

TRIMESTRALE



Professionalità, responsabilità sociale
e innovazione: crescere attraverso la qualità

30 settembre 2006



Missio

Realizzare il benessere finanziario e previdenziale dei propri clienti, guidandoli verso una gestione razionale e consapevole del proprio patrimonio. Banca Fideuram è impegnata da sempre a tradurre le esigenze dei clienti in soluzioni efficaci, coerenti con ogni profilo di rischio.

Sommario

Highlights.....	1
Struttura del Gruppo.....	2
Principali indicatori di gestione.....	3
Stato patrimoniale consolidato (Riclassificato).....	4
Conto economico consolidato (Riclassificato).....	5
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	6
Rendiconto finanziario consolidato.....	8
Il risultato del Gruppo Banca Fideuram	10
I risultati per settore di attività.....	17
La gestione e il controllo dei rischi	19
Le risorse umane.....	21
Le operazioni con parti correlate	23
I criteri di formazione e di valutazione.....	25

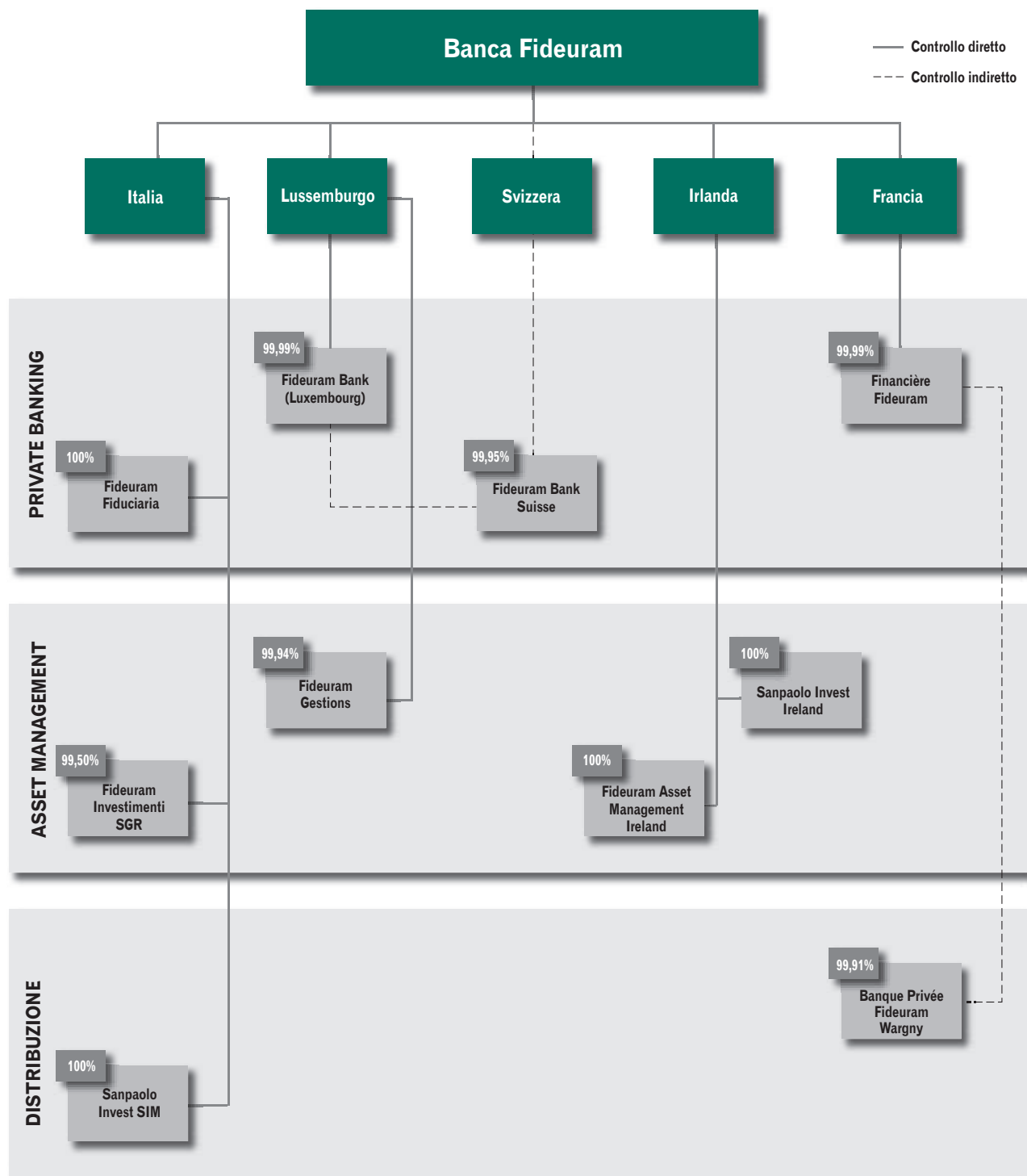
Highlights

Linee di attività	Fondi comuni	Gestioni patrimoniali	Assicurazioni/ Fondi pensione	Titoli/ Conti correnti
Assets Under Management* (in miliardi di euro)	19,3	17,2	14,2	15,1
		65,8		
Raccolta netta primi nove mesi 2006 (in miliardi di euro)	0,3	(0,2)	-	1,1
		1,2		
Private Banker*	4.221			
Utile Netto primi nove mesi 2006 (in milioni di euro)	176,1			

* Consistenza a fine settembre 2006.



Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 25.

Principali indicatori di gestione

	30.9.2006	30.9.2005 (*)	Var. %
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA			
Raccolta netta di risparmio gestito (milioni di euro)	134	110	22
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	1.230	747	65
Assets Under Management (milioni di euro)	65.815	63.529	4
STRUTTURA OPERATIVA			
Private Banker (n.)	4.221	4.189	1
Dipendenti (n.) (**)	1.088	1.617	-33
Uffici dei Private Banker (n.)	257	257	-
Filiali di Banca Fideuram (n.)	93	91	2
DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI			
Utile netto consolidato (milioni di euro)	176,1	155,8	13
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	705,7	650,0	9
Utile netto consolidato base per azione (euro)	0,18	0,16	13
Utile netto consolidato diluito per azione (euro)	0,18	0,16	13
INDICI DI REDDITIVITÀ			
R.o.E. (%)	33,6	32,1	
Cost / Income ratio (%)	49,3	46,5	
Costo del lavoro / Risultato lordo della gestione finanziaria (%)	18,8	20,6	
Utile netto annualizzato / Assets Under Management medie (%)	0,36	0,34	
E.V.A. (milioni di euro)	144,6	128,3	13

Rating di controparte (Standard & Poor's) Long term: AA- Short term: A-1+ Outlook: Stable

(*) Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati dei primi nove mesi del 2005 sono stati riesposti per tener conto del consolidamento del raggruppamento Banque Privée Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

(**) Il numero dei dipendenti al 30 settembre 2006 non include 213 risorse del raggruppamento francese Banque Privée Fideuram Wargny e 554 risorse appartenenti al Ramo d'azienda MOP che, nel secondo trimestre dell'esercizio, è stato conferito alla società Universo Servizi. Il numero dei dipendenti al 30 settembre 2005 non include 227 risorse del raggruppamento francese Banque Privée Fideuram Wargny.

Glossario

Raccolta netta: Ammontare delle sottoscrizioni al netto dei disinvestimenti.

Assets Under Management (Masse in amministrazione): Sono costituite da:

- risparmio gestito, che include i patrimoni dei fondi comuni e dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita;
- risparmio non gestito, che include i titoli in deposito (al netto delle quote dei fondi del Gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

Private Banker: Professionisti iscritti all'Albo dei promotori finanziari; includono i produttori assicurativi.

Filiali: Strutture territoriali della Banca rappresentate dagli sportelli bancari.

Utile netto consolidato base per azione: Rapporto tra l'utile netto e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione.

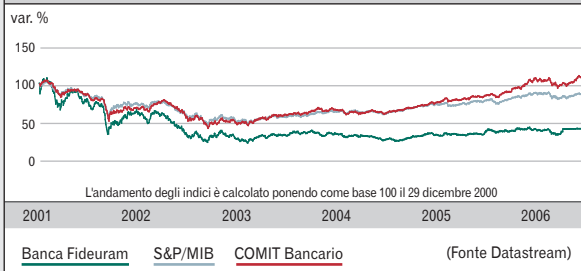
Utile netto consolidato diluito per azione: È calcolato aggiungendo al numero medio delle azioni in circolazione quelle che potrebbero essere emesse a seguito della conversione in azioni di tutte le "azioni ordinarie potenziali con effetti di diluizione" al servizio dei piani di stock option.

R.O.E. (Return on equity): Rapporto tra l'utile netto consolidato annualizzato ed il patrimonio netto medio.

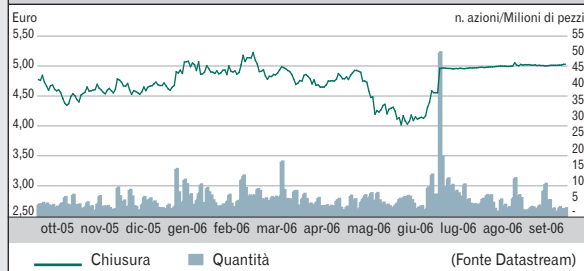
Cost/Income Ratio: Indice economico rappresentato dal rapporto tra le spese amministrative e le rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali da un lato ed il risultato lordo della gestione finanziaria dall'altro (inclusi gli altri proventi netti).

E.V.A. (Economic Value Added): Indicatore economico interno adottato per calcolare il valore creato da un'azienda in un determinato periodo. È calcolato sottraendo all'utile netto il rendimento atteso dall'azionista in relazione al patrimonio netto consolidato. Il rendimento atteso è convenzionalmente pari al rendimento netto dei Bot a 12 mesi emessi a inizio anno a cui è aggiunto un premio di rischio di mercato, ipotizzato costante nei periodi riportati e posto pari a 4,5 punti percentuali.

Andamento storico del titolo in rapporto al mercato*



Andamento del titolo negli ultimi 12 mesi*



* A seguito della scissione parziale di Banca Fideuram, per rendere omogenei i confronti grafici, si è provveduto a rettificare con un fattore $k=0,822342$ la serie del prezzo di Banca Fideuram fino al 29.11.04, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI.



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	Variazione assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	19,6	21,7	(2,1)	-9,7
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute sino alla scadenza)	2.459,7	761,1	1.698,6	n.s.
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Crediti verso banche	5.121,3	4.624,0	497,3	10,8
Crediti verso clientela	969,8	1.125,5	(155,7)	-13,8
Derivati di copertura	5,3	-	5,3	n.s.
Partecipazioni	1,6	-	1,6	n.s.
Attività materiali	45,2	51,1	(5,9)	-11,5
Altre attività immateriali	6,9	24,7	(17,8)	-72,1
Attività fiscali	76,3	68,3	8,0	11,7
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	262,0	170,6	91,4	53,6
Altre attività	442,3	416,3	26,0	6,2
TOTALE ATTIVO	9.414,7	7.268,0	2.146,7	29,5
PASSIVO				
Debiti verso banche	1.132,8	287,5	845,3	n.s.
Debiti verso clientela	6.215,5	5.138,6	1.076,9	21,0
Titoli in circolazione	355,9	353,5	2,4	0,7
Passività finanziarie di negoziazione	7,3	3,3	4,0	121,2
Derivati di copertura	58,5	-	58,5	n.s.
Passività fiscali	45,8	40,9	4,9	12,0
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	258,9	164,0	94,9	57,9
Altre voci del passivo	434,8	397,8	37,0	9,3
Fondi per rischi e oneri	199,3	189,5	9,8	5,2
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	705,7	692,7	13,0	1,9
TOTALE PASSIVO	9.414,7	7.268,0	2.146,7	29,5

n.s.: non significativo

Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	Primi nove mesi 2006 (*)	Primi nove mesi 2005 (*)	Variazione assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	51,6	30,6	21,0	68,6
Commissioni nette	440,4	424,0	16,4	3,9
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	4,7	26,3	(21,6)	-82,1
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	496,7	480,9	15,8	3,3
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,3	(0,7)	1,0	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	497,0	480,2	16,8	3,5
Spese per il personale	(93,5)	(99,3)	5,8	-5,8
Altre spese amministrative	(140,3)	(103,0)	(37,3)	36,2
Altri proventi (oneri) di gestione	(1,9)	(1,1)	(0,8)	72,7
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(9,9)	(20,6)	10,7	-51,9
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(245,6)	(224,0)	(21,6)	9,6
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(37,1)	(59,5)	22,4	-37,6
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,1	-	0,1	n.s.
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	214,4	196,7	17,7	9,0
Imposte sul reddito del periodo per l'operatività corrente	(37,7)	(37,4)	(0,3)	0,8
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	(0,5)	(3,4)	2,9	-85,3
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	(0,1)	(0,1)	-	-
UTILE NETTO	176,1	155,8	20,3	13,0

(*) Il conto economico riflette il consolidamento del raggruppamento Banque Privée Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

	Esistenze al 1.1.2006		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo												Patrimonio netto al 30.9.2006					
					Operazioni sul patrimonio netto										Utile (Perdita) del periodo al 30.9.2006							
					Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve		Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie						Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options
Capitale:	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-				
a) Azioni ordinarie	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-				
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Sovraprezzi di emissione	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-				
Riserve:	350,8	0,1	26,3	0,1	-	-	(0,1)	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	378,1	0,1				
a) di utili	237,9	0,1	26,3	0,1	-	-	(0,1)	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	265,2	0,1				
b) altre	112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,9	-				
Riserve da valutazione:	18,9	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,3	-				
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-				
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
c) altre	18,9	-	-	-	-	(0,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,5	-				
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Azioni proprie	(54,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,4)	-				
Utile (Perdita) del periodo	190,8	0,1	(26,3)	(0,1)	(164,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176,1	0,1	176,1	0,1				
Patrimonio netto	692,7	0,2	-	-	(164,5)	0,4	(0,1)	-	-	-	-	-	-	1,0	176,1	0,1	705,7	0,2				

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

	Esistenze al 1.1.2005		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo												Patrimonio netto al 30.9.2005				
					Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve		Operazioni sul patrimonio netto								Utile (Perdita) del periodo al 30.9.2005		
											Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale					Derivati su proprie azioni
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi					del gruppo			di terzi	del gruppo	di terzi		
Capitale:	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-		
a) Azioni ordinarie	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	-		
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-		
Riserve:	274,3	1,9	79,4	(1,0)	-	0,4	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	354,3	1,2		
a) di utili	161,4	1,9	79,4	(1,0)	-	0,4	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	241,4	1,2		
b) altre	112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,9	-		
Riserve da valutazione:	16,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,1	-		
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
c) altre	16,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,1	-		
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Azioni proprie	(64,5)	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,6)	-		
Utile (Perdita) del periodo (*)	233,8	(1,0)	(79,4)	1,0	(154,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155,8	(0,1)	155,8	(0,1)
Patrimonio netto	646,0	0,9	-	-	(154,4)	0,4	0,3	2,0	-	-	-	-	-	-	0,2	155,8	(0,1)	650,0	1,1		

(*) Il risultato di terzi al 30.9.2005 include per €145 migliaia la perdita riferibile al raggruppamento Fideuram Wargny, che nel conto economico al 30.9.2005 è stata riclassificata nella voce "Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte" ai sensi dell'IFRS 5, e per €35 migliaia l'utile di terzi riferibile alle altre società consolidate integralmente.



Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	256,2	251,3
Risultato del periodo	176,1	155,8
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value	(0,9)	(23,1)
Plus/minusvalenze su attività di copertura	(0,2)	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(0,4)	0,7
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	9,9	20,6
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri ed altri costi/ricavi	37,1	59,5
Premi netti non incassati	-	-
Altri proventi/oneri assicurativi non incassati	-	-
Imposte e tasse non liquidate	37,7	37,5
Rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	0,5	3,5
Altri aggiustamenti	(3,6)	(3,2)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(2.040,5)	(1.925,2)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	489,4	(546,0)
Attività finanziarie valutate al fair value	13,4	16,1
Attività di copertura	(5,1)	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.200,5)	-
Crediti verso banche a vista	(298,9)	(761,8)
Crediti verso banche altri crediti	(198,4)	(488,4)
Crediti verso clientela	159,6	(145,1)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	1.860,5	1.685,5
Debiti verso banche a vista	909,7	829,2
Debiti verso banche altri debiti	(64,4)	13,8
Debiti verso clientela	1.076,9	1.024,2
Titoli in circolazione	2,4	3,3
Passività finanziarie di negoziazione	4,0	(17,1)
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Passività di copertura	58,5	-
Altre passività	(126,6)	(167,9)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	76,2	11,6
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	13,8	-
Vendite di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati	-	-
Vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	1,7	-
Vendite di attività immateriali	12,1	-
Vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(93,5)	(18,3)
Acquisti di partecipazioni	(1,5)	-
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Acquisti di attività materiali	-	(2,7)
Acquisti di attività immateriali	-	(12,1)
Acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(92,0)	(3,5)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(79,7)	(18,3)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	-	2,0
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	1,4	0,8
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	1,4	2,8
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(2,1)	(3,9)
Riconciliazione		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	21,7	24,4
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(2,1)	(3,9)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	19,6	20,5

IL RISULTATO DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

La crescita dell'economia mondiale ha evidenziato un rallentamento nel terzo trimestre dell'anno, determinato principalmente dalla decelerazione dell'economia U.S.A. e di quella giapponese.

Nell'**area euro** la fase congiunturale favorevole è proseguita anche nel terzo trimestre, pur se con una moderazione dei ritmi di crescita. La fiducia delle imprese, dopo aver raggiunto livelli elevati nella prima parte dell'anno, si è stabilizzata nei mesi estivi, mentre l'attività produttiva è rimasta decisamente vivace. La crescita è stata sostenuta principalmente dalla domanda interna, con il graduale miglioramento del mercato del lavoro che ha favorito la dinamica dei consumi. La prosecuzione del ciclo espansivo ha indotto la Banca Centrale Europea ad accelerare il rialzo dei tassi ufficiali, portati al 3,25% nella riunione di ottobre.

Negli **U.S.A.** il rallentamento dei ritmi di crescita, iniziato nel secondo trimestre, è proseguito anche nei mesi estivi. La debolezza si è manifestata soprattutto nel settore dell'edilizia residenziale, mentre l'andamento del resto della domanda interna, sia per consumi che per investimenti, ha mostrato un recupero rispetto ai ritmi del trimestre precedente. In tale scenario, la Federal Reserve ha interrotto il ciclo di rialzo dei tassi iniziato nel giugno del 2004.

In **Asia** il quadro macroeconomico è rimasto sostanzialmente favorevole sebbene l'economia giapponese e quella cinese, dopo una fase di crescita molto accentuata, si siano stabilizzate negli ultimi mesi su ritmi più contenuti.

L'andamento dei mercati azionari nel trimestre è stato caratterizzato da una performance positiva dopo la brusca correzione registrata tra l'inizio di maggio e la metà di giugno. Il forte recupero messo a segno a partire dalla metà di luglio ha consentito all'indice U.S.A. di raggiungere alla

fine del trimestre il massimo per l'anno in corso e all'indice europeo di riportarsi in prossimità del livello raggiunto all'inizio di maggio. Pur se in recupero rispetto all'inizio del trimestre, l'indice Nikkei è invece risultato a fine settembre ancora distante dai livelli raggiunti all'inizio di maggio.

I risultati consolidati in sintesi

In tale contesto, l'utile netto consolidato del Gruppo Banca Fideuram dei primi nove mesi del 2006 è risultato pari a €176,1 milioni, in aumento del 13% rispetto al risultato conseguito nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (€155,8 milioni).

Il R.O.E. è risultato pari al 33,6%, in crescita rispetto al 32,1% dei primi nove mesi del 2005.

L'andamento economico del periodo ha risentito positivamente del miglioramento del margine di interesse (+€21 milioni) e delle commissioni nette (+€16,4 milioni), nonché della riduzione degli accantonamenti netti (-€22,4 milioni). L'evoluzione di tali aggregati ha più che compensato l'incremento delle spese di funzionamento (+€21,6 milioni).

Il Cost/Income ratio del Gruppo si è attestato al 49,3% (46,5% nei primi nove mesi del 2005).

Risultati operativi

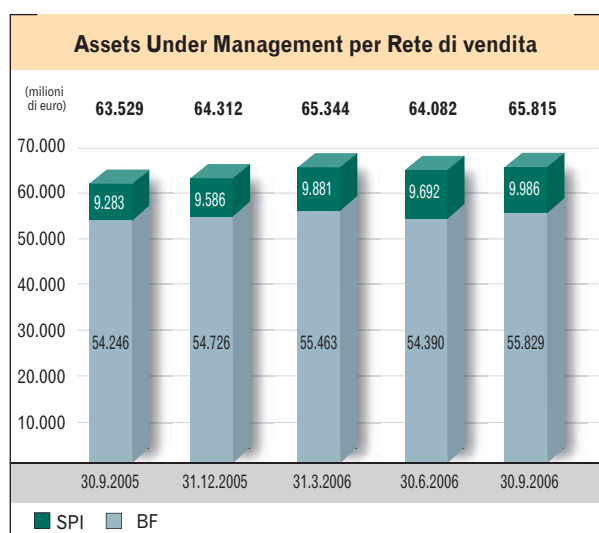
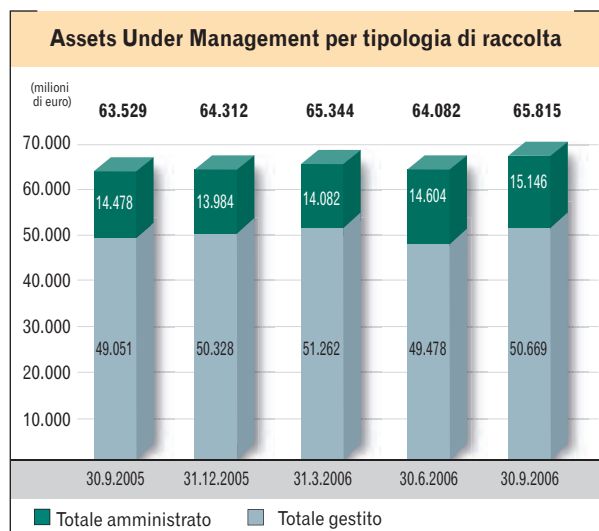
La consistenza al 30.9.2006 delle **masse in amministrazione** (*Assets Under Management*) del Gruppo Banca Fideuram è risultata pari a €65,8 miliardi, con un incremento del 2,3% rispetto al livello del 31.12.2005 (€64,3 miliardi) e del 3,6% rispetto al 30.9.2005 (€63,5 miliardi), dovuto alla raccolta netta complessiva (€1,2 miliardi) e, in misura minore, alla performance positiva delle attività.

La componente di risparmio gestito è risultata pari a €50,7 miliardi (77% delle masse totali), a fronte di €50,3 miliardi al 31.12.2005 e di €49,1 miliardi al 30.9.2005.

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e unit linked) si è attestato al 38,1% (36% al 30 settembre 2005).


Assets Under Management (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	30.9.2005	Variazione		Variazione	
				30.9.2006/31.12.2005		30.9.2006/30.9.2005	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	19.277	18.764	18.190	513	2,7	1.087	6,0
Gestioni patrimoniali	17.197	17.336	16.681	(139)	-0,8	516	3,1
Assicurazioni vita	14.011	14.067	14.028	(56)	-0,4	(17)	-0,1
<i>di cui: Unit linked</i>	<i>10.158</i>	<i>10.103</i>	<i>9.774</i>	<i>55</i>	<i>0,5</i>	<i>384</i>	<i>3,9</i>
Fondi pensione	184	161	152	23	14,3	32	21,1
Totale risparmio gestito	50.669	50.328	49.051	341	0,7	1.618	3,3
Totale risparmio non gestito	15.146	13.984	14.478	1.162	8,3	668	4,6
<i>di cui: Titoli</i>	<i>12.085</i>	<i>11.301</i>	<i>11.902</i>	<i>784</i>	<i>6,9</i>	<i>183</i>	<i>1,5</i>
Totale AUM	65.815	64.312	63.529	1.503	2,3	2.286	3,6



Nei grafici è indicata l'evoluzione su base trimestrale delle masse amministrato, distinte per **tipologia di raccolta** e per **rete di vendita**.

La **raccolta netta complessiva** dei primi nove mesi del 2006 è risultata pari a €1.230 milioni, a fronte di una raccolta netta di €747 milioni conseguita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a €134 milioni (€110 milioni nei primi nove mesi del 2005). In particolare, i fondi comuni, le assicurazioni vita e i fondi pensione hanno fatto registrare un flusso positivo di €365 milioni che ha più che compensato la raccolta negativa di €231 milioni relativa alle gestioni patrimoniali.

La raccolta netta di risparmio non gestito, essenzialmente costituita da titoli e conti correnti, è risultata positiva per €1.096 milioni (a fronte di una raccolta positiva di €637 milioni nei primi nove mesi del 2005).

Raccolta netta (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione assoluta	%	Anno 2005
Fondi comuni	340	160	180	112,5	372
Gestioni patrimoniali	(231)	(295)	64	-21,7	183
Assicurazioni vita	16	235	(219)	-93,2	350
<i>di cui: Unit linked</i>	200	428	(228)	-53,3	598
Fondi pensione	9	10	(1)	-10,0	25
Totale risparmio gestito	134	110	24	21,8	930
Totale risparmio non gestito	1.096	637	459	72,1	292
<i>di cui: Titoli</i>	734	284	450	158,5	(195)
Totale Raccolta	1.230	747	483	64,7	1.222

Al 30.9.2006 il **numero dei Private Banker** delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.221 a fronte di 4.150 al 31.12.2005 e 4.189 al 30.9.2005.

Alla stessa data l'**organico** era costituito da 1.088 dipendenti, a fronte dei 1.632 del 31.12.2005. Tale dato non include l'organico delle società francesi del raggruppamento Fideuram Wargny, rilevate tra le attività in via di dismissione. La riduzione di 544 risorse è da attribuirsi sostanzialmente al conferimento, dal 1° maggio 2006, del ramo d'azienda MOP alla società Universo Servizi.

Al 30.9.2006 le **filiali bancarie** e gli **uffici dei Private Banker** ammontavano, rispettivamente, a 93 e 257 unità (di cui 162 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il **numero dei clienti** risultava pari a circa 673 mila, di cui circa 172 mila aderenti ai servizi online.

Risultati economici

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi del 2006 è risultato pari a €176,1 milioni, con una crescita del 13% rispetto al corrispondente periodo del 2005 (€155,8 milioni).

Le principali componenti del conto economico dei primi nove mesi del 2006 sono di seguito analizzate e messe a confronto con le risultanze dell'analogo periodo del 2005.

Il **margin di interesse**, pari a €51,6 milioni, ha registrato un incremento del 68,6% rispetto ai primi nove mesi del 2005. Tale andamento è attribuibile sia all'aumento dei volumi medi intermediati sia al miglioramento delle condizioni dell'attività di investimento e tesoreria.

Il **risultato netto della gestione finanziaria**, pari a €497 milioni, è aumentato del 3,5% rispetto a €480,2 milioni dell'analogo periodo del 2005, ed ha beneficiato sia dell'incremento del margine di interesse sia della positiva dinamica del **margin commissionale** (+€16,4 milioni), che hanno più che compensato la flessione del **risultato netto delle attività finanziarie** (-€21,6 milioni).

Risultato netto delle attività finanziarie (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione %
Risultato netto da cessione di crediti	3,6	3,2	12,5
Utili da cessione azioni Sanpaolo IMI	-	1,1	-100,0
Valutazione delle polizze per i Piani di fidelizzazione delle Reti	1,6	14,5	-89,0
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(0,7)	7,5	n.s.
Risultato netto dell'attività di copertura	0,2	-	n.s.
Totale	4,7	26,3	-82,1

n.s.: non significativo

Il **risultato netto delle attività finanziarie** ha fatto registrare un saldo positivo di €4,7 milioni, dovuto principalmente agli utili dell'attività in pronti contro termine su titoli con la clientela ed alla valutazione al fair value delle polizze assicurative collegate ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker. Tali componenti hanno più che compensato il risultato negativo dell'attività di negoziazione, che ha risentito della perdita realizzata a seguito della dismissione di un portafoglio di titoli obbligazionari acquistati in esercizi precedenti ed aventi caratteristiche non coerenti con la nuova asset allocation.

Rispetto al 30 settembre del 2005 il risultato netto delle attività finanziarie si è ridotto di €21,6



milioni sia per il citato andamento dell'attività di negoziazione sia per il minor plusvalore della valutazione al fair value delle polizze assicurative, che, peraltro, si riflette in minori accantonamenti al fondo per rischi e oneri.

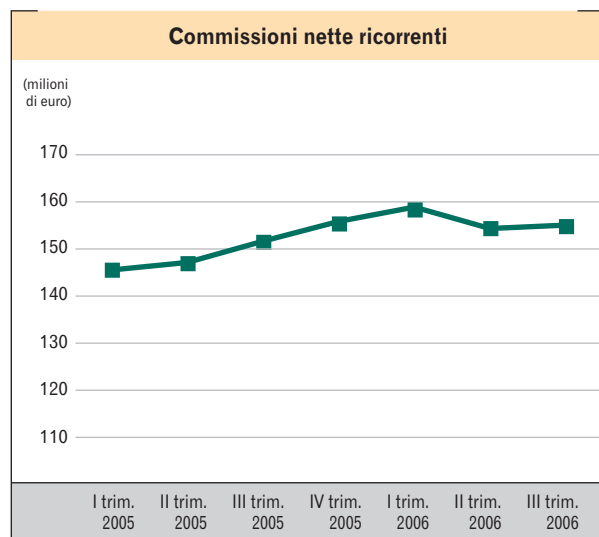
Commissioni Nette (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione %
Commissioni nette ricorrenti	467,8	443,8	5,4
Commissioni nette di front end	42,6	39,0	9,2
Altre commissioni nette: incentivazioni e altro	(70,0)	(58,8)	19,0
Totale	440,4	424,0	3,9

Le **commissioni nette** sono ammontate a €440,4 milioni, in crescita di €16,4 milioni (+3,9%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le commissioni nette ricorrenti, pari a €467,8 milioni, sono aumentate di €24 milioni (+5,4%) rispetto ai primi nove mesi del 2005. L'incremento è da attribuire alla crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da €42,6 miliardi a €46,3 miliardi (+8,7%).

Tali commissioni, grazie all'incremento delle masse medie, risultano in crescita anche rispetto al secondo trimestre del 2006, dopo la



flessione verificatasi in tale periodo per effetto principalmente della performance negativa dei mercati finanziari.

Le commissioni nette di front end, pari a €42,6 milioni, sono aumentate di €3,6 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+9,2%), essenzialmente a causa della crescita della raccolta di fondi comuni.

Le commissioni nette di incentivazione e altre, che presentano un saldo negativo per €70 milioni, sono aumentate di €11,2 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2005 (€58,8 milioni) per effetto principalmente dei migliori risultati della raccolta netta.

Spese Amministrative (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione %
Spese per il personale	93,5	99,3	-5,8
Altre spese amministrative	140,3	103,0	36,2
Totale	233,8	202,3	15,6

Le **spese amministrative** sono risultate complessivamente pari a €233,8 milioni e hanno evidenziato un incremento del 15,6% rispetto all'analogo periodo del 2005 (€202,3 milioni).

L'andamento delle spese per il personale (-5,8%) è attribuibile al saldo tra:

- i maggiori costi derivanti dalle azioni di rafforzamento quali/quantitativo degli organici del Gruppo, con particolare riferimento al management e agli adeguamenti economici indotti dal rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro;
- i minori oneri conseguenti al conferimento alla società Universo Servizi del ramo d'azienda MOP che ha comportato, a partire dal 1° maggio 2006, il trasferimento di 554 dipendenti. A tali minori oneri corrisponde peraltro un analogo incremento delle altre spese amministrative in relazione ai costi per i servizi resi in outsourcing dalla stessa Universo Servizi nell'ambito dell'accordo di fornitura con Banca Fideuram.

Le altre spese amministrative, pari complessivamente a €140,3 milioni, sono aumentate del 36,2% rispetto ai primi nove mesi del 2005 (€103 milioni). Come precedentemente indicato, tale andamento è ascrivibile essenzialmente al costo per i servizi in outsourcing trasferiti a Universo Servizi. Al netto dell'impatto derivante dal contratto di outsourcing, le altre spese amministrative hanno registrato un incremento di circa €12 milioni a causa dei costi collegati sia alle nuove iniziative progettuali sia alle operazioni straordinarie collegate all'O.P.A. di Eurizon Financial Group sulle azioni Banca Fideuram, nonché al processo di rafforzamento del sistema dei controlli interni previsto dalla normativa "Sarbanes Oxley Act".

Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione %
Rettifiche di valore nette su attività materiali	4,2	6,3	-33,3
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	5,7	14,3	-60,1
Totale	9,9	20,6	-51,9

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali**, pari a €9,9 milioni hanno registrato una diminuzione di €10,7 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2005. Tale decremento è dovuto sia al completamento di ammortamenti sul software sia al citato conferimento del Ramo d'azienda MOP, che ha comportato anche il trasferimento di attività materiali ed immateriali ad Universo Servizi.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (milioni di euro)

	9 mesi 2006	9 mesi 2005	variazione %
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	3,6	6,2	-41,9
Cause passive, revocatorie e reclami	23,5	32,5	-27,7
Piani di fidelizzazione delle Reti	10,0	20,8	-51,9
Totale	37,1	59,5	-37,6

Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a €37,1 milioni, sono diminuiti di €22,4 milioni rispetto al saldo del corrispondente periodo del 2005 (€59,5 milioni).

Il flusso netto comprende le seguenti voci:

- €3,6 milioni, determinati con criteri attuariali, per indennità contrattuali dovute ai Private Banker (€6,2 milioni nel 2005);
- €10 milioni di costi maturati relativi ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker (€20,8 milioni nel 2005), di cui €1,5 milioni riferiti al rendimento delle polizze assicurative (€13,2 milioni nel 2005);
- €23,5 milioni relativi a cause passive, ad azioni revocatorie, a reclami della clientela e a rischi connessi a titoli in default intermediati in precedenti esercizi (€32,5 milioni nel 2005).

All'andamento di tale voce ha contribuito il venir meno degli accantonamenti di natura non ricorrente per €21,2 milioni appostati lo scorso esercizio e relativi ai rischi connessi a titoli in default intermediati.

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a €37,7 milioni, in aumento di €0,3 milioni rispetto all'analogo dato dei primi nove mesi del 2005.

La gestione dell'attivo e del passivo

Si riporta di seguito l'analisi delle principali voci di stato patrimoniale confrontate con i dati al 31 dicembre 2005.

Attività finanziarie (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	97,7	588,2	-83,4
Attività finanziarie valutate al fair value	161,4	172,8	-6,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.200,6	0,1	n.s.
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	4,7	-
Derivati di copertura	5,3	-	n.s.
Totale	2.469,7	765,8	n.s.

n.s.: non significativo

**Passività finanziarie** (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Titoli in circolazione	355,9	353,5	0,7
Passività finanziarie di negoziazione	7,3	3,3	121,2
Derivati di copertura	58,5	-	n.s.
Totale	421,7	356,8	18,2

Le attività finanziarie, detenute per esigenze di tesoreria ed obiettivi di investimento, sono risultate pari a €2.469,7 milioni, in aumento di €1.703,9 milioni rispetto a €765,8 milioni del 31 dicembre 2005.

L'incremento delle attività finanziarie deriva dall'aumento della liquidità strutturale e riflette le nuove politiche di investimento adottate dal Gruppo, che hanno comportato anche una ricomposizione del portafoglio titoli a favore della componente disponibile per la vendita. I titoli disponibili per la vendita, infatti, rappresentano circa l'89,1% delle attività finanziarie complessive e sono costituiti prevalentemente da obbligazioni quotate il cui rischio di tasso di interesse è stato coperto mediante interest rate swap.

Le passività finanziarie, pari ad €421,7 milioni, sono costituite da emissioni obbligazionarie a medio/lungo termine e da strumenti finanziari derivati. Rispetto al 31 dicembre 2005, tale voce ha registrato un incremento del 18,2% essenzialmente per effetto dei derivati stipulati per la copertura del rischio di tasso.

Crediti verso banche (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Crediti verso Banche Centrali	52,6	19,5	169,7
Crediti verso banche	5.068,7	4.604,5	10,1
Conti correnti e depositi liberi	1.603,6	1.304,7	22,9
Depositi vincolati	1.904,3	2.117,9	-10,1
Altri finanziamenti	273,2	320,8	-14,8
<i>di cui pronti contro termine attivi</i>	<i>270,5</i>	<i>-</i>	<i>n.s.</i>
Titoli di debito	353,8	163,5	116,4
Attività cedute non cancellate	933,8	697,6	33,9
Totale	5.121,3	4.624,0	10,8

Debiti verso banche (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Conti correnti e depositi liberi	1.091,3	181,6	n.s.
Depositi vincolati	27,4	104,7	-73,8
Finanziamenti	9,0	-	n.s.
Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	5,1	1,0	n.s.
<i>di cui pronti contro termine passivi</i>	<i>5,1</i>	<i>1,0</i>	<i>n.s.</i>
Altri debiti	-	0,2	-100,0
Totale	1.132,8	287,5	n.s.

I **crediti verso banche** includono, per €946,8 milioni (€704,9 milioni al 31.12.2005), titoli non quotati emessi da Sanpaolo Bank S.A. ed utilizzati prevalentemente per operazioni di pronti contro termine. La posizione interbancaria netta ha confermato il Gruppo quale datore di fondi, presentando uno sbilancio attivo sul mercato interbancario pari a €3.988,5 milioni, contro €4.336,5 milioni al 31 dicembre 2005.

Crediti verso clientela (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Conti correnti	805,8	750,8	7,3
Pronti contro termine attivi	-	230,0	-100,0
Mutui	70,9	70,7	0,3
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	25,5	22,4	13,8
Titoli di debito	50,2	-	n.s.
Altre operazioni	12,8	43,2	-70,4
Attività deteriorate	4,6	8,4	-45,2
Totale	969,8	1.125,5	-13,8

Debiti verso clientela (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Conti correnti e depositi liberi	4.469,2	4.376,9	2,1
Depositi vincolati	138,6	80,8	71,5
Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.607,7	680,9	136,1
<i>di cui pronti contro termine passivi</i>	<i>1.607,7</i>	<i>680,9</i>	<i>136,1</i>
Totale	6.215,5	5.138,6	21,0

I **crediti verso clientela**, pari a €969,8 milioni, sono risultati in diminuzione di €155,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2005.

Tale diminuzione è ascrivibile ad una riduzione degli impieghi in pronti contro termine con società finanziarie, cui ha corrisposto un incremento degli investimenti in titoli obbligazionari. A fine settembre 2006, i crediti problematici netti, che includono i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni, sono risultati pari a €4,6 milioni (€8,4 milioni al 31.12.2005).

In dettaglio:

- i finanziamenti in sofferenza si sono attestati a €2,4 milioni, in diminuzione dell'11,1% rispetto a €2,7 milioni del 31.12.2005; il rapporto finanziamenti in sofferenza/finanziamenti a clientela è risultato pari allo 0,2%;
- i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni si sono attestati a €2,2 milioni.

I **debiti verso clientela** sono risultati pari a €6.215,5 milioni, in crescita del 21% rispetto al 31 dicembre 2005; tale dinamica è riconducibile essenzialmente all'incremento dei pronti contro termine con la clientela.

Si riporta di seguito la composizione del **fondo per rischi e oneri** al 30 settembre 2006 che evidenzia un incremento del 5,2% rispetto al 31 dicembre del 2005.

Fondi per rischi e oneri (milioni di euro)

	30.9.2006	31.12.2005	variazione %
Cause passive, titoli in default e reclami	90,7	88,9	2,0
Oneri per il personale	4,9	5,3	-7,5
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	40,0	39,9	0,3
Piani di fidelizzazione delle Reti	63,7	55,3	15,2
Altri	-	0,1	-100,0
Totale	199,3	189,5	5,2

Il fondo per cause passive, titoli in default e reclami, pari a €90,7 milioni, è aumentato del 2% rispetto al 31 dicembre del 2005.

Al riguardo si evidenzia quanto segue:

- non si rilevano novità per quanto attiene alle indagini avviate dall'Autorità Giudiziaria che interessano alcuni promotori finanziari del Gruppo Banca Fideuram e dipendenti della controllata Fideuram Bank (Suisse). Le contestazioni, si ricorda, sono tutte per concorso nel reato di abusivismo finanziario, che attiene all'offerta, da parte di un soggetto non autorizzato in Italia, di servizi di investimento ovvero di prodotti finanziari, fatta eccezione per un solo promotore finanziario, non più attivo, al quale è contestato anche il reato di riciclaggio;
- si è conclusa la fase preliminare delle indagini della Procura di Spoleto in merito ad alcuni illeciti commessi da un promotore finanziario di Sanpaolo Invest SIM in danno di alcuni clienti. Tale indagine ha coinvolto anche alcuni esponenti della medesima società e l'ipotesi di reato formulata nei confronti dei suddetti esponenti ha determinato a carico di Sanpaolo Invest SIM e di Banca Fideuram (ritenuta corresponsabile in quanto beneficiaria per scissione parziale del ramo bancario già appartenente a Sanpaolo Invest SIM), la contestazione della responsabilità amministrativa per presunta violazione della Legge 231/2001. Detta responsabilità, ove accertata, comporta l'applicazione di sanzioni di natura solamente pecuniaria;
- la Procura di Cagliari, nel mese di febbraio 2005, ha concluso le proprie indagini in merito ad una truffa perpetrata a danno di alcuni enti regionali sardi; l'indagine, che ha preso avvio da illeciti commessi da una promotrice di Banca Fideuram, ha coinvolto anche dipendenti della banca e altri promotori della struttura di rete.

Il patrimonio netto e le azioni proprie

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 settembre 2006, con inclusione dell'utile del periodo, è risultato pari a €705,7 milioni ed ha presentato la seguente evoluzione:



Evoluzione del Patrimonio di Gruppo (milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	692,7
Distribuzione dividendo	(164,5)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,8
Stock option	1,0
Effetto cambio e altro	(0,4)
Utile netto del periodo	176,1
Patrimonio netto al 30 settembre 2006	705,7

Al 30 settembre 2006 le azioni proprie in portafoglio, del valore nominale unitario di €0,19, risultavano n. 12.655.273, pari all'1,3% del capitale sociale, e non avevano subito movimentazioni rispetto al 31 dicembre 2005.

Tali azioni, in applicazione dello IAS 32, sono esposte in bilancio a valori storici in rettifica del patrimonio netto, per €54,4 milioni.

I RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

La tabella seguente riporta i risultati economici, i dati operativi e i principali indicatori di redditività suddivisi tra le diverse Aree d'Affari ("Business Segments") del Gruppo.

Tali Aree, definite con riferimento alle principali tipologie di prodotto che compongono il settore del Risparmio e Previdenza, vengono analizzate mediante dati che esprimono il contributo al risultato di Gruppo, ossia al netto delle scritture di consolidamento.

Business segmentation

30 settembre 2006
(milioni di euro)

	Risparmio gestito finanziario	Risparmio assicurativo	Servizi bancari e altro	Totale Gruppo Banca Fideuram
Margine di Interesse	-	-	51,6	51,6
Commissioni nette	306,1	107,0	27,3	440,4
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	4,7	4,7
Risultato lordo della gestione finanziaria	306,1	107,0	83,6	496,7
Costi operativi	(128,7)	(23,0)	(92,0)	(243,7)
Altro	(25,8)	(9,0)	(3,8)	(38,6)
Utile lordo dell'operatività corrente	151,6	75,0	(12,2)	214,4
AUM Medie	36.363	14.072	14.454	64.889
AUM Puntuali	36.474	14.195	15.146	65.815
Indicatori				
Cost / Income ratio	42,0%	21,5%	110,0%	49,1%
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,6%	0,7%	-0,1%	0,4%
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,1%	1,0%	0,3%	0,9%

Area Risparmio gestito finanziario

All'area del Risparmio gestito finanziario fanno capo le attività relative al comparto delle gestioni patrimoniali e dei fondi comuni di investimento, che al 30 settembre del 2006 ammontavano a €36,5 miliardi (55,5% del totale delle masse amministrate). Nei primi nove mesi del 2006, le commissioni nette generate da tale area sono ammontate a €306,1 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è risultato pari a €151,6 milioni. Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari all'1,1%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,6%.

Risparmio gestito finanziario (milioni di euro)

	30.9.2006	30.9.2005	variazione %
Margine di Interesse	-	-	-
Commissioni nette	306,1	285,6	7,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	306,1	285,6	7,2
Costi operativi	(128,7)	(114,2)	12,7
Altro	(25,8)	(18,1)	42,5
Utile lordo dell'operatività corrente	151,6	153,3	-1,1
AUM Medie	36.363	33.552	8,4
AUM Puntuali	36.474	34.871	4,6
Indicatori			
Cost/Income Ratio	42,0%	40,0%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,6%	0,6%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,1%	1,1%	

Area Risparmio assicurativo

In tale area sono state allocate le attività relative al comparto delle assicurazioni vita e dei fondi pensione, che al 30 settembre del 2006 ammontavano complessivamente a €14,2 miliardi (21,6% del totale delle masse amministrate). Le commissioni nette generate da tale area sono

risultate pari a €107 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è ammontato a €75 milioni.

Il rapporto tra commissioni nette annualizzate e masse in gestione (AUM) è risultato pari all'1%, mentre quello tra utile lordo annualizzato e AUM è risultato pari allo 0,7%.

Risparmio assicurativo (milioni di euro)

	30.9.2006	30.9.2005	variazione %
Margine di Interesse	-	-	-
Commissioni nette	107,0	101,6	5,3
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	107,0	101,6	5,3
Costi operativi	(23,0)	(17,6)	30,7
Altro	(9,0)	(6,4)	40,6
Utile lordo dell'operatività corrente	75,0	77,6	-3,4
AUM Medie	14.072	13.795	2,0
AUM Puntuali	14.195	14.194	-
Indicatori			
Cost/Income Ratio	21,5%	17,3%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,7%	0,8%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	1,0%	1,0%	

Area Servizi bancari e altro

L'area Servizi bancari e altro accoglie, oltre ai servizi bancari e finanziari, le strutture centrali del Gruppo, le attività di holding, la finanza, e, in generale, l'attività di coordinamento e di controllo delle altre aree operative.

In tale area confluisce il risparmio amministrato, costituito essenzialmente da titoli e conti correnti, che al 30 settembre del 2006 ammontava complessivamente a €15,1 miliardi (22,9% del totale delle masse amministrate).

Il contributo di tale area all'utile lordo dell'operatività corrente è risultato negativo per €12,2 milioni, in miglioramento del 64,3% rispetto al 30 settembre



del 2005. Tale risultato è attribuibile sostanzialmente al venire meno degli accantonamenti di natura non ricorrente per €21,2 milioni appostati nello scorso esercizio a presidio dei rischi connessi a titoli in default.

Servizi bancari e altro (milioni di euro)

	30.9.2006	30.9.2005	variazione %
Margine di Interesse	51,6	30,6	68,6
Commissioni nette	27,3	36,8	-25,8
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	4,7	26,3	-82,1
Risultato lordo della gestione finanziaria	83,6	93,7	-10,8
Costi operativi	(92,0)	(91,1)	1,0
Altro	(3,8)	(36,8)	-89,7
Utile lordo dell'operatività corrente	(12,2)	(34,2)	-64,3
AUM Medie	14.454	13.858	4,3
AUM Puntuali	15.146	14.464	4,7
Indicatori			
Cost/Income Ratio	110,0%	119,9%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	-0,1%	-0,3%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	0,3%	0,4%	

LA GESTIONE E IL CONTROLLO DEI RISCHI

Il rischio di credito

Nel Gruppo Banca Fideuram l'attività creditizia riveste una funzione strumentale rispetto all'operatività caratteristica di gestione dei servizi di investimento della clientela privata. La composizione del portafoglio crediti complessivo evidenzia una prevalenza di impieghi a breve termine sul mercato interbancario, intrattenuti prevalentemente con primarie banche dell'area euro. I crediti verso la clientela sono essenzialmente costituiti da impieghi a breve termine direttamente collegati all'attività di private banking. Al fine di mitigare il rischio di credito verso la clientela, vengono di norma acquisite a tutela degli affidamenti accordati garanzie reali o bancarie, costituite principalmente da titoli quotati nei principali mercati regolamentati, per cui è necessaria la presenza di un rating esterno minimo, e da prodotti collocati dal Gruppo Banca Fideuram.

Il rischio di liquidità

L'analisi della composizione degli strumenti finanziari del Gruppo Banca Fideuram mostra, nel suo complesso, un'esposizione contenuta al rischio di liquidità. La composizione del portafoglio crediti presenta, infatti, come già evidenziato, una prevalenza di impieghi a breve termine sia sul mercato interbancario sia nei confronti della clientela. Il portafoglio obbligazionario è costituito per la quasi totalità da titoli aventi rating minimo tripla B, prevalentemente emessi da Stati dell'area euro e da primarie istituzioni finanziarie. La durata finanziaria media del portafoglio è intorno all'anno e l'esposizione al tasso fisso è estremamente ridotta. Dal lato del passivo, la raccolta è costituita da conti correnti e depositi della clientela e da emissioni obbligazionarie a lungo termine.

I rischi di mercato

Banca Fideuram definisce, nel rispetto delle direttive di Gruppo, gli orientamenti e gli indirizzi



strategici in materia di assunzione di rischi di mercato e di consumo di capitale sia per la Banca sia per le società controllate. Esercita un ruolo centrale nel presidio dei rischi di mercato fungendo da ente gestore per il Gruppo dell'attività di tesoreria e di impiego della liquidità. L'Investment Policy prevede la suddivisione del portafoglio titoli in due macrocomponenti: un portafoglio di liquidità e un portafoglio di investimento e una serie di limiti finalizzati ad indirizzare gli investimenti in termini di asset allocation, concentrazione, rating e rischi finanziari. Il Portafoglio di Liquidità ha una dimensione minima specifica e per sua natura comporta l'assunzione di posizioni di rischio contenute. Il Portafoglio di investimento ha una dimensione variabile risultante dalla struttura della raccolta, degli impieghi e dei mezzi propri della Banca e del Gruppo, dedotta la parte assorbita dal Portafoglio di Liquidità. Il monitoraggio del rispetto dei limiti indicati dall'Investment Policy così come la funzione di misurazione dei rischi di mercato è svolto da una Funzione Risk Management, indipendente da quella operativa. Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la Direzione Finanza ha inoltre attuato una strategia di copertura dei nuovi investimenti dal rischio di tasso di interesse, tramite l'acquisto di contratti swap collegati ai singoli titoli obbligazionari a cedola fissa presenti in portafoglio.

I rischi operativi

Per la gestione dei rischi operativi e per la stima del corrispondente requisito patrimoniale, gestionale e regolamentare è stato avviato a livello di Gruppo lo sviluppo di un modello interno di tipo AMA (Advanced Measurement Approach). A tal fine, nel corso dell'esercizio 2006 è proseguita l'attività di raccolta e classificazione sistematica dei dati di perdita operativa di Banca Fideuram e delle società controllate ed è stata inoltre avviata la fase di Risk Self Assessment, la cui realizzazione è prevista entro la fine dell'anno. Contestualmente alle precedenti attività, ha preso inoltre avvio un regolare e strutturato sistema di reporting interno

nei confronti della Direzione della Banca, ed è stato costituito un Comitato per i rischi operativi che, riunendosi almeno trimestralmente, analizza la reportistica contenente l'andamento dei rischi operativi, la sintesi dei controlli effettuati, le criticità riscontrate e propone eventuali azioni correttive.

LE RISORSE UMANE

Al 30 settembre 2006, la struttura distributiva del Gruppo (Reti Fideuram e Sanpaolo Invest)

annoverava complessivamente 4.221 Private Banker contro i 4.150 del 31.12.2005 ed i 4.189 del 30.9.2005.

Private Banker di Banca Fideuram

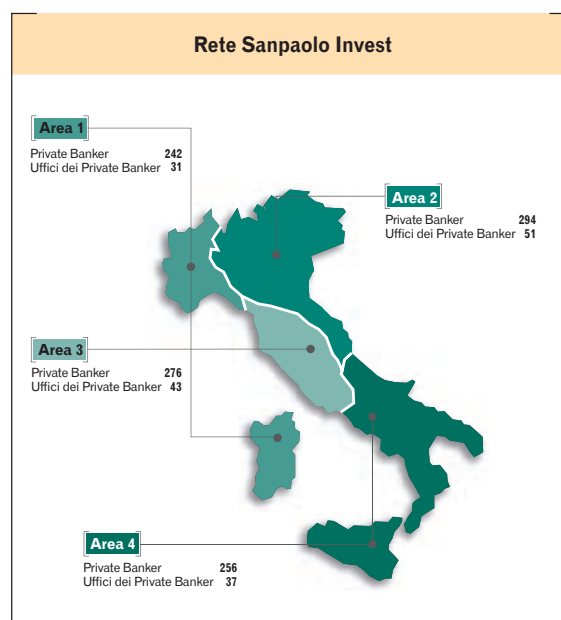
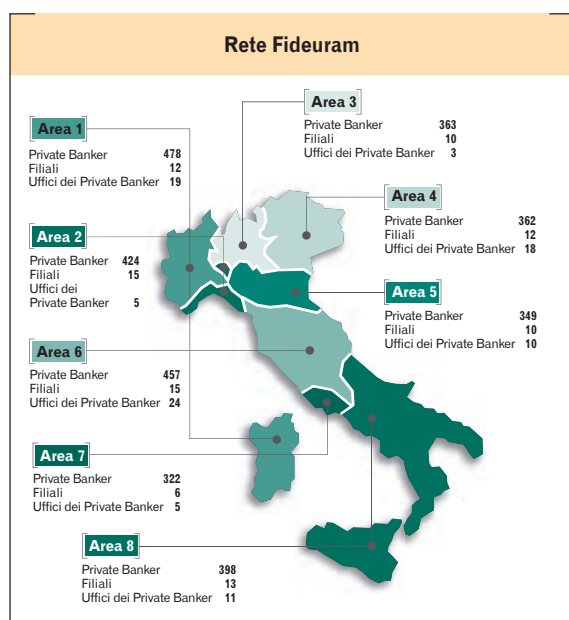
(turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
III trimestre					
1.7.2006 - 30.9.2006	3.143	38	28	10	3.153
1.7.2005 - 30.9.2005	3.152	34	42	(8)	3.144
Anno Mobile					
30.09.2005 - 30.09.2006	3.144	178	169	9	3.153
30.09.2004 - 30.09.2005	3.293	82	231	(149)	3.144

Private Banker di Sanpaolo Invest

(turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
III trimestre					
1.7.2006 - 30.9.2006	1.055	22	9	13	1.068
1.7.2005 - 30.9.2005	1.036	28	19	9	1.045
Anno Mobile					
30.09.2005 - 30.09.2006	1.045	91	68	23	1.068
30.09.2004 - 30.09.2005	1.113	55	123	(68)	1.045



La forte azione di reclutamento è stata intensificata nel 2006 con l'avvio di iniziative dedicate, ottenendo riscontri positivi con l'inserimento di 269 nuovi Private Banker negli ultimi 12 mesi e migliorando notevolmente i risultati ottenuti nei 12 mesi precedenti (137 inserimenti).

L'attività di reclutamento è sempre stata svolta con la massima attenzione e professionalità dalle strutture manageriali delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest e si è particolarmente sviluppata con la ricerca di promotori di standing elevato che, mettendo a frutto il proprio talento e rinforzandolo con un continuo percorso di formazione strutturato e globale, entrano a far parte di una realtà che è da sempre leader di mercato. Il Gruppo Banca Fideuram definisce le politiche di inserimento diversificandole e personalizzandole in funzione

dell'esperienza maturata, alle attitudini e alle potenzialità di ciascun candidato. Le aspettative e le esigenze dei migliori professionisti sono guidate da principi di etica e trasparenza che contraddistinguono il Gruppo e che permettono di fidelizzare i clienti. Tali presupposti costituiscono il requisito indispensabile per realizzare l'obiettivo di crescita qualitativamente elevata e sostenibile nel lungo termine.

L'organico del Gruppo Banca Fideuram è passato dalle 1.617 unità al 30 settembre 2005 alle 1.088 unità al 30 settembre 2006, con un decremento di 529 risorse (-32,7%) attribuibile sostanzialmente all'operazione di conferimento del ramo di azienda MOP a Universo Servizi nel corso del primo semestre del 2006.

Personale dipendente (organici)

	30.9.2006	31.12.2005	30.9.2005
Banca Fideuram (*)	775	1.326	1.315
Sanpaolo Invest Sim	53	53	52
Private Banking	26	26	26
Fideuram Bank (Suisse)	22	23	23
Fideuram Fiduciaria	4	3	3
Asset Management	234	227	224
Fideuram Asset Management (Ireland)	13	13	12
Fideuram Bank (Luxembourg)	78	75	76
Fideuram Investimenti SGR	119	116	113
Fideuram Gestions	24	23	23
TOTALE	1.088	1.632	1.617
Raggruppamento Banque Privée Fideuram Wargny (**)	213	234	227

(*) Al 30 Settembre 2006 l'organico di Banca Fideuram non include 554 risorse appartenenti al Ramo d'azienda MOP che, nel primo semestre dell'esercizio è stato conferito alla società Universo Servizi.

(**) L'organico è stato esposto separatamente in quanto il raggruppamento Banque Privée Fideuram Wargny è in via di dismissione.

LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Eurizon Financial Group S.p.A. (il cui capitale sociale è interamente detenuto da Sanpaolo IMI S.p.A.), con una quota che, al 30 settembre 2006, era pari al 73,37%. Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso del terzo trimestre del 2006, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Banca Fideuram è titolare di n. 12.655.273 azioni proprie destinate al servizio del piano di stock option 2005-2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel trimestre operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi.

Nello stesso periodo sono state realizzate operazioni con "parti correlate" di carattere "ordinario" (di natura non atipica o inusuale), come disciplinate e definite dalla normativa Consob. Tali operazioni, che sono state poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto delle disposizioni di legge e delle procedure interne allo scopo previste, sono state regolate a condizioni di mercato.

In data 9 dicembre 2005, Banca Finnat Euramerica, come previsto dall'accordo stipulato con Banca Fideuram nel 2000, ha esercitato l'opzione "put" sul 50% delle azioni Financière Fideuram ad un prezzo pari all'80% di quello di acquisto. Il successivo 15 dicembre, Banca Fideuram ha rilevato la restante quota di partecipazione detenuta da Banca Finnat Euramerica nel capitale sociale di Financière Fideuram, pari all'1,89%, ad un prezzo determinato in base al valore di iscrizione delle azioni della società francese nel bilancio 2004 della Banca. Gli accordi intervenuti tra le parti prevedono un meccanismo di aggiustamento del prezzo di acquisto, operativo in caso di cessione a

terzi delle azioni Financière Fideuram acquistate da Banca Fideuram, unitamente ad un'opzione "put" accordata alla stessa Banca Fideuram sulle medesime azioni, esercitabile nel 2007 ad un prezzo pari a quello d'acquisto in difetto della suindicata cessione.

Infine, i rapporti che Banca Fideuram ha con proprie Controllate nonché con Eurizon e con Sanpaolo IMI e le rispettive Controllate rientrano nell'ambito della ordinaria operatività. Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica. Tale operatività è regolata a condizioni di mercato. Nel corso del periodo non sono state poste in essere operazioni rilevanti con soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo in Banca Fideuram, nella Controllante Eurizon Financial Group S.p.A, nella Capogruppo Sanpaolo IMI o in altre società dell'omonimo Gruppo bancario. Banca Fideuram aderisce all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto dal D. Lgs. n. 344 del 12/12/2003. L'istituto, regolato da un apposito contratto sottoscritto dalle società appartenenti al Gruppo Sanpaolo IMI, prevede l'aggregazione degli imponibili di tutte le società partecipanti e un unico versamento dell'Ires da parte della Capogruppo.

Eurizon Financial Group

In data 12 agosto 2006 la controllante Eurizon Financial Group aveva pubblicato il Documento relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria sulle azioni ordinarie di Banca Fideuram, finalizzata al delisting della Banca.

In data 16 settembre 2006 la Consob, con delibera n. 15558, ha disposto la proroga al 25 ottobre 2006 del periodo di adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto, il cui termine era inizialmente previsto per il 20 settembre. Successivamente, in data 21 ottobre 2006, Eurizon ha pubblicato un supplemento al Documento del 12 agosto 2006, relativo alla citata Offerta Pubblica di Acquisto.



In data 25 ottobre 2006 pertanto, si è conclusa l'offerta promossa da Eurizon che ha riguardato n. 248.351.341 azioni ordinarie di Banca Fideuram pari al 25,3% del capitale sociale della Banca. Al termine del periodo di adesione sono state conferite n. 174.844.689 azioni ordinarie di Banca Fideuram corrispondenti al 70,40% delle azioni oggetto dell'offerta ed al 17,84% del capitale sociale di Banca Fideuram.

In seguito all'offerta, quindi, Eurizon risulta titolare di una partecipazione al capitale sociale di Banca Fideuram pari al 92,50% (corrispondente a n. 906.783.912 azioni ordinarie), superiore alla soglia del 90,5% rilevante ai sensi dell'art. 108 del TUF. In conformità a quanto indicato nel supplemento al Documento di offerta, Eurizon non ripristinerà il flottante e, di conseguenza, secondo quanto disposto dal citato art. 108 del TUF, sarà tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni di Banca Fideuram costituenti la totalità del capitale sociale residuo. Peraltro, poiché sono state conferite in offerta oltre il 70% delle azioni oggetto della stessa, ai sensi dell'art. 50, comma 5, del Regolamento Emittenti, il prezzo dell'offerta residuale sarà determinato dalla Consob in misura pari al corrispettivo offerto, salvo che una diversa determinazione del prezzo non sia resa necessaria dall'esistenza di motivate ragioni. Successivamente alla promozione dell'offerta residuale, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni di Banca Fideuram dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta residuale.

Fideuram Wargny

Nel corso del 2005 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram aveva deliberato di procedere alla verifica delle possibili opportunità di dismissione o ristrutturazione del raggruppamento francese Fideuram Wargny.

Nell'ambito di tale processo, il 26 giugno 2006

si è proceduto alla cessione a Bourse Direct (controllata del Gruppo Viel & Cie – operatore di primaria importanza sul mercato francese) del ramo d'azienda dedicato all'attività di Brokerage Online di Banque Privée Fideuram Wargny ad un prezzo di circa €6,3 milioni.

Il 6 settembre 2006 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ha deliberato di procedere alla costituzione di una "Treasury Company Europea", direttamente controllata da Financière Fideuram e dedicata alla gestione di parte delle attività finanziarie di proprietà del Gruppo Banca Fideuram. Per lo svolgimento di tale attività è stata individuata la Euro-Tresorerie S.A. (ex W.D.W. S.A.), società attualmente inattiva del gruppo francese, la cui partecipazione di controllo (99,9%) è stata ceduta da Banque Privée Fideuram Wargny a Financière Fideuram, in modo da garantire una catena di controllo diretta. L'operatività della Euro-Tresorerie sarà avviata nell'ultima parte dell'esercizio attraverso un aumento di capitale da parte di Financière Fideuram, che sarà a sua volta ricapitalizzata da Banca Fideuram per un importo iniziale stimabile in €200 milioni. Al fine di rendere operativa la Treasury Company, Banca Fideuram concederà, inoltre, a Euro-Tresorerie le linee di credito necessarie all'acquisto di titoli per il portafoglio di proprietà.

La scelta operativa sopra evidenziata ha comportato l'esigenza di procedere al consolidamento integrale (linea per linea), a partire dalla presente situazione infrannuale, delle società Financière Fideuram e Euro-Tresorerie, precedentemente rilevate quali "attività in via di dismissione", mentre si è continuato ad esporre ai sensi dell'IFRS 5 l'interessenza in Banque Privée e nelle società da essa controllate.

Le trattative per la dismissione di tali attività sono, infatti, tuttora in corso e si ritiene probabile che l'intero processo possa concludersi entro la fine dell'anno 2006.

I CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE

I criteri di redazione

La Relazione trimestrale del Gruppo Banca Fideuram al 30 settembre 2006 è redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed è predisposta nella forma prevista dall'allegato 3D al Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 così come modificato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005. In particolare, la presente Relazione trimestrale è stata redatta utilizzando criteri di formazione e di valutazione conformi a quelli del bilancio al 31 dicembre 2005, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli. Le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30.9.2006, eventualmente rettificata per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

Nella presente relazione il conto economico dei primi nove mesi del 2006 è stato raffrontato con quello dell'analogo periodo del 2005, mentre lo stato patrimoniale al 30 settembre 2006 è stato posto a confronto con quello al 31 dicembre 2005. Nei prospetti sintetici di stato patrimoniale e conto economico si è provveduto a stimare ed evidenziare nelle voci di pertinenza i valori inerenti alle attività in via di dismissione. Allo scopo di garantire un confronto su basi omogenee, le risultanze economiche dei primi nove mesi del 2005 sono state ripesse per tener conto del consolidamento del raggruppamento Banque Privée Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

La Relazione trimestrale non è oggetto di verifica da parte della Società di revisione.

Informazioni sul Gruppo

La tabella seguente riporta l'elenco delle società ricomprese nell'area di consolidamento di Banca Fideuram al 30 settembre 2006. Tutte le società in questione, ad eccezione delle società appartenenti al raggruppamento Banque Privée Fideuram

Wargny in via di dismissione, sono consolidate con il metodo integrale.

Le società in via di dismissione (Banque Privée Fideuram Wargny, Fideuram Wargny Gestion e Fideuram Wargny Gestion SAM) sono state consolidate ai sensi dell'IFRS 5 relativo alle "Attività non correnti possedute per la vendita".

Rispetto al 31 dicembre 2005, l'area di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram ha evidenziato l'uscita di Fideuram Wargny Active Broker S.A. in seguito all'operazione di incorporazione da parte di Banque Privée Fideuram Wargny S.A., i cui effetti giuridici sono decorsi dal 1° gennaio 2006.

Partecipazioni in società controllate al 30.9.2006

Denominazione	Sede	Quota di partecipazione		
		% diretta	% indiretta	% totale
Sanpaolo Invest	Roma	100,00	-	100,00
Sanpaolo Invest (Ireland)	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Asset Management	Dublino	100,00	-	100,00
Fideuram Bank (Luxembourg)	Lussemburgo	99,996	-	99,996
Fideuram Bank (Suisse)	Zurigo	-	99,949	99,949
Fideuram Fiduciaria	Roma	100,00	-	100,00
Fideuram Investimenti	Roma	99,500	-	99,500
Fideuram Gestions	Lussemburgo	99,939	-	99,939
Financière Fideuram	Parigi	99,989	-	99,989
Euro-Tresorerie	Parigi	-	99,909	99,909
Banque Privée Fideuram Wargny	Parigi	-	99,900	99,900
Fideuram Wargny Gestion	Monaco	-	99,870	99,870
Fideuram Wargny Gestion SAM	Parigi	-	99,860	99,860



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

Progetto Grafico:
Francesca Rossi/Bryan Geraghty
Grafica Comunicazione Immagine - Roma



Banca Fideuram SpA
Sede Legale
Piazzale Giulio Douhet, 31 - 00143 Roma
Telefono 06 59021 - Fax 06 59022634

Sede di Milano - Rappresentanza Stabile
Corso di Porta Romana, 16 - 20122 Milano
Telefono 02 85181 - Fax 02 85185235

www.fideuram.it