativi	34
<u>Espansione all'estero</u>	
• Gruppo Wargny e strategie internazionali	35
<u>Ulteriori informazioni</u>	
• Controllo interno	36
• Informazioni complementari e rapporti infragruppo	36
• Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2001 e prospettive per l'esercizio in corso	36
Prospetti contabili consolidati	37
• Stato Patrimoniale	38
• Conto Economico	40
• Nota integrativa	41
• Rendiconto finanziario	66
Prospetti contabili della Società Capogruppo	67
• Stato Patrimoniale di Banca Fideuram	68
• Conto Economico di Banca Fideuram	70
• Commento sulla gestione di Banca Fideuram	72
Relazione della Società di Revisione	75
Dove siamo (elenco filiali ed uffici dei private bankers)	79



**RELAZIONE SULLA GESTIONE
CONSOLIDATA**



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	30.6.2001 Euro (mln.)	31.12.2000 Euro (mln.)	variazione Euro (mln.)	%	30.6.2000 Euro (mln.)
ATTIVO					
Cassa e disponibilità presso					
banche centrali	34,9	30,3	4,6	15	27,9
Crediti:					
- verso clientela	382,1	343,3	38,8	11	276,5
- verso banche	2.590,6	2.996,1	(405,5)	14	3.782,6
Titoli non immobilizzati	2.055,5	846,4	1.209,1	143	917,2
Immobilizzazioni:					
- Titoli	30,0	36,4	(6,4)	18	9,0
- Partecipazioni	307,5	308,4	(0,9)	-	305,9
- Immateriali e materiali	87,1	86,1	1,0	1	66,1
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	92,6	100,9	(8,3)	8	31,8
Altre voci dell'attivo	571,6	557,5	14,1	3	335,6
TOTALE ATTIVO	6.151,9	5.305,4	846,5	16	5.752,6
PASSIVO					
Debiti:					
- verso clientela	3.652,8	2.720,4	932,4	34	2.338,8
- verso banche	405,5	468,6	(63,1)	13	1.770,2
- rappresentati da titoli	3,1	3,3	(0,2)	6	3,5
Fondi diversi	169,7	181,1	(11,4)	6	133,5
Altre voci del passivo	778,2	773,8	4,4	1	498,3
Passività subordinate	200,0	200,0	-	-	200,0
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,9	9,8	(6,9)	70	0,3
Patrimonio netto:					
- Capitale	236,4	236,4	-	-	234,8
- Altre riserve	583,4	487,0	96,4	20	471,4
- Differenze negative di consolidamento	1,3	1,3	-	-	1,4
- Utile netto	118,6	223,7	n.s.	n.s.	100,4
TOTALE PASSIVO	6.151,9	5.305,4	846,5	16	5.752,6

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse in valore assoluto.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	I° semestre 2001 Euro (mln.)	I° semestre 2000 Euro (mln.)	Variazione Euro (mln.)	%	2000 Euro (mln.)
Interessi attivi e proventi assimilati	117,1	81,7	35,4	43	174,0
Interessi passivi e oneri assimilati	(82,5)	(47,7)	(34,8)	73	(103,9)
Profitti netti da operazioni finanziarie	8,5	(1,7)	10,2	n.s.	(0,5)
Margine d'interesse	43,1	32,3	10,8	33	69,6
Commissioni nette	248,5	187,5	61,0	33	408,2
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	14,3	27,2	(12,9)	47	48,4
Altri proventi netti	10,5	9,6	0,9	9	20,5
Margine d'intermediazione	316,4	256,6	59,8	23	546,7
Spese amministrative	(140,7)	(109,0)	(31,7)	29	(224,4)
Risultato lordo di gestione	175,7	147,6	28,1	19	322,3
Rettifiche di valore:					
- su immobilizzazioni immateriali e materiali	(24,8)	(26,1)	1,3	5	(58,3)
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(3,0)	(1,8)	(1,2)	67	(3,0)
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0,1	-	0,1	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(10,0)	(5,3)	(4,7)	89	(9,2)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,6	0,2	0,4	200	0,7
Utile delle attività ordinarie	138,6	114,6	24,0	21	252,5
Utile straordinario netto	(0,2)	(0,2)	-	-	1,7
Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi	138,4	114,4	24,0	21	254,2
Imposte sul reddito	(19,6)	(14,0)	(5,6)	40	(30,5)
Utile di pertinenza di terzi	(0,2)	-	(0,2)	-	-
Utile netto	118,6	100,4	18,2	18	223,7



principali risultati

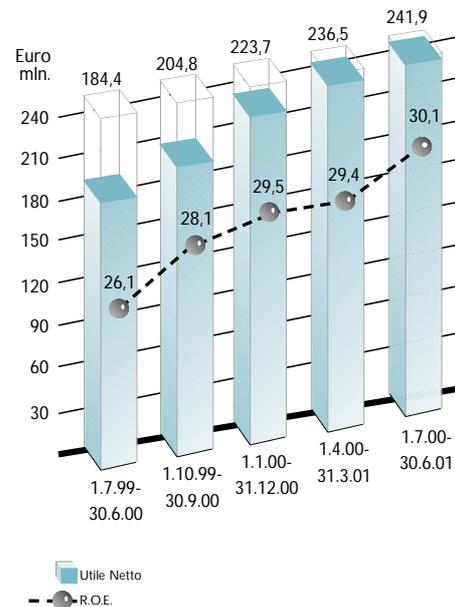
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

La relazione semestrale presenta in maniera più dettagliata i risultati relativi al primo semestre 2001 del Gruppo Banca Fideuram, che sono già stati oggetto di anticipazione in sede di analisi della relazione trimestrale al 30.6.2001, approvata il 27 luglio scorso dal Consiglio di Amministrazione. I dati della semestrale ricalcano quelli aggregati dei primi due trimestri dell'anno, con modeste riclassificazioni dei valori di alcune voci che non portano comunque a modificare le risultanze economiche e patrimoniali già rilasciate.

Il primo semestre 2001 ha mostrato un differente andamento dei risultati reddituali rispetto a quelli operativi. I primi si sono confermati lusinghieri, nonostante la difficile congiuntura, e hanno trovato espressione nell'**utile netto consolidato** semestrale pari a 118,6 milioni di euro, in crescita del 18% rispetto ai 100,4 milioni del corrispondente periodo del 2000. La raccolta netta, invece, che rappresenta il dato più significativo dei risultati operativi, è stata pari a circa 1/3 di quella del primo semestre 2000 a causa del protrarsi della crisi dei mercati finanziari, caratterizzati dalla prolungata caduta dei corsi azionari e dalla debolezza di quelli obbligazionari. Il miglioramento del profilo reddituale, nonostante i limiti di quello operativo, ha dimostrato l'efficacia della strategia aziendale di privilegiare le gestioni patrimoniali alla sottoscrizione di fondi comuni e di puntare sulle commissioni relative alle masse gestite piuttosto che ai flussi.

Il risultato economico semestrale va in particolare valutato tenendo conto dei minori importi accantonati per incentivi a favore dei private bankers e dei dipendenti, riferiti al piano di sviluppo triennale 1999/2001, a seguito della riduzione verificatasi nella raccolta netta; essi sono stati pari a 22,7 milioni di euro nel semestre in esame in confronto a 50,9 milioni del primo semestre 2000.

TREND ANNUALE DELL'UTILE NETTO CONSOLIDATO E DEL R.O.E.



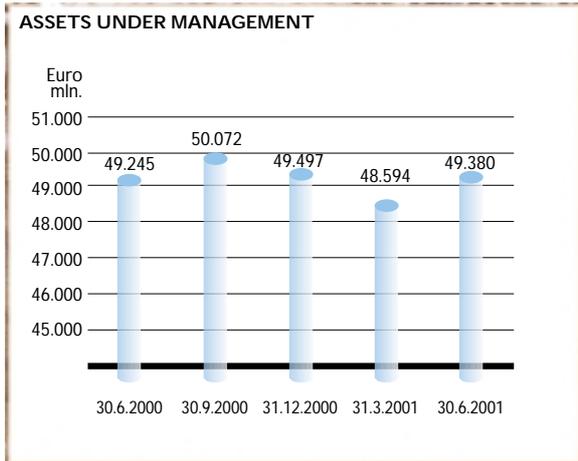
I risultati reddituali del Gruppo si confermano in costante e continua progressione; infatti l'utile netto consolidato è sempre cresciuto, essendo stato pari a:

- 184,4 milioni di euro nei 12 mesi terminanti a giugno 2000;
- 223,7 milioni di euro nei 12 mesi terminanti a dicembre 2000;
- 241,9 milioni di euro nei 12 mesi terminanti a giugno 2001.

La redditività del Gruppo è attestata dal **R.O.E.** ottenuto, che nell'anno mobile dal luglio 2000 al giugno 2001 è stato pari al 30,1% (26,1% nel periodo luglio 1999 - giugno 2000 e 29,5 nell'esercizio 2000).

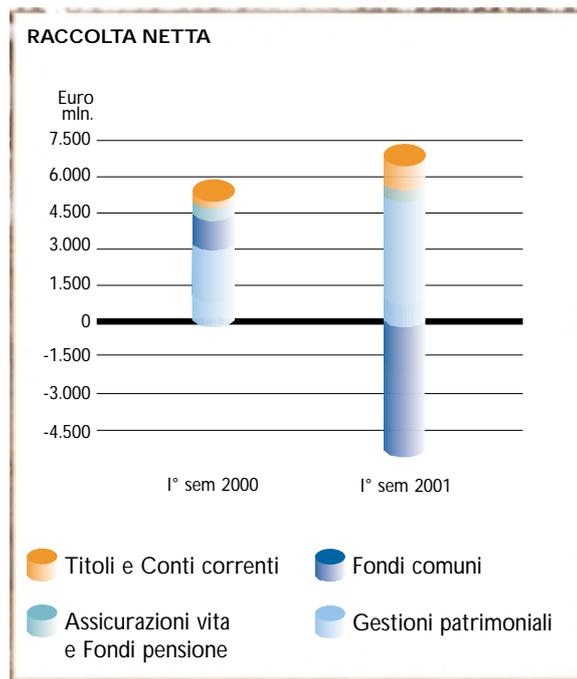


L'EVA (Economic Value Added) è stato pari a 81,4 milioni di euro (in crescita del 15% rispetto a 70,8 milioni del primo semestre 2000): esso equivale ad un rendimento superiore di oltre 18 punti percentuali rispetto al costo del capitale stimato in circa l'8,4% ("risk free rate" + "risk premium" quantificato nel 4,5%).



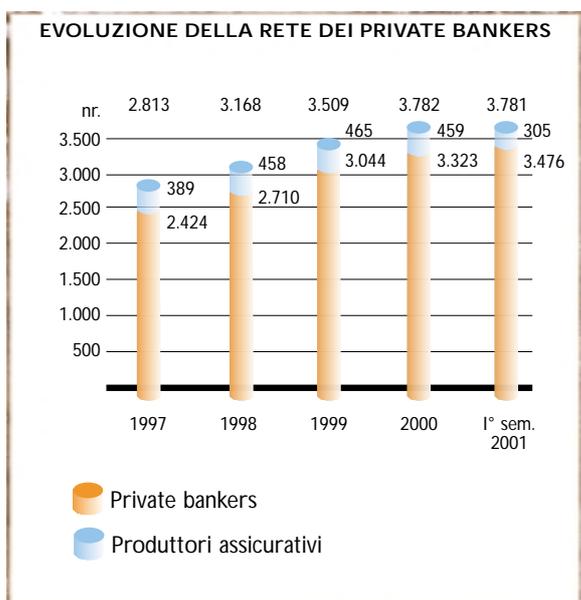
Al 30.6.2001 gli **assets under management** del Gruppo (risparmio gestito, titoli e conti correnti) sono ammontati a 49,4 miliardi di euro e rimasti sostanzialmente invariati rispetto al 30.6.2000 ed al 31.12.2000. Nell'ultimo triennio il tasso annuo composto di crescita delle masse amministrate dal Gruppo è stato comunque triplo della media nazionale (fonte Banca d'Italia).

Al loro interno, il risparmio gestito (costituito da fondi comuni, gestioni patrimoniali, assicurazioni vita e fondi pensione) è risultato di complessivi 39,2 miliardi di euro, corrispondenti a circa l'80% delle masse amministrate (era stato di 40,8 miliardi al 30.6.2000 e di 40,6 miliardi al 31.12.2000). In particolare, gli assets under management delle gestioni patrimoniali sono costantemente aumentati, passando da 9,1 miliardi di euro al 30.6.2000 a 9,6 miliardi al 31.12.2000 per finire a 14,1 miliardi al 30.6.2001.



L'evoluzione degli assets under management nel semestre è la risultante del saldo tra la **raccolta netta**, che è stata positiva per 1,8 miliardi di euro (contro 5,3 miliardi nel primo semestre 2000), e l'effetto della performance, che è stato negativo per un importo pressochè equivalente. La raccolta semestrale si è concentrata essenzialmente nelle aree delle gestioni patrimoniali e dei titoli, rispettivamente con 5,1 e 1,6 miliardi di euro. In particolare, la raccolta delle gestioni patrimoniali ha confermato il proprio ruolo trainante, beneficiando della conversione dai fondi comuni operata dalla clientela. Favorevole è stato anche il risultato sul fronte assicurativo: i premi vita incassati nel primo semestre 2001 sono stati 636 milioni di euro (+7% rispetto allo stesso periodo del 2000).





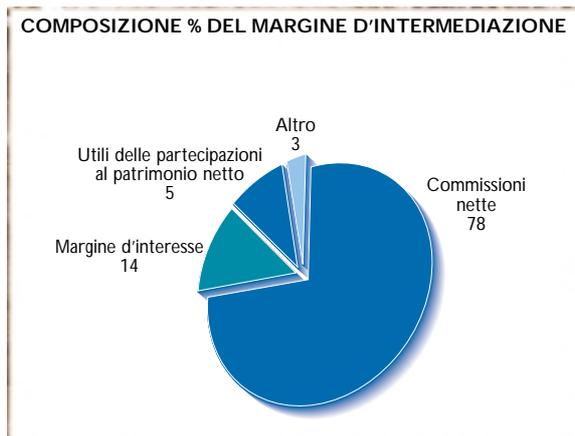
A fine giugno 2001 la Rete ha raggiunto il numero di 3.476 **private bankers** (professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari), cui vanno aggiunti 305 produttori assicurativi: complessivamente 3.781 risorse (+4% rispetto a giugno 2000). L'organico dei dipendenti si è attestato a 1.759 risorse: +20% rispetto a giugno 2000 quando ancora non era compreso l'organico del Gruppo Wargny. Al 30.6.2001 gli uffici dei private bankers e le filiali della Banca sono saliti rispettivamente a 103 e 76 (+5% e +6% in confronto al 30.6.2000), assicurando una copertura ancora più capillare del territorio nazionale al servizio dei circa 628.000 clienti del Gruppo.

Anche nell'attuale fase di incertezza dei mercati la Rete ha continuato ad operare concentrandosi su obiettivi di duraturo benessere per la clientela, perseguibili essenzialmente tramite l'offerta di servizi di investimento a medio-lungo termine ed in special modo con le gestioni patrimoniali e le polizze di natura previdenziale unit-linked.

Tra gli indicatori che misurano il grado di soddisfazione della clientela, e di conseguenza la sostenibilità nel tempo dei ricavi di Banca Fideuram, particolare importanza assume la durata del rapporto che lega l'azienda alla propria clientela, che è in media di 12 anni per i clienti acquisiti prima del 1997, con punte di 14 anni per la fascia "high net worth".

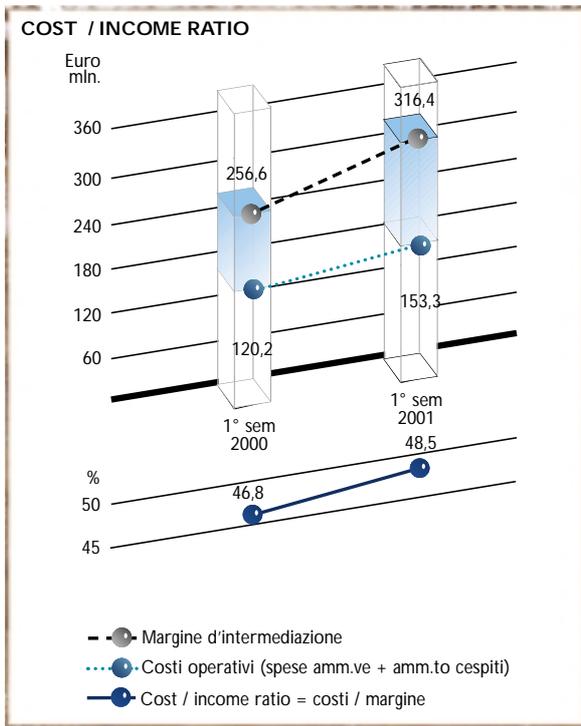
Il confronto fra il risultato economico del primo semestre 2001 e quello del primo semestre 2000 (non ancora interessato dal Gruppo francese Wargny acquisito nel dicembre 2000) evidenzia, in sintesi, un incremento:

- del **margin** d'intermediazione di 59,8 milioni di euro (+23%), dovuto per 61 milioni (+33%) al contributo determinante delle commissioni nette, per 10,8 milioni (+33%) al miglioramento del margine d'interesse e per 0,9 milioni (+9%) alla crescita degli altri proventi netti. Tale margine è stato in parte eroso dalla flessione di 12,9 milioni (-47%) degli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto. Il significativo aumento delle commissioni nette è derivato dal saldo fra maggiori commissioni attive per 21,5 milioni di euro e minori commissioni passive ed altri compensi alla Rete per 39,5 milioni;

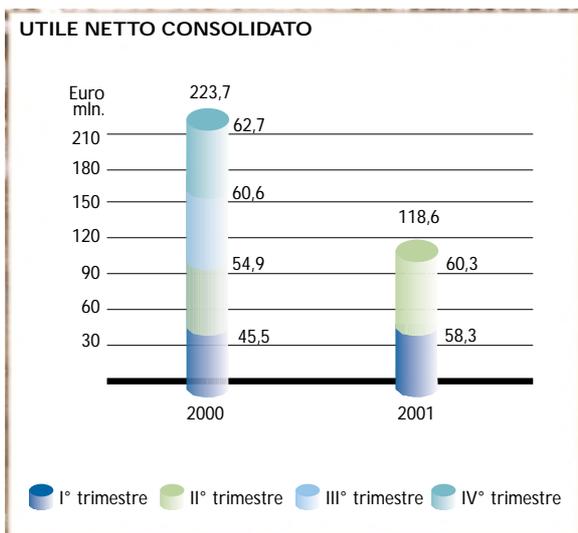


- del **risultato lordo di gestione** di 28,1 milioni di euro (+19%), come conseguenza del miglioramento del margine d'intermediazione parzialmente vanificato dall'aumento delle spese amministrative per 31,7 milioni (+29%): il **cost/income ratio** (indicatore del rapporto tra costi operativi e margine d'intermediazione) è leggermente peggiorato, passando dal 46,8% del 30.6.2000 al 48,5% del 30.6.2001, per effetto del consolidamento del Gruppo Wargny che ha inciso per circa 2,5 punti percentuali;



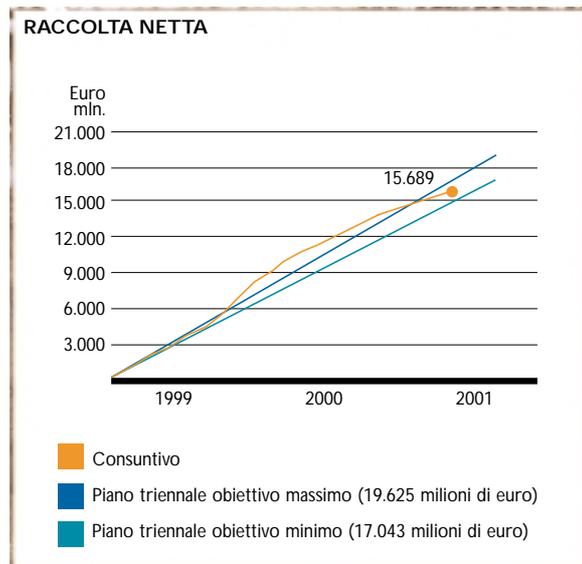


- dell'utile delle attività ordinarie di 24 milioni di euro (+21%);
- delle imposte sul reddito di 5,6 milioni di euro (+40%);
- dell'utile netto di 18,2 milioni di euro (+18%).



STATO DI AVANZAMENTO DEL PIANO DI SVILUPPO TRIENNALE 1999 - 2001

Il piano di sviluppo 1999/2001 sta giungendo a conclusione. Al 30.6.2001, quasi al termine del percorso, è stato raggiunto con 15,7 miliardi di euro di raccolta netta oltre l'80% dell'obiettivo massimo previsto per l'intero triennio (pari a 19,6 miliardi) e più del 92% dell'obiettivo minimo di 17 miliardi. Dei 1200 nuovi ingressi nella Rete previsti entro la fine del 2001, 1185 risorse sono già state inserite alla data del 30.6.2001.

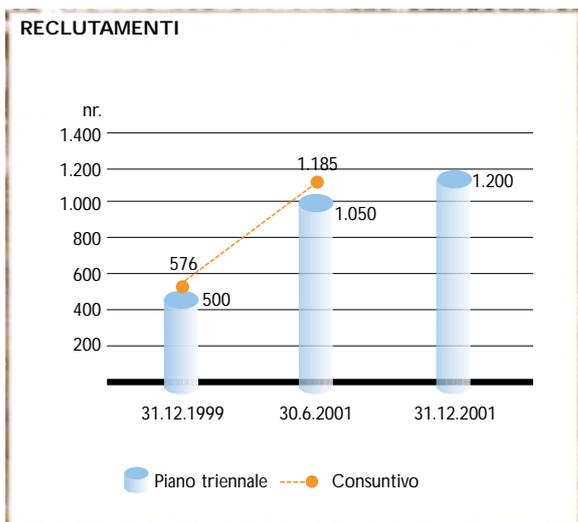


I prossimi mesi saranno decisivi per la realizzazione del piano. A fine agosto, la raccolta netta dall'inizio del piano ha superato l'importo di 16,2 miliardi di euro. Mancando quattro mesi alla fine del piano si conferma probabile, salvo un ulteriore peggioramento dei mercati, il raggiungimento almeno dell'obiettivo minimo di raccolta netta di 17 miliardi. Nel frattempo è in fase di predisposizione il nuovo piano triennale 2002/2004, che sarà presentato in autunno.



Come è noto, a sostegno del piano sono state programmate incentivazioni straordinarie, sia per i private bankers sia per i dipendenti, legate all'andamento della raccolta netta ed indicizzate a quello del titolo Banca Fideuram.

Complessivamente gli accantonamenti per incentivazioni compiuti dall'inizio del piano triennale sono ammontati a 183,4 milioni di euro (22,7 milioni nel primo semestre 2001, 121,9 milioni nell'intero esercizio 2000 e 38,8 milioni in quello 1999). Tale onere straordinario, imputato per intero a Conto economico nel triennio, risulta comunque sensibilmente più contenuto rispetto a quello che sarebbe stato sostenuto con acquisizioni esterne di analoga portata, senza comportare i relativi rischi.



risultati operativi

MASSE E RACCOLTA

ASSETS UNDER MANAGEMENT
(euro mln.)

	30.6.2001	31.12.2000	assoluta	variazione %	30.6.2000
Fondi comuni	19.069	25.295	(6.226)	-25	26.255
Gestioni patrimoniali	14.057	9.597	4.460	46	9.122
Assicurazioni:	6.068	5.702	366	6	5.449
- vita	6.056	5.690	366	6	5.437
- danni	12	12	-	-	12
Fondi pensione	41	31	10	32	25
Titoli	8.848	7.723	1.125	15	7.257
Conti correnti	1.297	1.149	148	13	1.137
TOTALE AUM	49.380	49.497	(117)	-	49.245

Le attività finanziarie amministrare dal Gruppo per conto della clientela hanno totalizzato 49,4 miliardi di euro al 30.6.2001 (erano state 49,5 miliardi al 31.12.2000 e 49,2 miliardi al 30.6.2000).

Negli ultimi dodici mesi sono state interessate da due principali fenomeni.

Il più importante è consistito nella riallocazione dai fondi comuni alle gestioni patrimoniali: mentre gli assets in fondi sono diminuiti di circa 7 miliardi di euro e la loro contribuzione al totale delle attività amministrare si è ridotta dal 53% al 39%, quelli investiti nelle gestioni patrimoniali sono aumentati per quasi 5 miliardi, con relativo incremento della contribuzione dal 19% al 29%.

Il secondo, ma più marginale fenomeno, ha riguardato la temporanea ricomposizione del risparmio dovuta alla congiuntura finanziaria internazionale, che ha visto la componente non gestita (titoli e conti correnti) crescere a discapito di quella gestita (fondi comuni, gestioni patrimoniali, assicurazioni vita e fondi pensione).

Al significativo sviluppo delle attività di gestioni patrimoniali

hanno contribuito efficacemente sia Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim sia Fideuram Bank (Luxembourg).

Per la prima, le masse in gestione hanno mostrato un'evoluzione molto positiva dovuta ad una raccolta netta nel semestre di circa 5 miliardi di euro, raddoppiata in confronto a 2.577 milioni del primo semestre 2000. Al 30.6.2001 il patrimonio di terzi in gestione è risultato di 13.149 milioni, +51% rispetto a 8.692 milioni del 31.12.2000.

Per Fideuram Bank, alla fine del primo semestre 2001 l'attività di gestione patrimoniale rivolta alla clientela privata ed effettuata tramite quote di fondi comuni interessava un portafoglio complessivo pari a 908 milioni di euro (era stato di 905 milioni al 31.12.2000). Nello stesso periodo la raccolta netta, al lordo dei trasferimenti verso la controllata Fideuram Bank (Suisse), è stata di 71 milioni di euro (era stata di 634 milioni nell'intero esercizio 2000).

Quanto alle assicurazioni, il ramo danni (rappresentato dalla controllata Fideuram Assicurazioni) non ha visto mutamenti nelle proprie masse, peraltro non rilevanti. Per il comparto vita si rinvia al paragrafo successivo.

RACCOLTA NETTA
(euro mln.)

	I° semestre 2001	I° semestre 2000	assoluta	variazione %	esercizio 2000
Fondi comuni	(5.432)	1.304	(6.736)	-517	1.626
Gestioni patrimoniali	5.075	2.966	2.109	71	3.780
Assicurazioni vita	412	435	(23)	-5	730
Fondi pensione	9	8	1	13	19
Titoli	1.601	468	1.133	242	1.362
Conti correnti	143	117	26	22	139
TOTALE RACCOLTA	1.808	5.298	(3.490)	-66	7.656



Come già osservato, la raccolta netta del semestre ha fortemente risentito del protrarsi della crisi dei mercati finanziari, diminuendo del 66% rispetto all'importo record raccolto nell'analogo periodo dello scorso esercizio. Essa è rimasta, comunque, largamente positiva, essendosi attestata a 1,8 miliardi di euro (5,3 miliardi nel primo semestre 2000). Il confronto risulta poi meno penalizzante se effettuato rispetto ad altri periodi assimilabili per condizioni esterne, quali il secondo semestre 2000 (2,4 miliardi di euro) oppure i primi semestri del 1999 (2,9 miliardi) e del 1998 (3,1 miliardi). Si consideri, inoltre, che nel primo semestre 2001 la raccolta netta in fondi e GPF dell'intero sistema è stata negativa per 1,5 miliardi di euro, mentre nel primo semestre 2000 era stata positiva per oltre 16 miliardi (fonte Sole 24Ore su dati Assogestioni).

All'interno dell'aggregato spicca la raccolta netta delle gestioni patrimoniali, che ha raggiunto un importo pari a 5,1 miliardi di euro, superiore del 71% a quello già elevato conseguito nell'analogo semestre dell'anno scorso. Molto favorevole, ed in controtendenza rispetto al resto del mercato, è stato anche il risultato sul fronte assicurativo: la raccolta netta del comparto è stata infatti in linea con il lusinghiero risultato conseguito durante l'analogo periodo dello scorso esercizio. Per quanto riguarda il risparmio non gestito, si è registrato un exploit nella raccolta netta in titoli (1,1 miliardi di euro in più rispetto al primo semestre 2000) riconducibile agli investimenti in pronti contro termine effettuati nell'attesa di una stabilizzazione dei mercati e di un ritorno al risparmio gestito.

ASSICURAZIONI VITA

Pur in un contesto di mercato piuttosto contrastante, Fideuram Vita ha registrato nel semestre livelli di fatturato in crescita rispetto al primo semestre 2000: i premi contabilizzati sono aumentati del 7% (636 milioni di euro rispetto ai 594 milioni del primo semestre 2000) e l'andamento della nuova produzione ha segnato un progresso di circa il 10% sui dati del primo semestre 2000.

Anche nel 2001 lo sviluppo del fatturato si è concentrato sui prodotti di ramo III ed un ruolo determinante hanno avuto i prodotti unit linked, che hanno contribuito con una raccolta pari a 458 milioni di euro (+7% rispetto al 2000); sul finire del semestre l'emissione di una index linked ha portato un fatturato aggiuntivo per 39 milioni di euro.

Fideuram Vita ha accresciuto, nel periodo in esame, la propria gamma prodotti con l'immissione sul mercato del "Piano pensione individuale", prodotto anch'esso appartenente al ramo III volto a servire i bisogni di previdenza complementare scaturiti dal D.Lgs. 47/2000, ma il fatturato aggiuntivo, anche se in linea con le tendenze del mercato, è stato finora piuttosto modesto.

Le assicurazioni individuali hanno svolto, come di consueto, un ruolo trainante ai fini dello sviluppo della raccolta ed, al loro interno, la componente dei premi periodici ha ulteriormente diminuito la propria presenza a favore della componente dei premi unici.

La Compagnia vede quindi confermata la tipologia del proprio fatturato, in cui i prodotti individuali costituiscono la componente preponderante (circa il 98%).

A fine periodo, le riserve tecniche nette sono ammontate a 6,1 miliardi di euro, in crescita dell'11% rispetto al 30 giugno 2000.

Assicurazioni vita: premi contabilizzati

(euro mln.)	1°sem. 2001	1°sem. 2000	var. %
Prodotti unit/index linked	497	426	17
<i>unici</i>	462	401	15
<i>annui</i>	10	13	-23
<i>successivi</i>	25	12	108
Prodotti tradizionali	139	168	-17
<i>unici</i>	9	21	-57
<i>annui</i>	-	2	-100
<i>successivi</i>	130	145	-10
Totale premi lordi	636	594	7
<i>unici</i>	471	422	12
<i>annui</i>	10	15	-33
<i>successivi</i>	155	157	-1



VALORE INTRINSECO E VALORE AGGIUNTO DEL SEMESTRE DELLE ATTIVITA' ASSICURATIVE, DEI FONDI COMUNI E DELLE GESTIONI PATRIMONIALI

Per un maggior approfondimento dei fattori che concorrono alla generazione di valore vengono presentate una stima del valore intrinseco del Gruppo Banca Fideuram e un'analisi del valore aggiunto nel primo semestre del 2001.

Un valore intrinseco (*embedded value*) è una stima, determinata seguendo tecniche attuariali, del valore economico 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 in forma di dividendi o di nuovi apporti, fornisce una misura della performance della società durante il periodo in termini di capacità di generare valore.

Il valore intrinseco al 30 giugno 2001 e il valore aggiunto del primo semestre del 2001 sono stati determinati dalla società di consulenza Tillinghast - Towers Perrin, in base a dati ed informazioni forniti dal Gruppo Banca Fideuram. Il valore intrinseco al 31 dicembre 2000 è stato calcolato da PricewaterhouseCoopers Servizi Attuariali e Organizzazione.

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 il Gruppo e Tillinghast - Towers Perrin considerano ragionevoli, le future condizioni operative e l'esperienza effettiva possono discostarsi, anche sensibilmente, da quelle ipotizzate nel calcolo del valore intrinseco. Includere informazioni sul valore intrinseco nel presente non è dunque da ritenere

come una dichiarazione da parte del Gruppo Banca Fideuram, di Tillinghast - Towers Perrin, o di qualsiasi altra persona, che i futuri utili dopo le imposte, utilizzati per determinare il valore intrinseco, saranno realizzati.

Valore intrinseco - Embedded value

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

Il valore del portafoglio vita in vigore è il valore attuale del flusso di utili futuri, dopo le imposte, che si prevedono generati dalle polizze in vigore alla data di valutazione, ipotizzando attivi pari alle riserve tecniche, meno il costo associato alla necessità di mantenere un ammontare di capitale libero per dimostrare solvibilità.

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

Le ipotesi utilizzate per determinare il flusso di utili futuri rappresentano delle stime verosimili delle condizioni operative attese per quanto riguarda, ad esempio, tassi di rendimento delle attività, inflazione, spese, imposte, tassi di decadenza, disinvestimento, mortalità ed altre uscite.

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



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

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

Valore intrinseco al 30 giugno 2001

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco al 30 giugno 2001 e, a fini comparativi, il valore pubblicato al 31 dicembre 2000. Per facilitare il confronto, il valore intrinseco al 31 dicembre 2000 è stato riespresso dopo l'eliminazione dell'avviamento associato all'acquisizione del Gruppo Wargny.

Valore intrinseco

(euro mln.)

	30 giugno 2001	31 dicembre 2000
Patrimonio netto consolidato ¹	940	948
Rettifiche al patrimonio netto consolidato ^{2,3}	(19)	5
Patrimonio netto rettificato incluso avviamento Wargny	921	953
Valore del portafoglio vita in vigore ^{3,4,5}	456	556
Valore del portafoglio fondi e gestioni patrimoniali ^{3,5}	1.839	1.893
Valore del portafoglio in vigore	2.295	2.449
Valore intrinseco incluso avviamento Wargny	3.216	3.402
Eliminazione dell'avviamento Wargny	(80)	(82)
Valore intrinseco escluso avviamento Wargny	3.136	3.320

¹al netto delle quote di terzi

²prima dell'eliminazione dell'avviamento Wargny

³dopo le imposte, ove necessario

⁴dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità

⁵valorizzati per linea di business su base consolidata

Il patrimonio netto consolidato evidenziato sopra è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi. Le rettifiche al patrimonio netto al 30 giugno 2001 riguardano principalmente (i) l'impatto dopo le imposte di considerare tutte le attività a fronte del patrimonio netto, inclusi gli immobili, ai valori di mercato, (ii) l'eliminazione delle attività intangibili, incluso l'avviamento e (iii) 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 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 all'8% al 31 dicembre 2000 e al 30 giugno 2001. Il valore del portafoglio vita è illustrato dopo il costo del capitale necessario per adempiere ai requisiti sul margine di solvibilità.

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, è stato determinato che il valore intrinseco al 30 giugno 2001 è pari a 3.196 e 3.079 milioni di euro adoperando tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

Valore aggiunto del semestre - Embedded value earnings

Il valore aggiunto del primo semestre del 2001 del Gruppo Banca Fideuram è pari alla somma della variazione del valore intrinseco e dei dividendi distribuiti nel periodo.

Al 30 giugno 2001 è stata effettuata una completa revisione delle ipotesi operative ed economiche per allinearle all'esperienza del Gruppo, attuale e prevedibile per il futuro. Tale revisione ha comportato una riduzione iniziale nel valore aggiunto del periodo conseguente ad una serie di modifiche nelle ipotesi sia operative sia economiche. Tale fenomeno è quasi esclusivamente associato all'attività vita



come specificato in seguito. Le modifiche nelle ipotesi operative ammontano a (68) milioni di euro e riguardano principalmente un aumento nei tassi di abbandono anticipato di polizze vita, affinamenti nell'approccio di modellizzazione del portafoglio vita, soprattutto per le polizze di rendita differita. Le modifiche nelle ipotesi economiche ammontano a (46) milioni di euro e riguardano principalmente un aumento del differenziale ipotizzato tra il tasso di attualizzazione e il tasso di rendimento dopo le imposte utilizzato nel calcolo del costo del capitale per adempiere ai requisiti sul margine di solvibilità, assieme ad una leggera riduzione delle ipotesi di rendimento degli investimenti.

Il valore aggiunto del primo semestre del 2001, evidenziato nella tabella che segue, si basa sui valori intrinseci dopo l'eliminazione dell'avviamento Wargny. L'impatto delle summenzionate modifiche iniziali alle ipotesi viene indicato separatamente.

Valore aggiunto del primo semestre del 2001

(euro mln.)

Variazione del valore intrinseco nel periodo	(184)	+
Dividendi distribuiti nel periodo	127	=
Valore aggiunto incluso l'impatto delle modifiche iniziali delle ipotesi	(57)	-
Esclusione della riduzione dovuta alle modifiche iniziali delle ipotesi	(114)	=
Valore aggiunto escluse le modifiche iniziali alle ipotesi	57	

Il valore aggiunto escluse le modifiche iniziali delle ipotesi può essere suddiviso in due componenti principali:

- Il valore aggiunto prima delle nuove vendite, 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 delle nuove vendite; (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 delle nuove vendite durante il semestre, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e capitalizzato

alla fine del periodo al tasso di attualizzazione, tenendo conto delle eventuali variazioni tra l'esperienza effettiva e quella prevista nel periodo; si è tenuto conto di tutti i costi associati all'acquisizione dei nuovi affari, incluso l'impatto dell'incentivazione. Ai fini della presente valutazione le nuove vendite vita consistono nelle nuove polizze emesse (circa 10 milioni di euro di premi ricorrenti e 471 milioni di euro di premi unici) mentre per nuove vendite di asset management si intende la somma della raccolta netta per tutti i clienti con raccolta netta positiva (per un ammontare di 1.138 milioni di euro di fondi comuni e 1.142 milioni di euro di gestioni patrimoniali). La tabella seguente evidenzia queste componenti nel primo semestre del 2001.

Componenti del valore aggiunto del primo semestre del 2001

(euro mln.)

Valore aggiunto prima delle nuove vendite	
Rendimento previsto	111
Scostamenti dalle ipotesi	(207)
Modifiche delle ipotesi operative	-
Modifiche delle ipotesi economiche	-
Totale valore aggiunto prima delle nuove vendite	(96)
Valore aggiunto delle nuove vendite	
Vita	32
Fondi comuni e gestioni patrimoniali	121
Totale valore aggiunto delle nuove vendite	153
Valore aggiunto del semestre¹	57

¹ escluse le modifiche iniziali alle ipotesi

Il rendimento previsto in base alle ipotesi di inizio periodo ammontava a 111 milioni di euro. Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato una riduzione del valore aggiunto del semestre complessivamente di 207 milioni di euro. Tali scostamenti sono dovuti a numerosi fattori ed includono principalmente variazioni negative associate alle performance degli investimenti, sia realizzate sia latenti, sulle attività di fondi comuni e gestioni patrimoniali (128 milioni di euro) e vita (31 milioni di euro).

Nessuna modifica ulteriore è stata apportata alle ipotesi al 30 giugno 2001.



Le nuove vendite del primo semestre del 2001 hanno contribuito al valore aggiunto per 153 milioni di euro, di cui 32 milioni di euro relativi all'attività vita e 121 milioni di euro all'attività di fondi comuni e gestioni patrimoniali.

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. Il Gruppo Banca Fideuram, con l'assistenza di Tillinghast - Towers Perrin, ha cercato di adoperare ipotesi appropriate e coerenti per tutte le linee di business.

Seguono le ipotesi e le basi principali utilizzate al 30 giugno 2001:

- Il tasso di attualizzazione risk-adjusted è posto pari all'8% 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 5,35% e si utilizzano benchmark equivalenti per altri territori. Il tasso di rendimento sulle attività a fronte delle riserve tecniche vita è determinato utilizzando parametri economicamente coerenti in base al mix effettivo di attività. Su queste basi, il tasso di rendimento medio su nuovi investimenti non associati ai prodotti unit-linked è il 5,3%. L'impatto dell'emergere delle plusvalenze latenti nelle gestioni separate italiane è considerato all'interno del valore del portafoglio. I tassi di rendimento di mercato sui fondi a fronte delle polizze vita unit-linked, sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali sono determinati in base all'effettiva composizione delle attività di ciascun fondo e risultano tra il 4,5% e l'8% prima delle commissioni di gestione.
- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Irppeg e Irapp) ad aliquote del 40% fino al 2002 e del 39% successivamente. 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. Si è tenuto conto dell'impatto dei proventi dei titoli esenti presenti in Fideuram Vita.
- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, decadenze, riscatti ed altre uscite, inclusi i tassi di disinvestimento totale e parziale per gli affari unit-linked,

fondi comuni e gestioni patrimoniali, ipotizzati per il futuro, sono stati stabiliti mediante un'analisi della recente esperienza del Gruppo Banca Fideuram, 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. È previsto che il parametro per le spese di gestione, espresso in cifra fissa per polizza, aumenti ad un tasso del 3% annuo.
- Le ipotesi per i livelli di provvigioni e altri pagamenti ai private bankers relative alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono state stabilite in base alla recente esperienza operativa del Gruppo Banca Fideuram considerato a livello consolidato e per linea di business. Si è tenuto conto del costo delle incentivazioni previste dal piano di sviluppo triennale.
- 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.
- Il costo di mantenimento del capitale per dimostrare la solvibilità per il business vita è stato determinato sulla base di un livello di solvibilità necessario pari al 100% del margine minimo stabilito dall'UE e sulla base della composizione delle attività a fronte del patrimonio netto consolidato, con le relative fiscalità, tenendo conto del beneficio della DIT. Sulla base di tali ipotesi, il differenziale tra il tasso di attualizzazione e il rendimento netto delle attività è circa il 3% e il costo del capitale, già considerato nel valore del portafoglio Vita in vigore al 30 giugno 2001, è pari a 44 milioni di euro.



risultati economico-patrimoniali

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del semestre non si sono verificate modifiche nel perimetro di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram, salvo l'ulteriore incremento di interessenza nel Gruppo Wargny menzionato di seguito. Come già nel bilancio dell'esercizio 2000, le Società dell'acquisito Gruppo francese Wargny sono state consolidate integralmente. Non si è ritenuto di predisporre uno specifico Conto economico semestrale pro-forma per il primo semestre 2000 in quanto il contributo di tali Società al Conto economico consolidato di Banca Fideuram è stato, in questa fase, marginale. Le principali componenti, laddove significative, sono comunque indicate nell'analisi delle singole linee del Conto economico effettuata nelle pagine successive.

Le quote di partecipazione detenute nelle Società francesi sono variate alla fine del semestre in seguito all'acquisizione da parte di Wargny Associés, holding dell'omonimo Gruppo, di un ulteriore 20% circa della Wargny Société de Bourse in precedenza detenuto dal Gruppo Dresdner Bank. In conseguenza è diminuita l'incidenza dei terzi sul patrimonio e sugli utili consolidati.

Dopo la fine del semestre è stata avviata la razionalizzazione del Gruppo Wargny (con la ridenominazione delle Società come rilevabile dal prospetto qui a fianco e dalla mappa del Gruppo esposta a pagina 2) che comporterà l'accorpamento di alcune di esse, la loro ricapitalizzazione e la nascita dell'attesa banque privée.

Con l'intento di agevolare la comprensione dell'attività e dei risultati del Gruppo nella sua complessa articolazione, sono esposti alle pagine 30 e 31 lo Stato patrimoniale ed il Conto economico comprendenti i bilanci delle Società assicurative consolidati in forma integrale.

Partecipazioni consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	SEDE	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		
		% diretta	% indiretta	% totale
Banca Fideuram	Milano	-	-	-
Banque Privée Fideuram Wargny Parigi <i>(già Financière Wargny)</i>	Parigi	-	94,32	94,32
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,98	0,01	99,99
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,99	99,99
Fideuram Capital Sim	Milano	100,00	-	100,00
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Fondi	Roma	99,25	-	99,25
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	Milano	100,00	-	100,00
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,98	0,01	99,99
Fideuram Multimanager Fund	Lussemburgo	99,20	0,79	99,99
Fideuram Wargny Active Broker <i>(già Wargny Mesactions)</i>	Parigi	-	94,31	94,31
Fideuram Wargny Gestion <i>(già Wargny Gestion)</i>	Parigi	-	94,25	94,25
Fideuram Wargny Société de Bourse <i>(già Wargny Société de Bourse)</i>	Parigi	0,02	93,72	93,74
Financiere Fideuram <i>(già Wargny Associés)</i>	Parigi	52,78	42,12	94,90
Fonditalia Management	Lussemburgo	99,96	0,03	99,99
Interfund Advisory	Lussemburgo	99,92	0,07	99,99
International Securities Advisory	Lussemburgo	99,98	0,01	99,99
Société de Gestion du Fonds Commun de Placement	Lussemburgo	99,20	0,79	99,99
Fideuram Fund	Parigi	-	93,99	93,99
Sogesmar	Monaco	-	93,85	93,85
Wargny Gestion Sam	Parigi	99,72	-	99,72

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	SEDE	QUOTA DI PARTECIPAZIONE		
		% diretta	% indiretta	% totale
Fideuram Assicurazioni	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Vita	Roma	99,75	-	99,75
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management	Milano	-	30,00	30,00



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Le componenti che hanno concorso a determinare il risultato netto del primo semestre dell'esercizio 2001 sono analizzate e raffrontate con quelle del primo semestre 2000, prendendo a riferimento il Conto economico consolidato riclassificato di pagina 11.

Margine d'interesse

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	variazione
Interessi attivi e proventi assimilati	117,1	81,7	35,4
Interessi passivi e oneri assimilati	(82,5)	(47,7)	(34,8)
Profitti netti da operazioni finanziarie	8,5	(1,7)	10,2
Margine d'interesse	43,1	32,3	10,8

La posta si è incrementata da 32,3 milioni di euro del primo semestre 2000 a 43,1 milioni (di cui 2,2 milioni attribuibili al Gruppo Wargny), a seguito soprattutto dell'apporto significativo dei profitti da operazioni finanziarie - che includono i risultati delle operazioni su titoli e valute - passati da 1,7 milioni di perdita a 8,5 milioni di utile.

La tesoreria ha fatto registrare il seguente andamento:

- gli interessi netti generati dall'attività di intermediazione sul mercato interbancario e da quella di tesoreria ed in cambi sono stati positivi per 56,1 milioni (48,9 milioni nella prima metà del 2000);
- gli interessi netti nei confronti della clientela hanno presentato, invece, un saldo negativo di 49,5 milioni (erano stati negativi per 23,3 milioni nel primo semestre 2000);
- gli interessi su titoli di debito sono passati da 13,3 milioni a 34,4 milioni;
- gli altri interessi netti sono risultati negativi per 6,4 milioni (erano stati negativi per 4,9 milioni nel primo semestre 2000), principalmente a causa degli oneri connessi alle passività subordinate.

Commissioni ed altri proventi netti

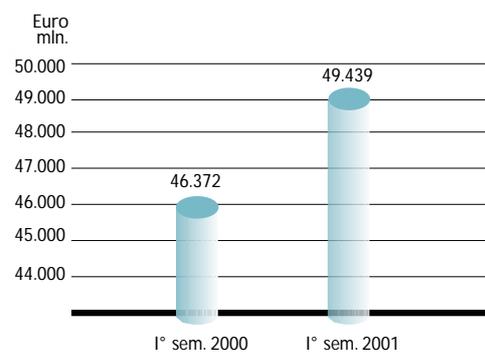
	1°sem. 2001	1°sem. 2000	variazione
Commissioni nette	248,5	187,5	61,0
Utili delle partecipazioni valutate al p.n.	14,3	27,2	(12,9)
Altri proventi netti	10,5	9,6	0,9
Totale	273,3	224,3	49,0

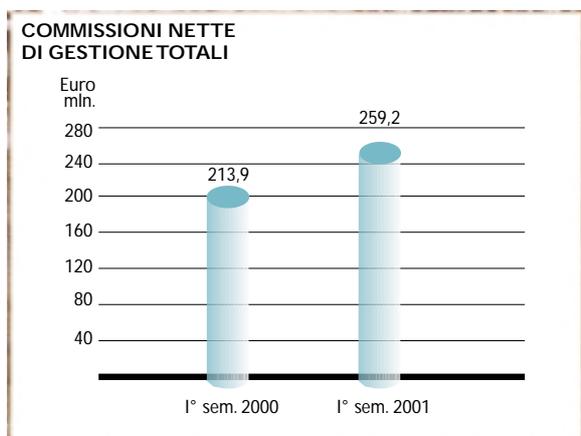
Commissioni nette

Le commissioni nette sono passate da 187,5 milioni di euro del primo semestre 2000 a 248,5 milioni, con il contributo assicurato dal Gruppo Wargny che è ammontato a circa 20 milioni di euro. Esse si ripartiscono tra commissioni nette di gestione, commissioni nette di collocamento ed altre commissioni nette.

Le **commissioni nette di gestione** sono aumentate di 45,3 milioni di euro (+21%), grazie alla crescita delle masse medie complessive pari a circa 3.100 milioni di euro dal giugno 2000 ed al maggior apporto offerto dai prodotti a più alto valore aggiunto; in particolare le commissioni sulle gestioni patrimoniali, comprendenti le GPF personalizzate, sono state pari a 65,3 milioni e sono aumentate di circa 25 milioni rispetto al primo semestre 2000.

MASSE MEDIE GESTITE TOTALI





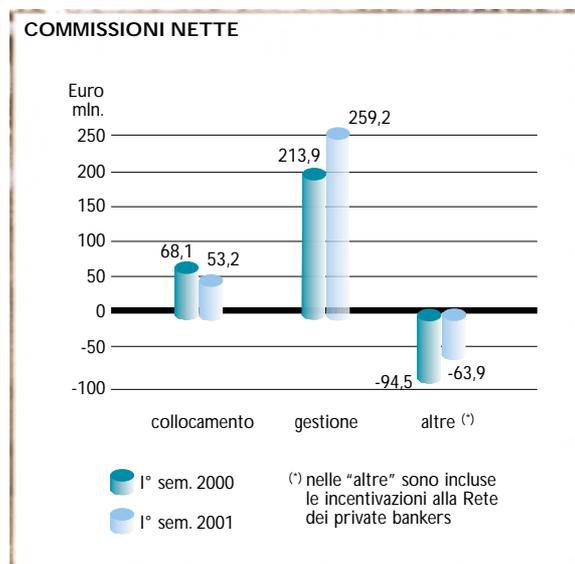
Le **commissioni nette di collocamento** sono diminuite di 14,9 milioni di euro (-22%), nonostante il contributo di circa 16,5 milioni del Gruppo Wargny. Nel loro ambito risulta significativo l'apporto delle commissioni per raccolta ordini, pari a 25 milioni di euro (in confronto a 27,9 milioni nel primo semestre 2000), fornito dalla Banca nonché da Fideuram Capital Sim e dalle Società del Gruppo Wargny.

Si è sensibilmente ridotto, inoltre, il concorso delle commissioni legate all'attività di collocamento per OPV (da circa 7 a 0,5 milioni di euro), a seguito del rallentamento dell'offerta sul mercato di tali operazioni.

Risultati delle principali OPV

Società	numero azioni richieste	numero azioni assegnate	controvalore assegnato (in lire)
Orange	1.416.096	1.328.525	24.437.639.466
Acegas	582.200	346.800	7.041.381.394
Viaggi del Ventaglio	648.500	648.500	5.650.519.927
Campani	50.900	50.900	3.055.240.433

Le **altre commissioni nette**, aventi saldo negativo, sono diminuite di 30,6 milioni di euro (-32%). Esse sono costituite prevalentemente da incentivazioni alla Rete e sono ripartite tra quelle ordinarie (31,6 milioni di euro), commisurate alla raccolta netta ed agli obiettivi di reclutamento dell'anno, e quelle collegate al piano di sviluppo triennale (21,9 milioni). Gli accantonamenti relativi al bonus triennale, calcolati sulla base dell'andamento della raccolta netta, sono stati quindi inferiori a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.



Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

La posta è stata inferiore di 12,9 milioni di euro a quanto registrato nel primo semestre 2000, essenzialmente a seguito della diminuzione del risultato di Fideuram Vita (passato da 25,7 a 13,1 milioni di euro). Su quest'ultimo hanno inciso principalmente le minori plusvalenze realizzate (4,1 milioni) e le più elevate minusvalenze del portafoglio titoli (7,4 milioni), che hanno penalizzato il margine finanziario della Compagnia vanificando il positivo risultato della gestione ordinaria realizzato grazie al favorevole andamento dei premi. Peraltro il portafoglio titoli circolante di Fideuram Vita evidenzia 17 milioni di euro di plusvalenze non realizzate, che non sono riflesse in bilancio in quanto i principi contabili applicati prevedono la valutazione dei titoli di tale comparto al minore tra il valore di costo e quello di mercato.

Altri proventi netti

Sono stati pari a 10,5 milioni di euro e superiori di 0,9 milioni a quelli del primo semestre 2000. Sono costituiti essenzialmente dal recupero di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa, pari a circa 8 milioni di euro.

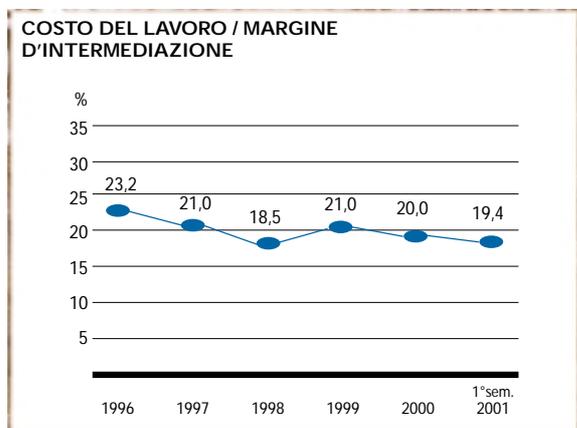


Spese amministrative

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	variazione
Margine d'intermediazione	316,4	256,6	59,8
Spese amministrative	(140,7)	(109,0)	(31,7)
Risultato lordo di gestione	175,7	147,6	28,1

Le spese amministrative sono passate da 109 milioni di euro del primo semestre 2000 a 140,7 milioni. L'incremento si ripartisce fra maggiori spese del personale (+8,4 milioni) e maggiori altre spese (+ 23,3 milioni) ed è imputabile per circa 19 milioni di euro a costi generali del Gruppo Wargny. Escludendo l'effetto del consolidamento del Gruppo francese, l'incremento delle spese amministrative è in linea con quello degli ultimi periodi. L'aumento delle spese del personale, ammontate a 61,4 milioni di euro, è dovuto essenzialmente all'ingresso di circa 300 nuove risorse (di cui 220 appartenenti alle Società francesi).

Nelle altre spese amministrative, pari a 79,3 milioni di euro, si registrano fra i principali incrementi circa 7 milioni nell'area Information Technology, circa 4 milioni per consulenze e circa 3 milioni per spese connesse all'apertura di nuove agenzie.



Rettifiche, riprese ed accantonamenti

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	variazione
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(24,8)	(26,1)	1,3
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(3,0)	(1,8)	(1,2)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Riprese di valore su immob. finanziarie	0,1	-	0,1
Accantonamenti per rischi ed oneri	(10,0)	(5,3)	(4,7)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,6	0,2	0,4
Totale	(37,1)	(33,0)	(4,1)

Il saldo complessivo delle rettifiche e riprese di valore nonché degli accantonamenti per rischi ed oneri è negativo ed è aumentato da 33 milioni di euro del primo semestre 2000 a 37,1 milioni. Al loro interno figurano per 24,8 milioni di euro le rettifiche di valore sulle immobilizzazioni immateriali e materiali. Fra queste, 12,2 milioni di euro attengono ad ammortamenti su avviamenti e differenze positive di consolidamento, di cui circa 4 milioni sono riferibili al solo Gruppo Wargny. Gli ammortamenti sui cespiti immateriali nonché su quelli materiali sono ammontati ai rimanenti 12,6 milioni di euro.

Gli accantonamenti per rischi ed oneri, pari a 10 milioni di euro, sono aumentati di 4,7 milioni in confronto al primo semestre 2000 e sono costituiti essenzialmente da oneri di fine rapporto con i private bankers, che sono commisurati all'andamento delle commissioni.

Imposte e risultato del periodo

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	variazione
Utile delle attività ordinarie	138,6	114,6	24,0
Utile straordinario netto	(0,2)	(0,2)	-
Utile al lordo delle imposte	138,4	114,4	24,0
Imposte sul reddito	(19,6)	(14,0)	(5,6)
Utile di pertinenza di terzi	(0,2)	-	(0,2)
Utile netto	118,6	100,4	18,2

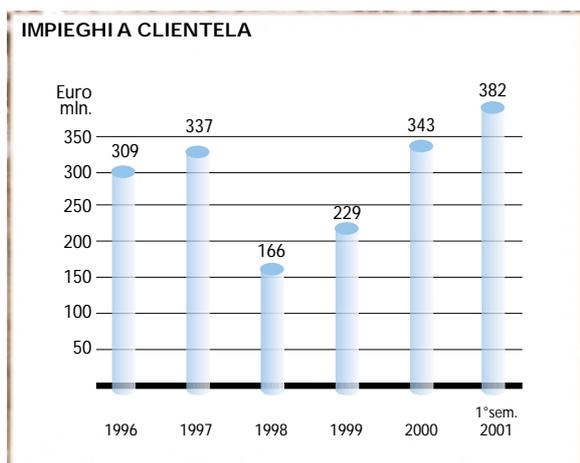
L'onere per le imposte sul reddito è cresciuto da 14 milioni di euro del primo semestre 2000 a 19,6 milioni. Il maggiore importo è derivato dai più consistenti accantonamenti fiscali connessi agli utili conseguiti.



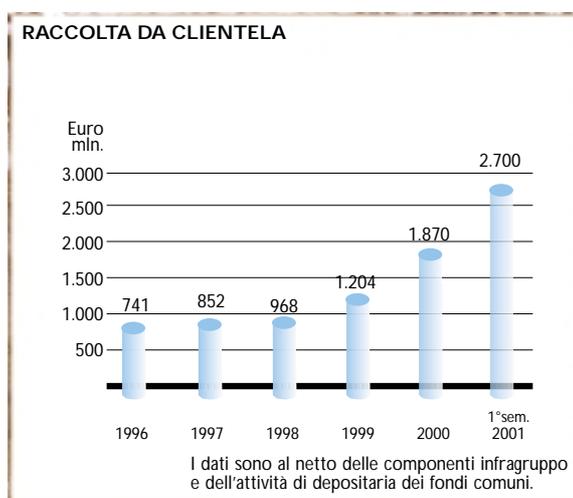
In conclusione, il primo semestre dell'esercizio 2001 si è chiuso con un utile netto di 118,6 milioni di euro, in aumento di 18,2 milioni rispetto a 100,4 milioni del primo semestre 2000.

GESTIONE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Gli impieghi alla clientela ordinaria sono stati di 382,1 milioni di euro (di cui circa 350 milioni garantiti) ed hanno registrato un incremento di 38,8 milioni rispetto al 31.12.2000. Le sofferenze, al netto delle rettifiche di valore, sono risultate pari a 1,9 milioni di euro (0,5% degli impieghi) come a fine esercizio 2000.



La raccolta da clientela ordinaria ha totalizzato 3.652,8 milioni di euro, con un aumento di 932,4 milioni rispetto alla chiusura dello scorso esercizio dovuto prevalentemente al massiccio ricorso ad operazioni in pronti contro termine effettuate nell'attesa di una stabilizzazione dei mercati azionari. Al netto della componente legata alle Società del Gruppo Sanpaolo IMI ed all'attività di depositaria dei fondi comuni, la raccolta è stata di circa 2.700 milioni di euro (era stata di 1.870 milioni al 31.12.2000). I conti correnti di investitori privati hanno raggiunto il numero di 313.000 (293.000 a fine 2000).

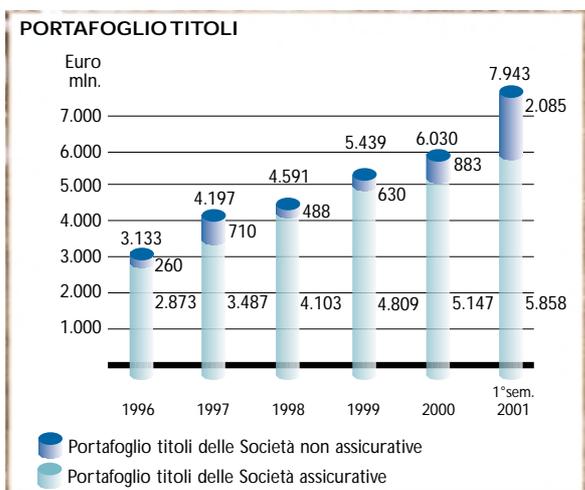


A causa della congiuntura finanziaria, il portafoglio titoli non immobilizzati ha presentato a fine semestre una consistenza assai superiore rispetto a quella della fine dello scorso esercizio (2.055,5 milioni di euro contro 846,4 milioni al 31.12.2000). Tale portafoglio è composto quasi esclusivamente da titoli a reddito fisso, per metà emessi dalla consociata IMI Bank (Lux) e per circa il 45% dallo Stato italiano.

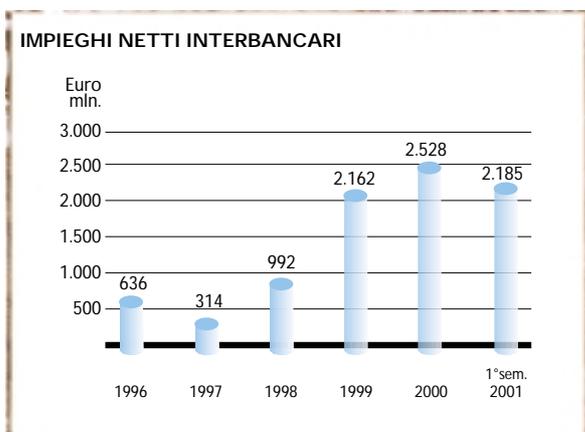
Il portafoglio titoli immobilizzati, in carico pressoché esclusivamente alle controllate Fideuram Bank (Suisse) e Fideuram Bank (Luxembourg), è ammontato a 30 milioni di euro, con un decremento di 6,4 milioni rispetto al 31.12.2000.

Il portafoglio titoli di Fideuram Vita - la più importante tra le Società consolidate col metodo del patrimonio netto - si è assestato a 5,9 miliardi di euro, con un aumento di circa il 15% rispetto ai 5,1 miliardi del 31.12.2000. In tale contesto i titoli immobilizzati (interamente rappresentati da obbligazioni) sono stati pari a 3,4 miliardi, quelli non immobilizzati (suddivisi equamente fra azioni ed obbligazioni) sono ammontati a 0,7 miliardi mentre la parte residua, pari a 1,8 miliardi, è costituita principalmente da quote di fondi comuni.



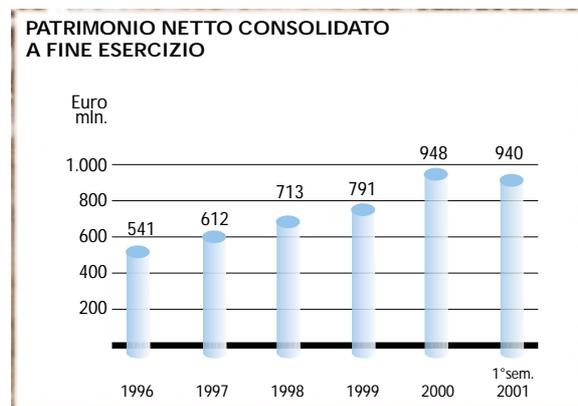


Il Gruppo ha confermato sul mercato interbancario uno sbilancio attivo di 2.185,1 milioni di euro (erano stati 2.527,5 milioni al 31.12.2000). Il decremento è dovuto principalmente alla diminuzione della raccolta da banche a favore di quella da clientela.



PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il patrimonio consolidato al 30.6.2001 è risultato di 939,7 milioni di euro, con un incremento di 131,7 milioni (+16%) rispetto al 30.6.2000, quando aveva raggiunto 808 milioni. Al 31.12.2000 il patrimonio era ammontato a 948,4 milioni di euro. Le variazioni nei relativi conti sono riportate nella Nota Integrativa. Di seguito viene presentato il prospetto che consente di racciordare l'utile ed il patrimonio netto della Capogruppo Banca Fideuram con l'utile ed il patrimonio netto consolidati.



**PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO
DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO**

(IN MIGLIAIA DI EURO)

	30.6.2001		30.6.2000		31.12.2000	
	Patrimonio netto	di cui: Utile del periodo	Patrimonio netto	di cui: Utile del periodo	Patrimonio netto	di cui: Utile dell'esercizio
Saldi come da bilancio della Capogruppo	824.308	120.893	539.377	130.630	830.711	409.570
Risultati delle partecipate secondo i bilanci civilistici:						
- consolidate integralmente	174.128	174.128	145.636	145.636	329.870	329.870
- valutate al patrimonio netto	14.024	14.024	26.724	26.724	47.359	47.359
Ammortamento delle differenze positive:						
- anno in corso	(11.947)	(11.947)	(7.894)	(7.894)	(16.436)	(16.436)
- anni precedenti	(97.716)	-	(81.280)	-	(81.280)	-
Eccedenze, rispetto ai valori di carico, relative a:						
- Società consolidate integralmente	13.509	-	13.611	-	13.909	-
- Società valutate al patrimonio netto	206.757	-	198.187	-	179.305	-
Dividendi:						
- relativi a utili dell'esercizio precedente (al netto del credito di imposta)	-	-	-	(202.055)	-	(225.254)
- ricevuti per competenza su utili del periodo	(189.953)	(189.953)	-	-	(346.879)	(346.879)
Altre rettifiche di consolidamento:						
- imposte differite su utili delle controllate estere	(23.792)	(21.303)	(19.246)	6.086	(42.627)	(17.295)
- storno imposte differite su dividendi per competenza	33.886	33.886	-	-	40.053	40.053
- storno avviamenti infragruppo e relativi ammortamenti, al netto degli effetti fiscali:						
Fideuram Vita	(5.163)	397	(5.957)	397	(5.560)	794
Fideuram Fondi	-	-	(997)	997	-	1.995
- altre differenze	1.675	(1.539)	(157)	(101)	21	(38)
Saldi come da bilancio consolidato	939.716	118.586	808.004	100.420	948.446	223.739



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
COMPRENDEnte I BILANCI DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE
DEL GRUPPO CONSOLIDATI IN FORMA INTEGRALE**

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
	Euro (mln.)	Euro (mln.)	Euro (mln.)
ATTIVO			
Cassa	34,8	30,3	27,9
Crediti verso banche	2.665,2	2.997,7	3.784,3
Crediti verso clienti	422,0	387,0	321,9
Titoli	2.085,5	882,9	926,2
Partecipazioni	9,8	5,2	5,1
Immobilizzazioni materiali:	63,3	66,4	45,3
- Immobili strumentali delle Compagnie di assicurazione	6,3	6,5	5,1
- Altri immobili strumentali	38,0	39,5	25,7
- Mobili, attrezzature e arredi	19,0	20,4	14,5
Immobilizzazioni immateriali:	128,2	133,2	64,9
- Avviamenti	92,9	101,5	39,6
- Altre immobilizzazioni immateriali	35,3	31,7	25,3
Investimenti delle Compagnie di assicurazione:	5.896,6	5.186,3	5.088,0
- Titoli non immobilizzati	2.466,4	1.830,5	1.423,7
- Titoli immobilizzati	3.391,5	3.316,4	3.627,9
- Immobili	38,7	39,4	36,4
Altre attività	964,5	1.236,5	972,7
TOTALE ATTIVO	12.269,9	10.925,5	11.236,3
PASSIVO			
Debiti verso banche	405,5	468,6	1.770,2
Debiti verso clienti	3.580,4	2.595,3	2.316,7
Accantonamenti:	6.251,5	5.887,2	5.589,9
- Riserve tecniche delle Compagnie di assicurazione	6.078,0	5.699,4	5.449,8
- Fondo imposte	88,7	116,3	72,9
- Altri accantonamenti	84,8	71,5	67,2
Altre passività	891,2	817,5	552,4
Passività subordinate	198,0	198,0	198,0
Patrimonio di terzi	3,6	10,5	1,1
Capitale sociale	236,4	236,4	234,8
Riserve	584,7	488,3	472,8
Utile netto	118,6	223,7	100,4
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	12.269,9	10.925,5	11.236,3



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
COMPRENDEnte I BILANCI DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE
DEL GRUPPO CONSOLIDATI IN FORMA INTEGRALE**

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	2000
	Euro (mln.)	Euro (mln.)	Euro (mln.)
Interessi netti:	53,4	51,1	105,8
- Interessi delle Compagnie di assicurazione*	18,8	17,1	35,6
- Altri interessi	34,6	34,0	70,2
Commissioni nette	240,7	179,6	391,7
Profitti da operazioni finanziarie:	2,4	5,2	5,8
- Profitti delle Compagnie di assicurazione	(6,1)	6,9	6,2
- Altri profitti	8,5	(1,7)	(0,4)
Risultato gestione assicurativa:	19,3	22,8	49,6
- Premi di competenza	639,8	598,3	1.072,0
- Sinistri, altri oneri di portafoglio e costi di produzione netti	(687,1)	(693,6)	(1.197,3)
- Proventi finanziari di pertinenza della gestione assicurativa	66,6	118,1	174,9
Altri proventi (oneri) netti	10,9	9,2	20,5
Margine lordo	326,7	267,9	573,4
Spese amministrative:	(148,6)	(115,8)	(237,6)
- Spese per il personale	(65,3)	(57,2)	(117,9)
- Altre spese amministrative	(83,3)	(58,6)	(119,7)
Ammortamenti e accantonamenti	(38,2)	(33,8)	(71,8)
Utile lordo	139,9	118,3	264,0
Imposte sul reddito	(21,0)	(17,8)	(40,2)
Utile di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)	(0,1)
Utile netto	118,6	100,4	223,7

* al netto delle retrocessioni alla Clientela



risorse umane, prodotti e servizi

PRIVATE BANKERS E DIPENDENTI

Nel corso degli ultimi 12 mesi il numero dei private bankers di Banca Fideuram (professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari) è aumentato da 3.629 a 3.781, compresi 305 produttori assicurativi. Tali risorse sono rimaste, invece, invariate dall'inizio dell'esercizio 2001, in quanto a 127 nuovi inserimenti si sono contrapposte 128 risoluzioni del rapporto di agenzia. Escludendo però i produttori assicurativi in tirocinio e tenendo conto dei soli promotori iscritti all'albo, il loro numero è sempre cresciuto, essendo passato da 3.235 del 30.6.2000 a 3.323 del 31.12.2000 per arrivare a 3.476 del 30.6.2001.

Private bankers*

Anno mobile	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
30.6.2000 - 30.6.2001	3.629	399	247	152	3.781
30.6.1999 - 30.6.2000	3.281	559	211	348	3.629

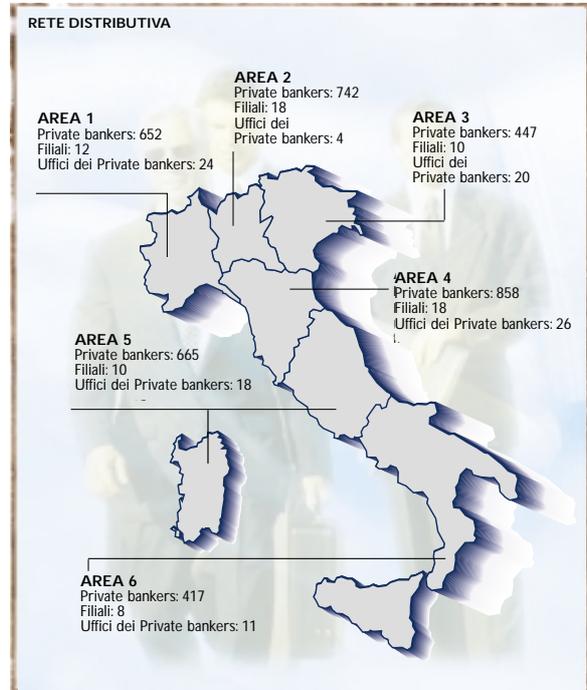
* sono inclusi i produttori assicurativi

Per garantire uno standard di prestazioni sempre più elevato, i private bankers - che rappresentano con la loro competenza e capacità il valore aggiunto offerto dall'Azienda - sono soggetti ad un costante programma formativo.

L'attività di formazione dei private bankers rappresenta, infatti, per Banca Fideuram una delle leve fondamentali per il conseguimento degli obiettivi strategici. Essa si basa su:

- un'accurata progettazione ed una puntuale manutenzione degli strumenti formativi;
- un processo formativo strutturato per i managers di Rete, in funzione del ruolo di formatori dei private bankers da loro direttamente coordinati;
- l'utilizzo prevalente di strumenti fruibili in autoapprendimento, per diminuire l'attività di aula dei managers ed ottimizzare la loro funzione gestionale;
- un sistema integrato di gestione commerciale che consenta ai managers di verificare le correlazioni tra i bisogni formativi ed il miglioramento dei risultati commerciali, sia in termini quantitativi che qualitativi.

Gli uffici dei private bankers e le filiali della Banca erano al 30.6.2001 rispettivamente 103 e 76 (in confronto a 98 e 72 di dodici mesi prima).



L'organico dei dipendenti del Gruppo è aumentato al 30.6.2001 a 1.759 risorse (erano 1.466 al 30.6.2000), di cui 22 con contratto a tempo determinato, per effetto dell'azione di reclutamento di personale qualificato finalizzata al potenziamento delle aree strategiche della Banca (pianificazione, organizzazione e sistemi, servizi online) e delle Società controllate ma soprattutto per l'ingresso dei 220 dipendenti del Gruppo Wargny.

Con riguardo alla formazione dei dipendenti, è stata completata la prima fase del piano formativo in corso che coinvolgerà a rotazione tutto il personale di Banca Fideuram sui seguenti temi:

- il business di Banca Fideuram;
- l'orientamento al cliente;
- il problem solving.

E' proseguita, inoltre, la formazione per le competenze specialistiche, con particolare riferimento alle tematiche di carattere informatico.

Nel primo semestre del 2001 l'attività formativa è stata pari a 2.465 giornate/uomo, di cui 2023 hanno riguardato iniziative realizzate internamente e 442 sono state relative a partecipazione a seminari, convegni e corsi esterni.



Organici

	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Banca Fideuram	1.161	1.150	1.136
Società controllate			
Fideuram Assicurazioni	24	24	25
Fideuram Bank (Luxembourg)	90	96	88
Fideuram Bank (Suisse) *	15	-	-
Fideuram Capital Sim	64	51	47
Fideuram Fiduciaria	4	4	4
Fideuram Fondi	22	22	23
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	44	36	34
Fideuram Gestions	14	14	13
Fideuram Vita	101	98	96
Gruppo Wargny **	220	220	-
TOTALE CONTROLLATE	598	565	330
TOTALE GRUPPO	1.759	1.715	1.466

* Società operativa dall'inizio del corrente esercizio

** acquisito nel mese di dicembre 2000

FIDEURAM ONLINE

L'ampliamento e la diffusione dei servizi online continuano con buoni risultati. Alla fine di giugno gli aderenti ai servizi online risultavano essere oltre 45.000, con una crescita del 95% rispetto al 31 dicembre 2000. Nel primo semestre dell'anno i volumi di intermediazione mobiliare (trading online) hanno superato 524 milioni di euro, con un incremento del 67% rispetto al semestre precedente.

I servizi online sono stati ulteriormente ampliati con la valorizzazione in tempo reale del portafoglio titoli, il trading online su alcune delle principali piazze finanziarie internazionali (Parigi, Francoforte e New York) e la valutazione del rischio di portafoglio. Quest'ultimo servizio consente al cliente di misurare il rischio al quale si espone con le scelte di investimento effettuate o ancora da effettuare (simulazione di portafoglio).

Entro la fine dell'anno saranno avviati altri nuovi servizi, tra cui l'invio a telefoni cellulari di messaggi SMS per segnalare le quotazioni correnti dei titoli e la sottoscrizione di OPV ed IPO.

PRODOTTI E ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Come si è già visto, la strategia aziendale è finalizzata a modificare il mix dei prodotti offerti. Tende, infatti, a sostituire i fondi comuni generici con le gestioni patrimoniali in fondi personalizzate e ad accrescere, anche nei segmenti meno alti della clientela, la componente del risparmio strutturato (gestioni patrimoniali in fondi e assicurazioni vita) a discapito di quella del risparmio cosiddetto liquido (fondi comuni, intermediazione in titoli).

Da febbraio 2001 è iniziato il collocamento in Lussemburgo di un nuovo fondo, denominato Fideuram Multimanager Fund, destinato alla clientela private banking off-shore, i cui investimenti sono orientati esclusivamente verso quote di hedge-fund.

Da marzo è iniziato il collocamento di due nuove unit-linked. La prima, appartenente al terzo pilastro e con vincoli alla riscattabilità ed all'accesso alle prestazioni, ha lo scopo di ottimizzare la nuova fiscalità sulla previdenza. La seconda, di quarto pilastro, intende anch'essa ottimizzare i vantaggi fiscali, in caso di passaggio da rendita a capitale differito, e contenere i rischi demografici.

Sempre dal mese di marzo Interfund è stato integrato con 5 nuovi compartimenti: New Economy, American Equities, European Equities, Emerging Markets Equities e Global Bonds mentre il compartimento Bond UK è stato trasformato in High Yield Emerging Markets. Dallo stesso mese Fideuram Fund dispone di 2 nuovi compartimenti: New Economy e High Yield Emerging Markets.

Da aprile Fonditalia dispone di 8 nuovi compartimenti settoriali: 5 di nuova introduzione e 3 ottenuti mediante la trasformazione di Free Bond, Bond Japan e Equity USA Small Cap. I nuovi compartimenti settoriali sono "Cyclicals", "T.M.T.", "Defensive" e "Financials", specifici per l'area Euro e per il mercato statunitense.

Da giugno è iniziato il collocamento di nuove polizze index-linked.



ORGANIZZAZIONE E SISTEMI INFORMATIVI

Nell'intento di sviluppare ulteriori prodotti e servizi che consentano prestazioni sempre più performanti e assicurino futuri ricavi, sono state attivate nuove iniziative fra cui spiccano la realizzazione di:

- nuove metodologie di asset-allocation per le gestioni patrimoniali in fondi che permettano significativi incrementi di produttività, in particolare come numero di gestioni per addetto, e migliorino nel contempo l'efficacia della relazione con il cliente da parte del private banker;
- un nuovo sistema informativo estero;
- una nuova infrastruttura (denominata "Portale") per l'ingresso unificato alle applicazioni della Banca da parte dei dipendenti e della Rete;
- un evoluto accesso ai sistemi della Banca da parte dei clienti internet con la possibilità di trading sui mercati esteri, resa possibile dalla completa automazione dell'inoltro degli ordini e della ricezione di eseguiti su titoli esteri, e di adesione online alle OPV.

Sono proseguite o avviate, inoltre, attività la cui conclusione è prevista nel secondo semestre o all'inizio del 2002 e che riguardano:

- l'adeguamento delle procedure applicative all'euro, con particolare riferimento alle gestioni patrimoniali, ai prodotti assicurativi ed al sistema informativo di marketing per i private bankers;
- la realizzazione di tutte le attività connesse con la fase finale del passaggio all'euro, fra cui la sostituzione del contante e dei sistemi bancomat;
- la realizzazione del programma previdenziale per il prodotto gestioni patrimoniali in fondi, che consentirà la completa sostituzione del personal financial planning entro il corrente anno;
- l'intera revisione, in architettura intranet, del sistema informativo di marketing per i private bankers; il rilascio di una parte delle relative funzionalità è stato già effettuato (modulo "programmazione e controllo") o è previsto entro l'anno (modulo "prodotti, indici e tabelle") mentre il completamento del progetto è programmato per il primo semestre del 2002;

- il collegamento diretto alla LAN aziendale di tutti i private bankers, che sarà reso possibile dal potenziamento della rete geografica, sia come disponibilità di banda trasmissiva che di apparati di comunicazione;
- la realizzazione di una rete privata virtuale, caratterizzata da un collegamento sicuro e con autenticazione dell'utente, per i private bankers che si collegano alla Banca da remoto (ad esempio, dalle abitazioni e dagli uffici personali) utilizzando la rete Internet.



espansione all'estero

GRUPPO WARGNY E STRATEGIE INTERNAZIONALI

Il acquisto di un ulteriore 20% circa del capitale di Wargny Société de Bourse detenuto da Dresdner Bank Gestions France, effettuato per un importo di 10 milioni di euro, ha permesso di avviare il piano di ristrutturazione del Gruppo Wargny, finalizzato a semplificare l'attuale composizione societaria. In particolare, tale piano contempla la realizzazione, entro la fine del 2001, delle seguenti operazioni:

- la creazione di un'unica holding finanziaria (che assumerà la denominazione Financière Fideuram) mediante fusione per incorporazione di Wargny Associés in Wargny Management;
- la trasformazione in banca di Financière Wargny, che assumerà la denominazione di Banque Privée Fideuram Wargny;
- la fusione per incorporazione di Wargny Société de Bourse nella futura banca, finalizzata alla concentrazione dei mezzi logistici, umani e finanziari in seno alla banca stessa;
- la cessione ad una Società controllata dalla banca (che assumerà la denominazione Fideuram Wargny Société de Bourse) dei rami d'azienda attinenti alle attività di brokeraggio e di analisi finanziaria.

La realizzazione del piano di ristrutturazione, unitamente alla costituzione della futura banca, comporta la necessità di incrementare la capitalizzazione del Gruppo Wargny di complessivi 40 milioni di euro.

Come già anticipato nella relazione al bilancio 2000, nello scorso mese di febbraio - previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte della Commissione Federale delle Banche - la controllata svizzera Turis si è trasformata in banca, mutando la ragione sociale in Fideuram Bank (Suisse). La sede è rimasta a Zurigo mentre l'unità operativa principale è stata aperta a Lugano, dove operano 12 dei 15 dipendenti. L'attività, nonostante il generale andamento sfavorevole dei mercati, ha avuto un inizio positivo con un notevole interessa-

mento da parte degli investitori. E' stata presentata la domanda per ottenere l'autorizzazione a distribuire anche in Svizzera il fondo Fideuram Fund, promosso in Lussemburgo dal Gruppo e per il momento utilizzato esclusivamente come strumento per le gestioni patrimoniali locali.



ulteriori informazioni

CONTROLLO INTERNO

La struttura della funzione di Audit non ha subito variazioni nella propria articolazione operativa rispetto alla fine dell'esercizio precedente: gli ispettori che la compongono sono rimasti 33.

A conclusione dell'analisi effettuata nel 2000, nel periodo in esame hanno preso avvio le attività propedeutiche al rilascio del nuovo strumento informatico dedicato al monitoraggio del comportamento dei private bankers, la cui realizzazione prevede l'impiego delle tecnologie più avanzate. Nel corso del semestre la Banca ha ricevuto dalla clientela complessivamente 2.461 reclami scritti rispetto ai 3.227 pervenuti nel corrispondente semestre del 2000 (-24%). I tempi medi di risposta alla clientela sono stati di 19 giorni, in linea con quelli fatti registrare nell'arco del 2000 (20 giorni).

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI E RAPPORTI INFRAGRUPPO

Banca Fideuram è controllata da Sanpaolo IMI SpA, Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, che possiede direttamente e per il tramite di Società controllate complessivamente il 74%.

Sia Banca Fideuram che le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato nel semestre, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti o vendite di azioni proprie o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI.

Per quanto riguarda l'operatività ordinaria, nel corso del primo semestre 2001 Banca Fideuram ha intrattenuto con la controllante Sanpaolo IMI rapporti di conto corrente e ha svolto operazioni su titoli a condizioni di mercato. Tutti i rapporti che la Banca ha con le proprie controllate, consolidate integralmente e recepite con il metodo del patrimonio netto, nonché i rapporti con Sanpaolo IMI e le relative controllate sono illustrati negli appositi prospetti della Nota integrativa.

La Banca si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica. L'intera operatività è regolata a condizioni di mercato.

Le attività di ricerca e sviluppo sono già state descritte all'interno della sezione dedicata ai prodotti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.6.2001 E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Dopo la fine del semestre non si sono verificati fatti di rilievo, che possano influenzare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Banca Fideuram.

Tra le iniziative in corso che influenzeranno l'andamento della gestione nella seconda metà dell'attuale esercizio si segnalano:

- la predisposizione del nuovo piano triennale 2002-2004, che sarà presentato in autunno;
- l'attuazione del business plan riguardante il broker francese Wargny, che prevede la sua trasformazione in "banque privée", la razionalizzazione della relativa struttura societaria ed il lancio delle attività di risparmio gestito dopo l'estate secondo il modello già sperimentato in Italia;
- lo sviluppo dell'operatività di Fideuram Bank (Suisse) nel mercato svizzero del private banking;
- l'offerta alla clientela di nuovi prodotti assicurativi, che mirano ad ottimizzare le possibilità introdotte dalla recente normativa fiscale.

A fine agosto la raccolta netta dei primi otto mesi del 2001 ha superato 2,3 miliardi di euro.

Al 31.8.2001, le masse amministrate si sono attestate a 48 miliardi di euro.

Per l'intero esercizio 2001 viene ancora confermata l'aspettativa di un risultato economico consolidato migliore di quello del 2000, salvo che non si protragga l'andamento negativo dei mercati finanziari accentuatosi dal mese di agosto.

IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

10 settembre 2001





PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

VOCI DELL'ATTIVO	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
10 Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	34.808	30.317	27.913
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	707.381	193.068	427.261
30 Crediti verso banche:	2.590.622	2.996.125	3.782.584
a) vista	1.318.336	2.046.728	1.685.247
b) altri crediti	1.272.286	949.397	2.097.337
40 Crediti verso clientela	382.142	343.288	276.472
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	1.367.565	679.378	492.979
a) di emittenti pubblici	198.712	74.649	210.030
b) di banche	1.114.212	552.732	180.260
d) di altri emittenti	54.641	51.997	102.689
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	10.569	10.449	5.921
70 Partecipazioni	100	4.754	4.754
b) altre	100	4.754	4.754
80 Partecipazioni in imprese del Gruppo:	307.394	303.624	301.168
a) valutate al patrimonio netto	302.768	303.468	301.129
b) altre	4.626	156	39
90 Differenze positive di consolidamento	82.400	88.691	17.567
100 Differenze positive di patrimonio netto	10.203	12.235	14.267
110 Immobilizzazioni immateriali	30.691	26.815	26.580
di cui: avviamento	334	583	7.732
120 Immobilizzazioni materiali	56.409	59.240	39.532
150 Altre attività	515.118	520.861	299.573
160 Ratei e risconti attivi:	56.495	36.530	35.981
a) ratei attivi	41.179	16.883	13.464
b) risconti attivi	15.316	19.647	22.517
TOTALE ATTIVO	6.151.897	5.305.375	5.752.552



prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

VOCI DEL PASSIVO	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
10 Debiti verso banche:	405.522	468.616	1.770.207
a) a vista	88.126	125.475	348.248
b) a termine o con preavviso	317.396	343.141	1.421.959
20 Debiti verso clientela:	3.652.788	2.720.417	2.338.803
a) a vista	2.483.241	2.082.323	2.184.936
b) a termine o con preavviso	1.169.547	638.094	153.867
30 Debiti rappresentati da titoli:	3.139	3.320	3.529
c) altri titoli	3.139	3.320	3.529
50 Altre passività	739.276	756.915	481.097
60 Ratei e risconti passivi:	38.852	16.720	17.068
a) ratei passivi	37.960	16.674	16.613
b) risconti passivi	892	46	455
70 Trattamento di fine rapporto	27.938	26.218	24.991
80 Fondi per rischi ed oneri:	141.749	154.924	108.512
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-	624
b) fondi imposte e tasse	88.649	111.263	67.681
d) altri fondi	53.100	43.661	40.207
110 Passività subordinate	200.000	200.000	200.000
120 Differenze negative di consolidamento	1.342	1.342	1.375
140 Patrimonio di pertinenza di terzi	2.917	9.799	341
150 Capitale	236.406	236.406	234.795
160 Sovrapprezzi di emissione	-	110.732	112.343
170 Riserve:	571.128	363.973	359.071
a) riserva legale	47.281	46.959	46.959
b) riserva per azioni o quote proprie	400.000	-	-
d) altre riserve	123.847	317.014	312.112
180 Riserve di rivalutazione	12.254	12.254	-
200 Utile del periodo	118.586	223.739	100.420
TOTALE PASSIVO	6.151.897	5.305.375	5.752.552

GARANZIE E IMPEGNI

10 Garanzie rilasciate	65.529	63.166	70.112
di cui: altre garanzie	65.529	63.166	70.112
20 Impegni	514.171	252.047	621.635



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

	1°sem. 2001	1°sem. 2000	2000
10 Interessi attivi e proventi assimilati	117.050	81.716	174.041
<i>di cui: - su crediti verso clientela</i>	<i>12.095</i>	<i>7.369</i>	<i>17.240</i>
<i>- su titoli di debito</i>	<i>34.388</i>	<i>13.319</i>	<i>32.537</i>
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(82.459)	(47.728)	(103.901)
<i>di cui: - su debiti verso clientela</i>	<i>(61.632)</i>	<i>(30.715)</i>	<i>(70.198)</i>
<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	<i>(5.539)</i>	<i>(4.363)</i>	<i>(9.768)</i>
30 Dividendi e altri proventi:	525	108	91
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1	24	37
b) su partecipazioni	524	84	54
40 Commissioni attive	457.970	436.526	910.646
50 Commissioni passive	(209.547)	(249.010)	(502.447)
60 Profitti da operazioni finanziarie	8.458	(1.670)	(383)
70 Altri proventi di gestione	10.895	9.517	20.653
80 Spese amministrative:	(140.659)	(108.978)	(224.421)
a) spese per il personale	(61.386)	(52.984)	(109.390)
<i>di cui: - salari e stipendi</i>	<i>(41.719)</i>	<i>(38.503)</i>	<i>(77.257)</i>
<i>- oneri sociali</i>	<i>(12.795)</i>	<i>(10.139)</i>	<i>(21.084)</i>
<i>- trattamento di fine rapporto</i>	<i>(2.510)</i>	<i>(2.191)</i>	<i>(4.297)</i>
<i>- trattamento di previdenza integrativa aziendale</i>	<i>(1.038)</i>	<i>(1.073)</i>	<i>(2.588)</i>
b) altre spese amministrative	(79.273)	(55.994)	(115.031)
90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(24.774)	(26.160)	(58.342)
100 Accantonamenti per rischi ed oneri	(9.982)	(5.295)	(9.202)
110 Altri oneri di gestione	(864)	(115)	(205)
120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2.985)	(1.760)	(2.971)
130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	649	245	653
150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(1)	(1)	(1)
160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	72	26	15
170 Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	14.311	27.187	48.349
180 Utile delle attività ordinarie	138.659	114.608	252.575
190 Proventi straordinari	3.128	1.847	4.257
200 Oneri straordinari	(3.337)	(2.021)	(2.538)
210 Utile straordinario netto	(209)	(174)	1.719
240 Imposte sul reddito	(19.642)	(14.009)	(30.522)
250 Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	(222)	(5)	(33)
260 Utile d'esercizio	118.586	100.420	223.739



NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

MONETA DI CONTO

PROSPETTI CONTABILI UTILIZZATI

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 1 - I crediti

Sezione 2 - I titoli

Sezione 3 - Le partecipazioni

Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

Sezione 6 - I debiti

Sezione 7 - I fondi

Sezione 8 - Il capitale e le riserve

Sezione 9 - Altre voci del passivo

Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

Sezione 12 - Gestione e 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 - Altre voci del Conto economico

Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto economico

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci



STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione semestrale consolidata al 30.6.2001 è redatta in conformità delle disposizioni attualmente vigenti emanate dall'Organo di Vigilanza sulle Società quotate in Borsa.

Essa include il bilancio di Banca Fideuram e quelli delle Società operanti, in Italia ed all'estero, nel settore finanziario o che esercitano, in via principale, attività strumentale a quella della Banca, delle quali questa possiede direttamente la maggioranza del capitale sociale. Le partecipazioni di maggioranza in Società che svolgono attività diverse da quelle sopra citate, ossia attività assicurativa, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. A tal fine, il bilancio utilizzato è quello redatto in base ai principi contabili dello specifico settore di attività.

Nella successiva informativa è incluso l'elenco delle Società consolidate, di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché di quelle valutate con il metodo del costo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo 87/1992.

Per le partecipazioni con quota di possesso superiore al 50% il valore contabile è compensato a fronte delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto. L'operazione di eliminazione è effettuata con riferimento ai valori risultanti alla data di acquisizione delle partecipazioni.

Le differenze risultanti da tale operazione:

- sono imputate all'attivo dello Stato patrimoniale consolidato, se positive (valore contabile della partecipazione eccedente il patrimonio netto) ed ammortizzate in cinque anni; tuttavia l'avviamento emerso dall'acquisizione delle partecipazioni nelle Società del Gruppo Wargny viene ammortizzato 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;

- sono imputate al passivo dello Stato patrimoniale consolidato, se negative (valore contabile della partecipazione inferiore al patrimonio netto). Ai terzi azionisti sono attribuite le quote del patrimonio netto e del risultato economico di spettanza.

Le partecipazioni con quote di possesso tra il 20% e il 50% sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Analogo criterio di valutazione è adottato per le partecipazioni di maggioranza in Società che non sono enti creditizi o finanziari e che non svolgono attività strumentale a quella delle altre Società del Gruppo.

Per le suddette Società il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, originatosi alla data di acquisizione, quando è attribuibile ad avviamento, viene iscritto alla voce "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzato in un periodo di cinque anni. Tuttavia gli avviamenti emersi su interessenze acquisite in Fideuram Vita sono ammortizzati in un

periodo di dieci anni, ritenuto congruo considerata la durata media del portafoglio polizze della partecipata.

Il minor valore di carico rispetto al netto patrimoniale di pertinenza è iscritto alla voce "Differenze negative di patrimonio netto".

Le modifiche del patrimonio netto successive alla data presa a base per il calcolo delle suddette differenze sono iscritte alla voce "Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto", se riferibili ad utili o perdite delle partecipate.

I dividendi registrati nel bilancio della Controllante e riguardanti partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento, col metodo integrale o valutate col metodo del patrimonio netto, sono eliminati. Il relativo credito d'imposta è portato a riduzione delle imposte dell'esercizio.

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 dell'esercizio. Le differenze derivanti dalla conversione del patrimonio netto di tali Società sono ricomprese nella voce "Altre riserve".

Le partecipazioni minori (con quota di possesso inferiore al 20%), quella non significativa nel Consorzio Studi e Ricerche Fiscali di Gruppo e quelle indirette in alcune società del Gruppo Wargny, considerate irrilevanti ai fini del consolidato, sono valutate con il metodo del costo.

MONETA DI CONTO

I dati sono espressi in migliaia di euro.

PROSPETTI CONTABILI UTILIZZATI

La relazione semestrale consolidata è redatta sulla base dei prospetti contabili al 30.6.2001 approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole Società. Laddove opportuno, sono apportate riclassificazioni al fine di renderli omogenei nell'esposizione. I dati semestrali riflettono i saldi dei libri contabili integrati da scritture di assestamento extracontabili.



PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

❶ criteri di valutazione adottati coincidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31.12.2000 e dei conti semestrali al 30.6.2000.

I principi contabili seguiti nella redazione del bilancio consolidato risultano omogenei a quelli della Capogruppo Sanpaolo IMI.

A - SEZIONE 1

L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

1. CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

I crediti

I crediti verso la clientela sono esposti in bilancio al valore del loro presumibile realizzo. Tale valore è determinato deducendo dall'ammontare del credito a fine periodo le stime di perdita, in linea capitale e per interessi, definite in base ad una attenta valutazione sia della solvibilità relativa alle specifiche posizioni in sofferenza, incagliate e ristrutturare sia del rischio, su base forfettaria, di perdite che potrebbero manifestarsi in futuro su altri crediti.

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

I crediti per interessi di mora sono iscritti per la quota ritenuta recuperabile.

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

I crediti verso banche sono esposti al valore nominale. Peraltro, i crediti nei confronti di alcuni soggetti bancari residenti in Paesi a rischio sono rettificati in modo forfettario in relazione alle difficoltà nel servizio del debito del Paese di residenza.

Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore complessivo dell'impegno assunto mentre gli impegni ad erogare fondi sono esposti per l'importo da regolare. Essi, qualora comportino l'assunzione di rischi di credito, sono valutati con gli stessi criteri adottati per i crediti di cassa.

I titoli da ricevere sono iscritti al prezzo a termine contrattualmente stabilito con la controparte.

2. TITOLI E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO" (diverse da quelle su valute)

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

Gli impegni di acquisto e di vendita sono valutati applicando gli stessi criteri, di seguito specificati, adottati per i titoli in portafoglio. Tuttavia, se i titoli in portafoglio sono non quotati, ai relativi impegni di vendita è applicato un criterio di valutazione coerente con quello adottato per tali titoli.

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

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

2.1 Titoli immobilizzati

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo storico di acquisto. 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.

2.2 Titoli non immobilizzati

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

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalle quotazioni ufficiali di fine 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, nonché 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". Le svalutazioni compiute negli esercizi precedenti vengono eliminate, fino al ripristino dei valori originari di costo, qualora siano venute meno le cause che le hanno originate.



3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese del Gruppo non consolidate integralmente, fatta eccezione per quelle minori o non significative, sono valutate col metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo secondo il metodo Lifo a scatti annuali.

Il valore di carico viene svalutato nel caso in cui la partecipazione ha subito perdite di valore considerate durevoli. Il costo originario è ripristinato nel momento in cui vengono meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore.

Le partecipazioni espresse in valuta estera, valutate con il metodo del costo, sono esposte al cambio vigente 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 delle stesse.

Le attività, le passività e le operazioni "fuori bilancio" a pronti non ancora regolate sono convertite ai cambi di fine periodo; l'effetto di tale valutazione è imputato a conto economico.

Le operazioni "fuori bilancio" a termine di copertura e di negoziazione sono valutate rispettivamente al cambio a pronti o al cambio a termine in vigore a fine periodo; il risultato di tale valutazione è imputato a conto economico.

Le attività/passività ed i contratti derivati su valute sono valutati separatamente.

Tuttavia, qualora essi siano tra loro collegati, sono valutati in modo coerente. I risultati delle valutazioni sono registrati a conto economico.

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

5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

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

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

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

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da beni intangibili,

diritti di utilizzo e costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte all'attivo, previo consenso del Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa, al netto dell'ammortamento diretto calcolato sistematicamente in relazione alla loro prevista utilità futura.

Al termine dell'esercizio precedente si è proceduto, in applicazione della Legge 342/2000, alla rivalutazione monetaria delle immobilizzazioni di Banca Fideuram e della controllata Fideuram Vita: le metodologie adottate ed i relativi effetti sono illustrati nella parte B sezione 4 ed 8.

6. ALTRE INFORMAZIONI

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.

Fondi per rischi ed oneri

Il **Fondo imposte e tasse** rappresenta lo stanziamento delle imposte sul reddito determinato in base alla stima dell'onere fiscale, in relazione alle norme tributarie vigenti; esso include altresì l'accantonamento per imposte differite.

È applicato il principio contabile n. 25 del CNDCEr (richiamato dalla comunicazione Consob n. 99059010 del 30.7.1999 e dal Provvedimento della Banca d'Italia del 3.8.1999) in base al quale vanno rilevate, secondo il principio della competenza, le imposte anticipate e differite.

Il fondo accoglie anche lo stanziamento delle imposte che Banca Fideuram prevede di sostenere per poter disporre degli utili delle partecipate estere, tassabili come dividendi esteri allorché percepiti in Italia.

La voce "Imposte sul reddito del periodo" accoglie, pertanto, la somma algebrica formata dalle imposte correnti e dalle variazioni delle imposte anticipate e delle imposte differite.

Gli **Altri fondi** sono stanziati per fronteggiare oneri e debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo o entro la data di formazione del bilancio semestrale non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

Costi e ricavi

Gli interessi attivi e passivi nonché gli altri proventi e oneri sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale. Gli interessi di mora maturati nel periodo sono iscritti per la sola parte giudicata recuperabile.



Effetti derivanti dall'introduzione dell'Euro

L'introduzione dell'euro non ha comportato variazioni nei principi contabili in precedenza adottati da Banca Fideuram e da tutte le Società consolidate. Essa ha comportato comunque oneri, riferibili principalmente a servizi di adeguamento dei sistemi informativi, che sono stati addebitati al conto economico del periodo di riferimento.

A - SEZIONE 2

LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

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



PARTE B
INFORMAZIONI SULLO STATO
PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B - SEZIONE 1

I CREDITI

1.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Crediti verso Banche Centrali	26.311	23.937	30.416
b) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	-	-	-
c) Crediti per contratti di locazione finanziaria	-	-	-
d) Operazioni pronti contro termine	140.038	-	199.255
e) Prestito di titoli	-	-	-

Situazione dei crediti per cassa verso banche al 30.6.2001

	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE	ESPOSIZIONE NETTA
A. Crediti dubbi	454	20	434
A1. Sofferenze	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	454	20	434
B. Crediti in bonis	2.590.168	-	2.590.168

Dinamica dei crediti dubbi

	SOFFERENZE	INCAGLI	CREDITI IN CORSO DI RISTRUTTURAZIONE	CREDITI RISTRUTTURATI	CREDITI NON GARANTITI VERSO PAESI A RISCHIO	CREDITI NON GARANTITI VERSO PAESI A RISCHIO
A. Esposizione lorda iniziale all'1.1.2001						282
A1. di cui: per interessi di mora						
B. Variazioni in aumento						172
B.1 Ingressi da crediti in bonis						172
B.2 Interessi di mora						
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi						
B.4 Altre variazioni in aumento						
C. Variazioni in diminuzione						-
C.1 Uscite da crediti in bonis						
C.2 Cancellazioni						
C.3 Incassi						
C.4 Realizzi per cessioni						
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi						
C.6 Altre variazioni in diminuzione						
D. Esposizione lorda finale al 30.6.2001						454
D.1 di cui: per interessi di mora						

Dinamica delle rettifiche di valore complessive

	SOFFERENZE	INCAGLI	CREDITI IN CORSO DI RISTRUTTURAZIONE	CREDITI RISTRUTTURATI	CREDITI NON GARANTITI VERSO PAESI A RISCHIO	CREDITI IN BONIS
A. Rettifiche complessive iniziali all'1.1.2001						12
A1. di cui: per interessi di mora						
B. Variazioni in aumento						8
B.1 Rettifiche di valore						8
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						
C.5 Altre variazioni in diminuzione						
D. Rettifiche complessive finali al 30.6.2001						20
D.1 di cui: per interessi di mora						



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

1.2 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela"	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali	7.659	-	-
b) Crediti per contratti di locazione finanziaria	-	1.687	959
c) Operazioni pronti contro termine	12.585	-	-
d) Prestito di titoli	-	-	-

Dei crediti verso la clientela, ammontati a 382.142 milioni, 351.878 sono assistiti da garanzia.

1.3 Crediti verso clientela garantiti			
a) da ipoteche	56.833	44.001	51.828
b) da pegni su:	276.555	156.141	221.202
1. depositi di contante	-	-	201
2. titoli	276.135	155.989	220.636
3. altri valori	420	152	365
c) da garanzie di:	16.490	16.018	15.184
1. Stati	-	-	-
2. altri enti pubblici	1.235	-	-
3. banche	-	-	-
4. altri operatori	15.255	16.018	15.184

1.4 Crediti in sofferenza (inclusi interessi di mora)	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Valore contabile	6.197	8.598	7.867
Rettifiche di valore	(4.263)	(6.336)	(5.984)
Valore di presumibile realizzo	1.934	2.262	1.883

1.5 Crediti per interessi di mora			
a) Crediti in sofferenza			
- valore contabile	1.439	1.693	1.659
- rettifiche di valore	(1.439)	(1.693)	(1.659)
- valore di presumibile realizzo	-	-	-
b) Altri crediti	-	-	-

Situazione dei crediti per cassa verso clientela al 30.6.2001

	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE	ESPOSIZIONE NETTA
A. Crediti dubbi	6.718	4.306	2.412
A1. Sofferenze	6.197	4.263	1.934
A2. Incagli	61	6	55
A3. Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A4. Crediti ristrutturati	460	37	423
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-
B. Crediti in bonis	386.198	6.468	379.730

Dinamica dei crediti dubbi

	SOFFERENZE	INCAGLI	CREDITI IN CORSO DI RISTRUTTURAZIONE	CREDITI RISTRUTTURATI	CREDITI NON GARANTITI VERSO PAESI A RISCHIO
A. Esposizione lorda iniziale all'1.1.2001	8.876	65	-	2.527	-
A1. di cui: per interessi di mora	1.659	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	1.599	-	-	108	-
B.1 Ingressi da crediti in bonis	295	-	-	-	-
B.2 Interessi di mora	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	715	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	589	-	-	108	-
C. Variazioni in diminuzione	3.461	4	-	2.175	-
C.1 Uscite da crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2 Cancellazioni	2.527	-	-	-	-
C.3 Incassi	934	4	-	1.460	-
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	715	-
C.6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
D. Esposizione lorda finale al 30.6.2001	7.014	61	-	460	-
D.1 di cui: per interessi di mora	1.438	-	-	-	-

Dinamica delle rettifiche di valore complessive

	SOFFERENZE	INCAGLI	CREDITI IN CORSO DI RISTRUTTURAZIONE	CREDITI RISTRUTTURATI	CREDITI NON GARANTITI VERSO PAESI A RISCHIO	CREDITI IN BONIS
A. Rettifiche complessive iniziali all'1.1.2001	6.630	7	-	1.274	-	4.083
A1. di cui: per interessi di mora	1.659	-	-	-	-	-
B. Variazioni in aumento	1.413	-	-	-	-	2.469
B.1 Rettifiche di valore	480	-	-	-	-	2.469
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	360	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni in aumento	573	-	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	3.179	1	-	1.237	-	84
C.1 Riprese di valore da valutazione	-	1	-	-	-	-
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2 Riprese di valore da incasso	675	-	-	38	-	-
C.2.1 di cui: per interessi di mora	37	-	-	-	-	-
C.3 Cancellazioni	2.504	-	-	842	-	81
C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	-	-	357	-	3
C.5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali al 30.6.2001	4.864	6	-	37	-	6.468
D.1 di cui: per interessi di mora	1.439	-	-	-	-	-



B - SEZIONE 2

I TITOLI

Classificazione nello Stato patrimoniale	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Titoli del Tesoro e valori assimilati ammisibili al rifinanziamento presso Banche Centrali (voce 20)	707.381	427.261	193.068
Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50)	1.367.565	492.979	679.378
Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60)	10.569	5.921	10.449
Totale	2.085.515	926.161	882.895

La voce "obbligazioni ed altri titoli di debito" include 934 milioni di euro relativi alle operazioni di pronti contro termine con Imi Bank Lux (100 milioni al 30.6.2000 e 447 milioni al 31.12.2000).

Composizione

Immobilitizzati	29.976	8.983	36.446
Non immobilizzati	2.055.539	917.178	846.449
Totale	2.085.515	926.161	882.895

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

	30.6.2001			30.6.2000			31.12.2000		
	Valore di bilancio	Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso	Valore di bilancio	Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso	Valore di bilancio	Valore di rimborso	Maggiore valore di rimborso
Titoli di Stato quotati	922	922	-	3	3	-	921	921	-
Altri titoli non quotati	9.044	9.791	747	6.518	6.535	17	34.972	35.717	745
Altri titoli quotati	20.010	20.032	22	2.393	2.402	9	553	353	-

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

2.1 Titoli immobilizzati

	30.6.2001		Valore di bilancio	30.6.2000		31.12.2000	
	Valore di bilancio	Valore di mercato		Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	29.229	29.176	8.914	8.908	31.345	31.338	
1.1 Titoli di Stato	2.301	2.296	1.382	1.376	2.300	2.295	
- quotati	2.301	2.296	1.382	1.376	2.300	2.295	
- non quotati	-	-	-	-	-	-	
1.2 Altri titoli	26.928	26.880	7.532	7.532	29.045	29.043	
- quotati	26.531	26.483	5.139	5.139	28.491	28.490	
- non quotati	397	397	2.393	2.393	553	553	
2. Titoli di capitale	747	1.499	68	943	5.101	5.853	
- quotati	747	1.499	68	943	5.101	5.853	
- non quotati	-	-	-	-	-	-	
Totale	29.976	30.675	8.982	9.851	36.446	37.191	

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
A. Esistenze iniziali	36.446	8.700	8.700
B. Aumenti	2.865	397	29.897
B1. Acquisti	2.187	371	2.340
B2. Riprese di valore	6	26	21
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato*	-	-	22.503
B4. Altre variazioni	672	-	5.033
C. Diminuzioni	9.335	114	2.151
C1. Vendite	-	-	1.982
C2. Rimborsi	2.351	108	151
C3. Rettifiche di valore di cui: svalutazioni durature	6	6	18
C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-	-
C5. Altre variazioni	6.978	-	-
D. Rimanenze finali	29.976	8.983	36.446

* L'importo del 2000 è interamente imputabile a Fideuram Bank (Suisse), nuova denominazione di Turis, per riclassifica del proprio portafoglio titoli da corrente ad immobilizzato.



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

2.3 Titoli non immobilizzati

	30.6.2001		30.6.2000		31.12.2000	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	2.052.530	2.052.542	911.325	911.394	843.094	843.112
1.1 Titoli di Stato	906.032	906.032	650.944	650.945	282.603	282.603
- quotati	902.072	902.072	650.944	650.945	282.603	282.603
- non quotati	3.960	3.960	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	1.146.498	1.146.510	260.381	260.449	560.491	560.509
- quotati	127.597	127.597	93.083	93.083	79.669	79.669
- non quotati	1.018.901	1.018.913	167.298	167.366	480.822	480.839
2. Titoli di capitale	3.009	3.302	5.853	5.944	3.355	3.441
- quotati	2.440	2.440	5.303	5.304	3.054	3.054
- non quotati	569	862	550	640	301	387
Totale	2.055.539	2.055.844	917.178	917.338	846.449	846.553

La voce "Altri titoli non quotati" include 934 milioni di euro (100 milioni al 30.6.2000 e 447 milioni al 31.12.2000) di titoli relativi alle operazioni di pronti contro termine con IMI Bank Lux.

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
A. Esistenze iniziali	846.449	621.336	621.336
B. Aumenti	8.698.138	2.142.604	6.590.543
B1. Acquisti	8.673.334	2.125.134	6.581.268
- Titoli di debito	8.666.781	2.024.801	6.464.940
- titoli di Stato	5.480.037	1.464.134	4.848.690
- altri titoli	3.186.744	560.668	1.616.250
- Titoli di capitale	6.553	100.333	116.328
B2. Riprese di valore e rivalutazioni	1.024	491	821
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-	-	-
B4. Altre variazioni	23.780	16.979	8.454
C. Diminuzioni	7.489.048	1.846.762	6.365.429
C1. Vendite	7.482.928	1.837.089	6.332.861
- Titoli di debito	7.476.420	1.741.181	6.219.909
- titoli di Stato	4.869.251	1.185.789	4.929.988
- altri titoli	2.607.169	555.392	1.289.921
- Titoli di capitale	6.508	95.908	112.952
C2. Rettifiche di valore	462	2.866	3.300
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-	-	22.503
C5. Altre variazioni	5.658	6.807	6.765
D. Rimanenze finali	2.055.539	917.178	846.449

Le "Altre variazioni" in aumento (B4) sono formate essenzialmente dal disaggio di competenza del periodo.

Le "Altre variazioni" in diminuzione (C5) sono formate essenzialmente dalla quota di disaggio di competenza dell'esercizio precedente.



B - SEZIONE 3

LE PARTECIPAZIONI

3.1 Partecipazioni rilevanti

DENOMINAZIONE	TIPO RAPP.	PATRIMONIO NETTO (*) COMPRENSIVO DI UTILE	UTILE DEL PERIODO	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ DEI VOTI IN ASSEMBLEA ORDINARIA	VALORE DI BILANCIO CONSOLIDATO (MGL DI EURO)
				PARTECIPANTE	QUOTA %		
A. Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale							
1. Banca Fideuram S.p.A. - Milano Capitale euro 236.406.370 in azioni da euro 0,26		euro 824.308	euro 120.893				
2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. Capitale euro 20.000.000 in azioni da euro 1.000	1	euro 31.012	euro 4.971	BF/FV	99,99%	99,99%	
3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale euro 1.551.000 in azioni da euro 517	1	euro 1.837	euro 115	BF	100,00%	100,00%	
4. Fideuram Fondi S.p.A. - Roma Capitale euro 17.233.161 in azioni da euro 517	1	euro 26.260	euro 5.451	BF	99,25%	99,25%	
5. Fonditalia Management Co. S.A. - Lussemburgo Capitale euro 2.500.000 in azioni da euro 1.000	1	euro 104.011	euro 93.414	BF/FV	99,99%	99,99%	
6. Interfund Advisory Co. S.A. - Lussemburgo Capitale euro 125.000 in azioni da euro 100	1	euro 35.286	euro 35.149	BF/FV	99,99%	99,99%	
7. International Securities Advisory Co. S.A. - Lussemburgo Capitale euro 75.000 in azioni senza v.n.	1	euro 3.280	euro 3.197	BF/FV	99,99%	99,99%	
8. Société de Gestion du Fonds Commun de Placement Fideuram Fund S.A. - Lussemburgo Capitale euro 125.000 in azioni da euro 1.000	1	euro 11.654	euro 11.402	BF/FV	99,99%	99,99%	
9. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale euro 1.000.000 in azioni da euro 100	1	euro 8.023	euro 6.607	BF/FV	99,99%	99,99%	
10. Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim S.p.A. - Milano Capitale euro 5.000.000 in azioni da euro 1	1	euro 11.412	euro 4.680	BF	100,00%	100,00%	
11. Fideuram Capital Sim S.p.A. - Milano Capitale euro 9.250.000 in azioni da euro 1	1	euro 19.727	euro 7.066	BF	100,00%	100,00%	
12. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo (ex Turis) Capitale chf 15.000.000 in azioni da chf 500	1	chf 31.638	chf 8	FBL	99,99%	99,99%	
13. Wargny Management S.A. - Parigi Capitale euro 53.550 in azioni da euro 15,3	1	euro (645)	euro (697)	BF	99,72%	99,72%	
14. Financière Fideuram S.A. - Parigi Capitale euro 5.077.242 in azioni da euro 15,5	1	euro 13.451	euro 202	BF/WM	94,90%	94,90%	
15. Fideuram Wargny Société de Bourse S.A. - Parigi Capitale euro 6.939.368 in azioni da euro 1,6	1	euro 34.277	euro 827	BF/FF	93,74%	93,74%	
16. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi Capitale euro 6.058.554 in azioni da euro 26,75	1	euro 24.493	euro 417	BF/FWSB	94,32%	94,32%	
17. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi Capitale euro 155.000 in azioni da euro 15,5	1	euro 3.007	euro 407	BPFW	94,25%	94,25%	
18. Wargny Gestion S.A.M. - Monaco Capitale ff 1.000.000 in azioni da ff 1.000	1	euro 4.544	euro 337	BPFW	93,85%	93,85%	
19. Sogesmar S.A. - Parigi Capitale euro 147.645 in azioni da euro 76,5	1	euro 550	euro 81	BPFW	93,99%	93,99%	
20. Fideuram Wargny Active Broker S.A. - Parigi Capitale euro 214.275 in azioni da euro 15,4	1	euro 19.298	euro 680	BPFW	94,31%	94,31%	
21. Fideuram Multimanager Fund Management S.A. - Lussemburgo Capitale euro 125.000 in azioni da euro 1.000	1	euro 163	euro 38	BF/FV	99,99%	99,99%	
B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto							
1. Fideuram Assicurazioni S.p.A. - Roma Capitale euro 6.966.000 in azioni da euro 516	1	euro 11.449	euro 886	BF	100,00%	100,00%	euro 11.450
2. Fideuram Vita S.p.A. - Roma Capitale euro 53.040.00 in azioni da euro 5,2	1	euro 294.280	euro 13.060	BF	99,75%	100,00%	euro 286.239
3. Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.p.A. - Milano Capitale euro 1.000.000 in azioni da euro 1	8	euro 19.898	euro 364	FC	30,00%	30,00%	euro 5.079
C. Altre partecipazioni rilevanti							
1. Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio) - Roma Fondo consortile lire 500.000.000	8	lire 500	-	BF	15,00%	15,00%	euro 26

Tipo rapporto:

1 = Controllo

8 = Impresa associata

Partecipante: BF = Banca Fideuram, FV = Fideuram Vita, FC = Fideuram Capital,

FBL = Fideuram Bank (Lux), FF = Financière Fideuram, WM = Wargny Management

FWSB = Fideuram Wargny Société de Bourse,

BPFW = Banque Privée Financière Wargny

(*) Comprensivo dell'utile di cui alla colonna successiva.

La partecipazione in Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio) è iscritta alla voce dell'attivo 80 b) "Partecipazioni in imprese del Gruppo".

Gli importi in euro o valute estere sono espressi in migliaia mentre quelli in lire sono espressi in milioni.



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

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

Denominazione	VALORE DI CARICO	QUOTA DI DI PARTECIPAZIONE
A. In enti creditizi	-	-
B. In enti finanziari	-	-
C. Altre partecipazioni	100	
Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	1	0,16%
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A. - Roma	3	0,35%
Industrie Aeronautiche Meccaniche Rinaldo Piaggio S.p.A. - Genova ⁽¹⁾	-	3,86%
S.W.I.F.T. S.C. - Bruxelles	5	0,02%
Società Gestione Realizzo S.p.A. - Roma	86	0,63%
S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A. - Milano	4	0,03%
S.S.B. Società Servizi Bancari S.p.A. - Milano	1	0,03%
Totale	100	

(1) Interamente svalutata.

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

Voce 70 "Partecipazioni"	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
b) Altre			
Società Gestione Realizzo S.p.A.	86	85	84
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa S.p.A.	3	5	3
S.W.I.F.T. S.C.	5	3	5
S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A.	4	4	4
S.S.B. Società Servizi Bancari S.p.A.	1	1	1
Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (Consorzio)	1	1	1
Unionvita S.p.A.	-	4.656	4.656
Totale	100	4.754	4.754

Voce 80 "Partecipazioni in imprese del Gruppo"

a) Valutate al patrimonio netto	302.768	301.129	303.468
Fideuram Vita S.p.A.	286.239	290.613	291.602
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	11.450	10.272	11.609
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.p.A.	5.079	244	257
Servizi Previdenziali S.p.A.	-	-	-
b) Altre	4.626	39	156
Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio)	26	39	39
WS Invest S.A.	15	-	34
Finomatic S.A.	8	-	8
Finance Gestion S.A.	77	-	38
Euronext S.A.	4.427	-	-
Gravier Gestion S.A.	17	-	-
Hogep Hoche Gestion Privée S.A.	18	-	-
W.D.W. S.A.	38	-	37
Totale	307.394	301.168	303.624

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	30.6.2001 totale	30.6.2000 totale	31.12.2000 totale
a) Attività	-	-	-	-	1.513.523	1.760.566	498.783
1. Crediti verso banche	-	-	231	502.754	502.985	1.642.177	247.705
di cui: subordinati	-	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-	-	-	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	-	-	-	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-	-	-	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	3.678	1.006.860	1.010.538	118.389	251.078
di cui: subordinati	-	-	158	-	158	-	-
b) Passività	-	-	-	-	-	1.138.481	103.117
1. Debiti verso banche	-	-	-	14.905	14.905	1.034.702	35.742
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	204	204	76.386	46
3. Debiti verso altra clientela	75.560	-	-	66	75.626	25.393	66.296
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-
5. Passività subordinate	2.000	-	-	-	2.000	2.000	1.033
c) Garanzie e impegni	-	-	-	-	-	189.243	10.550
1. Garanzie rilasciate	-	-	-	227	227	-	-
2. Impegni	-	-	-	73.267	73.267	189.243	10.550

(*) Imprese recepite nel consolidato col metodo del patrimonio netto.



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

3.3 Attività e passività verso imprese partecipate

(diverse dalle imprese del Gruppo)	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Attività	371	547	290
1. Crediti verso banche	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
3. Crediti verso altra clientela	371	547	290
di cui: subordinati	-	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-
di cui: subordinati	-	-	-
b) Passività			
1. Debiti verso banche	-	-	-
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-
3. Debiti verso altra clientela	-	-	-
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-
5. Passività subordinate	-	-	-
c) Garanzie e impegni			
1. Garanzie rilasciate	-	-	-
2. Impegni	-	-	-

3.4 Voce 70 "Partecipazioni"

a) In banche	-	-	-
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
b) In enti finanziari			
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
c) Altre	100	4.754	4.754
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	100	4.754	4.754
Totale	100	4.754	4.754

3.5 Voce 80 "Partecipazioni in imprese del Gruppo"

a) In banche	-	-	-
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
b) In enti finanziari			
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	-	-	-
c) Altre	307.394	301.168	303.624
1. quotate	-	-	-
2. non quotate	307.394	301.168	303.624
Totale	307.394	301.168	303.624

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
A. Esistenze iniziali	303.624	293.919	293.920
B. Aumenti	23.527	27.309	52.954
B1. Acquisti	4.504	-	121
B2. Riprese di valore	-	-	-
B3. Rivalutazioni	14.311	27.309	48.534
B4. Altre variazioni	4.712	-	4.299
C. Diminuzioni	19.757	20.060	43.250
C1. Vendite	32	52	52
C2. Rettifiche di valore	-	38	31
di cui: svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	19.725	19.971	43.167
D. Rimanenze finali	307.394	301.168	303.624
E. Rivalutazioni totali	211.439	216.550	218.886
F. Rettifiche totali	-	-	-

Le variazioni delle partecipazioni in imprese del Gruppo riguardano essenzialmente imprese valutate al patrimonio netto.

Le rivalutazioni ricomprese nelle variazioni in aumento sono riferibili all'accresciuto patrimonio netto derivante dagli utili del periodo.

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

3.6.2 Altre partecipazioni

A. Esistenze iniziali	4.754	4.749	4.749
B. Aumenti	2	6	6
B1. Acquisti	-	-	-
B2. Riprese di valore	2	6	6
B3. Rivalutazioni	-	-	-
B4. Altre variazioni	-	-	-
C. Diminuzioni	4.656	1	1
C1. Vendite	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	1	1	1
di cui: svalutazioni durature	1	1	1
C3. Altre variazioni	4.655	-	-
D. Rimanenze finali	100	4.754	4.754
E. Rivalutazioni totali	-	-	-
F. Rettifiche totali	924	924	924



B - SEZIONE 4

**LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
E IMMATERIALI**

Voce 120 "Immobilizzazioni materiali"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Immobili strumentali	37.430	25.051	38.831
Impianti e macchine	12.832	11.391	16.042
Mobili e arredi	6.147	3.090	4.368
Totale	56.409	39.532	59.240

4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
A. Esistenze iniziali	59.240	40.285	40.285
B. Aumenti	3.216	3.771	30.084
B1. Acquisti	2.935	3.563	10.322
B2. Riprese di valore	8	-	-
B3. Rivalutazioni ⁽¹⁾	-	-	15.129
B4. Altre variazioni ⁽²⁾	273	209	4.634
C. Diminuzioni	6.047	4.524	11.129
C1. Vendite	212	214	116
C2. Rettifiche di valore	5.835	4.296	10.744
a) ammortamenti	5.835	4.296	10.744
b) svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	-	14	270
D. Rimanenze finali	56.409	39.532	59.240
E. Rivalutazioni totali	23.292	8.164	23.292
F. Rettifiche totali:	91.086	76.995	83.470
a) ammortamenti	91.086	76.995	83.470
b) svalutazioni durature	-	-	-

⁽¹⁾ Trattasi del saldo attivo di rivalutazione monetaria degli immobili di Banca Fideuram suddiviso come segue:

- Rivalutazione lorda degli immobili	39.997
- Rivalutazione del relativo fondo ammortamento	24.869
- Rivalutazione netta	15.129

⁽²⁾ Saldo al 31.12.2000 in larga parte composto dai cespiti del Gruppo francese Wargny

Voce 110 "Immobilizzazioni immateriali"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Avviamento*	334	7.732	583
Costi per acquisto di software	17.646	12.052	13.754
Migliorie su immobili assunti in locazione e adibiti a filiali	8.924	6.536	7.336
Spese relative a consulenze strategiche	-	-	-
Altre spese	3.787	260	5.142
Totale	30.691	26.580	26.815

* Trattasi del residuo valore dell'avviamento emerso nel 1996 in Fideuram Bank (Lux), a seguito dell'acquisizione di rami d'azienda.

4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
A. Esistenze iniziali	26.815	35.206	35.206
B. Aumenti	11.050	5.394	22.994
B1. Acquisti	10.542	5.377	17.924
B2. Riprese di valore	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-
B4. Altre variazioni	508	17	5.070
C. Diminuzioni	7.174	14.020	31.385
C1. Vendite	67	-	22
C2. Rettifiche di valore	6.993	13.969	31.162
a) ammortamenti	6.993	13.969	31.162
b) svalutazioni durature	-	-	-
C3. Altre variazioni	114	51	201
D. Rimanenze finali	30.691	26.580	26.815
E. Rivalutazioni totali	-	-	-
F. Rettifiche totali:	42.500	109.939	124.444
a) ammortamenti	42.500	109.939	124.444
b) svalutazioni durature	-	-	-

B - SEZIONE 5

ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

5.1 Voce 150 "Altre attività"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Partite transitorie e debitori diversi	169.850	37.228	216.692
Attività per imposte anticipate	93.169	57.456	85.407
Commissioni e competenze da percepire	82.531	75.740	49.423
Addebiti diversi in corso di esecuzione	62.272	47.722	63.553
Crediti verso private bankers	38.012	25.168	34.701
Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi	25.811	22.558	18.284
Ritenute d'acconto subite e acconti versati	23.481	-	-
Crediti verso l'Erario	10.261	12.056	23.012
Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli	5.085	-	-
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	3.661	5.957	17.834
Crediti per fatturazioni	3.635	6.724	1.031
Altre partite fiscali	176	9.179	11.214
Rettifiche di valore	(2.826)	(215)	(290)
Totale	515.118	299.573	520.861

I crediti verso l'Erario sono vantati principalmente da Banca Fideuram e sono comprensivi e degli interessi maturati. Il movimento intervenuto nel periodo nella voce "Attività per imposte anticipate" è il seguente:

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Saldi di inizio periodo	85.407	39.305	39.503
Imposte anticipate del periodo	14.604	22.962	53.357
Imposte utilizzate nel periodo	(6.842)	(4.811)	(7.255)
Saldi a fine periodo	93.169	57.456	85.407



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

5.2 Voce 160 "Ratei e risconti attivi"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Ratei	41.179	13.464	16.883
Interessi su titoli di proprietà	24.554	4.799	9.018
Interessi su crediti verso banche	4.752	5.630	7.543
Interessi su crediti verso clientela	10.463	2.611	287
Differenziali su operazioni "fuori bilancio"	1	50	-
Altri	1.409	374	35
Risconti	15.316	22.517	19.647
Commissioni su index bonus Piano triennale	7.107	12.655	11.769
Commissioni su prodotti finanziari	174	385	248
Interessi passività subordinate	4.373	4.903	4.637
Affitti passivi e assicurazioni	439	2.120	1.398
Altri	3.223	2.454	1.595
Totale	56.495	35.981	36.530

5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

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

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

a) Crediti verso banche	-	-	-
b) Crediti verso clientela	-	-	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	5.404	-	4.805
Totale	5.404	-	4.805

B - SEZIONE 6

I DEBITI

1.1 Dettaglio della voce "Debiti verso banche"

a) Operazioni pronti contro termine	4.999	120.001	-
b) Prestito di titoli	-	-	-

1.2 Dettaglio della voce "Debiti verso clientela"

a) Operazioni pronti contro termine	1.171.612	153.867	647.853
b) Prestito di titoli	-	-	-

B - SEZIONE 7

I FONDI

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

	26.218	24.106	24.106
Saldi ad inizio periodo	26.218	24.106	24.106
Diminuzioni:			
- indennità corrisposte e anticipazioni concesse	472	969	1.524
- altre	156	232	365
- a Fondo Pensione del Gruppo Sanpaolo IMI (D.Lgs. 124/1993)	162	90	355
Aumenti:			
- accantonamento	2.510	2.163	4.272
- altre	-	13	84
Saldi a fine periodo	27.938	24.991	26.218

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

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Saldi ad inizio periodo	-	624	624
Diminuzioni:			
- utilizzi	-	-	624
Aumenti:			
- accantonamento	-	-	-
- altre	-	-	-
Saldi a fine periodo	-	624	-

Trattavasi del fondo di quiescenza di Fideuram Bank (Lux).

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

	111.263	64.505	64.505
Saldi inizio periodo	111.263	64.505	64.505
Diminuzioni:			
- utilizzi	91.032	52.596	54.026
- eccedenza	-	313	-
Aumenti:			
- accantonamento imposte sul reddito del periodo	68.126	56.046	100.768
- altri	292	40	16
Saldi fine periodo	88.649	67.681	111.263

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

Saldi inizio periodo	42.910	25.666	25.667
Imposte differite del periodo	21.973	17.789	41.439
Imposte utilizzate del periodo	(40.722)	(23.886)	(24.144)
Altri movimenti	208	7	(52)
Saldi fine periodo	24.369	19.576	42.910

La controllata Fideuram Vita ha ancora in essere un contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria riguardante gli esercizi dal 1985 al 1987, per il quale ha ottenuto giudizio favorevole nel primo grado ma sostanzialmente contrario nei due successivi. Non ritenendo comunque pregiudicate le proprie possibilità finali di prevalere, Fideuram Vita ha ricorso in Cassazione. L'eventuale onere per l'impresa, qualora l'orientamento trovasse conferma, sarebbe minimo ma diverrebbe di rilievo (purtuttavia con ampia copertura nelle riserve patrimoniali esistenti) nel caso di estensione dell'analogo contenzioso a esercizi successivi ancora aperti (dal 1995 in poi). Sulla base di pareri di esperti la Controllata, tenendo altresì conto sia dell'evoluzione favorevole del contenzioso sia del fatto che la materia oggetto di vertenza deriva da prassi unanimemente adottata dall'intero settore assicurativo, non ha effettuato accantonamenti specifici a fronte del rischio di soccombenza.

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

Fondo per cause passive e revocatorie	16.665	15.715	15.743
Fondo indennità suppletiva clientela	20.968	17.380	19.809
Fondo per garanzie e impegni	903	904	904
Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali	14.373	6.208	7.205
Altri fondi	191	-	-
Totale	53.100	40.207	43.661

Il "Fondo per cause passive e revocatorie" copre il rischio derivante da azioni promosse contro Banca Fideuram ed è stato determinato valutando analiticamente ogni pratica in essere.



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

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

	per cause passive e revocatorie	indennità suppl. clientela	per garanzie e impegni	perdite presunte anticipi provv.	altri fondi	totale
						30.6.2001
Saldi al 31 dicembre 2000	15.743	19.809	904	7.205	-	43.661
Diminuzioni:						
- utilizzi	414	165	-	-	-	579
- altre	-	-	-	-	-	-
Aumenti:						
- accantonamento	1.336	1.324	-	7.167	191	10.018
- altre	-	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2001	16.665	20.968	904	14.372	191	53.100

	per cause passive e revocatorie	indennità suppl. clientela	per garanzie e impegni	perdite presunte anticipi provv.	altri fondi	totale
						30.6.2000
Saldi al 31 dicembre 1999	16.098	14.467	904	4.614	170	36.253
Diminuzioni:						
- utilizzi	888	223	-	-	230	1.341
- altre	-	-	-	-	-	-
Aumenti:						
- accantonamento	505	3.136	-	1.594	60	5.295
- altre	-	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2000	15.715	17.380	904	6.208	-	40.207

	per cause passive e revocatorie	indennità suppl. clientela	per garanzie e impegni	perdite presunte anticipi provv.	altri fondi	totale
						31.12.2000
Saldi al 31 dicembre 1999	16.098	14.467	904	4.614	170	36.253
Diminuzioni:						
- utilizzi	975	432	-	-	386	1.793
- altre	-	-	-	-	-	-
Aumenti:						
- accantonamento	620	5.774	-	2.591	216	9.201
- altre	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2000	15.743	19.809	904	7.205	-	43.661

B - SEZIONE 8

IL CAPITALE E LE RISERVE

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

Partecipata	30.6.2001		30.6.2000		31.12.2000	
	differenze di consolidamento positive (voce 90 attivo)	differenze di consolidamento negative (voce 120 passivo)	differenze di consolidamento positive (voce 90 attivo)	differenze di consolidamento negative (voce 120 passivo)	differenze di consolidamento positive (voce 90 attivo)	differenze di consolidamento negative (voce 120 passivo)
Fideuram Fiduciaria S.p.A.	-	649	-	649	-	649
Fideuram Fondi S.p.A.	-	418	-	418	-	418
Fonditalia Management Co. S.A.	5.808	-	17.422	-	11.615	-
Interfund Advisory Co. S.A.	29	-	88	-	58	-
International Securities Advisory Co. S.A.	15	-	57	-	31	-
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim S.p.A.	-	275	-	275	-	275
Fideuram Wargny Société de Bourse S.A.	3.443	-	-	-	-	-
Wargny Management S.A.	37.304	-	-	-	39.285	-
Financière Fideuram S.A.	35.801	-	-	-	37.702	-
Imitec S.p.A.	-	-	-	33	-	-
Totale	82.400	1.342	17.567	1.375	88.691	1.342

Le differenze positive di consolidamento sono attribuibili ad avviamento pagato. Le differenze relative a Wargny Management, Financière Fideuram e Fideuram Wargny Société de Bourse sono ammortizzate in dieci anni, periodo ritenuto congruo per il tipo di attività svolta ed in base ai programmi di sviluppo delle società acquisite; le rimanenti differenze sono ammortizzate in cinque anni.



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

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

Differenze positive al 31.12.2000	nuove differ.	Variazioni 2001 ammort.	altre	Differenze positive al 30.6.2001
88.691	3.624	(9.915)	-	82.400

Voce 100 "Differenze positive di patrimonio netto"

Partecipata	30.6.2001		30.6.2000		31.12.2000	
	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)	positive (voce 100 attivo)	negative (voce 130 passivo)
Fideuram Vita S.p.A.	10.203	-	14.267	-	12.235	-
Totale	10.203	-	14.267	-	12.235	-

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

Differenze positive al 31.12.2000	nuove differ.	Variazioni 2001 ammort.	altre	Differenze positive al 30.6.2001
12.235	-	(2.032)	-	10.203

Le differenze positive di patrimonio netto, completamente riferibili alla partecipata Fideuram Vita, sono ammortizzate in dieci anni, periodo ritenuto congruo per il tipo di investimento posto in essere dalla Compagnia.

Voce 140 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Riserve e utili di terzi	2.917	341	9.799

La voce rappresenta la quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto relativo alle Società consolidate integralmente. Il saldo della voce al 30.6.2001 ed al 31.12.2000 è formato in larga parte dal patrimonio di pertinenza degli azionisti terzi del Gruppo Wargny. La diminuzione è attribuibile all'acquisizione, da parte di Financière Fideuram, di una importante interessenza detenuta da terzi nel Gruppo francese.

Voce 150 "Capitale"

Azioni ordinarie n. 909.255.270 del valore nominale di 0,26 euro ciascuna	236.406	234.796	236.406
--	---------	---------	---------

Voce 160 "Sovrapprezzi di emissione"

Riserva per sovrapprezzi di emissione	-	112.343	110.732
---------------------------------------	---	---------	---------

L'importo della voce è confluito, unitamente a parte della riserva straordinaria, nella "riserva per azioni o quote proprie".

Voce 170 "Riserve"

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Riserva legale	47.281	46.959	46.959
Riserve per azioni o quote proprie	400.000	-	-
Riserva straordinaria	7.334	12.414	12.554
Altre riserve	116.513	299.697	304.460
Totale	571.128	359.070	363.973

La Riserva legale è della Capogruppo. Le "altre riserve" sono costituite principalmente dagli utili indivisi delle partecipate consolidate e di quelle valutate al patrimonio netto.

Voce 180 "Riserva di rivalutazione"

Saldo attivo rivalutazione monetaria immobili	12.254	-	12.254
--	--------	---	--------

Trattasi del saldo attivo di rivalutazione monetaria effettuato da Banca Fideuram, diminuito dell'imposta sostitutiva pagata, risultante dall'applicazione della Legge 342/2000.

Voce 200 "Utile del periodo"

Utile dell'esercizio	118.586	100.420	223.739
----------------------	---------	---------	---------



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato								30.6.2001	
	capitale sociale	sovrapprezzi di emissione	riserva legale	altre riserve	differenze negative di consolidamento	differenze negative di patrimonio netto	utile del periodo	totale patrimonio consolidato	
Saldi al 31 dicembre 2000	236.406	110.732	46.959	329.268	1.342	-	223.739	948.446	
Destinazione dell'utile:									
- a Riserve	-	(110.732)	322	206.853	-	-	(96.443)	-	
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	(127.296)	(127.296)	
Variazione per ridenominazione									
Capitale Sociale in euro	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo attivo rivalutazione immobili	-	-	-	-	-	-	-	-	
Altre variazioni (*)	-	-	-	(20)	-	-	-	(20)	
Utile consolidato	-	-	-	-	-	-	118.586	118.586	
Saldi al 30 giugno 2001	236.406	-	47.281	536.101	1.342	-	118.586	939.716	

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato								30.6.2000	
	capitale sociale	sovrapprezzi di emissione	riserva legale	altre riserve	differenze negative di consolidamento	differenze negative di patrimonio netto	utile del periodo	totale patrimonio consolidato	
Saldi al 31 dicembre 1999	234.795	112.343	38.734	246.174	1.375	-	157.872	791.293	
Destinazione dell'utile:									
- a Riserve	-	-	8.225	65.120	-	-	(73.345)	-	
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	(84.527)	(84.527)	
Altre variazioni	-	-	-	818	-	-	-	818	
Utile consolidato	-	-	-	-	-	-	100.420	100.420	
Saldi al 30 giugno 2000	234.795	112.343	46.959	312.112	1.375	-	100.420	808.004	

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato								31.12.2000	
	capitale sociale	sovrapprezzi di emissione	riserva legale	altre riserve	differenze negative di consolidamento	differenze negative di patrimonio netto	utile del periodo	totale patrimonio consolidato	
Saldi al 31 dicembre 1999	234.795	112.343	38.734	246.174	1.375	-	157.872	791.293	
Destinazione dell'utile:									
- a Riserve	-	-	8.225	65.120	-	-	(73.345)	-	
- agli Azionisti	-	-	-	-	-	-	(84.527)	(84.527)	
Variazione per ridenominazione									
Capitale Sociale in euro	1.611	(1.611)	-	-	-	-	-	-	
Saldo attivo rivalutazione immobili	-	-	-	12.254	-	-	-	12.254	
Altre variazioni (*)	-	-	-	5.720	(33)	-	-	5.687	
Utile consolidato	-	-	-	-	-	-	223.739	223.739	
Saldi al 31 dicembre 2000	236.406	110.732	46.959	329.268	1.342	-	223.739	948.446	

(*) Comprende 4,3 milioni di euro derivanti dall'incremento di valore della partecipazione in Fideuram Vita per effetto della già citata rivalutazione dei cespiti.



B - SEZIONE 9

ALTRE VOCI DEL PASSIVO

9.1 Voce 50 "Altre passività"	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Debiti verso private bankers	254.165	187.358	263.051
Partite transitorie e creditori diversi*	225.810	47.081	240.948
Accrediti diversi in corso di lavorazione	117.314	161.288	145.862
Competenze del personale e contributi	41.400	26.069	34.242
Debiti verso fornitori	37.894	25.218	33.699
Debiti verso l'erario	23.934	18.942	16.506
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	14.350	3.529	3.658
Debiti verso enti previdenziali	10.332	5.932	11.173
Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio"	10.060	1.185	2.454
Partite relative a operazioni in titoli	2.313	1.907	3.313
Somme a disposizione della clientela	1.704	2.588	2.009
Totale	739.276	481.097	756.915

* Al 30.6.2001 ed al 31.12.2000, comprendono quale componente preponderante debiti diversi di Società del Gruppo Wargny.

9.2 Voce 60 "Ratei e risconti passivi"

Ratei	37.960	16.613	16.674
Interessi su debiti verso banche	3.823	1.588	3.158
Interessi su debiti verso clientela	2.658	8.543	2.309
Differenziali su operazioni "fuori bilancio"	20.189	17	-
Passività subordinate	31	2.207	2.786
Altri	11.259	4.258	8.421
Risconti	892	455	46
Commissioni	608	66	46
Altri	284	389	-
Totale	38.852	17.068	16.720

9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

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

B - SEZIONE 10

LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

10.1 Voce 10 "Garanzie rilasciate"	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Crediti di firma di natura commerciale	22.032	25.302	21.582
- fidejussioni	22.032	25.302	21.582
- aperture di credito	-	-	-
b) Crediti di firma di natura finanziaria	43.497	44.809	41.584
- fidejussioni	43.497	44.809	41.584
c) Attività costituite in garanzia	-	-	-
- cauzioni in titoli	-	-	-
Totale	65.529	70.111	63.166

10.2 Voce 20 "Impegni"

a) Impegni a erogare fondi a utilizzo certo	509.705	617.859	247.581
- acquisti titoli non ancora regolati	58.583	34.303	31.760
- depositi e finanziamenti da effettuare a banche	451.122	583.556	23.296
- depositi e finanziamenti da effettuare a clientela	-	-	192.525
- impegni finanziari da eseguire: versamento 7/10 aumento capitale	-	-	-
- mutui da erogare a clientela	-	-	-
b) Impegni a erogare fondi a utilizzo incerto	4.466	3.776	4.466
- impegni relativi all'adesione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi	4.466	3.776	4.466
- margini disponibili su linee di credito irrevocabili	-	-	-
Totale	514.171	621.635	252.047

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

Titoli a garanzia/cauzione di:			
- anticipazioni da Banca d'Italia	-	-	34.966
- garanzia di operazioni di pronti contro termine passive banche	-	-	-
- garanzia di operazioni di pronti contro termine passive clienti	1.090.004	274.973	447.432
- cauzione assegni presso banche	38.692	34.691	35.965
- altre cauzioni	-	-	-
Totale	1.128.696	309.664	518.363

10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

a) Banche Centrali	3.954	3.889	11.461
b) Altre banche	-	516	-
Totale	3.954	4.405	11.461



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

10.5 Operazioni a termine

	30.6.2001			30.6.2000			31.12.2000		
	di copertura	di negoziazione	altre operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni
1. Compravendite									
1.1 Titoli									
- acquisti	-	54.740	-	426	34.314	-	-	33.746	-
- vendite	-	1.039.162	-	426	110.954	-	-	511.783	-
1.2 Valute									
- valute contro valute	-	12.047	-	598	3.342	-	3.361	447	-
- acquisti contro lire	-	66.961	-	58.398	100.500	-	12.181	40.704	-
- vendite contro lire	-	56.327	-	32.272	192.902	-	5.557	25.488	-
2. Depositi e finanziamenti									
- da erogare	-	-	451.122	-	-	583.557	20.497	-	7.754
- da ricevere	-	-	39.705	-	-	9.769	195.095	-	54.602
3. Contratti derivati									
3.1 Con scambio di capitali									
a) titoli									
- acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) valute									
- valute contro valute	-	21.447	-	1.112	2.000	-	-	2.983	-
- acquisti contro lire	-	91.787	-	-	39.436	-	-	17.000	-
- vendite contro lire	-	447.123	-	-	274.890	-	-	264.650	-
c) altri valori									
- acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza scambio di capitali									
a) valute									
- valute contro valute	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- acquisti contro lire	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- vendite contro lire	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altri valori									
- acquisti	254.554	-	-	203.021	-	-	254.554	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-

I contratti derivati senza scambio di capitali riguardano l'operazione di copertura dell'incentivazione "index bonus" prevista dal piano triennale 1999-2001.

B - SEZIONE 11

CONCENTRAZIONE E DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

11.1 Grandi rischi	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Ammontare	-	-	-
b) Numero	-	-	-

11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

a) Stati	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	8	11
c) Società non finanziarie	76.816	48.777	70.207
d) Società finanziarie	10.381	5.779	1.399
e) Famiglie produttrici	1.553	735	1.198
f) Altri operatori	293.392	221.174	270.473
Totale	382.142	276.473	343.288

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

	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Branche di attività economica:			
a) 1a - altri servizi destinabili alla vendita	37.867	22.199	25.063
b) 2a - edilizia e opere pubbliche	11.008	6.956	12.620
c) 3a - servizi del commercio, recuperi, riparazioni	8.882	4.199	6.424
d) 4a - altri prodotti industriali	4.491	1.868	5.473
e) 5a - prodotti tessili, cuoio e calzature	3.733	3.616	2.836
f) Altre branche	12.388	10.674	18.448

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti debitori

a) Stati	-	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-	-
c) Banche	227	1.477	1.192
d) Società non finanziarie	31.861	41.625	38.981
e) Società finanziarie	1.955	8.718	1.952
f) Famiglie produttrici	210	-	129
g) Altri operatori	31.276	18.292	20.912
Totale	65.529	70.112	63.166



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

11.5 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	30.6.2001 Totale
1. Attivo				
1.1 Crediti verso banche	1.410.972	1.104.715	74.935	2.590.622
1.2 Crediti verso clientela	380.377	1.764	1	382.142
1.3 Titoli	978.797	1.096.467	10.251	2.085.515
2. Passivo				
2.1 Debiti verso banche	101.791	170.822	132.909	405.522
2.2 Debiti verso clientela	2.883.535	765.540	3.713	3.652.788
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.139	-	-	3.139
2.4 Altri conti	200.000	-	-	200.000
3. Garanzie e impegni	515.643	64.057	-	579.700

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	30.6.2000 Totale
1. Attivo				
1.1 Crediti verso banche	2.560.272	842.493	379.819	3.782.584
1.2 Crediti verso clientela	263.898	364	12.210	276.472
1.3 Titoli	731.833	183.612	10.716	926.161
2. Passivo				
2.1 Debiti verso banche	1.320.161	400.624	49.422	1.770.207
2.2 Debiti verso clientela	1.546.926	783.754	8.123	2.338.803
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.529	-	-	3.529
2.4 Altri conti	200.000	-	-	200.000
3. Garanzie e impegni	584.807	25.228	81.712	691.747

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31.12.2000 Totale
1. Attivo				
1.1 Crediti verso banche	1.826.180	725.287	444.658	2.996.125
1.2 Crediti verso clientela	343.087	201	-	343.288
1.3 Titoli	311.104	560.504	11.287	882.895
2. Passivo				
2.1 Debiti verso banche	198.368	221.445	48.803	468.616
2.2 Debiti verso clientela	2.115.969	600.758	3.690	2.720.417
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.320	-	-	3.320
2.4 Altri conti	200.000	-	-	200.000
3. Garanzie e impegni	105.529	209.573	111	315.213



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

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.		
									30.6.2001
1. Attivo	2.209.936	2.736.919	704.914	245.097	666.108	23.674	40.997	8.523	6.636.168
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	346.869	323.169	19.332	17.507	504	-	-	-	707.381
1.2 Crediti verso banche	1.515.392	958.671	112.604	-	-	-	-	3.955	2.590.622
1.3 Crediti verso clientela	273.859	22.160	16.094	1.435	26.661	375	36.990	4.568	382.142
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	3.544	51.264	473.437	199.399	626.224	9.692	4.005	-	1.367.565
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	70.272	1.381.655	83.447	26.756	12.719	13.607	2	-	1.588.458
2. Passivo	3.151.402	1.249.010	570.219	157.673	6.589	515.014	200.000	-	5.849.907
2.1 Debiti verso banche	247.984	43.767	113.771	-	-	-	-	-	405.522
2.2 Debiti verso clientela	2.481.176	1.128.154	43.458	-	-	-	-	-	3.652.788
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.139	-	-	-	-	-	-	-	3.139
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	419.103	77.089	412.990	157.673	6.589	515.014	-	-	1.588.458
									30.6.2000
1. Attivo	2.887.993	2.102.053	323.486	24.086	313.932	3.941	38.524	23.508	5.717.523
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	264.621	56.783	-	100.550	-	5.307	-	427.261
1.2 Crediti verso banche	2.349.930	1.236.768	174.671	-	-	-	-	21.215	3.782.584
1.3 Crediti verso clientela	195.232	11.395	14.574	4.628	20.136	684	27.530	2.293	276.472
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	145	195.095	77.086	19.125	192.587	3.256	5.685	-	492.979
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	342.686	394.174	372	333	659	1	2	-	738.227
2. Passivo	4.034.870	681.814	24.119	980	108.983	-	200.000	-	5.050.766
2.1 Debiti verso banche	1.364.238	384.183	21.783	3	-	-	-	-	1.770.207
2.2 Debiti verso clientela	2.172.514	164.301	1.988	-	-	-	-	-	2.338.803
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.529	-	-	-	-	-	-	-	3.529
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	494.589	133.330	348	977	108.983	-	-	-	738.227
									31.12.2000
1. Attivo	2.606.461	1.037.774	663.363	209.056	483.409	4.204	38.581	13.343	5.056.191
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	51.188	67.505	30.675	40.850	2.850	-	-	193.068
1.2 Crediti verso banche	2.116.599	382.440	475.625	-	10.000	-	-	11.461	2.996.125
1.3 Crediti verso clientela	239.313	24.114	16.674	4.401	23.277	686	32.941	1.882	343.288
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	478	25.514	92.271	169.265	387.527	668	3.655	-	679.378
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	250.071	554.518	11.288	4.715	21.755	-	1.985	-	844.332
2. Passivo	2.449.948	1.053.184	22.632	166.516	342.420	-	201.985	-	4.236.685
2.1 Debiti verso banche	133.631	314.981	20.000	4	-	-	-	-	468.616
2.2 Debiti verso clientela	2.072.769	645.091	2.557	-	-	-	-	-	2.720.417
2.3 Debiti rappresentati da titoli									
- obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificati di deposito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri titoli	3.320	-	-	-	-	-	-	-	3.320
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	240.228	93.112	75	166.512	342.420	-	1.985	-	844.332



11.7 Attività e passività in valuta	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
a) Attività	654.653	698.214	556.301
1. Crediti verso banche	623.296	653.841	528.597
2. Crediti verso clientela	9.083	3.759	4.888
3. Titoli	20.759	34.067	22.719
4. Partecipazioni	-	-	-
5. Altri conti	1.515	6.547	97
b) Passività	135.527	368.718	240.827
1. Debiti verso banche	112.630	108.593	108.275
2. Debiti verso clientela	21.405	260.010	132.552
3. Debiti rappresentati da titoli	-	-	-
4. Altri conti	1.492	115	-

B - SEZIONE 12

**GESTIONE E INTERMEDIAZIONE
PER CONTO TERZI**

12.1 Negoziazione di titoli

a) Acquisti	9.508.436	7.608.796	13.873.845
1. regolati	9.431.663	7.589.950	13.870.723
2. non regolati	76.773	18.846	3.122
b) Vendite	5.404.730	5.567.414	11.618.155
1. regolate	5.315.171	5.535.256	11.575.291
2. non regolate	89.559	32.157	42.864

12.2 Gestioni patrimoniali

Valore di mercato dei patrimoni gestiti	14.101.401	9.766.188	10.280.615
---	------------	-----------	------------

I patrimoni in questione includono quelli di Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim e di Fideuram Bank (Luxembourg). Al 30.6.2000 ed al 31.12.2000 comprendevano anche quelli di clientela istituzionale gestiti da Fideuram Capital Sim per circa 600 milioni di euro. Tale attività è attualmente svolta da San Paolo IMI Institutional Asset Management.

12.3 Custodia e amministrazione di titoli

a) Titoli di terzi in deposito	46.991.311	59.414.987	47.818.477
1. Titoli emessi da Banca Fideuram	53.187	52.976	52.933
- a custodia	53.187	52.976	52.933
- a garanzia	-	-	-
2. Altri titoli	46.938.124	59.362.011	47.765.544
- a custodia	46.514.412	59.204.442	47.444.974
- a garanzia	423.712	157.569	320.570
b) Titoli di terzi depositati presso terzi	36.700.487	37.639.519	36.466.283
c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	2.158.662	936.328	874.370

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

a) Rettifiche "dare"	474	434	732
1. conti correnti	-	-	-
2. portafoglio centrale	255	315	83
3. cassa	92	47	255
4. altri conti	127	72	394
b) Rettifiche "avere"	14.824	3.963	4.390
1. conti correnti	10.190	385	288
2. cedenti effetti e documenti	4.634	3.579	4.102
3. altri conti	-	-	-

12.5 Altre operazioni

Assegni turistici in bianco	416	494	418
-----------------------------	-----	-----	-----

**PARTE C
INFORMAZIONI SUL CONTO
ECONOMICO CONSOLIDATO**

C - SEZIONE 1

GLI INTERESSI

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

	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
a) Su crediti verso banche	69.548	60.773	124.073
<i>di cui: su crediti verso Banche Centrali</i>	<i>886</i>	<i>619</i>	<i>1.316</i>
b) Su crediti verso clientela	12.095	7.369	17.240
c) Su titoli di debito	34.388	13.319	32.537
d) Altri interessi attivi	1.019	152	191
e) Saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	103	-
Totale	117.050	81.716	174.041

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

a) Su debiti verso banche	13.422	11.909	23.305
b) Su debiti verso clientela	61.632	30.715	70.198
c) Su debiti rappresentati da titoli	-	-	-
<i>di cui: su certificati di deposito</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
d) Su fondi di terzi in amministrazione	-	-	-
e) Su passività subordinate	5.539	4.364	9.768
f) Saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	737	629
g) Altri interessi	1.866	3	1
Totale	82.459	47.728	103.901

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

a) Su attività in valuta	12.048	23.009	27.064
--------------------------	--------	--------	--------

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

a) Su passività in valuta	3.651	19.216	38.732
---------------------------	-------	--------	--------



C - SEZIONE 2

LE COMMISSIONI

2.1 Voce 40 "Commissioni attive"	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
a) Garanzie rilasciate	117	122	224
b) Servizi di incasso e pagamento	1.494	1.540	3.543
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	448.400	430.498	896.752
1. negoziazione di titoli	18.886	3.324	5.368
2. negoziazione di valute	23	30	59
3. gestioni patrimoniali	31.795	21.302	46.762
4. custodia e amministrazione di titoli	52.909	39.790	77.692
5. collocamento di titoli	601	6.768	9.281
6. attività di consulenza	4.182	4.161	7.638
7. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	38.051	101.377	135.063
8. raccolta di ordini	24.095	45.811	79.715
9. gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari	277.858	207.934	535.174
d) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-	-
e) Altri servizi	7.959	4.366	10.127
Totale	457.970	436.526	910.646

La voce "c5: collocamento di titoli" nel 2000 era quasi totalmente composta dalle commissioni percepite su operazioni OPV.

Gli "Altri servizi" includono, nei semestri 2001 e 2000, circa 4 milioni di commissioni su depositi e conti correnti passivi, mentre per l'intero 2000 tale valore era di 7,4 milioni. Le commissioni attive attribuibili alle Società del Gruppo Wargny ammontano, per il primo semestre 2001, a circa 24 milioni.

2.2 Voce 50 "Commissioni passive"

a) Servizi di incasso e pagamento	832	641	1.391
b) Servizi di gestione e intermediazione:	204.964	243.357	492.345
1. negoziazione di titoli	1.169	2.100	4.603
2. negoziazione di valute	29	23	51
3. gestioni patrimoniali	6	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	4.537	3.256	7.396
5. collocamento di titoli	-	-	-
6. vendita a domicilio di titoli, prodotti e servizi	199.223	237.978	480.295
c) Altri servizi	3.751	5.011	8.711
Totale	209.547	249.010	502.447

Le commissioni passive attribuibili alle Società del Gruppo Wargny ammontano, per il primo semestre 2001, a circa 4 milioni.

C - SEZIONE 3

**I PROFITTI E LE PERDITE
DA OPERAZIONI FINANZIARIE**

3.1 Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
Operazioni su titoli			
A.1 Rivalutazioni	1.232	559	741
A.2 Svalutazioni	(664)	(2.915)	(3.329)
B. Altri profitti (perdite)	7.830	563	2.525
Totale	8.398	(1.793)	(63)
1. Titoli di Stato	2.959	(550)	1.919
2. Altri titoli di debito	6.064	(575)	134
3. Titoli di capitale	(553)	(668)	(2.116)
4. Contratti derivati su titoli	(72)	-	-
Operazioni su valute			
A.1 Rivalutazioni	-	-	-
A.2 Svalutazioni	-	-	-
B. Altri profitti (perdite)	(304)	123	(260)
Totale	(304)	123	(260)
Altre operazioni			
A.1 Rivalutazioni	-	-	-
A.2 Svalutazioni	-	-	-
B. Altri profitti (perdite)	364	-	(60)
Totale	364	-	(60)

Il contributo delle Società del Gruppo Wargny è pari, per il primo semestre 2001, a 1,7 milioni.

C - SEZIONE 4

LE SPESE AMMINISTRATIVE

4.1 Numero medio dei dipendenti per categorie

a) Dirigenti	55	52	53
b) Funzionari	307	280	278
c) Restante personale	1.195	959	970
Totale	1.557	1.291	1.301

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

Numero degli sportelli

Numero degli sportelli operativi a fine periodo	77	73	75
---	----	----	----

Ai 76 sportelli di Banca Fideuram si aggiunge quello di Fideuram Bank (Luxembourg).



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

Voce 80 "Spese amministrative"	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
a) Spese per il personale:	61.386	52.984	109.390
- salari e stipendi	41.719	38.503	77.257
- oneri sociali	12.795	10.139	21.084
- trattamento di fine rapporto	2.510	2.191	4.297
- trattamento di previdenza integrativa	1.038	1.073	2.588
- altre	3.324	1.078	4.164
b) Altre spese amministrative:	79.273	55.994	115.031
- consulenze e compensi a professionisti	14.443	10.330	15.977
- affitti e spese condominiali	9.737	6.643	14.597
- imposte indirette e tasse	9.445	8.030	16.126
- elaborazione dati	6.156	1.587	5.940
- spese gestione rete dei promotori finanziari	4.803	4.025	9.364
- canoni di manutenzione software	4.639	3.565	6.545
- postali, telefoniche, elettriche, telex e trasmissione dati	4.549	5.057	7.548
- locazione macchine e attrezzature	2.893	684	3.325
- pubblicità	2.828	977	2.065
- servizi banche dati, informazioni e visure	2.775	1.265	2.951
- spese viaggio	1.973	1.564	3.121
- manutenzione mobili, macchine e impianti	1.732	1.262	3.051
- cancelleria e stampati	1.410	1.736	3.387
- spese per il personale deducibili ai fini IRAP	1.407	1.230	2.508
- emolumenti di Amministratori e Sindaci	982	901	1.373
- illuminazione	763	781	1.840
- trasporti e sistemazione uffici	660	702	1.650
- vigilanza e trasporto valori	635	572	1.256
- assicurazioni	591	416	855
- consulenze Euro / Anno 2000	585	146	604
- pulizie locali	568	532	1.033
- servizi interbancari	403	382	729
- altre	5.296	3.606	9.186
Totale	140.659	108.978	224.421

*La voce comprende principalmente l'imposta di bollo e la tassa su contratti di Borsa che sono state quasi completamente recuperate dalla clientela, come evidenziato nella voce 70 "Altri proventi di gestione".

C - SEZIONE 5

LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

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

a) Immobilizzazioni immateriali ammortamenti su:	6.993	13.970	31.162
- avviamento da conferimento azienda Imigest	-	6.858	13.715
- altri avviamenti	292	298	595
- costi di adattamento immobili di terzi	1.147	1.090	2.595
- software	5.329	5.572	13.871
- altre	225	152	386
b) Immobilizzazioni materiali ammortamenti su:	5.834	4.296	10.744
- immobili	1.371	760	2.729
- mobili e arredi	899	478	2.039
- altre	3.564	3.058	5.976
c) Ammortamento differenze positive	11.947	7.894	16.436
Totale	24.774	26.160	58.342

Voce 100 "Accantonamenti per rischi ed oneri"	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
- per cause passive in corso e revocatorie	1.336	506	620
- per indennità suppletiva clientela	1.324	3.136	5.774
- per altri oneri	7.322	1.653	2.808
Totale	9.982	5.295	9.202

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

a) Rettifiche di valore su crediti	2.957	1.760	2.971
di cui: - rettifiche forfetarie per rischio paese	8	-	-
- altre rettifiche forfetarie	2.469	1.401	2.187
b) Accantonamenti per garanzie e impegni	28	-	-
Totale	2.985	1.760	2.971

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

Riprese di valore su:			
- incassi di crediti in precedenza stralciati	545	155	321
- incassi di crediti in precedenza svalutati	66	25	47
- rivalutazioni di crediti in precedenza svalutati	1	57	260
- incassi di interessi di mora in precedenza svalutati	37	8	25
- garanzie e impegni	-	-	-
Totale	649	245	653

Voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Minusvalenza su partecipazioni non rilevanti	1	1	1
--	---	---	---

Voce 160 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Plusvalenza su partecipazioni non rilevanti	72	26	15
---	----	----	----

C - SEZIONE 6

ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

6.1 Voce 70 "Altri proventi di gestione"

Recupero di imposte	7.403	7.193	14.754
Recupero spese	1.600	2.125	5.239
Fitti attivi	15	17	30
Proventi informatici	-	-	-
Altri proventi	1.877	182	630
Totale	10.895	9.517	20.653

6.2 Voce 110 "Altri oneri di gestione"

Oneri diversi	864	115	205
---------------	-----	-----	-----



prospetti contabili consolidati - nota integrativa

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

	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
Fideuram Vita S.p.A.	13.315	26.149	46.036
IMI Fideuram Asset Management Sim S.p.A.	-	-	-
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	887	1.076	2.413
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.p.A.	109	(38)	(100)
Totale	14.311	27.187	48.349

6.4 Voce 190 "Proventi straordinari"

	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo	770	971	3.526
Storno imposte eccedenti	833	342	342
Utili da realizzo di beni materiali	10	11	12
Altri proventi	1.515	523	377
Totale	3.128	1.847	4.257

6.5 Voce 200 "Oneri straordinari"

	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
Sopravvenienze passive ed insussistenze dell'attivo	3.337	2.021	2.538

6.6 Voce 240 "Imposte sul reddito"

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

	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
Accantonamento per imposte correnti (al netto del credito d'imposta)	46.153	38.257	59.329
Accantonamento per imposte differite	21.973	17.789	41.439
Accantonamento imposte sul reddito	68.126	56.046	100.768
Utilizzo di imposte differite	(40.722)	(23.886)	(24.144)
Rilascio di imposte anticipate	6.842	4.811	7.255
Imposte anticipate	(14.604)	(22.962)	(53.357)
Imposte sul reddito del periodo	19.642	14.009	30.522

C - SEZIONE 7

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, che ammontano a 594.958 migliaia di euro (526.197 migliaia nel 1° semestre 2000), sono stati realizzati in mercati che non presentano significative differenze per l'organizzazione della Banca.

Rapporti economici con imprese del Gruppo

	IMPRESE CONTROLLATE (*)	IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE	IMPRESA CONTROLLANTE	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA IMPRESA CONTROLLANTE	TOTALE
					1°sem.2001
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	2.474	26.482	28.956
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	4.211	4	553	230	4.998
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	18.620	-	-	233	18.853
Voce 50: Commissioni passive	-	-	-	980	980
Voce 70: Altri proventi di gestione	506	-	65	-	571
Voce 80: Spese amministrative	416	-	190	-	606
Voce 180: Proventi straordinari	8	-	-	-	8
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-
					1°sem.2000
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	33	-	1.986	10.634	12.653
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	1.371	4	787	168	2.330
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	21.939	-	-	1.483	23.422
Voce 50: Commissioni passive	-	-	-	2.843	2.843
Voce 70: Altri proventi di gestione	507	-	192	176	875
Voce 80: Spese amministrative	120	-	483	-	603
Voce 180: Proventi straordinari	-	-	-	-	-
Voce 200: Oneri straordinari	-	-	-	-	-
					2000
Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati	17	-	2.171	11.569	13.757
Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati	2.146	-	692	295	3.133
Voce 30: Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	-
Voce 40: Commissioni attive	22.673	-	-	1.462	24.135
Voce 50: Commissioni passive	-	-	-	2.186	2.186
Voce 70: Altri proventi di gestione	532	-	198	210	940
Voce 80: Spese amministrative	306	-	489	-	795
Voce 180: Proventi straordinari	-	-	-	-	-
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	1°sem.2001	1°sem.2000	2000
a) Amministratori	897	819	1.199
b) Sindaci	86	83	174

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

Fondi dalla gestione			
Utile netto	118.586	100.420	223.739
Utile di pertinenza di terzi	222	5	33
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	24.774	26.160	58.342
Rettifiche e riprese nette su crediti	2.336	1.515	2.318
Rettifiche e riprese di valore su partecipazioni valutate al costo	(71)	(26)	(14)
Componenti straordinarie nette	209	174	(1.719)
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(14.311)	(27.187)	(48.349)
Variazione trattamento di fine rapporto	1.720	886	2.112
Variazione fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-	(624)
Variazione fondo imposte	(22.614)	3.176	46.758
Variazione altri fondi rischi ed oneri	9.439	3.955	7.408
Variazione ratei e risconti passivi	22.132	8.493	8.145
Variazione ratei e risconti attivi	(19.965)	(15.130)	(15.680)
FONDI GENERATI DALLA GESTIONE	122.457	102.440	282.469
Fondi dalle attività di investimento			
Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali	(17.496)	(8.887)	(130.104)
Variazione partecipazioni	15.266	19.959	38.653
Variazione titoli non immobilizzati	(1.209.093)	(295.843)	(225.112)
Variazione titoli immobilizzati	6.473	(283)	(27.747)
Variazione depositi bancari	273.965	(532.115)	415.436
Variazione finanziamenti	7.777	(21.643)	(33.278)
Variazione pronti contro termine di impiego	121.349	5.959	(193.296)
Variazione altre attività di investimento	(33.244)	(137.030)	(373.104)
FONDI UTILIZZATI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(835.003)	(969.883)	(528.552)
Fondi dalle attività di finanziamento			
Variazione pronti contro termine di provvista	482.719	100.502	591.403
Variazione debiti rappresentati da titoli	(181)	(3.118)	(3.328)
Variazione provvista non in titoli	386.558	671.269	(739.608)
Dividendi distribuiti	(127.296)	(84.526)	(84.526)
Variazione altre passività	(17.639)	180.855	456.672
Passività subordinate	-	463	463
Variazione patrimonio di pertinenza di terzi	(7.104)	(16)	9.413
Variazione conti di patrimonio netto	(20)	817	17.941
FONDI GENERATI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	717.037	866.244	248.431
Incremento (decremento) cassa e disponibilità	4.491	(1.199)	2.348
Cassa e disponibilità - Saldo iniziale	30.317	9.090	9.090
CASSA E DISPONIBILITÀ SALDO FINALE	34.808	7.891	11.438





PROSPETTI CONTABILI DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO



STATO PATRIMONIALE DI BANCA FIDEURAM SPA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

VOCI DELL'ATTIVO	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
10 Cassa e disponibilita' presso banche centrali e uffici postali	6.677	9.886	7.827
20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	683.207	159.542	405.078
30 Crediti verso banche:	1.774.865	2.043.005	2.853.860
a) a vista	542.780	1.081.496	744.600
b) altri crediti	1.232.085	961.509	2.109.260
40 Crediti verso clientela	394.604	342.815	271.636
50 Obbligazioni e altri titoli di debito:	1.318.094	616.075	436.063
a) di emittenti pubblici	194.751	71.089	210.030
b) di banche	1.068.701	493.628	123.345
d) di altri emittenti	54.642	51.358	102.688
60 Azioni, quote e altri titoli di capitale	3.007	3.355	5.853
70 Partecipazioni	100	99	99
80 Partecipazioni in imprese del gruppo	367.916	413.443	321.312
90 Immobilizzazioni immateriali	23.141	20.252	15.906
100 Immobilizzazioni materiali	49.747	52.774	37.206
<i>di cui: beni dati in locazione finanziaria</i>	507	959	1.687
130 Altre attivita'	516.827	698.297	252.289
140 Ratei e risconti attivi:	54.191	33.416	32.855
a) ratei attivi	40.153	14.344	11.406
b) risconti attivi	14.038	19.072	21.449
TOTALE ATTIVO	5.192.376	4.392.959	4.639.984



prospetti contabili della società capogruppo

STATO PATRIMONIALE DI BANCA FIDEURAM SPA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

VOCI DEL PASSIVO	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
10 Debiti verso banche:	603.931	532.993	1.854.251
a) a vista	177.573	121.105	381.050
b) a termine o con preavviso	426.358	411.888	1.473.201
20 Debiti verso clientela:	2.858.466	2.123.508	1.557.942
a) a vista	1.686.854	1.475.655	1.400.990
b) a termine o con preavviso	1.171.612	647.853	156.952
30 Debiti rappresentati da titoli:	3.139	3.320	3.529
c) altri titoli	3.139	3.320	3.529
50 Altre passività¹	506.707	493.952	366.491
60 Ratei e risconti passivi:	35.570	13.825	14.882
a) ratei passivi	35.483	13.779	14.816
b) risconti passivi	87	46	66
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	25.771	24.285	23.155
80 Fondi per rischi ed oneri:	134.484	170.365	80.356
b) fondi imposte e tasse	81.575	126.704	40.149
c) altri fondi	52.909	43.661	40.207
110 Passività subordinate	200.000	200.000	200.000
120 Capitale	236.406	236.406	234.796
130 Sovrapprezzi di emissione	-	112.968	114.579
140 Riserve:	454.755	59.513	59.373
a) riserva legale	47.281	46.959	46.959
d) altre riserve	407.474	12.554	12.414
150 Riserve di rivalutazione	12.254	12.254	-
170 Utile del periodo	120.893	409.570	130.630
TOTALE PASSIVO	5.192.376	4.392.959	4.639.984

GARANZIE E IMPEGNI

10 Garanzie rilasciate	65.529	61.969	68.630
<i>di cui: altre garanzie</i>	<i>65.529</i>	<i>61.969</i>	<i>68.630</i>
20 Impegni	514.171	45.966	307.671



CONTO ECONOMICO DI BANCA FIDEURAM SPA

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

		1°sem. 2001		1°sem. 2000	2000	
			dividendi in corso di formazione	totale		
10	Interessi attivi e proventi assimilati	94.126		94.126	64.307	134.527
	<i>di cui: - su crediti verso clientela</i>	<i>11.577</i>		<i>11.577</i>	<i>6.694</i>	<i>15.952</i>
	<i>- su titoli di debito</i>	<i>32.792</i>		<i>32.792</i>	<i>11.507</i>	<i>28.561</i>
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(69.119)		(69.119)	(37.264)	(81.221)
	<i>di cui: - su debiti verso clientela</i>	<i>(47.394)</i>		<i>(47.394)</i>	<i>(15.621)</i>	<i>(40.521)</i>
	<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	<i>(5.539)</i>		<i>(5.539)</i>	<i>(4.363)</i>	<i>(9.768)</i>
30	Dividendi e altri proventi:	2	189.954	189.956	224.064	414.861
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	1		1	24	37
	b) su partecipazioni	1		1	1	1
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	-	189.954	189.954	224.039	414.823
40	Commissioni attive	214.432		214.432	243.521	483.829
50	Commissioni passive	(195.719)		(195.719)	(245.160)	(490.577)
60	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	5.940		5.940	(2.721)	(2.369)
70	Altri proventi di gestione	14.302		14.302	12.476	29.154
80	Spese amministrative:	(99.565)		(99.565)	(91.678)	(187.255)
	a) spese per il personale	(39.670)		(39.670)	(41.737)	(87.042)
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	<i>(28.302)</i>		<i>(28.302)</i>	<i>(30.253)</i>	<i>(62.585)</i>
	<i>- oneri sociali</i>	<i>(7.977)</i>		<i>(7.977)</i>	<i>(8.431)</i>	<i>(17.648)</i>
	<i>- trattamento di fine rapporto</i>	<i>(2.140)</i>		<i>(2.140)</i>	<i>(1.885)</i>	<i>(3.775)</i>
	<i>- trattamento di previdenza complementare</i>	<i>(898)</i>		<i>(898)</i>	<i>(913)</i>	<i>(2.257)</i>
	b) altre spese amministrative	(59.895)		(59.895)	(49.941)	(100.213)
90	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(10.521)		(10.521)	(10.077)	(25.747)
100	Accantonamenti per rischi ed oneri	(9.827)		(9.827)	(5.235)	(8.985)
120	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2.957)		(2.957)	(1.760)	(2.971)
130	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	649		649	245	653
150	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(1)		(1)	(1)	(1)
160	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	2		2	6	6
170	Utile delle attivita' ordinarie	(58.256)	189.954	131.698	150.723	263.904
180	Proventi straordinari	2.820		2.820	1.390	227.810
190	Oneri straordinari	(1.925)		(1.925)	(1.886)	(2.345)
200	Utile (Perdita) straordinario(a)	895		895	(496)	225.465
220	Imposte sul reddito	22.186	(33.886)	(11.700)	(19.597)	(79.799)
230	Utile del periodo	(35.175)	156.068	120.893	130.630	409.570



CONTO ECONOMICO DI BANCA FIDEURAM SPA

(RICLASSIFICATO)

	I° semestre 2001 Euro (mln.)	I° semestre 2000 Euro (mln.)	Euro (mln.)	Variazione %
Margine d'interesse	30,9	24,3	6,6	27
Commissioni nette	18,7	(1,7)	20,4	n.s.
Dividendi	190,0	224,0	(34,0)	15
Altri proventi netti	14,3	12,5	1,8	14
Margine d'intermediazione	253,9	259,1	(5,2)	2
Spese amministrative	(99,6)	(91,6)	(8,0)	9
Risultato lordo di gestione	154,3	167,5	(13,2)	8
Rettifiche di valore:				
- su immobilizzazioni immateriali e materiali	(10,5)	(10,1)	(0,4)	4
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(2,9)	(1,7)	(1,2)	71
- su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(9,8)	(5,2)	(4,6)	88
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,6	0,2	0,4	200
Utile delle attività ordinarie	131,7	150,7	(19,0)	13
Utile straordinario netto	0,9	(0,5)	1,4	280
Utile al lordo delle imposte	132,6	150,2	(17,6)	12
Imposte sul reddito	(11,7)	(19,6)	7,9	40
Utile netto	120,9	130,6	(9,7)	7

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse in valore assoluto.



COMMENTO SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM

La relazione consolidata risponde appieno alle esigenze di una valida rappresentazione degli andamenti economici di un Gruppo come quello che fa capo a Banca Fideuram. Le presenti note di commento sull'andamento della gestione della sola Capogruppo intendono unicamente completare le informazioni consolidate, cui va fatto riferimento in via principale.

Nel bilancio relativo all'esercizio 2000 Banca Fideuram aveva modificato il criterio di contabilizzazione dei dividendi per meglio correlare, a regime, l'utile netto civilistico della Banca con quello consolidato. La nuova contabilizzazione dei dividendi nell'esercizio in cui maturano, e non più per cassa, rende maggiormente trasparenti i conti della Banca, la cui principale componente economica consiste proprio nei dividendi, e consente di trasferire con immediatezza agli azionisti gli effetti economici dell'andamento delle Società "prodotto".

Pertanto, in applicazione del principio della continuità dei criteri contabili, nel Conto economico del primo semestre 2001 è stata compresa tra i dividendi la quota parte degli utili prodotti dalle Controllate nei primi sei mesi dell'esercizio, la cui ipotesi di distribuzione è stata deliberata dai rispettivi Consigli di Amministrazione. L'importo, indicato alla voce 30c) ed evidenziato in apposita colonna dello schema di Conto economico, ammonta a 190 milioni di euro (comprensivi del credito d'imposta che verrà vantato nei confronti dell'erario).

Il dato dei dividendi del primo semestre 2001 non è quindi omogeneo con quello dello stesso periodo dello scorso anno, in quanto al 30.6.2000 i dividendi venivano ancora contabilizzati nell'esercizio di deliberazione e quindi il primo semestre 2000 recepiva i dividendi deliberati dalle Società controllate a valere sugli utili dell'intero esercizio 1999. Qualora Banca Fideuram non avesse cambiato il criterio di contabilizzazione dei dividendi a partire dal bilancio 2000, nel Conto economico del primo semestre 2001 sarebbero stati imputati dividendi per 414,9 milioni di euro.

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

Il primo semestre 2001 di Banca Fideuram si è concluso con

un **utile netto** di 120,9 milioni di euro (-7% rispetto ai 130,6 milioni del primo semestre 2000).

Il **risultato lordo di gestione**, pari a 154,3 milioni di euro, è diminuito di 13,2 milioni (-8%) rispetto ai 167,5 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Su di esso hanno influito positivamente le maggiori **commissioni nette** per 20,4 milioni, il maggior **margin**e d'interesse per 6,6 milioni ed i maggiori **altri proventi netti** per 1,8 milioni. Le variazioni negative hanno, invece, riguardato i **dividendi** per 34 milioni e le **spese amministrative** per 8 milioni.

In particolare, le commissioni nette sono risultate positive per 18,7 milioni di euro, essendo formate da 214,4 milioni di commissioni attive e da 195,7 milioni di passive. Entrambe sono diminuite ma quelle passive in misura maggiore, poiché includono minori accantonamenti per incentivi relativi al piano triennale (21,9 milioni rispetto ai 43,9 milioni del primo semestre 2000) in correlazione con la minore raccolta netta effettuata.

Il margine d'interesse, pari a 30,9 milioni di euro, ha risentito soprattutto dell'apporto positivo per 5,9 milioni dei profitti netti da operazioni finanziarie.

Le spese amministrative sono state pari a 99,6 milioni di euro ed hanno beneficiato, nei costi del personale, dell'assenza di accantonamenti per l'index bonus relativo ai dipendenti (4,5 milioni nel primo semestre 2000), in quanto già effettuati in misura adeguata nel corso degli esercizi 1999 e 2000. Nelle altre spese amministrative sono cresciuti soprattutto i costi relativi all'area Information Technology, quelli per affitti e spese condominiali ed, infine, quelli inerenti la pubblicità.

Le **imposte sul reddito** sono diminuite di 7,9 milioni di euro (-40%) attestandosi a 11,7 milioni, quale saldo fra 56,7 milioni di imposte correnti, 36,1 milioni di imposte differite attive e 8,9 milioni di imposte anticipate attive correlate agli accantonamenti delle incentivazioni straordinarie.

Lo Stato patrimoniale al 30.6.2001 è stato interessato dalle seguenti principali variazioni rispetto al 31.12.2000, peraltro già ampiamente illustrate all'interno della relazione consolidata.

All'attivo:

- l'aumento dei **crediti verso clientela**, da 343 a 395 milioni di euro (+15%);
- la diminuzione dei **crediti verso banche**, da 2.043 a 1.775 milioni (-13%);



- l'aumento dei **titoli non immobilizzati**, da 779 a 2.004 milioni (+157%);
- la diminuzione delle **partecipazioni**, da 413 a 368 milioni (-11%), principalmente a seguito della cessione della partecipazione totalitaria detenuta in Fideuram Bank (Suisse), ex Turis, alla controllata Fideuram Bank (Luxembourg).

Al passivo:

- l'aumento dei **debiti verso clientela**, da 2.123 a 2.858 milioni (+35%);
- l'aumento dei **debiti verso banche**, da 533 a 604 milioni (+13%);
- l'eliminazione della **riserva sovrapprezzo azioni** (ammontante a 113 milioni) e la diminuzione della **riserva straordinaria** (da 294 a 7 milioni), entrambe utilizzate per costituire la **riserva disponibile per acquisto azioni proprie** (pari a 400 milioni) finora non impiegata.

Al 30.6.2001 il **patrimonio di vigilanza** si è attestato a 880 milioni di euro, rispetto a 883 milioni di fine esercizio 2000, mentre il margine disponibile per gli investimenti è risultato di 455 milioni (421 milioni al 31.12.2000).





**RELAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI REVISIONE**



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE**

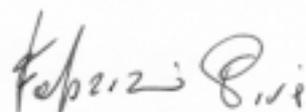
Agli Azionisti della
Banca Fideuram SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2001 della Banca Fideuram SpA. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento rispettivamente alle nostre relazioni emesse in data 27 marzo 2001 ed in data 18 settembre 2000.

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

Milano, 14 settembre 2001

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabrizio Piva
(Revisore contabile)

FILIALI DI BANCA FIDEURAM

Abbiategrosso - 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 -
Lecco - Lodi - Lucca - Macerata - Mantova - Massa - Messina -
Mestre - Milano - Modena - Moncalieri - Monza - Napoli - Novara
- Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pescara - Piacenza
- Pisa - Pordenone - Prato - Ravenna - Reggio Emilia - Roma -
Salerno - Sanremo - Savona - Seregno - Sesto San Giovanni - Siena
- Torino - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Varese - Verona -
Vicenza

UFFICI DEI PRIVATE BANKERS

Acqui Terme - Agrigento - Alba - Albenga - Aosta - Ascoli Piceno
- Aulla - Aversa - Bassano del Grappa - Borgomanero - Bra -
Brunico - Carpi - Casale Monferrato - Cascine di Buti - Castelfranco
Veneto - Castelnuovo di Garfagnana - Castel San Giovanni -
Cavalese - Cecina - Chiavari - Chieri - Città di Castello - Cittadella
- Cles - Domodossola - Faenza - Feltre - Fermo - Firenze - Foligno
- Follonica - Fossano - Gaeta - Genova - Gorizia - Grosseto -
Guastalla - Imola - Imperia - Isernia - Jesi - L'Aquila - Lamezia
Terme - Lanciano - Latina - Lecce - Livorno - Lugo - Milano -
Monselice - Montecatini Terme - Montebelluna - Novi Ligure -
Oderzo - Omegna - Orbassano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo
- Pistoia - Pieve di Sacco - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio -
Ragusa - Reggio Calabria - Rieti - Rimini - Rivarolo Canavese -
Rivoli - Roma - Rovereto - Rovigo - S. Croce sull'Arno - S.
Giovanni in Persiceto - Saluzzo - San Vendemiano - Saronno -
Sassari - Sassuolo - Schio - Sesto Fiorentino - Sinalunga - Siracusa -
Sondrio - Teramo - Terni - Tolmezzo - Trapani - Trento - Valdagno
- Valenza - Velletri - Venezia - Verbania Intra - Vercelli - Viareggio
- Vigevano - Viterbo

Aggiornamento al 10 settembre 2001.



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

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**

BANCA FIDEURAM - RELAZIONE SEMESTRALE 2001