

B



**Relazione
Trimestrale al
30 settembre 2002**



**Banca
FIDEURAM**

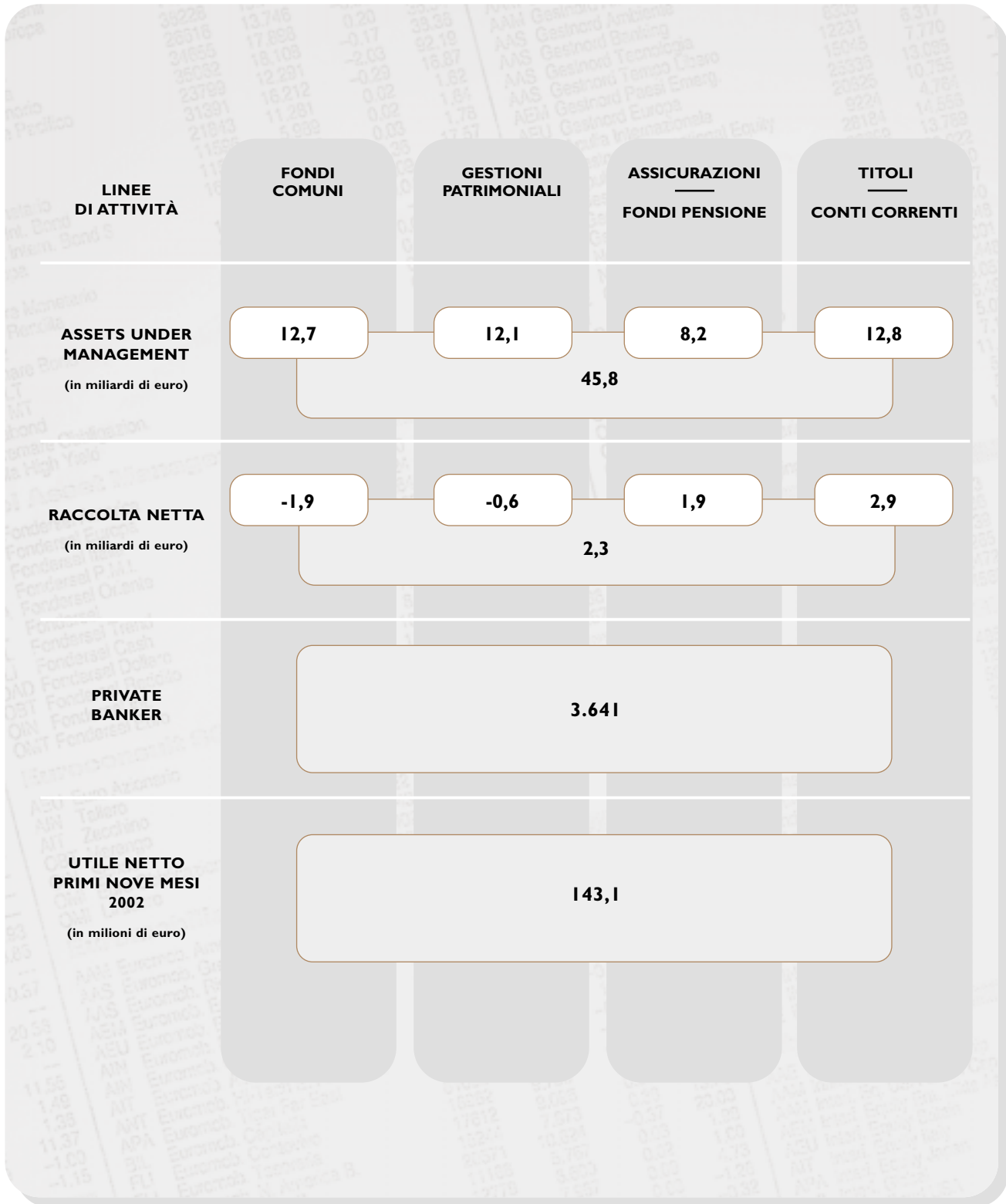
THINK private.



Mission

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

HIGHLIGHTS	1	EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	6
STRUTTURA DEL GRUPPO	2	RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM	7
PRINCIPALI INDICATORI DI GESTIONE	3	MASSE E RACCOLTA	12
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (RICLASSIFICATO)	4	RISORSE UMANE	13
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (RICLASSIFICATO)	5	ACQUISIZIONE DI BANCA SANPAOLOINVEST	14
		CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE	14



 **Banca
FIDEURAM**

 **GRUPPO
SANPAOLO IMI**

2

2002

III TRIMESTRE

ITALIA

**FIDEURAM
CAPITAL SIM
100%**

**FIDEURAM
FIDUCIARIA
100%**

**FIDEURAM
FONDI SGR
99,25%**

**FIDEURAM GESTIONI
PATRIMONIALI SIM
100%**

**FIDEURAM
ASSICURAZIONI
100%**

**FIDEURAM
VITA
99,76%**

LUSSEMBURGO

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

**FIDEURAM
GESTIONS
99,99%**

FRANCIA

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

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

**FIDEURAM WARGNY
GESTION
94,68%**

**FINANCIERE
FIDEURAM
94,95%**

**SOGESMAR
94,07%**

**FIDEURAM WARGNY
GESTION SAM
94,35%**

SVIZZERA

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

IRLANDA

**FIDEURAM
ASSET MANAGEMENT
100%**

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

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

Le partecipazioni sono elencate in ordine alfabetico.



principali indicatori di gestione

		30.9.2002	30.9.2001	var.%	31.12.2001	var.%
Raccolta netta complessiva	(mln. euro)	2.309	2.200	5	3.671	-37
Assets under management totali	(mln. euro)	45.841	45.290	1	48.662	-6
Utile netto consolidato	(mln. euro)	143,1	170,3	-16	225,9	n.s.
Utile netto per azione	(euro)	0,1574	0,1873	-16	0,2484	n.s.
INDICI DI REDDITIVITÀ						
R.o.E. (anno mobile)	(%)	21,0	27,6	-24	25,5	-18
EVA	(mln. euro)	92,3	114,5	-19	151,5	n.s.
INDICI DI EFFICIENZA						
Cost / income ratio	(%)	58,0	51,7	12	52,4	11
Costo del lavoro / margine di intermediazione	(%)	23,6	20,7	14	20,7	14
INDICI DI STRUTTURA						
Utile netto annualizzato / media assets under management	(%)	0,40	0,48	-16	0,46	-12
Patrimonio netto / totale attivo	(%)	16,8	16,2	3	16,9	-1
INDICI BORSISTICI						
Corso del titolo (fine periodo)	(euro)	3,751	6,438	-42	9,006	-58
Prezzo / utile netto annualizzato per azione		17,9	25,8	-31	36,2	-51
Prezzo / patrimonio netto per azione		3,5	5,9	-41	7,8	-55
Capitalizzazione di Borsa	(mln. euro)	3.411	5.854	-42	8.189	-58
ALTRE INFORMAZIONI						
Private banker	(n.)	3.641	3.794	-4	3.795	-4
Dipendenti	(n.)	1.789	1.762	2	1.771	1
Uffici dei Private banker	(n.)	98	100	-2	99	-1
Filiali	(n.)	87	80	9	82	6

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

n.s. = non significativo

I valori di alcuni indicatori dei periodi precedenti sono stati ricalcolati in seguito alle modifiche avvenute recentemente nello schema di conto economico riclassificato.

GLOSSARIO

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

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

(a) Il risparmio gestito include i patrimoni netti dei fondi comuni, i patrimoni dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita.
(b) Il risparmio amministrato include i titoli in deposito presso la Banca (al netto delle quote del Gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

R.o.E.: utile netto dell'anno mobile ottobre 2001 / settembre 2002 diviso per la media del patrimonio netto fra inizio (30.9.2001) e fine periodo (30.9.2002).

EVA™ (Economic Value Added): è calcolato sottraendo dall'utile netto il rendimento atteso dall'azionista in relazione al patrimonio netto consolidato (costo del capitale). Il rendimento atteso è pari al

rendimento netto dei Bot a 12 mesi emessi a inizio anno cui è aggiunto un premio di rischio di mercato ipotizzato costante nei periodi riportati e posto pari a 4,5 punti percentuali.

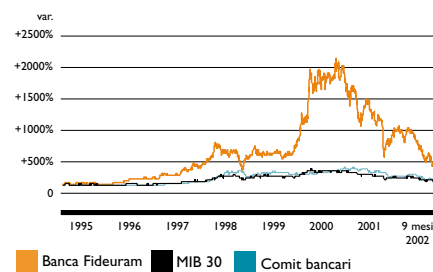
Cost / income ratio: costi operativi/margine lordo di intermediazione. I costi operativi sono dati dalla somma delle spese amministrative e degli ammortamenti sui beni materiali e software.

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

Private banker: sono i professionisti iscritti all'albo dei promotori finanziari; includono i produttori assicurativi (praticanti).

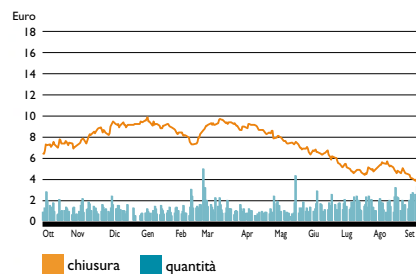
Filiali: si tratta della struttura territoriale della sola Banca Fideuram, rappresentata dagli sportelli bancari.

ANDAMENTO STORICO DEL TITOLO IN RAPPORTO AL MERCATO



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

ANDAMENTO DEL TITOLO NEGLI ULTIMI 12 MESI



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	30.9.2002 Euro (mln.)	30.6.2002 Euro (mln.)	variazione % 30.9.2002 su 30.6.2002	31.12.2001 Euro (mln.)	variazione % 30.9.2002 su 31.12.2001
ATTIVO					
Cassa e disponibilità presso banche centrali	18,7	18,3	2	29,3	36
Crediti:					
- verso clientela	570,5	729,4	22	484,8	18
- verso banche	2.761,2	2.952,3	6	3.389,1	19
Titoli non immobilizzati	1.499,5	1.361,5	10	1.302,9	15
Immobilizzazioni:					
- Titoli	25,6	25,6	-	25,5	-
- Partecipazioni	316,3	315,0	-	301,1	5
- Immateriali e materiali	86,8	89,6	4	90,7	4
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	72,2	75,3	4	81,4	11
Altre voci dell'attivo	466,9	528,2	12	482,4	3
TOTALE ATTIVO	5.817,7	6.095,2	5	6.187,2	6
PASSIVO					
Debiti:					
- verso clientela	3.503,5	3.708,2	6	3.560,2	2
- verso banche	301,0	371,9	19	506,9	41
- rappresentati da titoli	3,3	3,6	8	3,4	3
Fondi diversi	203,8	186,6	9	162,2	26
Altre voci del passivo	628,5	683,4	8	703,1	11
Passività subordinate	200,5	200,5	-	200,5	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	2,5	2,8	11	3,6	31
Patrimonio netto:					
- Capitale	236,4	236,4	-	236,4	-
- Riserva per azioni proprie*	392,5	396,0	1	400,0	2
- Altre riserve	201,3	201,1	-	183,7	10
- Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto	1,3	1,3	-	1,3	-
- Utile netto	143,1	103,4	n.s.	225,9	n.s.
TOTALE PASSIVO	5.817,7	6.095,2	5	6.187,2	6

* Al 30.9.2002 la riserva è al netto delle azioni proprie, pari a 7,5 milioni di euro, detenute da Banca Fideuram.

n.s. = non significativo

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(RICLASSIFICATO)

	Primi nove mesi 2002 Euro(mln.)	Primi nove mesi 2001 Euro (mln.)	Variazione Euro (mln.)	%
Interessi attivi e proventi assimilati	129,8	170,3	(40,5)	24
Interessi passivi e oneri assimilati	(85,4)	(120,8)	35,4	29
Profitti netti da operazioni finanziarie	(10,7)	11,3	(22,0)	195
Margine interesse	33,7	60,8	(27,1)	45
Commissioni nette	339,5	381,0	(41,5)	11
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	31,8	(9,4)	41,2	n.s.
Margine intermediazione	405,0	432,4	(27,4)	6
Spese amministrative:	(211,8)	(202,0)	(9,8)	5
- spese per il personale	(95,4)	(89,3)	(6,1)	7
- altre spese	(101,6)	(98,6)	(3,0)	3
- imposte indirette	(14,8)	(14,1)	(0,7)	5
Altri proventi netti	16,1	15,2	0,9	6
Ammortamenti operativi	(23,0)	(21,5)	(1,5)	7
Risultato di gestione	186,3	224,1	(37,8)	17
Rettifiche di valore:				
- su avviamenti e diff. positive di consolidamento	(9,2)	(17,9)	8,7	49
- su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(0,3)	(3,6)	3,3	92
- su immobilizzazioni finanziarie	-	(0,2)	0,2	100
Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	0,3	0,7	(0,4)	57
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	0,2	(0,2)	100
Accantonamenti per rischi ed oneri	(19,2)	(15,7)	(3,5)	22
Utile delle attività ordinarie	157,9	187,6	(29,7)	16
Utile straordinario netto	6,9	4,5	2,4	53
Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi	164,8	192,1	(27,3)	14
Imposte sul reddito	(22,2)	(21,5)	(0,7)	3
Utile di pertinenza di terzi	0,5	(0,3)	0,8	267
Utile netto	143,1	170,3	(27,2)	16



EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(VALORI IN MILIONI DI EURO)

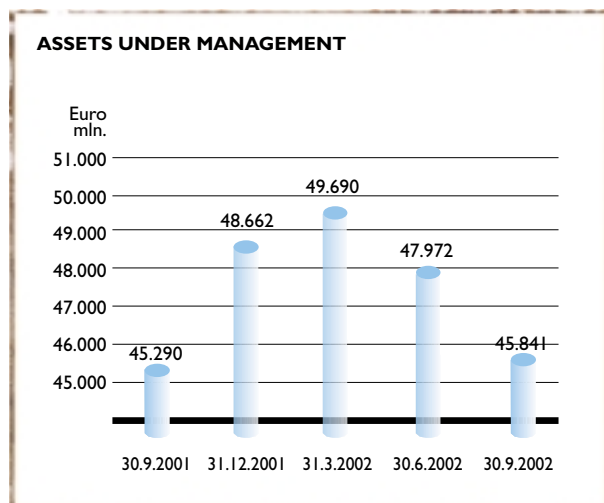
	A Totale anno mobile	B III° trimestre 2002	C II° trimestre 2002	D I° trimestre 2002	E IV° trimestre 2001	F III° trimestre 2001
Interessi attivi e proventi assimilati	182,1	41,8	43,5	44,5	52,3	53,2
Interessi passivi e oneri assimilati	(122,1)	(27,9)	(28,5)	(29,0)	(36,7)	(38,3)
Profitti netti da operazioni finanziarie	(11,3)	(5,8)	(5,2)	0,3	(0,6)	2,8
Margine interesse	48,7	8,1	9,8	15,8	15,0	17,7
Commissioni nette	452,3	100,1	119,8	119,6	112,8	132,5
Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto	49,1	10,6	12,2	9,0	17,3	(23,7)
Margine intermediazione	550,1	118,8	141,8	144,4	145,1	126,5
Spese amministrative:	(282,3)	(66,8)	(74,2)	(70,8)	(70,5)	(61,3)
- spese per il personale	(125,7)	(31,7)	(32,3)	(31,4)	(30,3)	(27,9)
- altre spese	(136,9)	(30,1)	(36,9)	(34,6)	(35,3)	(28,7)
- imposte indirette	(19,7)	(5,0)	(5,0)	(4,8)	(4,9)	(4,7)
Altri proventi netti	24,2	5,1	5,2	5,8	8,1	4,7
Ammortamenti operativi	(31,5)	(8,1)	(7,9)	(7,0)	(8,5)	(8,9)
Risultato di gestione	260,5	49,0	64,9	72,4	74,2	61,0
Rettifiche di valore:						
- su avviamenti e diff. positive di consolid.	(15,9)	(3,1)	(3,0)	(3,1)	(6,7)	(5,7)
- su crediti e accant. per garanzie e impegni	(0,5)	-	(0,3)	-	(0,2)	(0,6)
- su immobilizzazioni finanziarie	0,2	-	-	-	0,2	(0,2)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0,6	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	(0,2)	0,2	-	0,1
Accantonamenti per rischi ed oneri	(47,8)	(6,0)	(6,4)	(6,8)	(28,6)	(5,7)
Utile delle attività ordinarie	197,1	40,0	55,1	62,8	39,2	49,0
Utile straordinario netto	12,8	1,2	5,6	0,1	5,9	4,7
Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi	209,9	41,2	60,7	62,9	45,1	53,7
Imposte sul reddito	(11,8)	(1,7)	(9,4)	(11,1)	10,4	(1,9)
Utile di pertinenza di terzi	0,6	0,2	0,2	0,1	0,1	(0,1)
Utile netto	198,7	39,7	51,5	51,9	55,6	51,7

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



RISULTATI DEL GRUPPO BANCA FIDEURAM

Nonostante gli oltre trenta mesi consecutivi di mercati negativi, Banca Fideuram mantiene livelli di operatività e di redditività soddisfacenti come testimonia una raccolta netta superiore a quella del precedente esercizio ed un utile netto consolidato di poco in flessione. Brillante è stato in particolare l'andamento del comparto assicurativo, che ha più che triplicato la raccolta già record dei primi nove mesi 2001. Con l'acquisizione di Banca SanpaoloInvest, perfezionatasi lo scorso 8 ottobre, lo sviluppo di Banca Fideuram ha inoltre trovato nuove e più ampie basi.



RISULTATI OPERATIVI

Senza tenere conto dei risultati di Banca SanpaoloInvest, che verranno consolidati a partire dall'ultimo trimestre dell'esercizio, la raccolta netta dei primi nove mesi 2002 è stata di 2,3 miliardi di euro (di cui 1 miliardo nel primo trimestre, 1,1 miliardi nel secondo e 0,2 miliardi nel trimestre in esame), in aumento del 5% rispetto ai 2,2 miliardi dell'analogo periodo 2001 (di cui 1 miliardo nel primo trimestre, 0,8 miliardi nel secondo e 0,4 miliardi nel terzo). A tale risultato ha contribuito principalmente il comparto assicurativo, che è passato da 0,6 a 1,9 miliardi di euro di raccolta, compensando in misura rilevante i riscatti netti degli altri comparti del risparmio gestito. I premi vita incassati nei nove mesi hanno raggiunto 2,3 miliardi di euro (0,9 miliardi nei

nove mesi 2001), di cui 1,6 miliardi riferibili alla nuova produzione (0,7 miliardi nei nove mesi 2001).

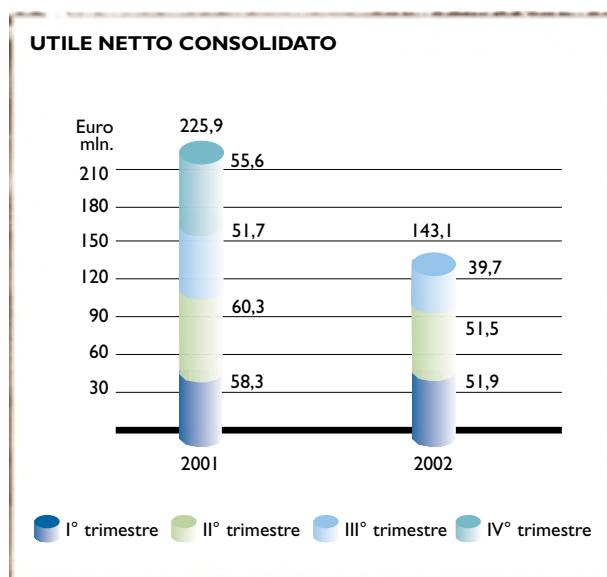
In linea con l'andamento degli ultimi trimestri, la raccolta si è concentrata anche nell'area del risparmio non gestito (titoli, pronti contro termine e conti correnti), che ha raggiunto 2,9 miliardi di euro (2,5 miliardi nei nove mesi 2001).

Al 30.9.2002 le masse amministrate si sono attestate a 45,8 miliardi di euro, in aumento dell'1% rispetto al 30.9.2001 (45,3 miliardi) e in diminuzione, invece, del 5% rispetto al 30.6.2002 (48 miliardi) e del 6% rispetto al 31.12.2001 (48,7 miliardi). L'evoluzione degli assets under management nel periodo da gennaio a settembre è la risultante del saldo tra la raccolta netta, positiva in tutti i mesi e pari complessivamente a 2,3 miliardi di euro, e l'effetto performance, pari a -5,2 miliardi e costantemente negativo nel periodo a parte i mesi di marzo e agosto. Il risparmio gestito - costituito da fondi comuni, gestioni patrimoniali, assicurazioni vita e fondi pensione - è ammontato a complessivi 33 miliardi di euro, corrispondenti al 72% delle masse amministrate (era di 35,5 miliardi al 30.9.2001 e di 35,1 miliardi al 30.6.2002, pari rispettivamente al 78% e 73% delle masse totali). Al suo interno spicca l'aumento del 33% delle assicurazioni vita, che sono passate dai 6,1 miliardi di euro del 30.9.2001 agli 8,1 miliardi del 30.9.2002 (7,5 miliardi al 30.6.2002). L'incertezza della congiuntura finanziaria internazionale è alla base del fenomeno della temporanea ricomposizione del risparmio, che ha visto la componente non gestita crescere nei confronti di quella gestita, come dimostra l'incremento da 9,8 a 12,8 miliardi di euro avvenuto durante gli ultimi dodici mesi nei titoli, pronti contro termine e conti correnti.

A fine settembre la Rete contava su 3.542 private banker, cui vanno aggiunti 99 produttori assicurativi, per un totale di 3.641 professionisti (erano complessivamente 3.794 al 30.9.2001 e 3.675 al 30.6.2002). L'organico dei dipendenti annoverava 1.789 risorse (1.762 al 30.9.2001 e 1.799 al 30.6.2002) ed includeva 239 risorse di Fideuram Wargny (erano 212 al 30.9.2001 e 236 al 30.6.2002) il cui aumento riflette il reclutamento dei primi private banker, in Francia inquadrati come lavoratori dipendenti. Al termine del terzo trimestre, infine, le filiali della Banca e gli uffici dei private banker erano rispettivamente 87 e 98 (contro 85 e 100 al



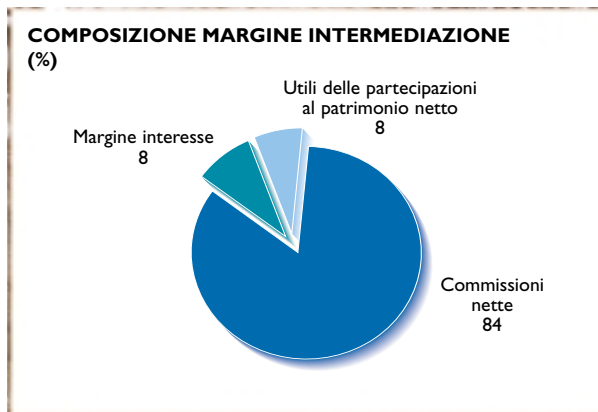
30.6.2002) e garantivano una capillare copertura del territorio italiano per i 618.000 clienti, dei quali oltre 73.000 aderenti ai servizi online.



RISULTATI ECONOMICI

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi 2002 è stato di 143,1 milioni di euro (51,9 milioni nel primo trimestre, 51,5 milioni nel secondo e 39,7 milioni nel terzo), in diminuzione di 27,2 milioni rispetto ai 170,3 milioni dei primi nove mesi del 2001 (58,3 milioni nel primo, 60,3 milioni nel secondo e 51,7 milioni nel terzo). Tale andamento è sostanzialmente spiegato dal minor volume di commissioni, dovuto alla riduzione delle masse gestite - per esclusivo effetto della performance di mercato - ed alla loro ricomposizione verso forme più liquide.

Di seguito vengono confrontati i risultati del conto economico consolidato dei primi nove mesi del 2002 con quelli del corrispondente periodo 2001, mettendo in evidenza per le principali componenti l'apporto del gruppo Fideuram Wargny. Quest'ultimo è stato complessivamente negativo per 17,6 milioni di euro a seguito della contrazione dei ricavi della tradizionale attività di intermediazione, peraltro in linea con il trend di settore su scala globale; lo sviluppo del nuovo business del private banking è proseguito, pur se a velocità ridotta a causa della interrotta generazione di cash flow da parte del business tradizionale.

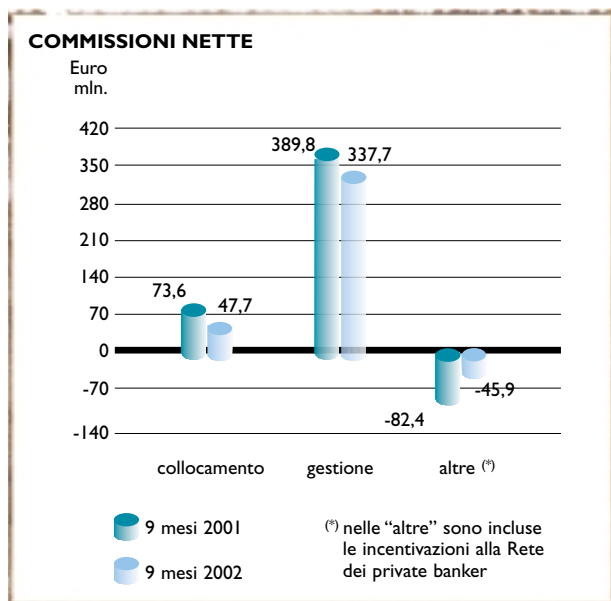


- Il **margin e d'interesse**, pari a 33,7 milioni di euro (di cui 5,5 milioni attribuibili a Fideuram Wargny), è diminuito di 27,1 milioni. Su di esso ha inciso l'impatto negativo di 13,6 milioni di euro per la valutazione ai prezzi di mercato del 30 settembre (3,8 euro) di un'operazione di equity swap effettuata sul titolo Banca Fideuram a fine dicembre 2001 con uno strike price di 7,7 euro (pari alla media dei prezzi del quarto trimestre 2001). L'operazione è finalizzata alla copertura dei bonus 2002 della Rete e del management, parzialmente indicizzati all'andamento del titolo Banca Fideuram e attualmente stimati di importo inferiore a quello previsto in origine.
- Le **commissioni nette**, pari a 339,5 milioni di euro, sono diminuite di 41,5 milioni (-11%) quale saldo fra minori commissioni attive per 106,9 milioni e minori commissioni passive ed altri compensi alla Rete per 65,4 milioni. Il concorso di Fideuram Wargny è ammontato a 14,8 milioni di euro (era stato di 24,9 milioni nei nove mesi 2001). La dinamica delle commissioni nette e delle relative componenti è illustrata nelle tabelle che seguono.

Commissioni nette

	1° trim	2° trim	3° trim	9 mesi	4° trim	Totale
2002	119,6	119,8	100,1	339,5		
2001	117,5	131,0	132,5	381,0	112,8	493,8
Differenza	+2,1	-11,2	-32,4	-41,5		

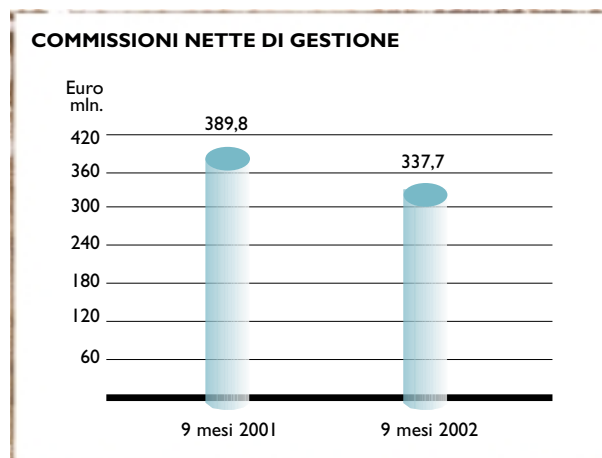
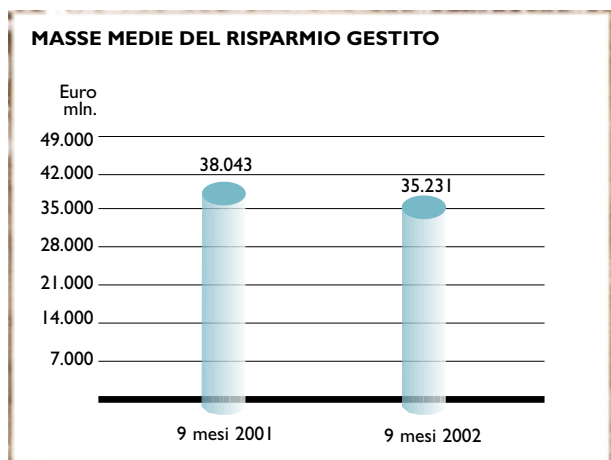




Commissioni nette di gestione

	1° trim	2° trim	3° trim	9 mesi	4° trim	Totale
2002	118,4	117,3	102,0	337,7		
2001	130,7	128,5	130,6	389,8	123,5	513,3
Differenza	-12,3	-11,2	-28,6	-52,1		

Le commissioni nette di gestione sono state pari a 337,7 milioni di euro, in diminuzione di 52,1 milioni. Il decremento è dovuto sia al minore livello delle masse medie di risparmio gestito, inferiori di 2,8 miliardi di euro rispetto ai primi nove mesi del 2001, sia al minore contenuto azionario dei fondi comuni di investimento e delle gestioni patrimoniali. In relazione all'andamento delle masse gestite, sono diminuite anche le commissioni inerenti l'attività di banca depositaria.



Commissioni nette di collocamento

	1° trim	2° trim	3° trim	9 mesi	4° trim	Totale
2002	21,9	16,4	9,4	47,7		
2001	26,7	26,5	20,4	73,6	21,7	95,3
Differenza	-4,8	-10,1	-11,0	-25,9		

Le commissioni nette di collocamento e intermediazione titoli sono state pari a 47,7 milioni di euro (erano state 73,6 milioni nel corrispondente periodo 2001). La differenza di 25,9 milioni di euro è riconducibile soprattutto alle minori commissioni di raccolta ordini dovute alla diminuzione dei volumi intermediati e, in misura minore, alla riduzione delle commissioni di sottoscrizione dei fondi comuni.

Per quanto concerne Fideuram Wargny, le commissioni nette di collocamento sono state di 12,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2002 (23,3 milioni nello stesso periodo di un anno fa).

Altre commissioni nette

	1° trim	2° trim	3° trim	9 mesi	4° trim	Totale
2002	-20,7	-13,9	-11,3	-45,9		
2001	-39,9	-24,0	-18,5	-82,4	-32,4	-114,8
Differenza	+19,2	+10,1	+7,2	+36,5		

Le altre commissioni nette presentano un saldo negativo di 45,9 milioni di euro, migliorato di 36,5 milioni rispetto ai primi mesi del 2001 e sono prevalentemente costituite da incentivazioni alla Rete commisurate agli obiettivi di raccolta netta e raccolta di nuovi premi vita. Nei primi nove mesi del 2001 gli incentivi erano ammontati a 74,2 milioni di euro, di cui 38,4 milioni a fronte del piano triennale 1999/2001.



• L'utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è stato di 31,8 milioni di euro. Il saldo è superiore di 41,2 milioni di euro a quello corrispondente del 2001 essenzialmente in seguito alla crescita del risultato netto di Fideuram Vita, passato da un importo negativo di 11,5 milioni ad uno positivo di 29,6 milioni.

Il risultato ante-imposte della Compagnia mette in evidenza sia il favorevole andamento della gestione ordinaria, attestato dal miglioramento della gestione commerciale e del saldo tecnico pari a 38,3 milioni di euro (19,7 milioni nei nove mesi 2001), sia le minori minusvalenze sul portafoglio titoli non immobilizzato che sono state pari a 10,9 milioni (61,7 milioni nei nove mesi 2001). Fideuram Vita, inoltre, ha conseguito nei primi nove mesi del 2002 proventi finanziari straordinari da negoziazione per 6,1 milioni di euro (erano stati 15,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio).

Al 30.9.2002 il portafoglio titoli di Fideuram Vita, comprensivo degli investimenti con rischio esclusivamente a carico degli assicurati (pari a 3,9 miliardi di euro), ha raggiunto 7,4 miliardi. I titoli immobilizzati sono pari a 2,7 miliardi di euro, quelli non immobilizzati sono 0,8 miliardi (pressochè interamente rappresentati da obbligazioni) mentre la parte residua è costituita per circa l'80% dagli investimenti in quote di fondi comuni per le polizze unit linked.

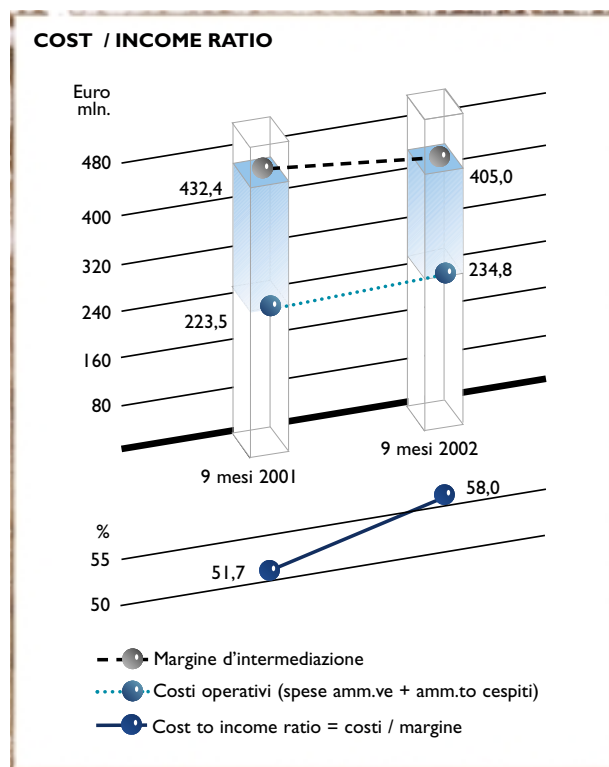
• Le spese amministrative sono state pari a 211,8 milioni di euro, in crescita di 9,8 milioni (+5%). L'incremento si ripartisce fra maggiori spese del personale (+6,1 milioni di euro) e maggiori altre spese (+3,7 milioni). L'incidenza di Fideuram Wargny sui costi generali è stata pari a 30,3 milioni di euro (era stata di 27,6 milioni nei nove mesi del 2001).

Spese amministrative

	1° trim	2° trim	3° trim	9 mesi	4° trim	Totale
2002	-70,8	-74,2	-66,8	-211,8		
2001	-69,5	-71,2	-61,3	-202,0	-70,5	-272,5
Differenza	-1,3	-3,0	-5,5	-9,8		

L'aumento delle spese del personale, passate da 89,3 a 95,4 milioni di euro, è conseguente al maggior costo del lavoro per il concorso sia dell'ingresso di 27 nuove risorse, quasi tutte nelle Società francesi, sia delle dinamiche contrattuali nazionali ed integrative.

Nelle altre spese amministrative, pari a 116,4 milioni di euro (erano state 112,7 milioni nei nove mesi del 2001), il più importante incremento di costo ha riguardato la pubblicità, ora completata, per 5,1 milioni (3,3 milioni in Italia e 1,8 milioni in Francia) mentre i principali altri costi hanno registrato una diminuzione.



• Gli altri proventi netti, pari a 16,1 milioni di euro, sono aumentati di 0,9 milioni e sono costituiti essenzialmente dal recupero dalla clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa.

• Gli ammortamenti operativi, relativi ai cespiti materiali ed immateriali, sono stati pari a 23 milioni di euro e sono aumentati di 1,5 milioni.

• Le rettifiche e le riprese hanno presentato complessivamente un saldo negativo, che è passato da 20,8 a 9,2 milioni di euro. Tale importo è totalmente costituito dagli ammortamenti su avviamenti e



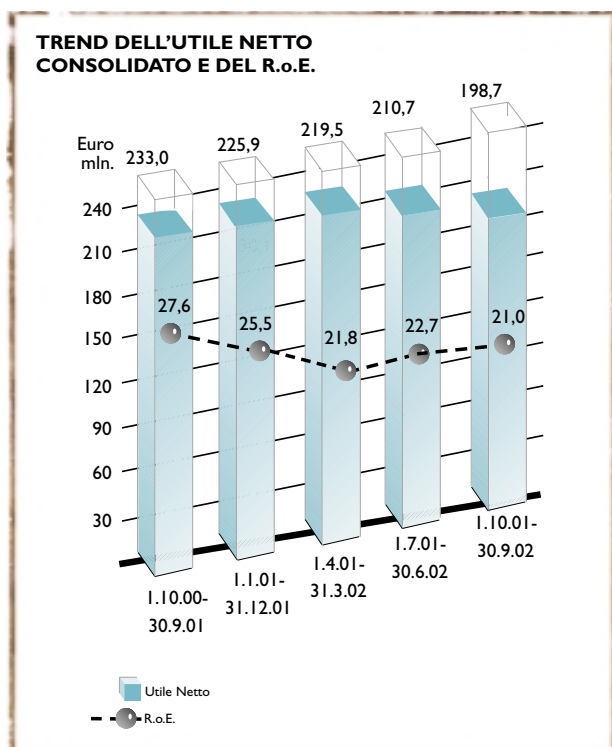
differenze positive di consolidamento, dei quali 6,1 milioni riferibili a Fideuram Wargny ed il residuo a Fideuram Vita. Non sono più presenti gli ammortamenti "storici" degli avviamenti sulle controllate lussemburghesi (erano pari trimestralmente a circa 3 milioni di euro) completati con la chiusura dell'esercizio 2001.

- **Gli accantonamenti per rischi ed oneri**, pari a 19,2 milioni di euro, sono aumentati di 3,5 milioni. L'accantonamento per il rischio di mancato recupero degli anticipi provvigionali corrisposti ai private banker reclutati nell'ultimo triennio è stato di 9,4 milioni di euro (11,7 milioni nei nove mesi del 2001).
- **La gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo positivo di 6,9 milioni di euro, in aumento di 2,4 milioni, principalmente a seguito della dismissione di due partecipazioni di modesta entità.
- **Le imposte sul reddito** sono state pari a 22,2 milioni di euro, da confrontarsi con 21,5 milioni dei primi nove mesi del 2001.

In conclusione, l'utile netto consolidato del periodo "pro-forma" 1.10.2001-30.9.2002 è stato di 198,7 milioni di euro (55,6 milioni nel quarto trimestre del 2001, 51,9 milioni nel primo trimestre del 2002, 51,5 nel secondo e 39,7 milioni nel trimestre in esame) e si confronta con i seguenti risultati dei periodi annuali precedenti:

- 233,0 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.10.2000-30.9.2001;
- 225,9 milioni di euro nell'esercizio 2001;
- 219,5 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.4.2001-31.3.2002.
- 210,7 milioni di euro nel periodo "pro-forma" 1.7.2001-30.6.2002.

Il ROE dell'anno mobile ottobre 2001 / settembre 2002 è stato pari al 21,0%, inferiore rispetto a quello del corrispondente periodo ottobre 2000 / settembre 2001 (27,6%).

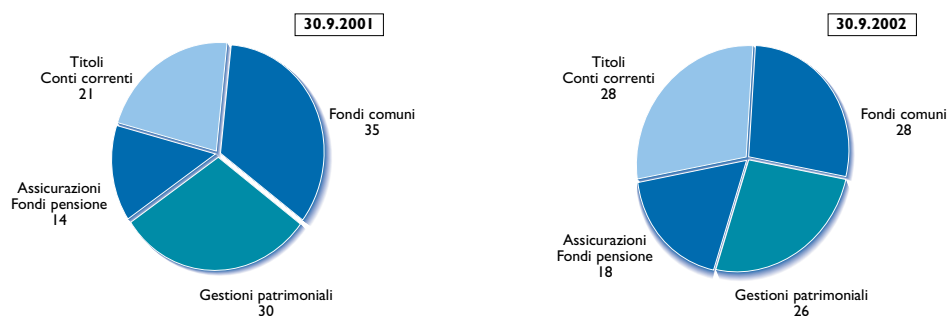


MASSE E RACCOLTA

ASSETS UNDER MANAGEMENT (milioni di euro)

	30.9.2002	30.6.2002	30.9.2001	variazione 30.9.2002 / 30.6.2002		variazione 30.9.2002 / 30.9.2001	
				assoluta	%	assoluta	%
Fondi comuni	12.690	13.659	15.862	(969)	-7	(3.172)	-20
Gestioni patrimoniali	12.111	13.781	13.464	(1.670)	-12	(1.353)	-10
Assicurazioni:	8.139	7.545	6.118	594	8	2.021	33
- vita	8.128	7.534	6.106	594	8	2.022	33
- danni	11	11	12	-	-	(1)	-8
Fondi pensione	56	59	40	(3)	-5	16	40
Titoli	10.968	10.966	8.140	2	-	2.828	35
Conti correnti	1.877	1.962	1.666	(85)	-4	211	13
TOTALE AUM	45.841	47.972	45.290	(2.131)	-4	551	1

RIPARTIZIONE % DEGLI ASSETS UNDER MANAGEMENT



RACCOLTA NETTA (milioni di euro)

	Primi nove mesi 2002	Primi nove mesi 2001	variazione assoluta	variazione %	II° trim. 2002	I° trim. 2002	esercizio 2001
Fondi comuni	(1.895)	(6.804)	4.909	72	(781)	(951)	(6.974)
Gestioni patrimoniali	(622)	5.884	(6.506)	-111	(138)	297	6.451
Assicurazioni vita	1.882	564	1.318	234	712	591	834
Fondi pensione	10	11	(1)	-9	4	3	28
Titoli	2.876	2.026	850	42	1.284	931	2.763
Conti correnti	58	519	(461)	-89	47	113	569
TOTALE RACCOLTA	2.309	2.200	109	5	1.128	984	3.671

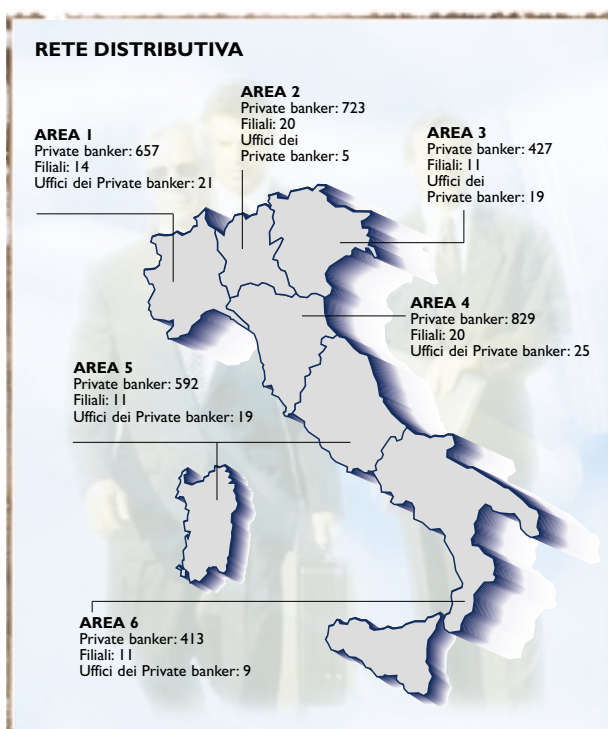


RISORSE UMANE

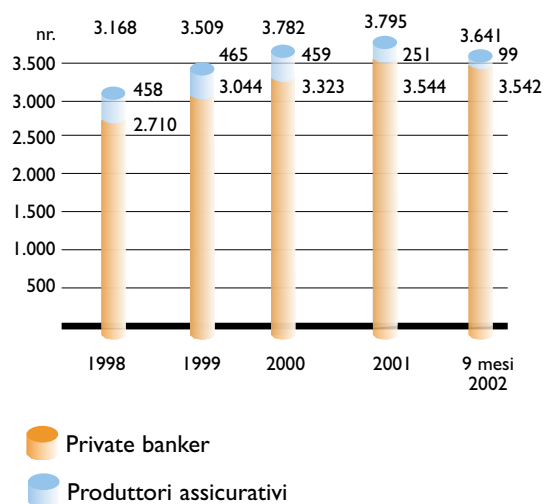
PRIVATE BANKER * (turnover)

	inizio periodo	in	out	netto	fine periodo
III° trimestre					
30.6.2002 - 30.9.2002	3.675	21	55	-34	3.641
30.6.2001 - 30.9.2001	3.781	60	47	13	3.794
Anno mobile					
30.9.2001 - 30.9.2002	3.794	116	269	-153	3.641
30.9.2000 - 30.9.2001	3.678	358	242	116	3.794

* sono inclusi i produttori assicurativi



EVOLUZIONE DELLA RETE DEI PRIVATE BANKER



PERSONALE DIPENDENTE (organici)

	30.9.2002	30.6.2002	30.9.2001
Banca Fideuram	1.163	1.166	1.161
Società Controllate			
Fideuram Asset Management (Ireland) *	7	10	-
Fideuram Assicurazioni	23	23	24
Fideuram Bank (Luxembourg)	78	79	92
Fideuram Bank (Suisse)	21	20	18
Fideuram Capital Sim	72	76	73
Fideuram Fiduciaria	5	5	4
Fideuram Fondi Sgr	22	22	22
Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim	30	32	42
Fideuram Gestions	24	24	15
Fideuram Vita	105	106	99
Fideuram Wargny	239	236	212
TOTALE CONTROLLATE	626	633	601
TOTALE GRUPPO	1.789	1.799	1.762

(*) Società operativa dall'inizio del 2002



ACQUISIZIONE DI BANCA**SANPAOLOINVEST**

Nei primi giorni di ottobre è formalmente avvenuto il conferimento di Banca SanpaoloInvest a Banca Fideuram da parte del SanpaoloIMI. Come già illustrato nelle precedenti relazioni, l'acquisizione è stata attuata mediante aumento del capitale della conferitaria Banca Fideuram riservato al conferente SanpaoloIMI.

Il capitale sociale di Banca Fideuram si è così incrementato di 18.469.176,44 euro, passando da 236.406.370,20 a 254.875.546,64 euro, con emissione di n. 71.035.294 nuove azioni ordinarie da nominali 0,26 euro ciascuna con godimento 1.1.2002. Il nuovo capitale sottoscritto e versato risulta, pertanto, ora composto da n. 980.290.564 azioni ordinarie. Per effetto dell'operazione, il patrimonio netto è cresciuto anche di un sovrapprezzo complessivo di 52.736.602,40 euro (di cui 10.115.426,00 euro versati in contanti dal SanpaoloIMI) e nell'attivo dello stato patrimoniale la partecipazione in Banca SanpaoloInvest è stata iscritta per un importo di 64.015.842,68 euro.

Per quanto riguarda il bilancio consolidato, a partire dalla prossima relazione trimestrale figurerà fra le voci di patrimonio netto anche una riserva di consolidamento di oltre 10 milioni di euro.

CRITERI DI FORMAZIONE**E DIVALUTAZIONE**

La relazione trimestrale del gruppo Banca Fideuram al 30.9.2002 è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11971/1999 e successive modificazioni ed integrazioni. Nella redazione dei prospetti di Stato patrimoniale e di Conto economico trimestrali sono stati adottati schemi contabili analoghi a quelli del bilancio annuale e della relazione semestrale, ai quali si fa rinvio per maggiori dettagli, e sono stati applicati gli stessi criteri utilizzati per i conti consolidati riclassificati, con l'elisione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo di maggior rilievo.

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

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

Data la stagionalità dei fattori di mercato che influenzano la gestione operativa di Banca Fideuram, l'utile netto trimestrale non può costituire riferimento per l'estrapolazione del risultato annuale. Al fine di fornire un indicatore "destagionalizzato" dell'andamento economico è stato ritenuto opportuno non solo confrontare il



risultato dei primi nove mesi 2002 con quello dello stesso periodo 2001 – ed anche del terzo trimestre 2002 con quello del terzo trimestre 2001 - ma pure riportare la sommatoria degli ultimi quattro trimestri (anno mobile).

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

Dell'area di consolidamento non fanno ancora parte Banca SanpaoloInvest e la propria controllata SanpaoloInvest Ireland, che entreranno, come detto, nel gruppo Banca Fideuram a decorrere dall'ultimo trimestre dell'esercizio.



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

B
C
R



NOI DI BANCA FIDEURAM 2002 |



www.fideuram.it



Banca Fideuram S.p.A.

Sede legale:

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

Sede di Roma - Rappresentanza Stabile:

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

Call center
800 - 099 300