

SEMESTRALE



Professionalità, responsabilità sociale
e innovazione: crescere attraverso la qualità

Relazione Semestrale 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

Indice	10
Relazione sulla gestione consolidata	13
Prospetti contabili consolidati	43
Informativa semestrale su Banca Fideuram S.p.A.	81
Relazione della Società di Revisione	93

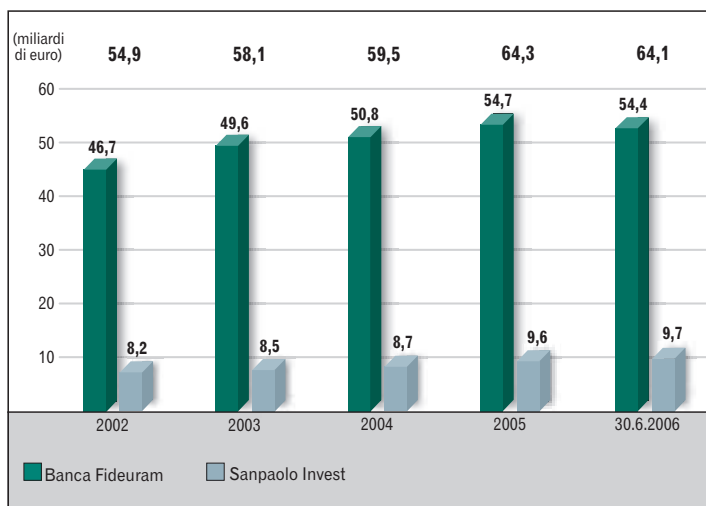
Assets Under Management (AUM)

Ripartizione per classe degli Assets Under Management

(miliardi di euro)

	30.6.2006	30.6.2005	var. %
Fondi comuni	18,7	17,5	+7
Gestioni patrimoniali	17,0	16,1	+6
Assicurazioni / Fondi pensione	13,8	13,9	-1
Titoli / Conti correnti	14,6	14,2	+3
Totale	64,1	61,7	+4

Evoluzione degli Assets Under Management





Raccolta e Rete

Raccolta netta

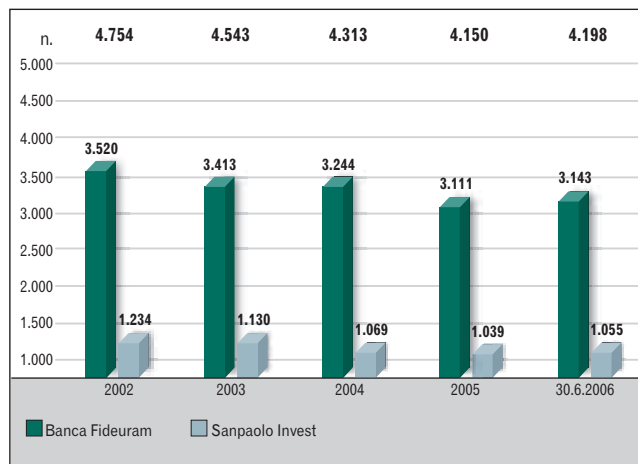
(miliardi di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005
Fondi comuni	0,3	-
Gestioni patrimoniali	-	(0,4)
Assicurazioni / Fondi pensione	-	0,1
Titoli / Conti correnti	0,8	0,6
Totale	1,1	0,3

Rete

	30.6.2006	30.6.2005	var. %
Private Banker	4.198	4.188	0,2

Rete



Highlights

Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005 (*)	var.%
Commissioni nette	302,4	279,4	+8,2
Risultato lordo della gestione finanziaria	329,0	317,4	+3,7
Spese di funzionamento	161,0	147,6	+9,1
Utile (Perdite) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	150,6	119,1	+26,4
Utile netto	123,6	96,9	+27,6
Embedded value	2.625	2.496	+5,2
R.o.E. (%)	36,8	31,4	
E.V.A.	102,6	78,6	+30,5
Cost/income ratio (%)	48,7	46,5	

(*) Riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.





Introduzione



I semestre 2006

Consiglio di Amministrazione

Vincenzo Pontolillo*	Presidente
Salvatore Maccarone*	Vice Presidente
Massimo Arrighi*	Amministratore Delegato
Franca Cirri Fignagnani*	Consigliere
Mario Greco*	Consigliere
Riccardo Faini	Consigliere
Giuseppe Fontana	Consigliere
Giorgio Forti	Consigliere
Giampietro Nattino	Consigliere

* membri del Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale

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

Direzione Generale

Giuseppe Rosnati	Direttore Generale
Donato Gualdi	Vice Direttore Generale
Alberto Maria Maturi	Vice Direttore Generale - C.F.O.

Comitato per il Controllo Interno

Salvatore Maccarone	Presidente
Riccardo Faini	Consigliere
Giorgio Forti	Consigliere

Comitato per la Remunerazione

Giuseppe Fontana	Presidente
Riccardo Faini	Consigliere
Salvatore Maccarone	Consigliere

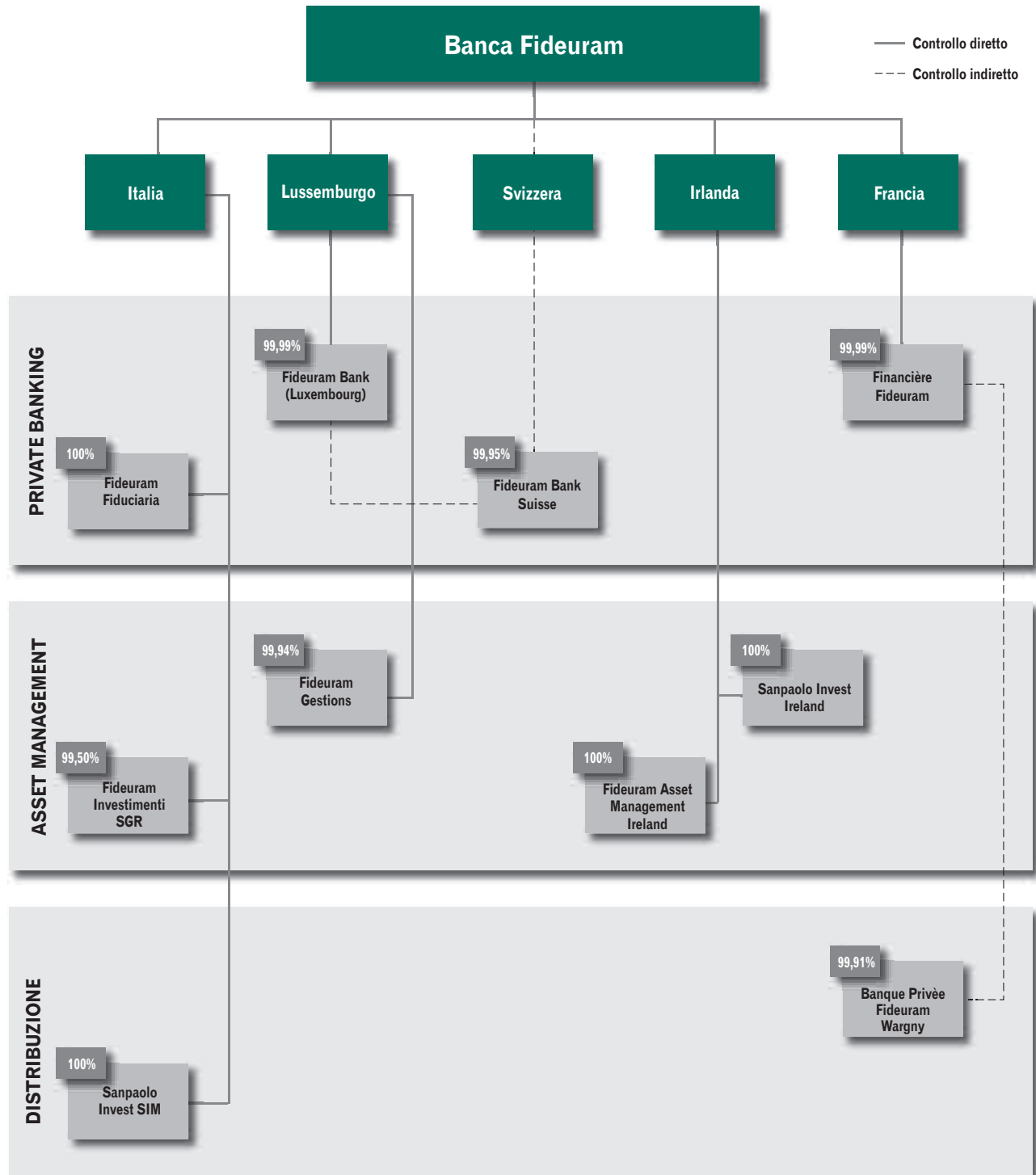
Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.





Struttura del Gruppo (principali Società)



Per l'elenco completo delle società controllate si rimanda a pag. 54.



Quadro generale sul risparmio gestito

Consistenze (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2005	2004	2003	2002	2001
Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF)	3.257	3.038	2.861	2.765	2.729
Risparmio gestito consolidato (RG)	1.119	1.175	1.090	950	911
- Fondi comuni	417	400	404	361	404
- Gestioni patrimoniali	513	449	418	403	410
- Riserve tecniche Vita (*)	355	313	272	228	196
- Fondi pensione (*)	34	31	29	27	60
- Rettifiche	-200	-18	-33	-69	-159
% RG su AFF	34%	39%	38%	34%	33%

Flussi (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

	2005	2004	2003	2002	2001
Attività finanziarie delle famiglie italiane (AFF)	107	85	109	130	142
Risparmio gestito consolidato (RG)	69	59	71	43	35
- Fondi comuni	-4	-15	11	-12	-20
- Gestioni patrimoniali	35	14	5	4	27
- Riserve tecniche Vita (*)	42	41	44	32	32
- Fondi pensione (*)	4	2	2	1	-9
- Rettifiche	-8	17	9	18	5
% RG su AFF	64%	69%	65%	33%	25%

(*) Per le Assicurazioni ed i Fondi pensione i dati del 2005 sono stimati.





Principali indicatori di gestione

	I semestre 2006	2005	2004	2003	2002 pro-forma (*)
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA					
Raccolta netta di risparmio gestito (milioni di euro)	259	930	434	3.559	(1.154)
Raccolta netta complessiva (milioni di euro)	1.053	1.222	(798)	1.203	2.055
Assets Under Management (milioni di euro)	64.082	64.312	59.469	58.129	54.883
STRUTTURA OPERATIVA					
Private Banker (n.)	4.198	4.150	4.313	4.543	4.754
Dipendenti (n.) (***)	1.082	1.866	1.824	1.995	2.007
Uffici dei Private Banker (n.)	258	257	263	261	267
Filiali di Banca Fideuram (n.)	93	91	89	88	87

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

	I semestre 2006	I semestre 2005 (**)
DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI		
Utile netto consolidato (milioni di euro)	123,6	96,9
Patrimonio netto consolidato (milioni di euro)	651,7	587,8
Utile netto consolidato per azione (euro)	0,13	0,10
Utile netto consolidato diluito per azione (euro)	0,13	0,10
INDICI DI REDDITIVITÀ		
R.O.E. (%)	36,8	31,4
Cost / Income ratio (%)	48,7	46,5
Costo del lavoro / Risultato lordo della gestione finanziaria (%)	20,2	20,7
Utile netto annualizzato / Assets Under Management medie (%)	0,38	0,32
E.V.A. (milioni di euro)	102,6	78,6
Embedded value (milioni di euro)	2.625	2.496

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).

Embedded value: Stima del valore di una società determinata in base a tecniche attuariali.

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.

(*) I dati del 2002 pro-forma sono stati definiti ipotizzando l'acquisizione di Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002.

(**) Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati del I semestre 2005 sono stati rideterminati per riflettere gli effetti del consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

(***) Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2006 non include 226 risorse del raggruppamento francese Fideuram Wargny e 554 risorse appartenenti al Ramo d'azienda MOP che, nel secondo trimestre dell'esercizio, è stato conferito alla società Universo Servizi.



Titolo Banca Fideuram

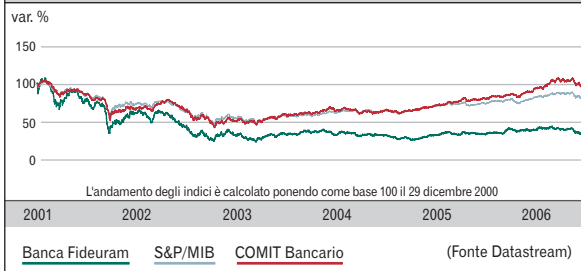
	30.6.2006	2005	2004 ⁽¹⁾	2003	2002	2001
Corsi del titolo ⁽²⁾						
- fine periodo (€)	4,546	4,590	3,810	4,710	4,480	9,006
- massimo (€)	5,220	4,945	4,394	5,765	9,687	15,752
- minimo (€)	4,011	3,811	3,029	3,333	3,472	5,025
Capitalizzazione di Borsa (€mln)	4.456	4.500	3.735	4.617	4.392	8.189

(1) I prezzi da inizio anno al 29.11.04, giorno antecedente alla data di efficacia della scissione della partecipazione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI, sono stati rettificati con un fattore $k=0,822342$.

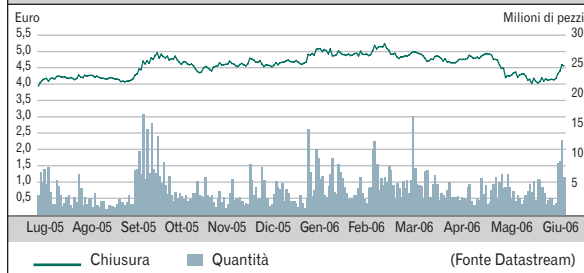
(2) Prezzi di riferimento (fonte Datastream).

Andamento del titolo

Andamento storico del titolo in rapporto al mercato*



Andamento del titolo negli ultimi 12 mesi*



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



[Index]

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

Prospetti di bilancio consolidato riclassificati

- Stato patrimoniale consolidato riclassificato 14
- Conto economico consolidato riclassificato 15

Principali risultati e strategie

- Lo scenario economico 16
- I risultati consolidati in sintesi 16
- Eurizon Financial Group 17
- Fideuram Wargny 18

I risultati operativi

- Valore intrinseco e valore aggiunto del periodo 19
- Le masse e la raccolta 24

I risultati economici e patrimoniali

- L'analisi del conto economico 25
- La gestione dell'attivo e del passivo 28
- Il patrimonio netto consolidato e le azioni proprie 29
- Le attività estere 30
- I risultati per settore di attività 30

Le risorse umane, i prodotti e i servizi

- I Private Banker 32
- I Prodotti e le attività di ricerca e sviluppo 33
- L'Organizzazione e i sistemi informativi 35

Le ulteriori informazioni

- La gestione e il controllo dei rischi 36
- Il Controllo interno 38
- Le informazioni complementari 39
- I fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2006
e le prospettive per l'esercizio in corso 40

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

- Stato patrimoniale consolidato 44
- Conto economico consolidato 46
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 48
- Rendiconto finanziario consolidato 50
- Note alla relazione semestrale consolidata 51

INFORMATIVA SEMESTRALE SU BANCA FIDEURAM S.p.A.

- Stato patrimoniale riclassificato 82
- Conto economico riclassificato 83
- Stato patrimoniale 84
- Conto economico 86
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 88
- Rendiconto finanziario 90
- Allegato
- Rapporti con le imprese del Gruppo 91

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

- Relazione della Società di revisione
sulla relazione semestrale 94

DOVE SIAMO

- Elenco filiali ed uffici dei Private Banker
di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest 97





RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	30.6.2006	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 fino alla scadenza)	1.735,6	761,1	974,5	128,0
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Crediti verso banche	4.379,8	4.624,0	(244,2)	-5,3
Crediti verso clientela	862,3	1.125,5	(263,2)	-23,4
Derivati di copertura	21,0	-	21,0	n.s.
Partecipazioni	1,5	-	1,5	n.s.
Attività materiali	45,9	51,1	(5,2)	-10,2
Altre attività immateriali	7,3	24,7	(17,4)	-70,4
Attività fiscali	66,3	68,3	(2,0)	-2,9
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	189,1	170,6	18,5	10,8
Altre attività	437,9	416,3	21,6	5,2
TOTALE ATTIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9
PASSIVO				
Debiti verso banche	182,7	287,5	(104,8)	-36,5
Debiti verso clientela	5.761,9	5.138,6	623,3	12,1
Titoli in circolazione	353,5	353,5	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	3,8	3,3	0,5	15,2
Derivati di copertura	22,0	-	22,0	n.s.
Passività fiscali	34,2	40,9	(6,7)	-16,4
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	182,5	164,0	18,5	11,3
Altre voci del passivo	378,6	365,7	12,9	3,5
Fondi per rischi ed oneri	199,9	221,6	(21,7)	-9,8
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	651,7	692,7	(41,0)	-5,9
TOTALE PASSIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9

n.s.: non significativo



Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005 (*)	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	32,1	20,7	11,4	55,1
Commissioni nette	302,4	279,4	23,0	8,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	(5,5)	17,3	(22,8)	n.s.
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,0	317,4	11,6	3,7
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,4	(0,6)	1,0	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,4	316,8	12,6	4,0
Spese per il personale	(66,6)	(65,6)	(1,0)	1,5
Altre spese amministrative	(84,9)	(67,9)	(17,0)	25,0
Altri proventi (oneri) di gestione	(1,6)	(0,1)	(1,5)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(7,9)	(14,0)	6,1	-43,6
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(161,0)	(147,6)	(13,4)	9,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(17,9)	(50,1)	32,2	-64,3
Risultato delle partecipazioni	0,1	-	0,1	n.s.
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	150,6	119,1	31,5	26,4
Imposte sul reddito del periodo per l'operatività corrente	(27,0)	(20,2)	(6,8)	33,7
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	-	(2,0)	2,0	-100,0
UTILE NETTO	123,6	96,9	26,7	27,6

(*) Il conto economico riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo



LO SCENARIO ECONOMICO

L'economia mondiale ha evidenziato, nel primo semestre del 2006, una crescita sostenuta ed un aumento delle tensioni inflattive dopo il rallentamento registrato nella parte finale del 2005.

Nell'**area euro** la crescita economica, sostenuta dall'andamento dei consumi e dal rafforzamento del mercato del lavoro, ha fatto registrare un notevole miglioramento degli indicatori sulla fiducia delle imprese, che hanno raggiunto nel corso del periodo nuovi massimi ciclici. Il rafforzamento della ripresa economica ed i timori di una crescita dell'inflazione hanno determinato la prosecuzione della politica restrittiva da parte della Banca Centrale Europea che, in linea con le attese, ha aumentato i tassi di 25 punti base nelle riunioni di marzo e giugno, portandoli così al 2,75% alla fine del semestre. Un ulteriore aumento di 25 punti base è stato deciso nella riunione di agosto.

Negli **U.S.A.**, la ripresa della domanda globale ha favorito la crescita economica nella prima parte dell'anno mentre, nel corso della primavera, si è registrato un rallentamento determinato dalla flessione della spesa per consumi e dall'indebolimento del settore dell'edilizia residenziale. Si è inoltre manifestata una lievitazione delle pressioni inflazionistiche che hanno indotto la Federal Reserve a proseguire nel ciclo di rialzo dei tassi di interesse, portati dal 4,25% di inizio anno al 5,25% di fine giugno.

In **Asia** il quadro macroeconomico è rimasto favorevole: l'economia cinese ha continuato a crescere a ritmi elevati e l'economia giapponese ha confermato i segnali di ripresa già emersi alla fine dell'anno.

La performance dei mercati azionari è stata caratterizzata da un andamento positivo fino all'inizio

del mese di maggio, quando gli indici statunitensi ed europei hanno raggiunto nuovi massimi. Negli ultimi due mesi del semestre si è invece assistito ad una notevole correzione dei mercati azionari a livello globale, con perdite particolarmente pesanti in alcuni mercati emergenti. Alla performance negativa dei mercati azionari fra maggio e giugno si è associata una moderata flessione dei rendimenti dei tassi a lungo termine. Tale andamento si è interrotto nella parte finale del mese di giugno, quando i tassi a lungo termine hanno toccato nuovi massimi.

I RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Il Gruppo Banca Fideuram ha chiuso il primo semestre del 2006 con un **utile netto consolidato** di €123,6 milioni, in crescita del 27,6% rispetto al risultato conseguito nel primo semestre dell'esercizio precedente (€96,9 milioni).

Il **R.O.E.** è risultato pari al 36,8%, in crescita rispetto al 31,4% del primo semestre del 2005.

L'andamento economico di periodo ha risentito positivamente sia della crescita delle commissioni nette (+€23 milioni) sia della riduzione degli accantonamenti netti (-€32,2 milioni), nei quali erano stati appostati lo scorso esercizio €21,2 milioni di natura non ricorrente a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di obbligazioni societarie. L'evoluzione positiva di tali aggregati ha più che compensato l'incremento delle spese di funzionamento (+€13,4 milioni).

Il **Cost/Income ratio** del Gruppo si è attestato al 48,7% (46,5% nel primo semestre del 2005).

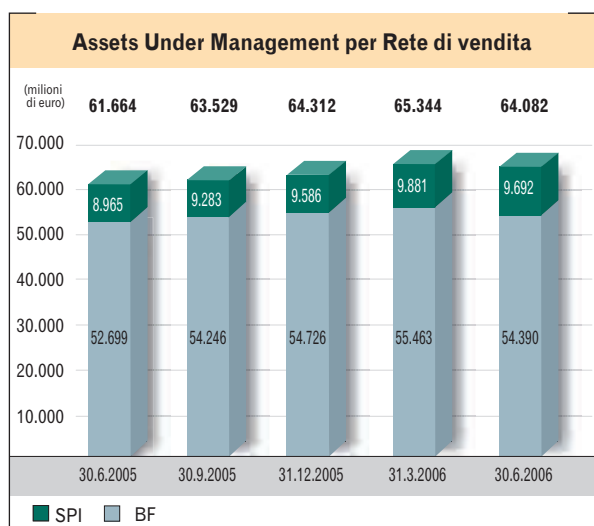
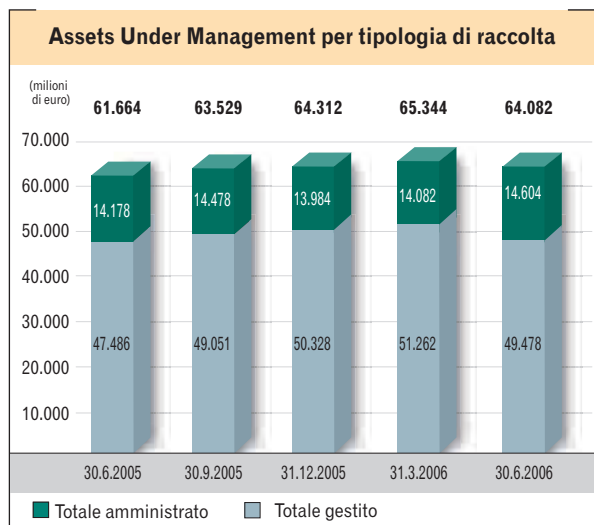
La consistenza al 30 giugno 2006 delle **masse in amministrazione** (*Assets Under Management*) del Gruppo Banca Fideuram è ammontata a €64,1 miliardi, in flessione dello 0,4% rispetto al 31.12.2005 (€64,3 miliardi), per effetto principalmente della performance negativa dei mercati finanziari negli



ultimi due mesi del semestre, che ha neutralizzato l'effetto positivo della raccolta netta.

La componente di risparmio gestito è ammontata a €49,5 miliardi, pari al 77,2% delle masse totali, con una flessione dell'1,7% rispetto al 31.12.2005 (€50,3 miliardi), sempre dovuta alla performance dei mercati finanziari nell'ultima parte del semestre.

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** del primo semestre del 2006 è risultata pari a €1,1 miliardi, in forte incremento rispetto al risultato del primo semestre del 2005 (€0,3 miliardi).

In particolare, la raccolta netta del risparmio gestito, positiva per €0,3 miliardi, ha evidenziato un significativo miglioramento rispetto al flusso del primo semestre del 2005, negativo per €0,3 miliardi. La componente non gestita, essenzialmente costituita da titoli e conti correnti, è risultata pari a €0,8 miliardi, anch'essa in incremento rispetto a €0,6 miliardi del corrispondente periodo del 2005.

Al 30 giugno 2006 il **numero dei Private Banker** delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.198 (4.150 al 31.12.2005), con un saldo netto positivo di 48 unità.

Alla stessa data l'**organico** era costituito da 1.082 dipendenti a fronte dei 1.632 del 31.12.2005. Tale dato non include l'organico del raggruppamento Fideuram Wargny per il quale è stata deliberata la dismissione. La riduzione di 550 risorse è da attribuirsi sostanzialmente al conferimento, dal 1° maggio 2006, del ramo di azienda MOP alla società Universo Servizi.¹

Al 30 giugno 2006 le **filiali bancarie** e gli **uffici dei Private Banker** ammontavano, rispettivamente, a 93 e 258 unità (di cui 163 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

Il **numero dei clienti** risultava pari a circa 679 mila, di cui oltre 169 mila aderenti ai servizi online.

EURIZON FINANCIAL GROUP

In data 5 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione di Sanpaolo IMI ha deliberato la concentrazione delle attività di asset gathering di Banca Fideuram e delle attività assicurative di Eurizon Vita (ex A.I.P.) nel perimetro di una struttura societaria

¹ Il ramo d'azienda MOP include le strutture della Direzione Organizzazione e Sistemi e della Direzione Produzione, conferite a Universo Servizi in seguito alla razionalizzazione delle attività operative del Gruppo Eurizon.



di nuova istituzione, posta a diretto riporto della Capogruppo.

In esecuzione di tale delibera, è stata costituita la società Eurizon Financial Group (ex New Step), alla quale, in data 10 novembre 2005, sono state conferite le partecipazioni in Eurizon Vita e Banca Fideuram. Al fine di integrare tale progetto, il 12 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Sanpaolo IMI ha deliberato il trasferimento della partecipazione totalitaria in Sanpaolo IMI Asset Management a favore di Eurizon Financial Group, completando in tal modo il processo di concentrazione dell'intero Asset Management di Gruppo.

Il riassetto societario si propone di assicurare alle singole società ritorni positivi in termini strategici e di business. Infatti, le stesse potranno avvantaggiarsi della contiguità dell'attività di produzione e distribuzione, massimizzando la rapidità di intervento a favore della clientela e migliorando il rispettivo posizionamento grazie all'appartenenza diretta a un conglomerato dotato di una strategia integrata, focalizzata sul risparmio gestito e sulla previdenza.

Per favorire la creazione di sinergie è stata prevista la razionalizzazione delle attività operative e la progressiva soppressione di duplicazioni di strutture attraverso l'accentramento delle suddette attività in un'unica entità denominata Macchina Operativa di Polo (MOP).

La decisione, approvata nella seduta del Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram del 24 gennaio 2006, si è concretizzata in data 1° maggio 2006 con il conferimento da parte di Banca Fideuram alla società Universo Servizi del ramo d'azienda MOP costituito dalle strutture della Direzione Organizzazione e Sistemi e della Direzione Produzione.

Il conferimento è avvenuto mediante assunzione da parte di Banca Fideuram di una partecipazione pari al 5% del capitale di Universo Servizi, che ha provveduto ad emettere 947.370 nuove azioni al servizio dell'operazione.

Contestualmente al conferimento del ramo d'azienda è stato sottoscritto un "Accordo per la fornitura di servizi" relativo allo svolgimento da parte di Universo Servizi delle attività connesse alle aree information technology, processing back office, call center, servizi generali e gestione degli immobili.

In data 4 luglio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Sanpaolo IMI ha approvato un'operazione di razionalizzazione dell'assetto partecipativo di Banca Fideuram, i cui termini sono dettagliati nel paragrafo "I fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2006 e le prospettive per l'esercizio in corso".

FIDEURAM WARGNY

In seguito alla decisione del Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram di valutare le opportunità di dismissione del Gruppo Wargny, nel corso del semestre è stato ceduto il ramo d'azienda dedicato all'attività di Brokerage Online di Banque Privée Fideuram Wargny.

Il 26 giugno 2006 l'attività che comprende masse pari a circa €120 milioni relative a circa 3.200 clienti del brokerage online e 12 dipendenti è stata ceduta a Bourse Direct (controllata del Gruppo Viel & Cie - operatore di primaria importanza sul mercato francese). Il prezzo della transazione è risultato pari a circa €6,5 milioni.

Le verifiche sulla possibilità di dismissione delle altre attività del Gruppo Wargny sono in corso. È probabile che l'intero processo possa concludersi entro la fine dell'anno 2006.



I RISULTATI OPERATIVI

VALORE INTRINSECO E VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO

Per un maggior approfondimento dei fattori che concorrono alla generazione di valore vengono presentate una stima del valore intrinseco del Gruppo Banca Fideuram e un'analisi del valore aggiunto del primo semestre 2006.

Il valore intrinseco (*embedded value*) è una stima, determinata seguendo tecniche attuariali, del valore di una società, escludendo qualsiasi valore che si possa attribuire alla nuova produzione futura.

Il valore aggiunto di un periodo (*embedded value earnings*), definito pari alla variazione del valore intrinseco durante il periodo, rettificato per gli eventuali movimenti di capitale, tipicamente in forma di dividendi o di nuovi apporti, fornisce una misura della performance della società durante il periodo in termini di capacità di generare valore.

Il valore intrinseco al 30 giugno 2006 ed il valore aggiunto del primo semestre 2006 sono stati determinati dalla società di consulenza Tillinghast, in base a dati ed informazioni forniti da Banca Fideuram e dalle sue affiliate.

Le valutazioni utilizzano metodologie attuariali tipicamente adoperate nella reportistica tradizionale del valore aggiunto, sulla base di proiezioni deterministiche dei flussi di profitti futuri dopo l'imposta. I rischi inerenti l'operazione sono tenuti in conto mediante l'utilizzo di un unico tasso di attualizzazione per tutte le linee di business. Tale valutazione del rischio potrebbe non corrispondere con le valutazioni dei capital markets di tali rischi.

Nel calcolare il valore intrinseco del gruppo, occorre avvalersi di numerose ipotesi riguardanti

le condizioni economiche, gestionali ed operative, nonché di altri fattori, molti dei quali sono al di fuori del controllo del Gruppo Banca Fideuram. Sebbene le ipotesi rappresentino stime che Banca Fideuram e Tillinghast considerano ragionevoli, nel contesto della reportistica di *embedded value*, le future condizioni operative e l'esperienza effettiva possono discostarsi, anche sensibilmente, da quelle ipotizzate nel calcolo del valore intrinseco. La presente non è dunque da ritenersi una dichiarazione, da parte di Banca Fideuram, di Tillinghast o di qualsiasi altra persona, che i futuri utili dopo le imposte, utilizzati per determinare il valore intrinseco, saranno realizzati.

Valore intrinseco - Embedded value

Il valore intrinseco di una società comprende la somma del patrimonio netto rettificato e del 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 di Fideuram 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.

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

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

Le ipotesi utilizzate per determinare il flusso di utili futuri rappresentano delle stime verosimili delle





condizioni operative attese per quanto riguarda, ad esempio, tassi di rendimento delle attività, inflazione, spese, imposte, tassi di decadenza, disinvestimento, mortalità ed altre uscite.

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

Valore intrinseco al 30 giugno 2006: Gruppo Banca Fideuram

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco al 30 giugno 2006, ed a fini comparativi, i valori equivalenti al 31 dicembre 2005 ed al 30 giugno 2005.

Valore intrinseco - Gruppo Banca Fideuram (milioni di euro)

	30.6.2006	31.12.2005	30.6.2005
Patrimonio netto consolidato ^{1,2}	652	693	588
Rettifiche al patrimonio netto consolidato	(53)	(54)	(49)
Patrimonio netto rettificato	599	639	539
Valore del portafoglio vita in vigore	657	656	670
Valore del portafoglio fondi in vigore	571	590	535
Valore del portafoglio gestioni in vigore	798	824	752
Valore del portafoglio in vigore	2.026	2.070	1.957
Valore intrinseco	2.625	2.709	2.496

1 Al netto delle quote di terzi.
2 Determinate su criteri IAS.

Il patrimonio netto consolidato totale è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi alle rispettive date di valutazione. Le rettifiche al patrimonio netto hanno natura convenzionale e riguardano principalmente (i) l'impatto, dopo le imposte, delle attività a fronte

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

I valori dei portafogli vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono determinati su base consolidata, per linea di business, al netto delle quote di pertinenza di terzi e adoperando ipotesi considerate appropriate alla data di valutazione. Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 7,10% per la valutazione al 30 giugno 2006 (6,25% al 31 dicembre 2005 e 6,15% al 30 giugno 2005).

Il tasso di attualizzazione appropriato per un azionista o investitore dipende dalle necessità dell'azionista o dell'investitore stesso, dalla sua posizione fiscale e dalla sua percezione dei rischi associati alla realizzazione degli utili futuri. Ai fini di giudicare l'impatto di utilizzare altri tassi di attualizzazione, la tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore intrinseco al 30 giugno 2006 all'utilizzo di tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

Valore intrinseco al 30 giugno 2006 - Gruppo Banca Fideuram (milioni di euro)

Tasso di attualizzazione	6,60%	7,10%	7,60%
Patrimonio netto consolidato	652	652	652
Rettifiche al patrimonio netto consolidato	(54)	(53)	(53)
Patrimonio netto rettificato	598	599	599
Valore del portafoglio vita in vigore	673	657	643
Valore del portafoglio fondi in vigore	585	571	558
Valore del portafoglio gestioni in vigore	815	798	780
Valore del portafoglio in vigore	2.073	2.026	1.981
Valore intrinseco	2.671	2.625	2.580





Valore aggiunto del periodo - Embedded value earnings

La tabella che segue evidenzia il valore aggiunto del primo semestre 2006 del Gruppo Banca Fideuram. A fini comparativi, viene illustrata la derivazione del valore aggiunto dell'anno 2005 e del primo semestre 2005.

Il valore aggiunto è pari alla somma della variazione del valore intrinseco e dei dividendi distribuiti nel periodo al netto di altri movimenti di capitale. Questi ultimi sono riferiti principalmente alla variazione del tasso di cambio utilizzato per la conversione in Euro del patrimonio netto della partecipata Fideuram Bank Suisse e l'impatto delle stock option. Coerentemente con l'esposizione contabile, l'impatto della valutazione al fair value di Fideuram Wargny è stato escluso dal valore aggiunto dell'anno 2005.

Valore aggiunto del periodo - Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

	I semestre 2006	Anno 2005	I semestre 2005
Variazione del valore intrinseco nel periodo	(84)	221	9
Dividendi distribuiti nel periodo	164	154	154
Altri movimenti di capitale	-	(10)	-
Esclusione impatto fair value Fideuram Wargny	-	27	-
Valore aggiunto del periodo	80	392	163

Il valore aggiunto del primo semestre 2006 può essere suddiviso in tre componenti principali:

- Il valore aggiunto, prima delle nuove vendite e delle iniziative commerciali di migrazione e trasformazione, che comprende (i) il rendimento previsto in base alle ipotesi sottostanti il valore intrinseco di apertura; (ii) gli scostamenti dalle ipotesi derivanti dalla variazione tra l'esperienza effettiva del periodo e le ipotesi utilizzate all'inizio dell'anno prima dell'impatto di nuove vendite, migrazione e trasformazione; (iii) l'impatto di modifiche nelle ipotesi per l'esperienza operativa,

escluse quelle economiche e fiscali; (iv) le modifiche nelle ipotesi economiche, inclusi i rendimenti degli investimenti, le aliquote fiscali ed il tasso di attualizzazione;

- Il valore aggiunto derivante dall'operazione commerciale di migrazione durante il periodo, inizialmente determinato all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e poi capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione, che tiene conto di tutti i costi associati inclusi i costi di incentivazione ai Private Banker. Esso comprende la migrazione di circa €100 milioni da fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked; non ci sono state trasformazioni significative nel semestre;
- Il valore aggiunto delle nuove vendite durante il periodo, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e poi capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione. Si è tenuto conto di tutti i costi associati all'acquisizione dei nuovi affari, incluso l'impatto dell'incentivazione ai Private Banker. Ai fini della presente valutazione le nuove vendite si dividono in:

- a) nuove vendite vita che comprendono nuove polizze emesse per €16 milioni di prodotti tradizionali, €33 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e €249 milioni di premi unici unit-linked;
- b) nuove vendite di asset management, definite pari alla somma della raccolta netta per tutti i clienti con raccolta netta positiva, per un ammontare di €2.335 milioni di fondi comuni (di cui €911 milioni di fondi di terzi) e €968 milioni di gestioni patrimoniali incluso offshore (di cui €71 milioni di sottostanti di terzi).

La tabella seguente evidenzia le componenti del valore aggiunto nel primo semestre 2006 e a fini comparativi, le voci equivalenti per l'anno 2005 e per il primo semestre del 2005.

**Componenti del valore aggiunto del periodo**

(milioni di euro)

	I semestre 2006	Anno 2005	I semestre 2005
Rendimento previsto	68	121	64
Scostamenti dalle ipotesi	(98)	87	26
Modifiche delle ipotesi operative	-	-	-
Modifiche delle ipotesi economiche	(2)	8	(6)
Totale prima di nuove vendite e altre operazioni commerciali	(32)	216	84
Migrazione verso Vita	4	9	5
Trasformazioni Vita	-	4	3
Valore aggiunto di migrazione e trasformazioni	4	13	8
Vita	26	39	18
Fondi comuni	46	69	33
Gestioni patrimoniali	36	55	20
Valore aggiunto delle nuove vendite	108	163	71
Valore aggiunto del periodo	80	392	163

Segue una descrizione dei principali fattori che hanno influenzato il valore aggiunto del primo semestre 2006.

Il rendimento previsto in base alle ipotesi d'inizio periodo ammonta a €68 milioni.

Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato una diminuzione del valore aggiunto complessivamente per €98 milioni, dovuto a numerosi fattori. Le principali variazioni negative sono dovute alla performance degli investimenti inferiori alle attese su tutte le linee di business, che ha impattato sul valore aggiunto del periodo per €56 milioni, ed ai disinvestimenti superiori alle attese per €28 milioni. Inoltre, ha inciso per €10 milioni dopo l'imposta l'aumento dell'accantonamento a presidio di cause passive, azioni revocatorie e reclami della clientela. I residui effetti comprendono una serie di voci minori, sia positive che negative.

Modifiche alle ipotesi hanno determinato in aggregato una diminuzione di valore per €2 milioni, dovuto all'effetto positivo del rialzo dei tassi di rendimento nel semestre più che controbilanciato dall'impatto dell'aumento nel tasso di attualizzazione.

L'operazione commerciale di migrazione da fondi e gestioni verso vita messa in atto negli ultimi anni ha generato un valore pari a €4 milioni nel semestre.

Le nuove vendite del primo semestre 2006 hanno contribuito al valore aggiunto per €108 milioni, di cui €26 milioni relativi all'attività vita, €46 milioni all'attività di fondi comuni e €36 milioni relativi alle gestioni patrimoniali.

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

Valore aggiunto delle nuove vendite del primo semestre 2006

(milioni di euro)

Discount rate	6,60%	7,10%	7,60%
Vita	27	26	25
Fondi comuni	47	46	44
Gestioni patrimoniali	37	36	35
Totale valore aggiunto delle nuove vendite	111	108	104

Ipotesi

La reportistica del valore intrinseco, come qualsiasi metodo di valutazione basato sulla proiezione di utili futuri, implica necessariamente una certa soggettività nello stabilire le ipotesi da utilizzare. Banca Fideuram, con l'assistenza di Tillinghast, ha cercato di adoperare ipotesi appropriate e coerenti per tutte le linee di business. Seguendo la prassi comune per l'embedded value reporting tradizionale, le ipotesi sono state stabilite in modo deterministico, non riflettendo quindi le conseguenze della naturale volatilità di alcune ipotesi per l'esperienza futura, in particolare quella dei tassi di rendimento delle attività.





Seguono le ipotesi e le basi principali utilizzate al 30 giugno 2006:

- Il tasso di attualizzazione è posto pari al 7,10% (6,25% al 31 dicembre 2005 e 6,15% al 30 giugno 2005) 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 4,35% (3,5% al 31 dicembre 2005 e 3,4% al 30 giugno 2005) ed il rendimento complessivo sulle azioni è posto pari al 6,85% (6,0% al 31 dicembre 2005 e 5,9% al 30 giugno 2005). Si ipotizza un rendimento del 2,9% sulla liquidità (2,4% al 31 dicembre 2005 e 2,0% al 30 giugno 2005). *Benchmark* equivalenti vengono utilizzati per altri attivi.
- Il tasso di rendimento sulle attività a fronte delle riserve tecniche vita è determinato in base al mix ed alle duration effettive delle attività, tenendo conto della politica di investimento in atto. In particolare i tassi di rendimento di mercato sui fondi a fronte delle polizze vita unit-linked, prima delle commissioni di gestione, variano per i singoli fondi in base alla composizione delle attività alla data di valutazione, e sono mediamente pari al 5,05% (4,1% al 31 dicembre 2005 e 3,85 al 30 giugno 2005) sui fondi garantiti ed al 5,35% (4,45% al 31 dicembre 2005 e 4,0% al 30 giugno 2005) sui fondi non garantiti.
- I tassi di rendimento di mercato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali variano per prodotto. L'asset allocation per prodotto è determinata in base alla media, dei 12 mesi precedenti la data di valutazione, della composizione, per comparto sottostante, delle singole gestioni e dei fondi. Su queste basi, il rendimento medio proiettato sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali prima delle commissioni di gestione, è pari al 5,25% (4,45% al 31 dicembre 2005 e 4,1% al 30 giugno 2005).
- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Ires e Irap) con aliquota media del 38,25%. Gli utili proiettati in capo a società estere sono assoggettati alle normali imposte locali, tenendo conto dell'impatto della tassazione degli utili rimpatriati in Italia. Per le società domiciliate in Irlanda l'aliquota fiscale complessiva (tassazione locale più quella sui dividendi da incassare) è pari al 13,9%.
- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, decadenza, riscatto ed altre uscite, inclusi i tassi di disinvestimento totale e parziale per gli affari unit-linked, i fondi comuni e le gestioni patrimoniali ipotizzate 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 linea, interamente assegnate nella determinazione di parametri di spese relative agli investimenti, all'acquisizione di nuovi affari ed alla gestione del portafoglio in vigore. Le spese di gestione proiettate nel futuro tengono conto dell'inflazione del 2,5% annuo (2,25% al 31 dicembre 2005 e 2,5% al 30 giugno 2005).
- Le ipotesi, per i livelli di provvigioni ed altri pagamenti ai Private Banker, relative alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali sono state stabilite in base alla recente esperienza operativa del Gruppo Banca Fideuram, considerato a livello consolidato e per linea di business. Si è tenuto conto, nella determinazione del valore aggiunto della nuova produzione, della migrazione e della trasformazione, del costo delle incentivazioni previste.
- Per il business vita, è previsto che verranno mantenuti i termini e le condizioni di polizza, incluse le basi di riscatto, i vigenti tassi di retrocessione e le altre partecipazioni agli assicurati, le commissioni di gestione e gli altri prelievi contrattuali in vigore alla data di valutazione.
- Le commissioni e gli altri prelievi sui fondi comuni e sulle gestioni patrimoniali sono stati proiettati sull'ipotesi di mantenere i livelli vigenti, o approvati, alla data di valutazione. Le commissioni medie sono state determinate in maniera coerente con l'asset allocation utilizzata per stabilire i tassi di rendimento.
- È previsto che i rapporti infragrupo in vigore al 30 giugno 2006 rimangano inalterati.

LE MASSE E LA RACCOLTA

Al 30 giugno 2006 le masse amministrare sono ammontate a €64,1 miliardi, in flessione rispetto alla consistenza del 31.12.2005 (-0,4%). Come evidenziato in precedenza, tale flessione è ascrivibile sostanzialmente alla performance negativa registrata dai mercati finanziari negli ultimi due mesi del semestre.

Assets Under Management (milioni di euro)

	30.6.2006	31.12.2005	variazione		30.6.2005
			assoluta	%	
Fondi Comuni	18.747	18.764	(17)	-0,1	17.453
Gestioni patrimoniali	16.979	17.336	(357)	-2,1	16.146
Assicurazioni vita	13.576	14.067	(491)	-3,5	13.743
<i>di cui: Unit linked</i>	<i>9.677</i>	<i>10.103</i>	<i>(426)</i>	<i>-4,2</i>	<i>9.503</i>
Fondi pensione	176	161	15	9,3	144
Totale risparmio gestito	49.478	50.328	(850)	-1,7	47.486
Totale risparmio non gestito	14.604	13.984	620	4,4	14.178
<i>di cui: Titoli</i>	<i>11.487</i>	<i>11.301</i>	<i>186</i>	<i>1,6</i>	<i>11.411</i>
Totale AUM	64.082	64.312	(230)	-0,4	61.664

La componente di risparmio gestito, pari a €49,5 miliardi (€50,3 miliardi al 31.12.2005), rappresenta il 77,2% delle masse totali (a fronte del 78,3% al 31.12.2005).

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e polizze unit linked) è risultato pari al 37,9% (36% al 31.12.2005).

La raccolta netta complessiva del primo semestre del 2006 risulta così composta:

Raccolta netta

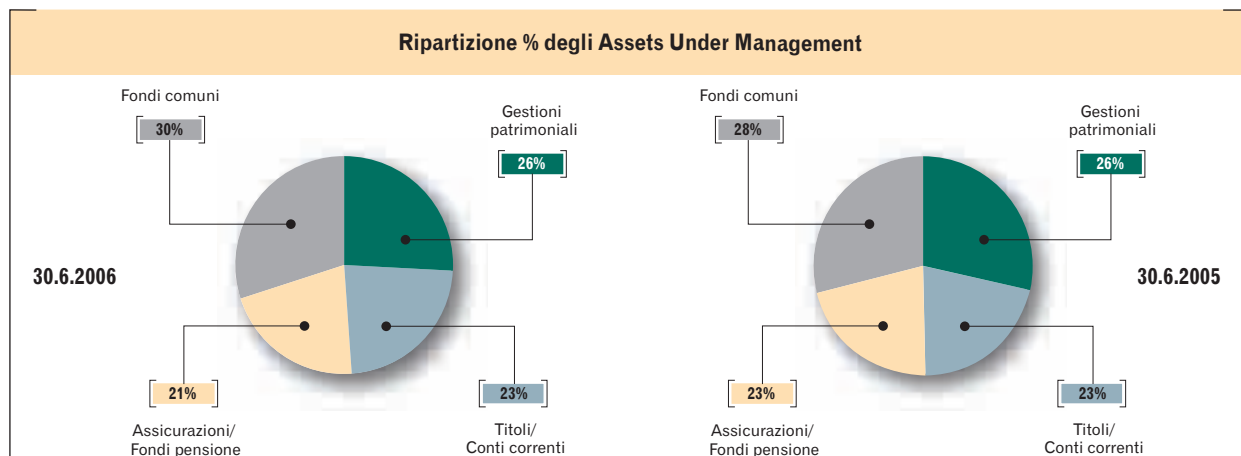
(milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione		Anno 2005
			assoluta	%	
Fondi comuni	321	38	283	n.s.	372
Gestioni patrimoniali	(27)	(449)	422	-94,0	183
Assicurazioni vita	(42)	142	(184)	n.s.	350
<i>di cui: Unit linked</i>	<i>82</i>	<i>316</i>	<i>(234)</i>	<i>-74,1</i>	<i>598</i>
Fondi pensione	7	7	-	-	25
Totale risparmio gestito	259	(262)	521	n.s.	930
Totale risparmio non gestito	794	607	187	30,8	292
<i>di cui: Titoli</i>	<i>372</i>	<i>77</i>	<i>295</i>	<i>n.s.</i>	<i>(195)</i>
Totale Raccolta	1.053	345	708	n.s.	1.222

n.s.: non significativo

Per quel che riguarda il risparmio gestito, a fronte di una raccolta netta negativa per €0,3 miliardi conseguita nel primo semestre dello scorso esercizio, al 30 giugno 2006 si è registrata una raccolta positiva per €0,3 miliardi. Tale risultato è stato determinato dal positivo andamento della raccolta di fondi comuni (+€0,3 miliardi), che nel primo semestre del 2005 aveva fatto registrare un flusso sostanzialmente nullo.

La raccolta netta di risparmio non gestito costituita da titoli e conti correnti, è stata pari a €0,8 miliardi (€0,6 miliardi nel primo semestre dello scorso esercizio).





I RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

L'ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

L'**utile netto consolidato** del primo semestre del 2006 è risultato di €123,6 milioni con una crescita del 27,6% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio (€96,9 milioni).

In sintesi esso risulta così formato:

(milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005 (*)	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	32,1	20,7	11,4	55,1
Commissione nette	302,4	279,4	23,0	8,2
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	(5,5)	17,3	(22,8)	n.s.
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,0	317,4	11,6	3,7
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,4	(0,6)	1,0	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	329,4	316,8	12,6	4,0
Spese per il personale	(66,6)	(65,6)	(1,0)	1,5
Altre spese amministrative	(84,9)	(67,9)	(17,0)	25,0
Altri proventi (oneri) di gestione	(1,6)	(0,1)	(1,5)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(7,9)	(14,0)	6,1	-43,6
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(161,0)	(147,6)	(13,4)	9,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(17,9)	(50,1)	32,2	-64,3
Utile sulle partecipazioni	0,1	-	0,1	n.s.
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	150,6	119,1	31,5	26,4
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(27,0)	(20,2)	(6,8)	33,7
Utili (Perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	-	(2,0)	2,0	-100,0
UTILE NETTO	123,6	96,9	26,7	27,6

(*) Il conto economico riflette il consolidamento del raggruppamento Wagny ai sensi dell'IFRS 5.

n.s.: non significativo

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

Il **marginale di interesse**, pari a €32,1 milioni, ha presentato una crescita del 55,1% rispetto al primo semestre del 2005; tale andamento è ascrivibile sia all'aumento dei volumi medi intermediati sia

al miglioramento delle condizioni dell'attività di investimento e tesoreria.

Le giacenze medie delle attività fruttifere del Gruppo hanno presentato un incremento dell'ordine del 30,3% rispetto al primo semestre del 2005, dovuto principalmente alla crescita degli impieghi della liquidità. Il passivo oneroso ha parallelamente evidenziato un incremento del 32,1% in termini medi, riferito essenzialmente alla raccolta da clientela.

Il **risultato netto della gestione finanziaria**, pari a €329,4 milioni, è aumentato del 4% rispetto a €316,8 milioni del corrispondente periodo del 2005, e ha beneficiato sia del già citato incremento del margine di interesse sia della dinamica positiva del **marginale commissionale** (+€23 milioni), che hanno più che compensato la flessione del **risultato netto delle attività finanziarie** (-€22,8 milioni).

Risultato netto delle attività finanziarie

(milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione %
- risultato netto da cessione di crediti	1,4	2,2	-36,4
- utili da cessione azioni Sanpaolo IMI	-	1,1	-100,0
- valutazione delle polizze per i Piani di fidelizzazione delle Reti	(5,7)	9,1	n.s.
- risultato netto dell'attività di negoziazione	(1,5)	4,9	n.s.
- risultato netto dell'attività di copertura	0,3	-	n.s.
Totale	(5,5)	17,3	n.s.

Il **risultato netto delle attività finanziarie** ha fatto registrare un saldo negativo di €5,5 milioni, ascrivibile sia alla realizzazione nel periodo di perdite da negoziazione titoli per la dismissione di un portafoglio di titoli obbligazionari acquistati in esercizi precedenti ed aventi caratteristiche non coerenti con la nuova asset allocation sia alla performance negativa dei mercati finanziari negli ultimi due mesi del semestre, che ha influito sulla valutazione delle polizze assicurative collegate ai piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker.

Tale minusvalenza, retrocessa pressoché integralmente ai Private Banker in base alle norme contrattuali che regolano i suddetti piani, comporta in modo speculare una riduzione dell'accantonamento al fondo per rischi e oneri.





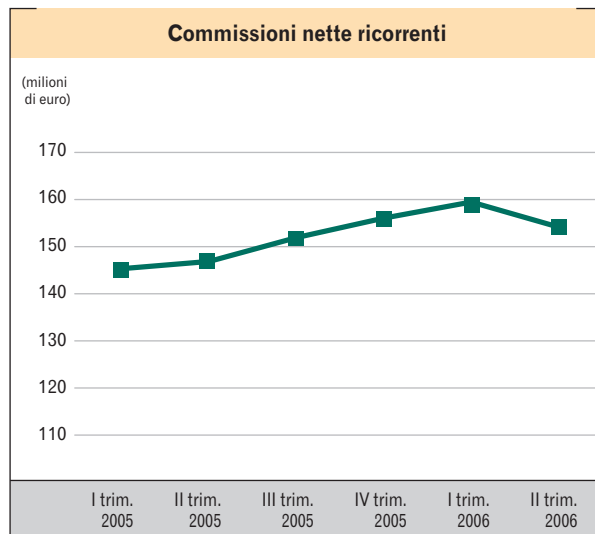
Le **commissioni nette** si sono attestate a €302,4 milioni, in crescita di €23 milioni (+8,2%) rispetto al saldo del primo semestre del 2005 (€279,4 milioni).

Commissioni nette ricorrenti

(milioni di euro)

	I trimestre	II trimestre	Totale
2006	158,7	154,2	312,9
2005	145,4	147,0	292,4
Differenza	13,3	7,2	20,5

Le commissioni nette ricorrenti, pari a €312,9 milioni, sono aumentate di €20,5 milioni (+7%) rispetto ai primi sei mesi del 2005, grazie alla crescita delle corrispondenti masse medie gestite, passate da €42,1 miliardi a €46,4 miliardi (+10,2%). Nel secondo trimestre del 2006 l'andamento delle commissioni ha tuttavia subito una leggera diminuzione per effetto della citata performance negativa dei mercati che ha influenzato le masse medie gestite.



Commissioni nette di front end

(milioni di euro)

	I trimestre	II trimestre	Totale
2006	17,9	15,3	33,2
2005	11,5	14,7	26,2
Differenza	6,4	0,6	7,0

Le commissioni nette di front end, pari a €33,2 milioni, sono aumentate di €7 milioni rispetto all'analogo periodo del 2005 (+26,7%) grazie sia alla crescita della raccolta di fondi comuni sia all'attività relativa al comparto titoli.

Altre commissioni nette: incentivazione ed altro

(milioni di euro)

	I trimestre	II trimestre	Totale
2006	(24,8)	(18,9)	(43,7)
2005	(18,7)	(20,5)	(39,2)
Differenza	(6,1)	1,6	(4,5)

Le commissioni nette di incentivazione e altre, che presentano un saldo negativo per €43,7 milioni, sono aumentate di €4,5 milioni rispetto al dato del primo semestre dello scorso esercizio (€39,2 milioni) per effetto dei migliori risultati di raccolta netta.

Spese amministrative

(milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione %
Spese per il personale	66,6	65,6	1,5
Altre spese amministrative	84,9	67,9	25,0
Totale	151,5	133,5	13,5

Le **spese amministrative** sono risultate pari complessivamente a €151,5 milioni e hanno evidenziato un incremento del 13,5% rispetto al primo semestre del 2005 (€133,5 milioni).

L'andamento delle spese del personale (+1,5%) è attribuibile essenzialmente al saldo tra:

- i maggiori costi derivanti dalle azioni di rafforzamento quali/quantitativo degli organici del Gruppo, con particolare riferimento al management e dagli 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, peraltro, corrisponde un analogo incremento delle altre spese amministrative in relazione ai costi dei servizi resi in outsourcing dalla stessa Universo





Servizi nell'ambito dell'accordo di fornitura con Banca Fideuram.

Le altre spese amministrative, pari complessivamente a €84,9 milioni, sono aumentate di €17 milioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio (€67,9 milioni). Come precedentemente indicato, l'incremento è ascrivibile principalmente al costo per i servizi trasferiti in outsourcing ad Universo Servizi, a cui corrispondono analoghi risparmi in termini di minori costi del personale e ammortamenti. Al netto dell'impatto derivante dal contratto di outsourcing, le altre spese amministrative hanno registrato un incremento di circa €7 milioni, essenzialmente dovuto ai costi collegati alle nuove iniziative progettuali e alla campagna pubblicitaria.

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

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione %
Rettifiche di valore nette su attività materiali	3,1	4,3	-27,9
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	4,8	9,7	-50,5
Totale	7,9	14,0	-43,6

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali**, pari a €7,9 milioni, hanno registrato una diminuzione di €6,1 milioni rispetto ai primi sei 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)

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione %
Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	(1,2)	(5,1)	-76,5
Cause passive, revocatorie e reclami	(17,3)	(31,3)	-44,7
Piani di fidelizzazione delle Reti	0,6	(13,7)	n.s.
Totale	(17,9)	(50,1)	-64,3

Gli **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri**, pari a €17,9 milioni, sono diminuiti di €32,2 milioni rispetto al saldo del primo semestre del 2005 (€50,1 milioni).

In dettaglio, il saldo include €1,2 milioni di accantonamenti, determinati con criteri attuariali, per indennità contrattuali dovute ai Private Banker e €17,3 milioni relativi ad accantonamenti a presidio di cause passive, azioni revocatorie, reclami della clientela e rischi connessi a titoli in default intermediati in precedenti esercizi.

La variazione positiva che si rileva rispetto ai primi sei mesi del 2005 è attribuibile al venire meno degli accantonamenti di natura non ricorrente per circa €21,2 milioni appostati lo scorso esercizio e relativi ai rischi connessi a titoli in default intermediati.

Per quanto riguarda gli accantonamenti per i Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker, il saldo positivo di €0,6 milioni è conseguenza della performance negativa dei mercati finanziari che ha influito sul rendimento delle polizze assicurative collegate ai Piani, come indicato anche nel commento sul risultato netto delle attività finanziarie.

Le **imposte sul reddito** sono risultate pari a €27 milioni, in aumento di €6,8 milioni rispetto al 30 giugno 2005, coerentemente con il miglior risultato del semestre.



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.

(milioni di euro)

	30.6.2006	31.12.2005	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Attività finanziarie	1.761,3	765,8	995,5	130,0
Crediti verso banche	4.379,8	4.624,0	(244,2)	-5,3
Crediti verso clientela	862,3	1.125,5	(263,2)	-23,4
Partecipazioni	1,5	-	1,5	n.s.
Attività materiali e immateriali	53,2	75,8	(22,6)	-29,8
Altre voci dell'attivo	712,9	676,9	36,0	5,3
TOTALE ATTIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9
PASSIVO				
Debiti verso banche	182,7	287,5	(104,8)	-36,5
Debiti verso clientela	5.761,9	5.138,6	623,3	12,1
Titoli in circolazione e passività finanziarie	379,3	356,8	22,5	6,3
Altre voci del passivo	595,3	570,6	24,7	4,3
Fondi per rischi e oneri	199,9	221,6	(21,7)	-9,8
Patrimonio di pertinenza di terzi	0,2	0,2	-	-
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	651,7	692,7	(41,0)	-5,9
TOTALE PASSIVO	7.771,0	7.268,0	503,0	6,9

n.s.: non significativo

Le **attività finanziarie**, detenute per esigenze di tesoreria ed obiettivi di investimento, sono risultate pari a €1.761,3 milioni, in aumento di €995,5 milioni rispetto a €765,8 milioni del 31 dicembre 2005 (+130%).

(milioni di euro)

	30.6.2006	31.12.2005	variazione	
			assoluta	%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	172,8	588,2	(415,4)	-70,6
Attività finanziarie valutate al fair value	161,0	172,8	(11,8)	-6,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.401,8	0,1	1.401,7	n.s.
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4,7	4,7	-	-
Derivati di copertura	21,0	-	21,0	n.s.
Totale	1.761,3	765,8	995,5	130,0

L'incremento delle attività finanziarie riflette la nuova policy di asset allocation del Gruppo, che ha 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'80% 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.

I **crediti verso banche** includono, per €997,2 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 €4.197,1 milioni, contro €4.336,5 milioni al 31 dicembre 2005.

I **crediti verso clientela**, pari a €862,3 milioni, di cui €754,3 milioni garantiti, sono risultati in diminuzione di €263,2 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 giugno 2006, i crediti problematici netti, che includono i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni, sono risultati pari a €5,6 milioni (€8,4 milioni al 31.12.2005).

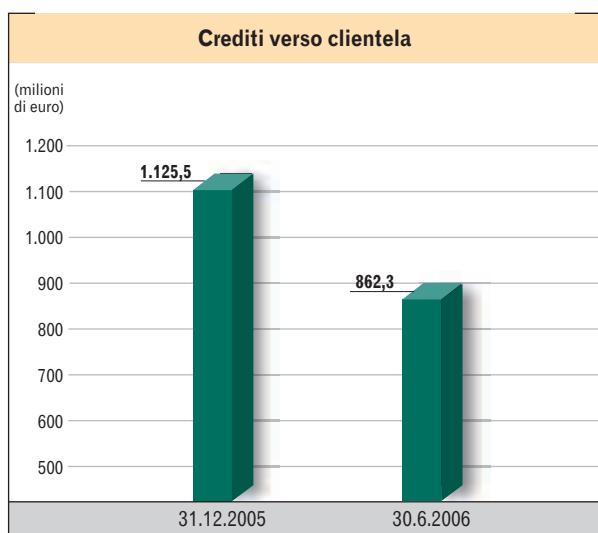
In dettaglio:

- i finanziamenti in sofferenza si sono attestati a €2,5 milioni, in diminuzione del 7,4% rispetto a €2,7 milioni del 31.12.2005; il rapporto finanziamenti in sofferenza/finanziamenti a clientela è risultato pari allo 0,3%. La percentuale di copertura delle sofferenze del Gruppo è risultata pari all'82,6% (81,4% al 31.12.2005);
- i finanziamenti scaduti/sconfinati da oltre 180 giorni si sono attestati a €3,1 milioni. La percentuale di copertura è risultata pari al 7,1%;

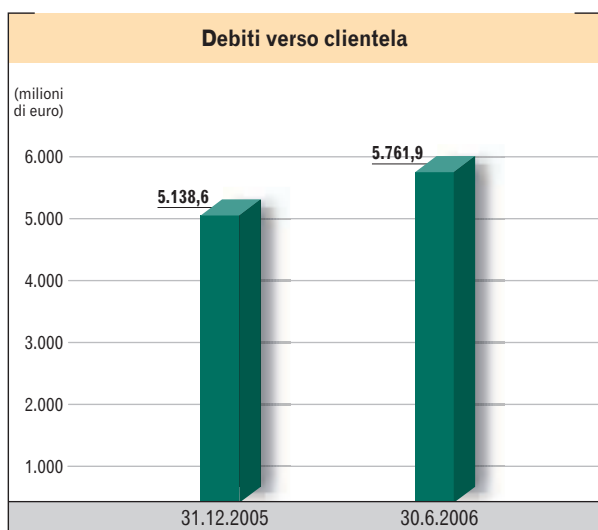




- a fine giugno 2006, l'ammontare delle rettifiche forfettarie poste a presidio del portafoglio in bonis è risultato pari a €2,4 milioni.



I **debiti verso clientela** sono risultati pari a €5.761,9 milioni, in crescita del 12,1% rispetto al 31 dicembre 2005; tale dinamica è riconducibile essenzialmente alla raccolta diretta in conti correnti e depositi.



IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E LE AZIONI PROPRIE

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2006, con inclusione dell'utile del periodo, è risultato pari a €651,7 milioni e 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	(0,7)
Stock option	0,7
Effetto cambio e altro	(0,1)
Utile netto del periodo	123,6
Patrimonio netto al 30 giugno 2006	651,7

Nella tabella sottostante, è riportato il raccordo tra l'utile e il patrimonio netto di Banca Fideuram e l'utile e il patrimonio netto consolidati.

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo

(milioni di euro)

	30.6.2006	
	Patrimonio netto	di cui: Utile del periodo
Saldi come da prospetti della Capogruppo	559,0	223,0
Risultati delle società consolidate integralmente	132,4	132,4
Effetto del consolidamento delle società controllate	(29,2)	-
Dividendi da società del Gruppo	-	(231,6)
Dividendi incassati	-	(2,0)
Storno avviamenti infragruppo	(8,8)	-
Altre variazioni	(1,7)	1,8
Saldi come da prospetti consolidati	651,7	123,6

Al 30 giugno 2006 le azioni proprie in portafoglio, del valore nominale unitario di euro 0,19, detenute esclusivamente dalla Banca al servizio dei piani di stock option, 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.

LE ATTIVITÀ ESTERE

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

Gli azionisti, contestualmente all'approvazione del bilancio e della distribuzione del dividendo, hanno deliberato una riduzione delle riserve in modo da allinearle alle esigenze future della società così come ad oggi prevedibili.

La banca ha proseguito l'attività di distribuzione locale del Fondo lussemburghese Fideuram Fund, mentre è in fase conclusiva l'iter per ottenere dalle Autorità di Vigilanza l'autorizzazione a collocare presso il pubblico in Svizzera le quote del Fideuram Multimanager Fund, hedge fund di diritto lussemburghese.

Fideuram Bank (Luxembourg), con 38,2 miliardi di euro in deposito al 30 giugno 2006, si conferma nel suo ruolo di attore primario sulla piazza lussemburghese con particolare riferimento al business legato alla custodia di attivi ed al

regolamento di operazioni per conto della clientela istituzionale.

La banca fornisce servizi di supporto informatico ed organizzativo a favore delle consociate estere, attraverso la prestazione di servizi tecnologici, amministrativi e di back-office.

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

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, sono analizzate mediante dati che esprimono il contributo al risultato di Gruppo, ossia al netto delle scritture di consolidamento.

Business segmentation

30 giugno 2006

(milioni di euro)

	Risparmio gestito finanziario	Risparmio assicurativo	Servizi bancari e altro	Totale Gruppo Banca Fideuram
Margine di Interesse	-	-	32,1	32,1
Commissioni nette	208,2	71,6	22,6	302,4
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	(5,5)	(5,5)
Risultato lordo della gestione finanziaria	208,2	71,6	49,2	329,0
Costi operativi	(84,2)	(15,0)	(60,2)	(159,4)
Altro	(17,0)	(5,8)	3,8	(19,0)
Utile lordo dell'operatività corrente	107,0	50,8	(7,2)	150,6
AUM Medie	36.326	14.030	14.223	64.579
AUM Puntuali	35.726	13.752	14.604	64.082
Indicatori				
Cost / Income ratio	40,4%	20,9%	122,4%	48,4%
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,6%	0,7%	-0,1%	0,5%
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 giugno del 2006 ammontavano a €35,7 miliardi (55,7% del totale delle masse amministrate). Nei primi sei mesi del 2006, le commissioni nette generate da tale area sono ammontate a €208,2 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è risultato pari a €107 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)

	30.6.2006	30.6.2005	variazione %
Margine di Interesse	-	-	-
Commissioni nette	208,2	188,5	10,5
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	208,2	188,5	10,5
Costi operativi	(84,2)	(76,8)	9,6
Altro	(17,0)	(14,3)	18,9
Utile lordo dell'operatività corrente	107,0	97,4	9,9
AUM Medie	36.326	33.112	9,7
AUM Puntuali	35.726	33.599	6,3
Indicatori			
Cost/Income Ratio	40,4%	40,8%	
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 giugno del 2006 ammontavano complessivamente a €13,8 miliardi (21,5% del totale delle masse amministrate). Le commissioni nette generate da tale area sono risultate pari a €71,6 milioni e il contributo all'utile dell'operatività corrente è ammontato a €50,8 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)

	30.6.2006	30.6.2005	variazione %
Margine di Interesse	-	-	-
Commissioni nette	71,6	65,6	9,1
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	-	-	-
Risultato lordo della gestione finanziaria	71,6	65,6	9,1
Costi operativi	(15,0)	(13,7)	9,5
Altro	(5,8)	(5,0)	16,0
Utile lordo dell'operatività corrente	50,8	46,9	8,3
AUM Medie	14.030	13.662	2,7
AUM Puntuali	13.752	13.887	-1,0
Indicatori			
Cost/Income Ratio	20,9%	20,9%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	0,7%	0,7%	
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 giugno del 2006 ammontava complessivamente a €14,6 miliardi (22,8% del totale delle masse amministrate).

Il contributo di tale area all'utile lordo dell'operatività corrente è risultato negativo per €7,2 milioni, in miglioramento del 71,4% rispetto al 30 giugno 2005. Tale risultato è attribuibile sostanzialmente al venire meno degli accantonamenti di natura non ricorrente per €21,2 milioni appostati nel primo semestre dello scorso esercizio a presidio dei rischi connessi a titoli in default.

Servizi bancari e altro

(milioni di euro)

	30.6.2006	30.6.2005	variazione %
Margine di Interesse	32,1	20,7	55,1
Commissioni nette	22,6	25,3	-10,7
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	(5,5)	17,3	n.s.
Risultato lordo della gestione finanziaria	49,2	63,3	-22,3
Costi operativi	(60,2)	(57,0)	5,6
Altro	3,8	(31,5)	n.s.
Utile lordo dell'operatività corrente	(7,2)	(25,2)	-71,4
AUM Medie	14.223	13.655	4,2
AUM Puntuali	14.604	14.178	3,0
Indicatori			
Cost/Income Ratio	122,4%	90,0%	
Utile lordo annualizzato/AUM Medie	-0,1%	-0,4%	
Commissioni nette annualizzate/AUM Medie	0,3%	0,4%	

n.s.: non significativo

LE RISORSE UMANE, I PRODOTTI E I SERVIZI

I PRIVATE BANKER

Alla fine del semestre la struttura distributiva del Gruppo (Reti Fideuram e Sanpaolo Invest) annoverava complessivamente 4.198 Private Banker

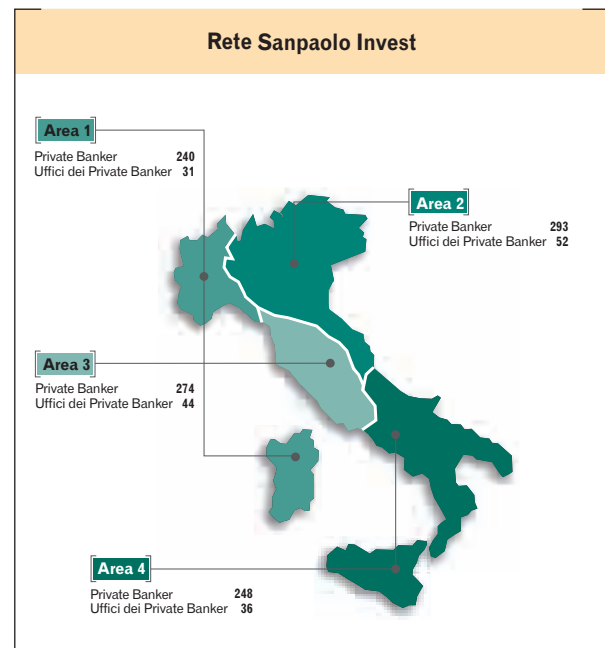
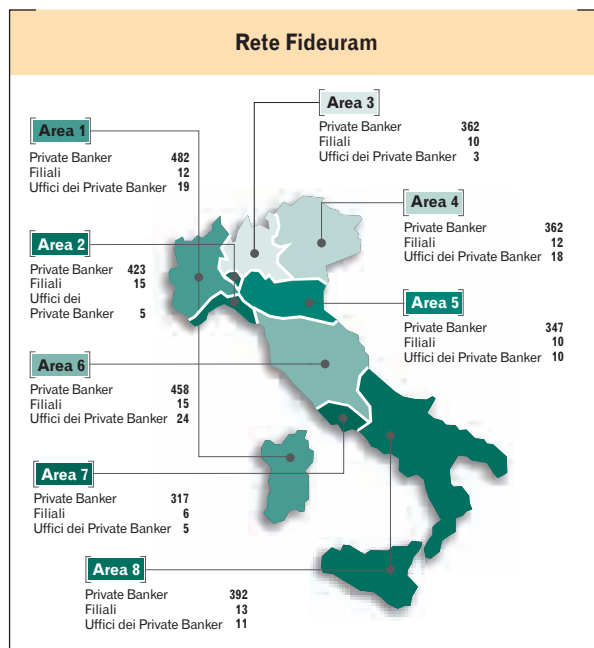
contro i 4.150 del 31.12.2005 con un saldo netto positivo di 48 unità ed i 4.188 del 30.6.2005 con un saldo netto positivo di 10 unità.

Private Banker di Banca Fideuram

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
1.7.2005 - 30.6.2006	3.152	177	186	(9)	3.143
1.7.2004 - 30.6.2005	3.319	59	226	(167)	3.152

Private Banker di Sanpaolo Invest

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
1.7.2005 - 30.6.2006	1.036	97	78	19	1.055
1.7.2004 - 30.6.2005	1.123	38	125	(87)	1.036





La forte azione di reclutamento è stata ulteriormente intensificata nel 2006 con l'avvio di iniziative dedicate, ottenendo riscontri positivi con l'inserimento di 274 nuovi Private Banker negli ultimi 12 mesi, quasi triplicando i risultati ottenuti nei 12 mesi precedenti (97 inserimenti).

Tra i 274 nuovi professionisti 100 provengono dalle banche e 142 dalle reti di promotori finanziari concorrenti. L'attività di reclutamento è sempre stata svolta con la massima attenzione e professionalità dalle strutture manageriali delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest ma 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 all'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 1.592 unità al 30 giugno 2005 alle 1.082 unità al 30 giugno 2006 con un decremento di 510 risorse (-32%), attribuibile sostanzialmente all'operazione di conferimento del ramo di azienda MOP a Universo Servizi effettuato nel corso del primo semestre del 2006.

Personale dipendente

(organici)

	30.6.2006	31.12.2005	30.6.2005
Banca Fideuram (*)	771	1.326	1.296
Sanpaolo Invest SIM	53	53	52
Private Banking	26	26	24
Fideuram Bank (Suisse)	22	23	21
Fideuram Fiduciaria	4	3	3
Asset Management	232	227	220
Fideuram Asset Management (Ireland)	12	13	12
Fideuram Bank (Luxembourg)	78	75	73
Fideuram Investimenti SGR	118	116	111
Fideuram Gestions	24	23	24
Totale	1.082	1.632	1.592
Gruppo Fideuram Wargny (**)	226	234	217

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

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

I PRODOTTI E LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del 1° semestre del 2006 è continuata l'attività di sviluppo prodotti avviata nel 2005 sulla base degli obiettivi delineati dal Piano triennale 2005-2007, coinvolgendo l'intera gamma (fondi comuni d'investimento, servizi di gestione patrimoniale e prodotti assicurativi).

In particolare, è proseguita la rivisitazione dell'offerta attraverso nuove soluzioni di investimento ad architettura aperta e di gestione *relative return* a cui si sono affiancate soluzioni *monomanager* a gestione *absolute return* e quantitativa. Un'attenzione particolare è stata altresì rivolta alla valorizzazione dei prodotti esistenti anche alla luce delle nuove disposizioni normative. In tal modo è stato conseguito un miglioramento nella segmentazione dell'offerta a favore della clientela.

Con riferimento alle proposte di investimento *multimanager*, è stata ampliata la gamma dei fondi



di terzi distribuiti *à la carte*. Al fine di proporre anche un servizio di selezione fondi, è stato avviato il Fideuram Master Selection, un fondo di fondi di diritto italiano gestito da Fideuram Investimenti, con 4 comparti azionari geografici a gestione *relative return*, investiti totalmente in quote di OICR di società di gestione terze. Con logiche simili è stata presentata la GPM Synthesis, la prima gestione mista in titoli e fondi (propri e di terzi) dedicata alla clientela private con 4 linee *multimanager* a gestione *relative return*, ciascuna diversificata per profilo di rischio.

Tra le soluzioni di investimento *monomanager* evolute rientrano i due comparti flessibili di Fonditalia (Fonditalia Flexible Income e Fonditalia Flexible Opportunity) e la GPF Protection 90, una gestione quantitativa che in un periodo predefinito consente una partecipazione al rialzo dei mercati, con tuttavia la possibilità di difendere il proprio investimento minimizzando la probabilità di subire perdite superiori al 10% in caso di mercati ribassisti.

Con l'obiettivo di promuovere i prodotti esistenti, sono stati rivisitati i prodotti assicurativi in osservanza alle disposizioni della circolare 551/2005 dell'ISVAP e sono state posposte le polizze unit linked non garantite nella versione Financial Age Portfolio 2 (con il contestuale inserimento di una linea di investimento aggiuntiva) e le polizze unit linked garantite nella versione Financial Age Protection 3. In un periodo di particolare attenzione rivolta al tema previdenziale, Banca Fideuram ha infine proposto alla clientela un prodotto di risparmio previdenziale fiscalmente agevolato. Il Fideuram Progetto Pensione è una forma individuale di previdenza (F.I.P.) realizzata tramite una polizza vita, di durata minima 5 anni a premi ricorrenti, che consente di costruire una pensione integrativa rispetto a quella pubblica.

Con riferimento ai Nuovi Approcci Commerciali, il 1° semestre del 2006 è stato dedicato all'approfondimento del processo organizzativo e alla realizzazione delle specifiche funzionali sottostanti al nuovo applicativo.

Internet

Nel primo semestre dell'anno è proseguito il trend di crescita di Fideuram Online, sia in termini di numero di clienti sia di operazioni.

I clienti che hanno consultato le loro posizioni ed hanno operato attraverso il canale Internet sono ad oggi oltre 169.000 (con un incremento del 12% rispetto al 30.6.2005), di cui 129.000 di Banca Fideuram e 40.000 di Sanpaolo Invest.

Fideuram Online ha confermato di essere il canale maggiormente utilizzato dai clienti della Banca per l'intermediazione in titoli: le transazioni concluse via Internet sono state il 63% del totale delle transazioni effettuate dalla clientela (53% al 30.6.2005) e i volumi di intermediazione hanno superato €2.130 milioni (+34% rispetto al 30.6.2005).

Il numero di bonifici effettuati via Internet è aumentato del 32% (rispetto al 30.6.2005); nei primi sei mesi dell'anno sono stati effettuati online oltre 153.000 bonifici, pari al 63% dei bonifici inoltrati complessivamente dalla clientela (56% al 30.6.2005).

Nel primo semestre dell'anno vi è stata anche una significativa crescita dell'operatività online in fondi, sia in termini di numero di disposizioni (+32% rispetto al 30.6.2005) sia in termini di controvalore (+34% rispetto al 30.6.2005).

Si è registrata inoltre una crescita del numero di clienti che hanno attivato i servizi informativi via SMS e Email disponibili su Fideuram Online (+85% delle attivazioni rispetto al 30.6.2005).

La gamma dei servizi di Fideuram Online si è rinnovata ed ampliata con nuove funzionalità. Tra le principali novità offerte da inizio anno si segnalano: l'introduzione dell'informativa relativa ai nuovi prodotti previdenziali e di risparmio gestito collocati dalla Banca nel corso del primo semestre e l'ampliamento dei servizi informativi via SMS e Email.



L'ORGANIZZAZIONE E I SISTEMI INFORMATIVI

Nel primo semestre del 2006 le attività riguardanti l'Organizzazione e i Sistemi Informativi sono state rivolte:

- al completamento dello sviluppo dei Sistemi Informativi a supporto del rinnovamento del parco prodotti previsto dal piano triennale avviato nel 2005: l'avviamento in produzione degli ultimi interventi è pianificato per la fine dell'anno;
- all'avvio della fase realizzativa del progetto di trasferimento della piattaforma bancaria - comprendendo i servizi di back office - presso la Macchina Operativa Integrata di Sanpaolo IMI: la data prevista per il passaggio di competenze alla MOI è aprile 2007, mentre nel secondo semestre del 2006 dovranno essere effettuate le fasi di collaudo e di migrazione degli archivi dei dati;
- all'avvio della fase realizzativa del progetto di un nuovo sistema commerciale a supporto della Rete dei Private Banker, di cui è stata completata l'analisi ed è previsto il passaggio in produzione entro la fine del corrente anno.

Sono inoltre state svolte attività di sviluppo dei sistemi informativi per l'introduzione di nuovi prodotti finanziari o per l'evoluzione dei prodotti esistenti, anche al di fuori di quanto previsto dal piano triennale, sulla base di specifiche richieste della Direzione Marketing, della Direzione Rete e delle Società Prodotto.

Sono inoltre state svolte tutte le specifiche attività legate al trasferimento del ramo d'azienda MOP presso Universo Servizi S.p.A., avvenuto il 1° maggio 2006: da questa data Banca Fideuram ha ceduto in outsourcing tutte le attività di sviluppo e manutenzione dei sistemi informatici e di gestione delle infrastrutture tecnologiche alla società Universo Servizi.

È stato avviato il piano di realizzazione della azioni correttive individuate nell'ambito del Progetto IT General Control, iniziato nel secondo semestre del 2005 in parallelo agli interventi previsti per l'adeguamento al Sarbanes Oxley Act: il completamento del piano è previsto entro la fine del 2006.

Infine, in ottemperanza alle disposizioni in tema di protezione dei dati personali (D. lgs. 30 giugno 2003, n. 196), il Documento Programmatico sulla Sicurezza è stato ultimato nei termini previsti nella citata normativa (31 marzo 2006).



LE ULTERIORI INFORMAZIONI

LA GESTIONE E IL CONTROLLO DEI RISCHI

Il Gruppo Banca Fideuram attribuisce una forte rilevanza alla gestione e al controllo dei rischi, che basa su tre principi fondamentali:

- chiara individuazione delle responsabilità;
- sistemi di misurazione e controllo allineati alla best practice internazionale;
- separatezza organizzativa fra le Aree di Affari deputate alla gestione e le Funzioni addette al controllo.

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. L'esercizio di tale attività è regolato da normative interne che, recependo le indicazioni impartite in materia per tutte le società del Gruppo Sanpaolo IMI, stabiliscono gli Organi aziendali ai quali vengono delegati i poteri di concessione di credito ed i limiti per ciascuna specifica categoria di rischio, nonché le strutture organizzative a cui compete il controllo del rischio di credito e quelle interessate nella gestione delle esposizioni deteriorate.

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.

Complessivamente, quindi, il Gruppo Banca Fideuram presenta un'esposizione contenuta al rischio di credito. Al 30 giugno 2006, infatti, i crediti verso la clientela erano assistiti per l'87,5% da garanzie reali o bancarie e le sofferenze, al netto delle rettifiche di valore, rappresentavano lo 0,3% degli impieghi a clientela.

I rischi di mercato

Banca Fideuram definisce, nel rispetto delle direttive di Gruppo e della società controllante Eurizon Financial Group, 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. In quest'ambito, nel corso del primo semestre del 2006, è stato costituito il Comitato Investimenti che ha la finalità di informare il Consiglio di Amministrazione della Banca sull'andamento degli impieghi della liquidità e sui connessi profili di rischio/rendimento.

Il Gruppo, a fronte della liquidità derivante dalla raccolta da clientela e in presenza di un'attività di impiego retail storicamente marginale, presenta una liquidità strutturale la cui gestione ha trovato razionalizzazione e consolidamento nel primo semestre dell'anno sia attraverso una riorganizzazione operativa con centralizzazione della liquidità presso Banca Fideuram sia con l'adozione di una nuova Investment Policy.

L'Investment Policy prevede la suddivisione del portafoglio titoli in due macrocomponenti: un portafoglio di liquidità e un portafoglio di investimento ed 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.

I rischi di mercato sono misurati sul fair value e sono espressi in termini di Shift Sensitivity e di Value at Risk, pari a fine giugno 2006 a circa 12 milioni di euro.

La composizione del Portafoglio di investimento presenta un'elevata qualità creditizia: oltre il 53% degli investimenti riguardano titoli con rating tripla e doppia A, il 33% riguardano titoli con rating A e la restante parte del portafoglio si compone per la quasi totalità di titoli investment grade.

Nel corso del primo semestre del 2006 la Direzione Finanza ha attuato, sui nuovi investimenti, una strategia di copertura dal rischio di tasso di interesse tramite l'acquisto di contratti swap collegati ai singoli titoli obbligazionari a cedola fissa presenti in portafoglio. La scelta di immunizzare il portafoglio titoli dal recente rialzo dei tassi di interesse ha consentito a Banca Fideuram di neutralizzare gli impatti negativi a conto economico generati dal movimento al ribasso dei corsi obbligazionari.

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 (l'86% dei crediti verso la clientela è costituito da impieghi a breve termine direttamente collegati all'attività di private banking). 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 (75% dei debiti verso clientela) e da emissioni obbligazionarie a lungo termine.

I rischi operativi

Nell'ambito del Nuovo Accordo sul Capitale Regolamentare, noto come Basilea 2, il Rischio Operativo è stato definito come "il rischio di perdite derivanti da disfunzioni a livello di procedure, personale e sistemi interni, oppure da eventi esogeni"; la definizione regolamentare include anche il rischio giuridico. Il Gruppo d'appartenenza Sanpaolo IMI ha inoltre integrato compiti e obiettivi dell'attività di Operational Risk Management (ORM), facendo rientrare nel perimetro delle aree di rischio presidiate anche i rischi strategici e reputazionali.

In quest'ambito è stato avviato a livello di Gruppo lo sviluppo di un modello interno di tipo AMA (Advanced Measurement Approach) per la gestione del rischio operativo e per la stima del corrispondente requisito patrimoniale, gestionale e regolamentare. A tal fine è stato definito un Regolamento di Gruppo contenente i principi guida della gestione dei rischi operativi cui fanno riferimento tutte le società operative.

Il modello interno utilizza un approccio sia quantitativo che qualitativo. La componente quantitativa si compone di due attività: la raccolta delle informazioni sulle perdite operative della Banca (Loss Data Collection, LDC) e l'analisi quantitativa delle stime



soggettive realizzata tramite un Risk Self Assessment (RSA). La componente qualitativa consiste nella Valutazione del Contesto Operativo (VCO), che ha per obiettivo l'individuazione e la valutazione dei possibili fattori, a livello organizzativo, gestionale, tecnico e legale, causa di eventi di perdite potenziali.

Nel corso del primo semestre del 2006 è proseguita l'attività di raccolta e classificazione sistematica dei dati di perdita operativa (LDC) di Banca Fideuram e delle società controllate. È stata inoltre avviata la fase di RSA, la cui realizzazione è prevista entro il secondo semestre del 2006, periodo in cui cominceranno le attività relative alla valutazione del contesto operativo (VCO).

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.

IL CONTROLLO INTERNO

L'assetto organizzativo della Direzione Audit è stato modificato nel corso del primo semestre del 2006 attraverso:

- la creazione della Funzione Audit Direzioni e Società controllate, con l'unificazione delle preesistenti unità operative preposte ai controlli sulle strutture centrali della Banca, sulle società controllate e sulle attività di EDP Auditing;
- l'attribuzione dei controlli sulle filiali bancarie alla Funzione Audit Reti, già preposta alle verifiche sulle Reti dei Private Banker di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest.

Sono rimaste inalterate le competenze delle altre due unità operative dedicate rispettivamente alle verifiche in tema di "compliance" delle attività svolte dalla Banca rispetto alle normative di legge e di settore ed

alla gestione dei reclami presentati dalla clientela. Conseguentemente, al 30 giugno 2006, la Direzione Audit risultava articolata nelle seguenti unità operative:

- Funzione Audit Reti;
- Funzione Audit Direzioni e Società controllate;
- Funzione Compliance;
- Funzione Reclami.

Alla luce della riorganizzazione societaria e organizzativa attualmente in essere nel Gruppo Eurizon e nella stessa Banca Fideuram, sono inoltre in corso di analisi e definizione ulteriori interventi di razionalizzazione dell'articolazione operativa della Direzione Audit, anche al fine di focalizzare meglio l'attività sui propri compiti istituzionali.

Il Responsabile della Direzione Audit riporta funzionalmente al Consiglio di Amministrazione e gerarchicamente all'Amministratore Delegato. Inoltre, informa mensilmente il Comitato per il Controllo Interno e semestralmente lo stesso Consiglio di Amministrazione circa le risultanze dell'attività espletata.

L'attività della Direzione si svolge secondo un piano programmatico annuale approvato con apposita delibera dal Consiglio di Amministrazione, previo esame da parte del Comitato per il Controllo Interno.

Nel primo semestre del 2006, le principali attività svolte dalla Direzione Audit hanno riguardato:

- la realizzazione degli interventi di ottimizzazione del Sistema Informativo Audit (SIA) per quanto attiene alle attività di potenziamento tecnologico dei controlli a distanza sulle Reti dei Private Banker e sulle Filiali bancarie;
- l'avvio delle attività di analisi tecnica e di realizzazione delle iniziative progettuali relative al sistema di *early-warning* sulle attività di finanza e di asset management;
- la consulenza e il supporto alla valutazione del sistema dei controlli e delle procedure connessi alla produzione dell'informativa societaria di natura finanziaria nell'ambito del progetto Sarbanes Oxley Act.





Con riferimento al controllo sulle Reti dei Private Banker, è stata adottata una metodologia che integra e organizza tutti i "segnali di attenzione" (indicatori di rischio estratti dall'applicativo dedicato al controllo a distanza, reclami presentati dalla clientela, segnalazioni provenienti dalle strutture centrali e periferiche del Gruppo), al fine di poter individuare tempestivamente i promotori finanziari che evidenziano aspetti di criticità e sui quali, di conseguenza, debbono essere concentrati i necessari approfondimenti; vengono inoltre effettuate verifiche di routine in loco nei confronti dei Private Banker mai ispezionati ovvero non verificati da oltre 18 mesi.

Nel corso del primo semestre del 2006 sono state eseguite 421 verifiche sull'intera operatività dei Private Banker appartenenti alle due reti distributive (272 per Banca Fideuram e 149 per Sanpaolo Invest), di cui 200 con approfondimenti in loco (141 per Banca Fideuram e 59 per Sanpaolo Invest).

Sono stati riscontrati e validati singolarmente 4.106 segnali (di cui 3.370 per Banca Fideuram e 736 per Sanpaolo Invest) estratti dal Sistema Informativo Audit (SIA), che hanno interessato 1.242 Private Banker (di cui 971 della Rete Fideuram e 271 della Rete Sanpaolo Invest).

In relazione ai reclami presentati dalla clientela sono state esaminate 472 pratiche (427 per Banca Fideuram e 45 per Sanpaolo Invest), al fine di approfondire l'operato dei Private Banker.

Le attività di controllo e verifica hanno quindi interessato il 41% della Rete dei Private Banker di Banca Fideuram ed il 39% della Rete dei Private Banker di Sanpaolo Invest SIM.

LE INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

Nel giugno 2005 la Consob ha avviato nei confronti di Sanpaolo Invest SIM un'indagine ispettiva in relazione all'efficienza dei processi gestionali e di controllo interno. Ad esito di detta indagine, ultimata

nel dicembre 2005, la Consob, con atto notificato in data 4 gennaio 2006, ha avviato nei confronti di Sanpaolo Invest un procedimento per presunte violazioni di norme regolamentari, principalmente in materia di controlli interni. Sanpaolo Invest ha provveduto a formulare le proprie deduzioni, ponendo tra l'altro in risalto come le procedure attuali siano conformi alla normativa vigente.

Successivamente, in data 4 agosto 2006 la Consob ha notificato la "comunicazione di avvio della parte istruttoria della decisione", con relativa relazione istruttoria. Sanpaolo Invest sta pertanto redigendo memoria difensiva integrativa.

In data 9 giugno 2005 la Consob, a seguito di una serie di incontri con il management di Banca Fideuram, nell'ambito dei suoi poteri di vigilanza, aveva evidenziato talune carenze relative in particolare alle procedure dedicate ai servizi di investimento e di consulenza alla clientela (nonché in quelle relative ai sistemi di controllo interno). La Consob ha altresì richiesto a Banca Fideuram di disporre gli opportuni interventi per superare le evidenziate carenze, in relazione alle quali la Banca aveva peraltro già avviato, precedentemente all'intervento della Consob, un piano di lavoro volto ad apportare i necessari correttivi. Gli Organi della Banca hanno quindi approvato le linee di intervento atte a migliorare le procedure sopra menzionate, la cui realizzazione sarà oggetto di informativa periodica alla Consob, ponendo particolare attenzione al tema della valutazione dell'adeguatezza delle operazioni poste in essere. A tale proposito, nel corso del primo semestre del 2006, Banca Fideuram ha rafforzato le attività tese a sviluppare gli strumenti che consentono di fornire alla clientela un'adeguata consapevolezza nelle scelte di investimento.

Il processo di valutazione dell'adeguatezza delle singole operazioni disposte dalla clientela in relazione sia al profilo di rischio sia al portafoglio di investimento in essere, prevede la valutazione dell'impatto potenziale che la singola operazione genera sul portafoglio finanziario complessivo del cliente. Nella sua formulazione, tale processo



ha come obiettivo anche quello di garantire all'investitore una diversificazione dei rischi specifici o settoriali.

L'integrazione di tali attività nel processo commerciale conferma la loro valenza strategica in un'ottica di creazione di valore nel lungo periodo anche in termini reputazionali.

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.6.2006 E LE PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Il 4 luglio 2006 i Consigli di Amministrazione di Sanpaolo IMI e di Eurizon Financial Group hanno annunciato il lancio da parte di Eurizon di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni di Banca Fideuram detenute da terzi ad un prezzo pari a €5 per azione. Il corrispettivo dell'OPA incorpora un premio del 10% rispetto alle quotazioni di mercato del 30 giugno 2006 (ultimo giorno di quotazione del titolo prima dell'annuncio dell'operazione) e un premio equivalente all'11% della media dei prezzi ufficiali delle azioni Banca Fideuram nei 3 mesi antecedenti l'annuncio dell'operazione.

Contestualmente è stato annunciato che l'operazione rappresenta il primo passo di un processo che condurrà al "delisting" di Banca Fideuram, o a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto ("squeeze-out") di cui all'art. 111 del TUF o, qualora ciò non avvenisse, a seguito della incorporazione per fusione di quest'ultima nella controllante Eurizon. Quest'ultima operazione dovrebbe avvenire dopo la quotazione in borsa di Eurizon Financial Group (e comunque entro il primo semestre del 2007).

La fusione sarà preceduta dal conferimento dell'intera azienda bancaria di Banca Fideuram a favore di una società da questa interamente controllata. La società conferitaria assumerà la denominazione di Banca Fideuram ed avrà il

medesimo perimetro di attività della conferente. In particolare, essa sarà titolare dei rapporti con i Private Banker, dei diritti di privativa o di godimento sul marchio e delle partecipazioni nelle società direttamente detenute dalla conferente che conserverà esclusivamente la partecipazione in Universo Servizi S.p.A.. All'esito del conferimento, la società conferente muterà il proprio oggetto sociale in quello di una società finanziaria. Il conferimento del complesso aziendale di Banca Fideuram è subordinato all'autorizzazione della Banca d'Italia.

Inoltre, anche al fine di avviare l'operazione di fusione di Banca Fideuram in Eurizon Financial Group, i Consigli delle due società sempre il 4 luglio hanno convocato le rispettive assemblee, in data 12 gennaio 2007 in prima convocazione e in data 16 gennaio 2007 in seconda, i cui avvisi sulla Gazzetta Ufficiale sono stati pubblicati il 14 luglio 2006, per deliberare sull'operazione.

Il rapporto di cambio sarà determinato successivamente alla quotazione di Eurizon Financial Group (che è prevista nel secondo semestre del 2006) e comunque entro l'inizio di dicembre.

Per effetto delle deliberazioni previste in relazione alla descritta operazione, agli azionisti di Banca Fideuram spetterà il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2437 e seguenti del codice civile.

La chiusura dell'operazione è prevista nel primo semestre del 2007, compatibilmente con l'evolversi del processo di quotazione di Eurizon, con la tempistica delle autorizzazioni e con le condizioni di mercato.

In data 26 luglio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram, sulla base delle analisi effettuate dall'advisor finanziario Credit Suisse Securities (Europe) Limited, ha valutato positivamente l'offerta di Eurizon.





In data 8 agosto 2006 la Consob ha comunicato il nulla osta alla pubblicazione del Documento di offerta relativo all'Offerta pubblica di acquisto di Eurizon. L'OPA è stata avviata il 21 agosto e si chiuderà il 20 settembre prossimo. Non è soggetta a soglie di adesione e sarà condizionata al mancato verificarsi di straordinari eventi negativi di mercato.

Il positivo andamento economico del primo semestre dell'anno, pur in presenza di investimenti ed incentivi a sostegno del piano triennale, conferma la previsione che il risultato netto dell'esercizio 2006 sarà superiore al risultato del 2005.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 6 settembre 2006



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

	30.6.2006	31.12.2005
VOCI DELL'ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità liquide	19.607	21.673
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	172.821	588.237
30. Attività finanziarie valutate al fair value	160.954	172.754
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.401.841	126
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4.662	4.662
60. Crediti verso banche	4.379.801	4.623.983
70. Crediti verso clientela	862.295	1.125.489
80. Derivati di copertura	21.000	-
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	-	-
100. Partecipazioni	1.483	26
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-
120. Attività materiali	45.881	51.138
130. Attività immateriali	7.303	24.661
di cui: avviamento	-	-
140. Attività fiscali:	66.309	68.292
a) correnti	3.336	2.098
b) anticipate	62.973	66.194
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	189.106	170.568
160. Altre attività	437.937	416.424
TOTALE DELL'ATTIVO	7.771.000	7.268.033

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale consolidato
(migliaia di euro)

	30.6.2006	31.12.2005
VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		
10. Debiti verso banche	182.743	287.514
20. Debiti verso clientela	5.761.865	5.138.594
30. Titoli in circolazione	353.483	353.496
40. Passività finanziarie di negoziazione	3.783	3.348
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
60. Derivati di copertura	21.987	-
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	-	-
80. Passività fiscali	34.217	40.915
a) correnti	30.278	39.427
b) differite	3.939	1.488
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	182.474	164.009
100. Altre passività	378.615	365.653
110. Trattamento di fine rapporto del personale	17.998	32.047
120. Fondi per rischi e oneri:	181.952	189.509
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	181.952	189.509
130. Riserve tecniche	-	-
140. Riserve da valutazione	18.117	18.941
150. Azioni rimborsabili	-	-
160. Strumenti di capitale	-	-
170. Riserve	377.907	350.891
180. Sovrapprezzi di emissione	301	301
190. Capitale	186.255	186.255
200. Azioni proprie (-)	(54.439)	(54.439)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	154	214
220. Utile (Perdita) del periodo	123.588	190.785
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	7.771.000	7.268.033

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Conto economico consolidato

(migliaia di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005 (*)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	99.341	57.677
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(67.259)	(37.000)
30. Margine di interesse	32.082	20.677
40. Commissioni attive	540.746	484.542
50. Commissioni passive	(238.392)	(205.087)
60. Commissioni nette	302.354	279.455
70. Dividendi e proventi simili	1	1
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.517)	5.720
90. Risultato netto dell'attività di copertura	358	-
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	1.438	2.213
a) crediti	1.436	2.213
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(5.739)	9.332
120. Margine di intermediazione	328.977	317.398
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	449	(632)
a) crediti	449	(632)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	329.426	316.766
150. Premi netti	-	-
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-	-
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	329.426	316.766
180. Spese amministrative:	(151.475)	(133.525)
a) spese per il personale	(66.562)	(65.599)
b) altre spese amministrative	(84.913)	(67.926)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(17.946)	(50.077)
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(3.052)	(4.265)
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(4.794)	(9.696)
220. Altri oneri/proventi di gestione	(1.646)	(108)
230. Costi operativi	(178.913)	(197.671)
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	77	-
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	150.590	119.095
290. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(26.969)	(20.194)
300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	123.621	98.901
310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(2)	(1.940)
320. Utile (Perdita) del periodo	123.619	96.961
330. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(31)	(20)
340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	123.588	96.941

(*) Il conto economico riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

	Esistenze al 1.1.2006		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo													Patrimonio netto al 30.6.2006				
					Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve		Operazioni sul patrimonio netto									Utile (Perdita) del periodo al 30.6.2006		
											Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni					Stock options
Capitale:	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255	-			
a) Azioni ordinarie	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255	-			
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Sovraprezzi di emissione	301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301	-			
Riserve:	350.891	163	26.287	51	-	64	(91)	-	-	-	-	-	-	-	-	665	-	377.907	123			
a) di utili	237.923	163	26.287	51	-	64	(91)	-	-	-	-	-	-	-	-	665	-	264.939	123			
b) altre	112.968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112.968	-			
Riserve da valutazione:	18.941	-	-	-	-	(824)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.117	-			
a) disponibili per la vendita	(1)	-	-	-	-	(650)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(651)	-			
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
c) altre	18.942	-	-	-	-	(174)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.768	-			
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Azioni proprie	(54.439)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.439)	-			
Utile (Perdita) del periodo	190.785	51	(26.287)	(51)	(164.498)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 123.588	31	123.588	31			
Patrimonio netto	692.734	214	-	-	(164.498)	(760)	(91)	-	-	-	-	-	-	-	-	665	123.588	31	651.729	154		



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

		Esistenze al 1.1.2005				Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo											Patrimonio netto al 30.6.2005	
								Operazioni sul patrimonio netto												
		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	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	del gruppo	di terzi		
Capitale:	186.255	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-					-	-	-	-
a) Azioni ordinarie	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255	-
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	274.355	1.906	79.421	(1.001)	-	173	575	-	-	-	-	-	-	-	(911)	-	-	353.038	1.480	
a) di utili	161.387	1.906	79.421	(1.001)	-	173	575	-	-	-	-	-	-	-	(911)	-	-	240.070	1.480	
b) altre	112.968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112.968	-	
Riserve da valutazione:	16.083	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.082	-	
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
c) altre	16.083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.083	-	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	(64.512)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.512)	-	
Utile (Perdita) del periodo (*)	233.868	(1.001)	(79.421)	1.001	(154.447)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.941	(48)	96.941	(48)	
Patrimonio netto	646.049	905	-	-	(154.447)	172	575	-	-	-	-	-	-	-	(911)	96.941	(48)	587.804	1.432	

(*) Il risultato di terzi al 30.6.2005 include per €68 migliaia la perdita riferibile al raggruppamento Fideuram Wargny, che nel conto economico al 30.6.2005 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 €20 migliaia l'utile di terzi riferibile alle altre società consolidate integralmente.



Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	181.285	150.987
Risultato del periodo	123.588	96.941
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value	7.256	(29.337)
Plus/minusvalenze su attività di copertura	(358)	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(449)	606
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	7.846	14.464
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri ed altri costi/ricavi	17.946	50.367
Premi netti non incassati	-	-
Altri proventi/oneri assicurativi non incassati	-	-
Imposte e tasse non liquidate	26.969	20.159
Rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	2	-
Altri aggiustamenti	(1.515)	(2.213)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(493.134)	(606.363)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	413.899	(426.655)
Attività finanziarie valutate al fair value	6.061	19.670
Attività di copertura	(20.642)	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.401.715)	2
Crediti verso banche: a vista	1.157.701	574.041
Crediti verso banche: altri crediti	(913.519)	(680.321)
Crediti verso clientela	265.081	(93.100)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	315.088	463.119
Debiti verso banche: a vista	(54.247)	(9.044)
Debiti verso banche: altri debiti	(50.524)	(1.068)
Debiti verso clientela	623.271	696.956
Titoli in circolazione	(13)	(1.197)
Passività finanziarie di negoziazione	435	(26.302)
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Passività di copertura	21.987	-
Altre passività	(225.821)	(196.226)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.239	7.743
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	(1.379)	5
Vendite di partecipazioni	(1.380)	-
Dividendi incassati su partecipazioni	1	1
Vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	4
Vendite di attività materiali	-	-
Vendite di attività immateriali	-	-
Vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(3.771)	(11.753)
Acquisti di partecipazioni	-	-
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Acquisti di attività materiali	2.205	(2.185)
Acquisti di attività immateriali	12.564	(9.568)
Acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(18.540)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(5.150)	(11.748)
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(155)	(212)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(155)	(212)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(2.066)	(4.217)

Riconciliazione

Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	21.673	24.402
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(2.066)	(4.217)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	19.607	20.185



NOTE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Parte A – Politiche contabili

- Sezione 1 – Struttura della Relazione semestrale consolidata
- Sezione 2 – Principi generali di redazione
- Sezione 3 – Determinazione dell'area di consolidamento e variazioni rispetto all'esercizio precedente

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

Attivo

- Sezione 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20
- Sezione 2 – Attività finanziarie valutate al fair value – Voce 30
- Sezione 3 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40
- Sezione 4 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50
- Sezione 5 – Crediti verso banche – Voce 60
- Sezione 6 – Crediti verso clientela – Voce 70
- Sezione 7 – Derivati di copertura – Voce 80
- Sezione 8 – Altre attività – Voce 160

Passivo

- Sezione 1 – Debiti verso banche – Voce 10
- Sezione 2 – Debiti verso clientela – Voce 20
- Sezione 3 – Titoli in circolazione – Voce 30
- Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40
- Sezione 5 – Derivati di copertura – Voce 60
- Sezione 6 – Altre passività – Voce 100
- Sezione 7 – Fondi per rischi e oneri – Voce 120

Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

- Sezione 1 – Gli interessi – Voci 10 e 20
- Sezione 2 – Le commissioni – Voci 40 e 50
- Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 70
- Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80
- Sezione 5 – Il risultato netto dell'attività di copertura – Voce 90
- Sezione 6 – Utili (Perdite) da cessione/riacquisto – Voce 100
- Sezione 7 – Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value – Voce 110
- Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130
- Sezione 9 – Le spese amministrative – Voce 180
- Sezione 10 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 190
- Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 200
- Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 210
- Sezione 13 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 220
- Sezione 14 – Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 240
- Sezione 15 – Le imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente – Voce 290
- Sezione 16 – Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte – Voce 310
- Sezione 17 – Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi – Voce 330
- Sezione 18 – Utile per azione

Parte D – Operazioni con parti correlate



PARTE A

POLITICHE CONTABILI

SEZIONE 1

STRUTTURA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

La Relazione semestrale del Gruppo Banca Fideuram, predisposta in ottemperanza alla delibera della Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 che ha modificato il Regolamento Emittenti, è redatta in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)* e *International Financial Reporting Standard (IFRS)*, così come omologati dalla Commissione Europea a tutto il 30 giugno 2006 in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002.

In particolare, la Relazione semestrale del Gruppo Banca Fideuram è stata predisposta in conformità al principio contabile internazionale relativo all'informativa infrannuale IAS 34, nella forma sintetica prevista dal principio.

SEZIONE 2

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale consolidata è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario ed è corredata da una Relazione sull'andamento della Gestione, nonché da informazioni complementari volte a garantire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione del Gruppo.

Nell'ambito della Relazione sulla gestione, per agevolare la comparazione dei valori dei diversi periodi e fornire una lettura più chiara e immediata della situazione patrimoniale ed economica, le risultanze semestrali

vengono espresse su schemi di stato patrimoniale e conto economico riclassificati. Tali schemi sono stati costruiti attraverso opportuni raggruppamenti delle voci che compongono gli schemi ufficiali.

Come previsto dallo IAS 34, le risultanze semestrali consolidate al 30 giugno 2006 sono state poste a confronto con i dati del precedente esercizio. In particolare, il conto economico del 1° semestre del 2006 è stato posto a confronto con i dati dell'analogo periodo del 2005 mentre lo stato patrimoniale è stato raffrontato con i dati al 31 dicembre 2005.

La Relazione semestrale del Gruppo Banca Fideuram è sottoposta a revisione contabile limitata a cura della Reconta Ernst e Young S.p.A., nel rispetto delle raccomandazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, n. 10867 del 31 luglio 1997 e n. 5025723 del 15 aprile 2005 e della delibera assembleare del 22 aprile 2004, che ha attribuito l'incarico alla suddetta società di revisione per il triennio 2004-2006.

A corredo della presente Relazione semestrale sono stati, infine, forniti anche i prospetti contabili di Banca Fideuram S.p.A..

Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi della presente Relazione, se non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro.

I principi contabili adottati per la predisposizione della presente Relazione semestrale sono rimasti invariati rispetto ai principi adottati per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2005; per maggiori dettagli sui criteri di formazione e di valutazione si fa rinvio, pertanto, a quanto pubblicato nel bilancio 2005.

In questa sede si evidenzia quanto segue:

- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento integrale sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30 giugno 2006, eventualmente rettifiche, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili omogenei di Gruppo;



- il Gruppo, a partire dal corrente esercizio, utilizza i contratti derivati per le operazioni di copertura collegate all'attività di gestione del rischio di tasso di una parte dei titoli classificati tra le attività disponibili per la vendita; le operazioni di copertura hanno la finalità di neutralizzare le perdite potenziali derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse attraverso gli utili realizzabili mediante gli strumenti di copertura. La relazione fra gli strumenti di copertura e gli elementi coperti è documentata in modo formale e l'efficacia della copertura viene periodicamente verificata. Una copertura è considerata efficace se le variazioni dei flussi di cassa dell'elemento coperto sono quasi completamente compensate da quelle dei flussi di cassa del derivato di copertura, mantenendo il rapporto tra le variazioni all'interno di un intervallo compreso fra 80% e 125%. I derivati di copertura sono valutati al fair value e, in particolare per le coperture di fair value poste in essere, le variazioni di valore dei derivati e degli strumenti coperti, per la parte attribuibile al rischio di tasso, sono registrate nel conto economico. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto.

SEZIONE 3

DETERMINAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E VARIAZIONI RISPETTO ALL'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nella tabella seguente si riporta l'elenco delle società ricomprese nell'area di consolidamento di Banca Fideuram S.p.A. al 30 giugno 2006.

Tutte le società controllate, con l'eccezione di quelle appartenenti al raggruppamento francese Fideuram Wargny, sono consolidate con il metodo integrale.

Conseguentemente, il loro valore contabile è compensato – a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate – con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

Denominazione	Tipo rapp.	Patrimonio netto (*)		Utile netto		Rapporto di partecipazione	
						partecipante	quota %
1. Banca Fideuram S.p.A. - Roma Capitale Euro 186.255.207,16 in azioni da Euro 0,19		Euro	559.009	Euro	223.029		
2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 30.000.000 in azioni da Euro 1.225,94	1	Euro	54.058	Euro	8.169	BF	99,996
3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale Euro 1.551.000 in azioni da Euro 517	1	Euro	2.336	Euro	230	BF	100,000
4. Fideuram Investimenti SGR S.p.A. - Roma Capitale Euro 25.850.000 in azioni da Euro 517	1	Euro	35.541	Euro	5.869	BF	99,500
5. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 10.000.000 in azioni da Euro 100	1	Euro	16.723	Euro	459	BF	99,939
6. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo Capitale Chf 15.000.000 in azioni da Chf 1.000	1	Chf	26.484	Chf	2.851	FBL	99,953
7. Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd - Dublino Capitale Euro 1.000.000 in azioni da Euro 1.000	1	Euro	125.278	Euro	110.968	BF	100,000
8. Sanpaolo Invest SIM S.p.A. - Roma Capitale Euro 14.980.000 in azioni da Euro 140	1	Euro	23.723	Euro	475	BF	100,000
9. Sanpaolo Invest Ireland Ltd - Dublino Capitale Euro 500.000 in azioni da Euro 1	1	Euro	5.271	Euro	4.439	BF	100,000
10. Financière Fideuram S.A. - Parigi (**) Capitale Euro 36.761.600 in azioni da Euro 25	1	Euro	21.037	Euro	907	BF	99,989
11. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi (**) Capitale Euro 72.530.240 in azioni da Euro 40	1	Euro	29.054	Euro	962	FF	99,911
12. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi (**) Capitale Euro 204.600 in azioni da Euro 15,5	1	Euro	5.122	Euro	681	BPFW	99,970
13. Fideuram Wargny Gestion S.A.M. - Monaco (**) Capitale Euro 2.500.000 in azioni da Euro 100	1	Euro	5.446	Euro	61	BPFW	99,960
14. W.D.W. S.A. - Parigi (**) Capitale Euro 38.250 in azioni da Euro 15,3	1	Euro	29	Euro	(3)	BPFW	99,920

Legenda

Tipo rapporto:

1 = Controllo ex art. 2359 c.c. comma 1, n.1
(maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria)

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

(**) Le società controllate francesi del raggruppamento Fideuram Wargny sono state consolidate ai sensi dell'IFRS 5.

Partecipante

BF= Banca Fideuram,
FF= Financière Fideuram,
BPFW= Banque Privée Fideuram Wargny,
FBL= Fideuram Bank (Lux).





La compensazione tra partecipazioni e patrimonio netto è effettuata sulla base dei valori riferiti alla data in cui le imprese controllate sono incluse per la prima volta nel consolidamento.

Le differenze che scaturiscono dal suddetto confronto, se positive, sono rilevate, dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo delle controllate, come avviamento nella voce attività immateriali. Se negative sono rilevate a conto economico.

L'avviamento è soggetto ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al valore di iscrizione, si procede alla rilevazione a conto economico della differenza.

I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi e gli oneri, nonché i profitti e le perdite relativi ad operazioni di significativa consistenza intercorsi tra società incluse nell'area di consolidamento sono elisi.

La conversione in Euro dei bilanci espressi in monete diverse da quelle dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea è stata effettuata utilizzando le quotazioni contro l'Euro delle valute estere rilevate a fine periodo. Le differenze di cambio originate dalla conversione al suddetto tasso di cambio delle voci di patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento sono ricomprese nelle riserve consolidate.

Le società appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny sono state trattate secondo quanto previsto dall'IFRS 5 relativo ad "Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate".

Le società sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Sono qualificate come sottoposte ad influenza notevole le società nelle quali il Gruppo orienta le scelte amministrative, finanziarie e gestionali in forza di legami giuridici e situazioni di fatto esistenti; l'influenza

notevole si presume quando il Gruppo detiene il 20% o una quota superiore dei diritti di voto.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo e il successivo adeguamento di valore in base alla quota di pertinenza nel patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto della partecipata di pertinenza sono incluse nel valore contabile della partecipata. La quota di pertinenza del risultato d'esercizio della partecipata è rilevata nel conto economico consolidato. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa. Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore di bilancio, la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

Al 30 giugno 2006 l'area di consolidamento del Gruppo Banca Fideuram non ha evidenziato modifiche di rilievo rispetto al 31 dicembre 2005.

Si segnala peraltro che, a seguito del conferimento alla società Universo Servizi del ramo d'azienda MOP, Banca Fideuram ha acquisito una partecipazione del 5% nel capitale di Universo Servizi S.p.A., consolidata con il metodo del patrimonio netto.

PARTE B
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

B - SEZIONE 1

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

	Quotati	Non Quotati	30.6.2006 Totale	31.12.2005 Totale
A. Attività per cassa				
1. Titoli di debito	59.776	3.009	62.785	584.417
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	83	25	108	86
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	100.231	-	100.231	919
Totale A	160.090	3.034	163.124	585.422
B. Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	-	9.697	9.697	2.815
2. Derivati creditizi	-	-	-	-
Totale B	-	9.697	9.697	2.815
Totale (A+B)	160.090	12.731	172.821	588.237

B - SEZIONE 2

ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 30

2.1 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

	Quotati	Non Quotati	30.6.2006 Totale	31.12.2005 Totale
1. Titoli di debito	11.434	149.520	160.954	172.754
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	11.434	149.520	160.954	172.754



B - SEZIONE 3

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40

3.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

	Quotati	Non Quotati	30.6.2006	31.12.2005
			Totale	Totale
1. Titoli di debito	1.025.652	71.037	1.096.689	-
2. Titoli di capitale	-	150	150	126
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	72.692	232.310	305.002	-
Totale	1.098.344	303.497	1.401.841	126

B - SEZIONE 4

ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

4.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

	30.6.2006		31.12.2005	
	Valore Bilancio	Fair value	Valore Bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	4.662	4.658	4.662	4.661
2. Finanziamenti	-	-	-	-
3. Attività deteriorate	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	4.662	4.658	4.662	4.661





B - SEZIONE 5

CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

5.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

	30.6.2006	31.12.2005
A. Crediti verso Banche Centrali	46.320	19.519
1. Depositi vincolati	-	-
2. Riserva obbligatoria	46.320	19.519
3. Pronti contro termine attivi	-	-
4. Altri	-	-
B. Crediti verso banche	4.333.481	4.604.464
1. Conti correnti e depositi liberi	147.032	1.304.733
2. Depositi vincolati	2.741.039	2.117.841
3. Altri finanziamenti	81.386	320.767
4. Titoli di debito	384.329	163.535
5. Attività deteriorate	-	-
6. Attività cedute non cancellate (*)	979.695	697.588
Totale	4.379.801	4.623.983

(*) Le attività cedute non cancellate si riferiscono principalmente a titoli emessi da Sanpaolo Bank S.A. negoziati in contropartita di operazioni di pronti contro termine passivi con la clientela.

B - SEZIONE 6

CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

6.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

	30.6.2006	31.12.2005
1. Conti correnti	745.067	750.766
2. Pronti contro termine attivi	-	230.052
3. Mutui	70.106	70.649
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	24.932	22.429
5. Locazione finanziaria	-	-
6. Factoring	-	-
7. Altre operazioni	16.617	43.188
8. Titoli di debito	-	-
9. Attività deteriorate (*)	5.573	8.405
10. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale	862.295	1.125.489

(*) Le attività deteriorate sono costituite da crediti in sofferenza per 2.494 migliaia di euro e da crediti scaduti da oltre 180 giorni per 3.079 migliaia di euro.



B - SEZIONE 7

DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80

7.1 Derivati di copertura: composizione

	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A. Derivati quotati						
a) Derivati finanziari:	-	-	-	-	-	-
- Future	-	-	-	-	-	-
- Contratti a termine	-	-	-	-	-	-
- Fra	-	-	-	-	-	-
- Swap	-	-	-	-	-	-
- Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
b) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
- Tror	-	-	-	-	-	-
- Cds	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-
B. Derivati non quotati						
a) Derivati finanziari:	21.000	-	-	-	-	21.000
- Future	-	-	-	-	-	-
- Contratti a termine	-	-	-	-	-	-
- Fra	-	-	-	-	-	-
- Swap	21.000	-	-	-	-	21.000
- Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
b) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
- Tror	-	-	-	-	-	-
- Cds	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	21.000	-	-	-	-	21.000
Totale (A + B) 30.6.2006	21.000	-	-	-	-	21.000
Totale (A + B) 31.12.2005	-	-	-	-	-	-





B - SEZIONE 8

ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160

8.1 Altre attività: composizione

	30.6.2006	31.12.2005
Commissioni e competenze da percepire	138.430	129.436
Risconti su costi di incentivazione alla Rete	119.606	93.183
Crediti verso Private Banker	40.867	39.041
Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi	28.554	23.728
Altre partite fiscali	27.248	19.766
Partite transitorie e debitori diversi	25.599	25.262
Addebiti diversi in corso di esecuzione	17.847	21.328
Risconti su commissioni assicurative Unit Linked	13.184	12.135
Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli	6.257	45.667
Anticipi a fornitori	1.779	940
Altro	18.566	5.938
Totale	437.937	416.424

PASSIVO

B - SEZIONE 1

DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

	30.6.2006	31.12.2005
1. Debiti verso Banche Centrali	-	-
2. Debiti verso banche	182.743	287.514
2.1 Conti correnti e depositi liberi	127.364	181.611
2.2 Depositi vincolati	55.379	104.736
2.3 Finanziamenti	-	-
2.3.1 locazione finanziaria	-	-
2.3.2 altri	-	-
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	-	1.000
2.5.1 pronti contro termine passivi	-	1.000
2.5.2 altre	-	-
2.6 Altri debiti	-	167
Totale	182.743	287.514



B - SEZIONE 2**DEBITI VERSO CLIENTELA - VOCE 20****2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica**

	30.6.2006	31.12.2005
1. Conti correnti e depositi liberi	4.207.219	4.376.880
2. Depositi vincolati	110.357	80.752
3. Fondi di terzi in amministrazione	-	-
4. Finanziamenti	-	-
4.1 locazione finanziaria	-	-
4.2 altri	-	-
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	1.444.289	680.904
6.1 pronti contro termine passivi	1.444.289	680.904
6.2 altre	-	-
7. Altri debiti	-	58
Totale	5.761.865	5.138.594

B - SEZIONE 3**TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30****3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica**

	30.6.2006		31.12.2005	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
A. Titoli quotati	199.761	204.560	199.649	201.397
1. Obbligazioni	199.761	204.560	199.649	201.397
2. Altri titoli	-	-	-	-
B. Titoli non quotati	153.722	153.647	153.847	151.408
1. Obbligazioni	150.675	150.600	150.557	148.118
2. Altri titoli	3.047	3.047	3.290	3.290
Totale	353.483	358.207	353.496	352.805





B - SEZIONE 4

PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

	30.6.2006			31.12.2005		
	Valore nominale	Fair value Quotati	Fair value Non Quotati	Valore nominale	Fair value Quotati	Fair value Non Quotati
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	X	-	3.783	X	-	3.348
2. Derivati creditizi	X	-	-	X	-	-
Totale B	X	-	3.783	X	-	3.348
Totale (A+B)	-	-	3.783	-	-	3.348

B - SEZIONE 5

DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60

5.1 Derivati di copertura: composizione

	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A. Derivati quotati						
a) Derivati finanziari:	-	-	-	-	-	-
- Future	-	-	-	-	-	-
- Contratti a termine	-	-	-	-	-	-
- Fra	-	-	-	-	-	-
- Swap	-	-	-	-	-	-
- Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
b) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
- Tror	-	-	-	-	-	-
- Cds	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-
B. Derivati non quotati						
a) Derivati finanziari:	21.987	-	-	-	-	21.987
- Future	-	-	-	-	-	-
- Contratti a termine	-	-	-	-	-	-
- Fra	-	-	-	-	-	-
- Swap	21.987	-	-	-	-	21.987
- Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
b) Derivati creditizi:	-	-	-	-	-	-
- Tror	-	-	-	-	-	-
- Cds	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	21.987	-	-	-	-	21.987
Totale (A + B) 30.6.2006	21.987	-	-	-	-	21.987
Totale (A + B) 31.12.2005	-	-	-	-	-	-



B - SEZIONE 6**ALTRE PASSIVITÀ - VOCE 100****6.1 Altre passività: composizione**

	30.6.2006	31.12.2005
Debiti verso Private Banker	172.392	160.434
Somme a disposizione della clientela	66.093	68.224
Debiti verso fornitori	40.584	43.878
Altre passività fiscali	32.336	14.437
Partite transitorie e creditori diversi	25.327	28.992
Competenze del personale e contributi	20.443	28.638
Rettifiche per partite illiquide di portafoglio	8.415	9.641
Debiti verso Enti previdenziali	5.393	6.991
Partite relative ad operazioni in titoli	701	386
Altro	6.931	4.032
Totale	378.615	365.653

B - SEZIONE 7**FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120****7.1 Fondi per rischi e oneri: composizione**

	30.6.2006	31.12.2005
1. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
2. Altri fondi per rischi e oneri	181.952	189.509
2.1 Cause passive, titoli in default e reclami	83.027	88.911
2.2 Oneri per il personale	4.670	5.337
2.3 Indennità contrattuali dovute ai Private Banker	40.820	39.871
2.4 Piani di fidelizzazione delle Reti	53.283	55.253
2.5 Altri	152	137
Totale	181.952	189.509

- 2.1 - Il fondo per cause passive, titoli in default e reclami comprende gli stanziamenti effettuati a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie, nonché gli appostamenti connessi alla policy del Gruppo in materia di titoli corporate in default.
- 2.2 - Il fondo relativo agli oneri per il personale comprende prevalentemente gli stanziamenti a fronte dei premi di anzianità ai dipendenti, determinati sulla base della perizia di un attuario indipendente adottando le metodologie previste dallo IAS 19.
- 2.3 - Le indennità contrattuali dovute ai Private Banker sono state determinate sulla base di criteri attuariali che tengono conto delle indennità effettivamente maturate, della composizione delle Reti e delle indennità corrisposte ai Private Banker che hanno lasciato il Gruppo negli ultimi 5 esercizi. Il fondo comprende anche l'indennità meritocratica, stanziata in base al "Nuovo Accordo Economico Collettivo per gli Agenti del Settore del Commercio" del 26 febbraio 2002, entrato in vigore il 2 aprile 2002.
- 2.4 - I principi contabili internazionali hanno comportato l'esigenza di ridefinire il trattamento contabile dell'importo relativo ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker. Tale fondo rappresenta la miglior stima del debito nei confronti dei Private Banker, determinato secondo criteri attuariali.





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. Banca Fideuram, che ha costituito uno specifico gruppo di lavoro per l'accertamento dei fatti, ha fornito la massima collaborazione alle Autorità inquirenti.

La Procura di Spoleto, in data 5 maggio 2005, ha concluso le proprie indagini in merito ad una vicenda originata da illeciti commessi in danno di alcuni clienti da un promotore finanziario di Sanpaolo Invest SIM. Nell'indagine sono stati coinvolti anche alcuni esponenti di Sanpaolo Invest SIM, ai quali è stata contestata la violazione dell'art. 2638 del codice civile sull'assunto che non avrebbero comunicato alla Consob le irregolarità emerse in ordine a tale vicenda

nel corso di una verifica disposta sulle procedure di controllo interno nei confronti dei promotori. L'ipotesi di reato formulata nei confronti dei suddetti esponenti ha determinato a carico di Sanpaolo Invest SIM, nonché 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 che, in relazione alla tipologia di reato contestata agli esponenti aziendali, hanno natura solamente pecuniaria. Il procedimento, di cui si è conclusa soltanto la fase preliminare, è attentamente monitorato da un gruppo di lavoro costituito all'interno della Capogruppo.

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.



PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

C - SEZIONE 1

GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	I semestre 2006	I semestre 2005
	Titoli di debito	Finanziamenti			Totale	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.441	-	-	-	9.441	9.674
2. Attività finanziarie valutate al fair value	217	-	-	-	217	385
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.128	-	-	-	14.128	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	61	-	-	-	61	54
5. Crediti verso banche	12.033	38.922	-	-	50.955	33.443
6. Crediti verso clientela	686	23.610	-	-	24.296	13.872
7. Derivati di copertura	X	X	X	-	-	-
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
9. Altre attività	X	X	X	243	243	249
Totale	36.566	62.532	-	243	99.341	57.677

Gli interessi maturati su attività cedute non cancellate sono riepilogati nelle categorie di appartenenza delle attività stesse.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

	Debiti	Titoli	Altre passività	I semestre 2006	I semestre 2005
				Totale	Totale
1. Debiti verso banche	2.761	X	-	2.761	2.431
2. Debiti verso clientela	49.547	X	-	49.547	29.145
3. Titoli in circolazione	X	5.492	-	5.492	3.188
4. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-
7. Altre passività	X	X	-	-	2.236
8. Derivati di copertura	X	X	9.459	9.459	-
Totale	52.308	5.492	9.459	67.259	37.000

Gli interessi maturati su passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate sono inclusi nei debiti verso clientela o verso banche, secondo la natura della controparte con cui sono state poste in essere le operazioni.



C - SEZIONE 2

LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
a) Garanzie rilasciate	178	104
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	509.060	456.918
1. negoziazione di strumenti finanziari	1.940	3.050
2. negoziazione di valute	16	15
3. gestioni patrimoniali	330.264	301.844
3.1 individuali	212.909	194.233
3.2 collettive	117.355	107.611
4. custodia e amministrazione di titoli	7.589	8.997
5. banca depositaria	32.740	30.928
6. collocamento di titoli	1.531	2.877
7. raccolta ordini	10.778	10.244
8. attività di consulenza	1.170	950
9. distribuzione di servizi di terzi	123.032	98.013
9.1 gestioni patrimoniali	38.607	20.737
9.1.1 individuali	8.441	7.704
9.1.2 collettive	30.166	13.033
9.2 prodotti assicurativi	82.708	76.874
9.3 altri prodotti	1.717	402
d) Servizi di incasso e pagamento	3.317	2.691
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) Servizi per operazioni di factoring	-	-
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) Altri servizi	28.191	24.829
Totale	540.746	484.542





2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

	I semestre 2006	I semestre 2005
a) Presso propri sportelli:	-	-
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
b) Offerta fuori sede:	454.650	402.591
1. gestioni patrimoniali	330.087	301.701
2. collocamento di titoli	1.531	2.877
3. servizi e prodotti di terzi	123.032	98.013
c) Altri canali distributivi:	177	143
1. gestioni patrimoniali	177	143
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-

2.3 Commissioni passive: composizione

a) Garanzie ricevute	-	-
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione e intermediazione:	216.650	187.931
1. negoziazione di strumenti finanziari	116	85
2. negoziazione di valute	8	11
3. gestioni patrimoniali:	-	-
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	1.653	1.920
5. collocamento di strumenti finanziari	2.043	2.009
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	212.830	183.906
d) Servizi di incasso e pagamento	1.688	11
e) Altri servizi	20.054	17.145
Totale	238.392	205.087

C - SEZIONE 3

DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

	I semestre 2006		I semestre 2005	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1	-	1	-
C. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
D. Partecipazioni	-	X	-	X
Totale	1	-	1	-

C - SEZIONE 4

IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

	Plusvalenze	Utili da negoziamento	Minusvalenze	Perdite da negoziamento	I semestre 2006 Risultato netto	I semestre 2005 Risultato netto
1. Attività finanziarie di negoziazione	217	1.233	(120)	(5.499)	(4.169)	3.136
1.1 Titoli di debito	217	1.224	(116)	(5.469)	(4.144)	2.051
1.2 Titoli di capitale	-	9	-	(29)	(20)	1.066
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	(4)	(1)	(5)	19
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
1.5 Altre	-	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-	-
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	(1.875)	(48)
4. Strumenti derivati	193	275	(14)	-	4.527	2.632
4.1 Derivati finanziari:	193	275	(14)	-	4.527	2.632
- Su titoli di debito e tassi di interesse	192	275	(14)	-	453	-
- Su titoli di capitale e indici azionari	1	-	-	-	1	-
- Su valute e oro	X	X	X	X	4.073	2.632
- Altri	-	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
Totale	410	1.508	(134)	(5.499)	(1.517)	5.720



C - SEZIONE 5

IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	28.730	-
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	19.847	-
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura	48.577	-
B. Oneri relativa a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	(20.035)	-
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(28.184)	-
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	-	-
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	-
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale oneri dell'attività di copertura	(48.219)	-
Risultato netto dell'attività di copertura	358	-

C - SEZIONE 6

UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

	I semestre 2006			I semestre 2005		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche (*)	1.549	(113)	1.436	2.213	-	2.213
2. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2	-	2	-	-	-
3.1 Titoli di debito	2	-	2	-	-	-
3.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
3.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Totale attività	1.551	(113)	1.438	2.213	-	2.213
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
Totale passività	-	-	-	-	-	-

(*) L'importo si riferisce principalmente alla negoziazione di titoli di Sanpaolo Bank S.A. in contropartita di operazioni di pronti contro termine con la clientela.





C - SEZIONE 7

RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 110

7.1 Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione

	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	I semestre 2006 Risultato netto	I semestre 2005 Risultato netto
1. Attività finanziarie	3	487	(6.229)	-	(5.739)	9.332
1.1 Titoli di debito	3	487	(6.229)	-	(5.739)	9.332
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	-	-
4. Strumenti derivati	-	-	-	-	-	-
4.1 Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-
- su titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-	-	-	-
- su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-	-
- su valute e oro	X	X	X	X	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
Totale derivati	-	-	-	-	-	-
Totale	3	487	(6.229)	-	(5.739)	9.332

C - SEZIONE 8

LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 130

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

	Rettifiche di valore			Riprese di valore				I semestre 2006 Totale	I semestre 2005 Totale
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	cancellazioni	altre		da interessi	altre riprese	da interessi	altre riprese		
A. Crediti verso banche	-	-	(16)	-	-	-	33	17	233
B. Crediti verso clientela	-	(644)	-	112	214	-	750	432	(865)
Totale	-	(644)	(16)	112	214	-	783	449	(632)



C - SEZIONE 9

LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180

9.1 Spese per il personale: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
1) Personale dipendente	64.438	63.845
a) Salari e stipendi	45.741	45.449
b) Oneri sociali	10.894	11.585
c) Indennità di fine rapporto	-	-
d) Spese previdenziali	1.443	1.682
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	2.839	3.002
f) Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a prestazione definita	-	-
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	46	-
- a contribuzione definita	39	-
- a prestazione definita	7	-
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	3.475	2.127
2) Altro personale	982	592
3) Amministratori	1.142	1.162
Totale	66.562	65.599

9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	I semestre 2006
Personale dipendente:	1.680
a) Dirigenti	66
b) Totale Quadri direttivi	902
- di 3° e 4° livello	386
c) Restante personale dipendente	712
Altro personale	46





9.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

La voce include essenzialmente i premi di anzianità.

9.5 Altre spese amministrative: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
Spese informatiche	7.321	12.043
manutenzione ed aggiornamento software	1.821	3.122
canoni trasmissione dati	3.038	3.782
manutenzione macchine e apparecchiature elettroniche	943	2.620
spese telefoniche	1.606	2.519
recuperi spese informatiche	(87)	-
Spese gestione immobili	15.367	15.963
canoni per locazione immobili	12.497	12.520
manutenzione immobili in locazione	142	159
manutenzione immobili di proprietà	31	158
spese di vigilanza	361	431
spese per pulizia locali	839	784
spese energetiche	1.071	949
spese diverse immobiliari	1.251	1.212
recuperi spese gestione immobili	(825)	(250)
Spese generali	14.083	14.160
spese postali e telegrafiche	2.040	2.057
spese materiali per ufficio	1.897	1.395
spese trasporto e conta valori	228	220
informazioni e visure	2.387	2.019
corrieri e trasporti	895	936
altre spese	6.777	7.646
recuperi spese generali	(141)	(113)
Spese professionali ed assicurative	11.936	9.057
compensi a professionisti	10.179	7.552
spese legali e giudiziarie	1.432	1.005
premi assicurazione banche e clientela	341	504
recuperi spese professionali ed assicurative	(16)	(4)
Spese promo-pubblicitarie	2.486	1.512
spese di pubblicità e rappresentanza	1.932	991
contributi ad associazioni sindacali e di categoria	554	521
recuperi spese promo-pubblicitarie	-	-
Costi indiretti del personale	3.413	3.578
oneri indiretti per il personale	3.413	3.578
recuperi oneri indiretti per il personale	-	-
Servizi resi da terzi	28.685	10.296
oneri per servizi prestati da terzi	4.301	6.201
oneri per outsourcing interno al Gruppo (*)	24.632	4.736
recuperi per servizi resi da terzi	(248)	(641)
Totale altre spese amministrative al netto delle imposte indirette e tasse	83.291	66.609
Imposte indirette e tasse		
imposta di bollo	11.312	10.924
imposta sostitutiva dpr 601/73	31	28
imposta comunale sugli immobili	110	110
altre imposte indirette e tasse	1.060	1.039
recuperi	(10.891)	(10.784)
Totale imposte indirette e tasse	1.622	1.317
Totale altre spese amministrative	84.913	67.926

(*) Include i costi per i servizi trasferiti in outsourcing in seguito al conferimento del ramo d'azienda MOP ad Universo Servizi S.p.A..



C - SEZIONE 10

ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190

10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
Per cause passive in corso e revocatorie	(17.284)	(31.194)
Per indennità contrattuali Private Banker	(1.284)	(5.126)
Per costi relativi ai Piani di fidelizzazione delle Reti di Private Banker	622	(13.736)
Altro	-	(21)
Totale	(17.946)	(50.077)

C - SEZIONE 11

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200

11.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	I semestre 2006 Risultato netto	I semestre 2005 Risultato netto
A. Attività materiali					
A.1 Di proprietà	3.052	-	-	3.052	4.265
- ad uso funzionale	3.052	-	-	3.052	4.265
- per investimento	-	-	-	-	-
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-	-
- ad uso funzionale	-	-	-	-	-
- per investimento	-	-	-	-	-
Totale	3.052	-	-	3.052	4.265

C - SEZIONE 12

RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210

12.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	I semestre 2006 Risultato netto	I semestre 2005 Risultato netto
A. Attività immateriali					
A.1 Di proprietà	4.794	-	-	4.794	9.696
- generate internamente dall'azienda	29	-	-	29	-
- altre	4.765	-	-	4.765	9.696
A.2 Acquisite in locazione finanziaria	-	-	-	-	-
Totale	4.794	-	-	4.794	9.696





C - SEZIONE 13

GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220

13.1 Altri oneri di gestione: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
Oneri da intermediazione	343	96
Oneri legati ai Private Banker	3.763	872
Altri oneri	60	214
Totale	4.166	1.182

13.2 Altri proventi di gestione: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
Recupero indennità mancato preavviso	455	833
Recupero spese	-	190
Proventi da intermediazione	42	47
Altri proventi	2.023	4
Totale	2.520	1.074

C - SEZIONE 14

UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240

14.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
1) Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	-	-
1. Rivalutazioni	-	-
2. Utili da cessione	-	-
3. Riprese di valore	-	-
4. Altre variazioni positive	-	-
B. Oneri	-	-
1. Svalutazioni	-	-
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altre variazioni negative	-	-
Risultato netto	-	-
2) Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	77	-
1. Rivalutazioni	77	-
2. Utili da cessione	-	-
3. Riprese di valore	-	-
4. Altre variazioni positive	-	-
B. Oneri	-	-
1. Svalutazioni	-	-
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
3. Perdite da cessione	-	-
4. Altre variazioni negative	-	-
Risultato netto	77	-
Totale	77	-



C - SEZIONE 15

LE IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290

15.1 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
1. Imposte correnti	(26.737)	(27.384)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	(4.353)	-
3. Riduzione delle imposte correnti del periodo	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate	2.582	4.165
5. Variazione delle imposte differite	1.539	3.025
6. Imposte di competenza del periodo	(26.969)	(20.194)

C - SEZIONE 16

UTILE (PERDITA) DEI GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE - VOCE 310

16.1 Utile (perdita) dei gruppi di attività/passività in via di dismissione al netto delle imposte: composizione

	I semestre 2006	I semestre 2005
Gruppo di attività/passività		
1. Proventi	-	25.322
2. Oneri	(2)	(27.262)
3. Risultato delle valutazioni del gruppo di attività e delle passività associate	-	-
4. Utili (perdite) da realizzo	-	-
5. Imposte e tasse	-	-
Utile (perdita)	(2)	(1.940)

C - SEZIONE 17

UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330

17.1 Dettaglio della voce 330 "utile del periodo di pertinenza dei terzi"

	I semestre 2006	I semestre 2005
Utile del periodo di pertinenza dei terzi	31	20



C - SEZIONE 18

UTILE PER AZIONE

18.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	I semestre 2006	I semestre 2005
N. medio azioni ordinarie a capitale diluito	968.131.424	965.294.945
Utile di periodo per il calcolo dell'utile diluito	123.588	96.961
Utile diluito per azione	0,13	0,10

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state aggiunte 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, il cui contributo è stato stimato pari a n. 496.133 azioni.



PARTE D

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi corrisposti agli organi di amministrazione e controllo ed ai direttori generali

(ai sensi dell'art. 78 della Delibera Consob nr. 11971 del 14.5.1999 e successive modificazioni)

Nome e Cognome	Descrizione della carica			Compensi (dati in migliaia di euro)			
	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica (1)	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi (2)	Altri compensi (3)
Vincenzo Pontolillo	Presidente del C.d.A.	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	265			
Salvatore Maccarone	Vice Presidente del C.d.A.	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	47			73
Massimo Arrighi	Amministratore Delegato	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	366 (4)			13 (ii)
Franca Cirri Fignagnani	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	27			5
Mario Greco (i)	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	26			
Riccardo Faini	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	30			
Giuseppe Fontana	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	22			
Giorgio Forti	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	25			
Giampietro Nattino	Amministratore	1.1.2006 – 30.6.2006	2008	15			
Mario Paolillo	Presidente del C.S.	1.1.2006 – 30.6.2006	2007	33			10
Vito Codacci-Pisanelli	Sindaco Effettivo	1.1.2006 – 30.6.2006	2007	22			7
Gian Paolo Grimaldi	Sindaco Effettivo	1.1.2006 – 30.6.2006	2007	22			
Giuseppe Rosnati	Direttore Generale	1.1.2006 – 30.6.2006	*****	225			13 (ii)

(i) Amministratore per il quale l'emolumento è corrisposto direttamente alla Società di appartenenza.

(ii) Emolumenti per cariche ricoperte in società controllate da Banca Fideuram ed a questa riversati.

(1) Data di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del Bilancio dell'esercizio relativo.

(2) Tale voce di spesa non è riportata in quanto verrà determinata al termine dell'esercizio in corso.

(3) Sono indicati i compensi maturati presso le Società Controllate da Banca Fideuram S.p.A..

(4) L'ammontare esposto è comprensivo di euro 41.400 riversati dall'interessato a Banca Fideuram.





2. Informazioni sulle transazioni 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 pari al 73,37%. Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato, nel corso del primo semestre 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 semestre operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi.

Si ricorda peraltro che, a partire dal 1° maggio 2006, Banca Fideuram ha conferito alla Società Universo Servizi S.p.A. il ramo d'azienda MOP¹

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.

Nel corso del semestre è divenuto efficace il conferimento alla società Universo Servizi (controllata da Eurizon Financial Group) del ramo d'azienda di Banca Fideuram specificamente dedicato alle attività operative. A fronte del conferimento – deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Banca il 16 febbraio 2006 al fine di favorire la creazione di sinergie all'interno di Eurizon Financial Group – Universo Servizi ha aumentato il proprio capitale sociale con emissione di nuove azioni ordinarie riservate a Banca Fideuram. Il conferimento si è associato alla sottoscrizione di un accordo pluriennale di outsourcing tra le parti nel quale i corrispettivi saranno determinati sulla base dei costi complessivi sostenuti da Universo Servizi.

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.

¹ Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo a Eurizon Financial Group in Relazione sulla Gestione.

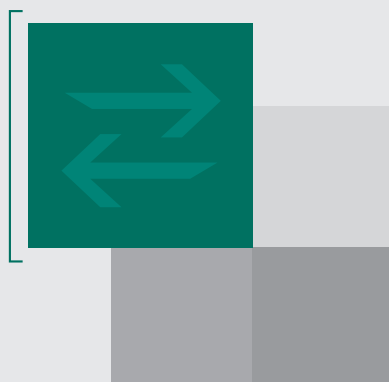


Rapporti con le imprese del Gruppo

(migliaia di euro)

	Attività	Passività	Garanzie ed impegni	Proventi	Oneri
Impresa capogruppo:					
Sanpaolo IMI S.p.A.	933.635	84.277	516	6.306	5.467
Imprese sottoposte a influenza notevole:					
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	34	268	-	-	106
Universo Servizi S.p.A.	846	24.368	-	942	20.324
Imprese sottoposte al controllo dell'impresa capogruppo:					
Banca IMI Banca d'Intermediazione Mobiliare I.M.I. S.p.A. (Banca IMI)	3.427	20.214	-	1.954	18
Banca OPI S.p.A.	2	-	2.270	-	-
Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A.	17	-	-	17	-
Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A.	44	-	-	53	-
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.	3	-	-	5	-
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.	27	-	-	23	-
Friulcassa S.p.A.	25	-	-	24	-
Inter Europa Bank S.A.	83	-	-	1	-
Sanpalo IMI Bank Ireland Plc	-	-	-	-	280
Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.	62	32	-	87	27
Sanpaolo Leasint S.p.A.	32	-	-	35	-
Sanpaolo Bank S.A.	997.235	-	-	9.764	113
Eurizon Vita S.p.A. (ex AIP)	160.227	165.793	-	79.488	10.432
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	52	357	-	611	8
Sanpaolo IMI Alternative Investments S.G.R. S.p.A.	781	-	-	1.797	-
Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A.	3.085	9	-	6.459	41
Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A.	520	-	-	1.104	-
Eurizon Financial Group S.p.A.	250	900	-	66	1.375





INFORMATIVA SEMESTRALE SU BANCA FIDEURAM S.P.A.



Stato Patrimoniale

(riclassificato ed in milioni di euro)

	30.6.2006	31.12.2005	variazione	
			assoluta	%
ATTIVO				
Cassa e disponibilità liquide	19,2	21,3	(2,1)	-9,9
Attività finanziarie (diverse dai crediti e da quelle detenute fino alla scadenza)	1.689,8	715,3	974,5	136,2
Crediti verso banche	3.495,9	3.307,6	188,3	5,7
Crediti verso clientela	854,6	1.137,1	(282,5)	-24,8
Derivati di copertura	21,0	-	21,0	n.s.
Partecipazioni	159,9	148,3	11,6	7,8
Attività materiali	42,3	47,0	(4,7)	-10,0
Altre attività immateriali	3,1	20,5	(17,4)	-84,9
Attività fiscali	48,6	52,4	(3,8)	-7,3
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	7,6	7,6	-	-
Altre attività	324,4	277,3	47,1	17,0
TOTALE ATTIVO	6.666,4	5.734,4	932,0	16,3
PASSIVO				
Debiti verso banche	352,7	260,6	92,1	35,3
Debiti verso clientela	4.898,9	4.129,3	769,6	18,6
Titoli in circolazione	353,4	353,4	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	2,4	2,8	(0,4)	-14,3
Derivati di copertura	22,0	-	22,0	n.s.
Passività fiscali	2,9	5,7	(2,8)	-49,1
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	0,9	1,0	(0,1)	-10,0
Altre voci del passivo	318,2	299,0	19,2	6,4
Fondi per rischi e oneri	155,9	182,1	(26,2)	-14,4
Patrimonio netto	559,1	500,5	58,6	11,7
TOTALE PASSIVO	6.666,4	5.734,4	932,0	16,3

n.s.: non significativo

Conto Economico
(riclassificato ed in milioni di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005	variazione	
			assoluta	%
MARGINE DI INTERESSE	27,2	18,4	8,8	47,8
Commissione nette	103,4	98,9	4,5	4,6
Dividendi	231,6	203,9	27,7	13,6
Risultato netto delle attività e passività finanziarie	(5,8)	14,4	(20,2)	n.s.
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	356,4	335,6	20,8	6,2
Rettifiche di valore nette per deterioramento	0,4	(0,6)	1,0	n.s.
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	356,8	335,0	21,8	6,5
Spese per il personale	(48,4)	(49,0)	0,6	-1,2
Altre spese amministrative	(63,1)	(47,3)	(15,8)	33,4
Altri proventi (oneri) di gestione	(1,4)	0,3	(1,7)	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(6,0)	(11,0)	5,0	-45,5
SPESE DI FUNZIONAMENTO	(118,9)	(107,0)	(11,9)	11,1
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(10,4)	(44,1)	33,7	-76,4
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	227,5	183,9	43,6	23,7
Imposte sul reddito di periodo per l'operatività corrente	(4,5)	0,4	(4,9)	n.s.
UTILE NETTO	223,0	184,3	38,7	21,0

n.s.: non significativo





Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

	30.6.2006	31.12.2005
VOCI DELL'ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità liquide	19.215	21.280
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	167.043	583.728
30. Attività finanziarie valutate al fair value	123.886	131.539
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.398.839	126
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
60. Crediti verso banche	3.495.936	3.307.617
70. Crediti verso clientela	854.630	1.137.148
80. Derivati di copertura	21.000	-
100. Partecipazioni	159.841	148.276
110. Attività materiali	42.333	46.991
120. Attività immateriali	3.116	20.529
130. Attività fiscali	48.594	52.419
a) correnti	3.049	2.064
b) anticipate	45.545	50.355
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	7.559	7.559
150. Altre attività	324.422	277.250
TOTALE DELL'ATTIVO	6.666.414	5.734.462

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

	30.6.2006	31.12.2005
VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		
10. Debiti verso banche	352.723	260.577
20. Debiti verso clientela	4.898.862	4.129.335
30. Titoli in circolazione	353.483	353.496
40. Passività finanziarie di negoziazione	2.373	2.759
60. Derivati di copertura	21.987	-
80. Passività fiscali	2.946	5.734
a) correnti	2.274	5.113
b) differite	672	621
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	927	1.000
100. Altre passività	318.193	299.028
110. Trattamento di fine rapporto del personale	15.216	29.375
120. Fondi per rischi e oneri:	140.695	152.695
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	140.695	152.695
130. Riserve da valutazione	18.291	18.941
160. Riserve	185.572	195.566
170. Sovrapprezzi di emissione	301	301
180. Capitale	186.255	186.255
190. Azioni proprie (-)	(54.439)	(54.439)
200. Utile (Perdita) del periodo	223.029	153.839
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	6.666.414	5.734.462

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Conto economico

(migliaia di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati	81.448	47.009
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(54.215)	(28.632)
30. Margine di interesse	27.233	18.377
40. Commissioni attive	297.910	267.737
50. Commissioni passive	(194.481)	(168.867)
60. Commissioni nette	103.429	98.870
70. Dividendi e proventi simili	231.640	203.900
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.735)	4.018
90. Risultato netto dell'attività di copertura	358	-
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	1.438	2.213
a) crediti	1.436	2.213
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(4.916)	8.210
120. Margine di intermediazione	356.447	335.588
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	449	(632)
a) crediti	449	(632)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	356.896	334.956
150. Spese amministrative:	(111.494)	(96.229)
a) spese per il personale	(48.426)	(48.986)
b) altre spese amministrative	(63.068)	(47.243)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(10.426)	(44.111)
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(2.235)	(3.150)
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(3.808)	(7.827)
190. Altri oneri/proventi di gestione	(1.374)	269
200. Costi operativi	(129.337)	(151.048)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	227.559	183.908
260. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(4.528)	429
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	223.031	184.337
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(2)	-
290. Utile (Perdita) del periodo	223.029	184.337

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
Massimo Arrighi

Il Vice Direttore Generale (CFO)
Alberto M. Maturi

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Utile (Perdita) del periodo al 30.6.2006	Patrimonio netto al 30.6.2006	
	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto								
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Esistenze al 1.1.2006												
Capitale:	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255
a) Azioni ordinarie	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301
Riserve:	195.566	(10.659)	-	-	-	-	-	-	-	665	-	185.572
a) di utili	82.598	(10.659)	-	-	-	-	-	-	-	665	-	72.604
b) altre	112.968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112.968
Riserve da valutazione:	18.941	-	-	(650)	-	-	-	-	-	-	-	18.291
a) disponibili per la vendita	(1)	-	-	(650)	-	-	-	-	-	-	-	(651)
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	18.942	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.942
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(54.439)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.439)
Utile (Perdita) del periodo	153.839	10.659	(164.498)	-	-	-	-	-	-	-	223.029	223.029
Patrimonio netto	500.463	-	(164.498)	(650)	-	-	-	-	-	665	223.029	559.009



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Utile (Perdita) del periodo al 30.6.2005	Patrimonio netto al 30.6.2005	
	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto								
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Esistenze al 1.1.2005												
Capitale:	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255
a) Azioni ordinarie	186.255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.255
b) Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	235.666	9.040	-	(47.820)	-	-	-	-	-	912	-	197.798
a) di utili	122.698	9.040	-	(47.820)	-	-	-	-	-	912	-	84.830
b) altre	112.968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112.968
Riserve da valutazione:	16.083	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	16.082
a) disponibili per la vendita	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	16.083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.083
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(64.512)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.512)
Utile (Perdita) del periodo	115.667	(9.040)	(106.627)	-	-	-	-	-	-	-	184.337	184.337
Patrimonio netto	489.159	- (106.627)	(47.821)	-	-	-	-	-	-	912	184.337	519.960



Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)

	I semestre 2006	I semestre 2005
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	249.434	227.400
Risultato del periodo	223.029	184.337
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value	7.651	(12.228)
Plus/minusvalenze su attività di copertura	(358)	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(450)	632
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	6.043	10.977
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri ed altri costi/ricavi	10.426	44.111
Imposte e tasse non liquidate	4.529	(429)
Rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	2	-
Altri aggiustamenti	(1.438)	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(906.581)	(730.664)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	413.950	67.203
Attività finanziarie valutate al fair value	2.737	(118.511)
Attività di copertura	(20.642)	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.398.711)	(126)
Crediti verso banche: a vista	581.100	368.642
Crediti verso banche: altri crediti	(769.419)	(1.045.694)
Crediti verso clientela	284.404	(2.178)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	418.966	254.982
Debiti verso banche: a vista	31.934	(32.361)
Debiti verso banche: altri debiti	60.212	(1.192)
Debiti verso clientela	769.527	691.410
Titoli in circolazione	(13)	(5.119)
Passività finanziarie di negoziazione	(386)	2.958
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Passività di copertura	21.987	-
Altre passività	(464.295)	(400.714)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(238.181)	(248.282)
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	247.668	319.707
Vendite di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati su partecipazioni	231.640	203.900
Vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	115.807
Vendite di attività materiali	2.423	-
Vendite di attività immateriali	13.605	-
Vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(11.567)	(24.658)
Acquisti di partecipazioni	(11.565)	(14.316)
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Acquisti di attività materiali	-	(1.819)
Acquisti di attività immateriali	-	(8.523)
Acquisti di rami d'azienda	(2)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	236.101	295.049
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	-	(64.512)
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	15	13.354
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	15	(51.158)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(2.065)	(4.391)

Riconciliazione

Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	21.280	22.326
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(2.065)	(4.391)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	19.215	17.935



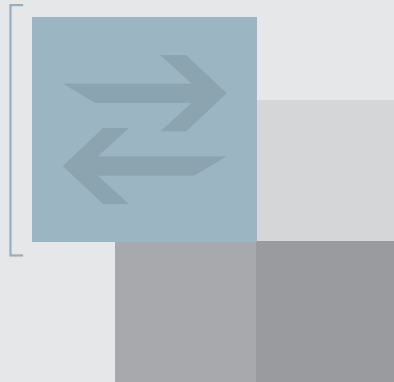
Rapporti con le imprese del Gruppo

(migliaia di euro)

	Attività	Passività	Garanzie ed impegni	Proventi	Oneri
Impresa capogruppo:					
Sanpaolo IMI S.p.A.	913.456	79.783	516	5.614	5.416
Imprese sottoposte a influenza notevole:					
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	34	268	-	-	106
Universo Servizi S.p.A.	837	22.425	-	933	19.176
Imprese sottoposte al controllo dell'impresa capogruppo:					
Banca IMI Banca d'Intermediazione Mobiliare I.M.I. S.p.A. (Banca IMI)	928	20.214	-	1.866	18
Banca OPI S.p.A.	2	-	2.270	-	-
Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A.	17	-	-	17	-
Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A.	11	-	-	20	-
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.	3	-	-	5	-
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.	27	-	-	23	-
Friulcassa S.p.A.	22	-	-	21	-
Inter Europa Bank S.A.	83	-	-	1	-
Sanpaolo IMI Bank Ireland Plc	-	-	-	-	280
Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.	27	32	-	30	27
Sanpaolo Leasint S.p.A.	26	-	-	29	-
Sanpaolo Bank S.A.	997.235	-	-	9.764	113
Eurizon Vita S.p.A. (ex AIP)	155.570	165.474	-	68.381	9.784
Fideuram Assicurazioni S.p.A.	52	357	-	611	8
Sanpaolo IMI Alternative Investments S.G.R. S.p.A.	344	-	-	973	-
Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A.	-	9	-	-	41
Eurizon Financial Group S.p.A.	250	900	-	66	1.375
Imprese controllate:					
Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A.	21.151	15.749	-	52.039	470
Fideuram Fiduciaria S.p.A.	197	265	-	310	108
Fideuram Bank (Suisse) A.G.	-	14	-	-	-
Fideuram Gestions S.A.	22.238	-	-	114.653	-
Fideuram Bank (Luxembourg) S.A.	3.924	177.112	-	13.421	2.012
Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd	142	-	-	278	-
Sanpaolo Invest Ireland Ltd	-	-	-	1	-
Sanpaolo Invest SIM S.p.A.	10.517	4.981	-	2.945	11.590

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





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di
Banca Fideuram S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato sintetico intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative e integrative, incluso nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2006 di Banca Fideuram S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Banca Fideuram S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. 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 dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 aprile 2006 e in data 30 settembre 2005.



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 al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 8 settembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Carlo Vago
(Socio)



FILIALI DI BANCA FIDEURAM

Abbiategrosso - Alba - Alessandria - Ancona - Arezzo - Asti - Bari - Belluno - Bergamo - Biella - Bologna - Bolzano - Brescia - Busto Arsizio - Cagliari - Caserta - Catania - Cernusco Sul Naviglio - Cesena - Como - Cremona - Cuneo - Darfo Boario Terme - Empoli - Ferrara - Firenze - Foggia - Forlì - Genova - Ivrea - La Spezia - Lecce - Lecco - Livorno - Lodi - Lucca - Macerata - Mantova - Massa - Messina - Mestre - Milano - Modena - Moncalieri - Montecatini Terme - Monza - Napoli - Novara - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pescara - Piacenza - Pisa - Pordenone - Prato - Ravenna - Reggio Calabria - Reggio Emilia - Rho - Rimini - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Savona - Seregno - Sesto San Giovanni - Siena - Torino - Trento - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Varese - Verbania Intra - Verona - Vicenza

UFFICI DEI PRIVATE BANKER BANCA FIDEURAM

Acqui Terme - Albenga - Aosta - Ascoli Piceno - Aulla - Avellino - Aversa - Bassano del Grappa - Borgomanero - Bra - Brunico - Campobasso - Carpi - Casale Monferrato - Casalgrande - Cascine di Buti - Castel Franco Veneto - Castelnuovo di Garfagnana - Castel San Giovanni - Cecina - Chiavari - Chieri - Città di Castello - Cittadella - Cles - Conegliano - Crema - Domodossola - Faenza - Feltre - Fermo - Firenze - Foligno - Follonica - Fossano - Gaeta - Gorizia - Grosseto - Guastalla - Imola - Imperia - Isernia - Jesi - L'Aquila - Lamezia Terme - Lanciano - Latina - Lugo - Monselice - Montebelluna - Montevarchi - Novi Ligure - Oderzo - Omegna - Orbassano - Oristano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo - Piove di Sacco - Pistoia - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio - Rieti - Rivarolo Canavese - Rivoli - Roma - S. Croce sull'Arno - S. Giovanni in Persiceto - Saluzzo - Saronno - Sarzana - Sassari - Sassuolo - Schio - Sinalunga - Siracusa - Sondrio - Teramo - Terni - Tolmezzo - Trapani - Valdagno - Valenza - Velletri - Venezia - Vercelli - Viareggio - Vigevano - Viterbo

UFFICI DEI PRIVATE BANKER SANPAOLO INVEST

Abbiategrosso - Acquapendente - Agrigento - Alba Adriatica - Albenga - Alessandria - Ancona - Anzio - Aosta - Aprilia - Arezzo - Asti - Avezzano - Bari - Barletta - Bergamo - Biella - Bologna - Bordighera - Bra - Bracciano - Brescia - Busalla - Cagliari - Campobasso - Caorle - Caserta - Cassino - Castel Franco Veneto - Catania - Cava dei Tirreni - Ceccano - Cerea - Cesena - Città di Castello - Civita Castellana - Civitanova Marche - Civitavecchia - Como - Conegliano - Cortona - Cosenza - Cremona - Empoli - Faenza - Ferrara - Firenze - Foggia - Foligno - Fondi - Formia - Frattamaggiore - Frosinone - Gallarate - Genova - Gorizia - Grosseto - Grottaferrata - Imperia - Isernia - Ivrea - La Spezia - Ladispoli - Lanciano - L'Aquila - Latina - Lavagna - Lecce - Lecco - Livorno - Lodi - Lucca - Luino - Matera - Messina - Milano - Modena - Monfalcone - Monza - Napoli - Nervi - Novara - Olbia - Ortona - Ostia - Ovada - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pesaro - Pescara - Pinerolo - Pisa - Prato - Ragusa - Rapallo - Ravenna - Reggio Calabria - Reggio Emilia - Rieti - Rimini - Rivoli - Roma - Salerno - Sanremo - Sarzana - Sassari - Savona - Senigallia - Siena - Sorrento - Susa - Taranto - Tarquinia - Terni - Thiene - Torino - Trento - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Valenza - Vasto - Verbania - Vercelli - Verona - Vicenza - Vignola - Viterbo - Vittorio Veneto - Voghera

(aggiornamento al 30 giugno 2006)



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

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



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

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

www.fideuram.it

GRUPPO SINDACATO IMI