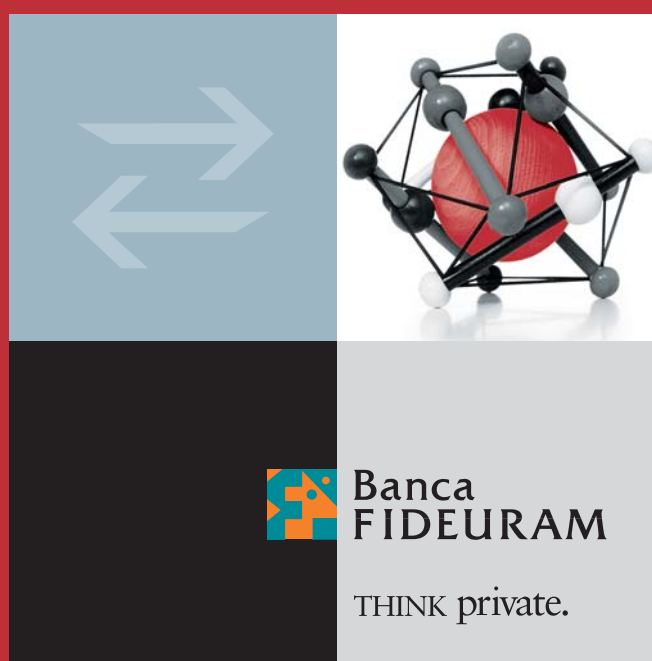


SEMESTRALE



Valore dalla crescita del risparmio gestito

Relazione semestrale 2004



Mission

Investire in modo consapevole, partendo da un'attenta analisi delle reali esigenze del cliente. Tradurre queste esigenze in soluzioni coerenti e individuare tra queste le scelte d'investimento più efficaci è da sempre **la missione di Banca Fideuram.**

Sommario

| | |
|--|----|
| Indice | 11 |
| Relazione sulla gestione consolidata..... | 13 |
| Prospetti contabili consolidati..... | 47 |
| Prospetti contabili di Banca Fideuram SpA..... | 77 |

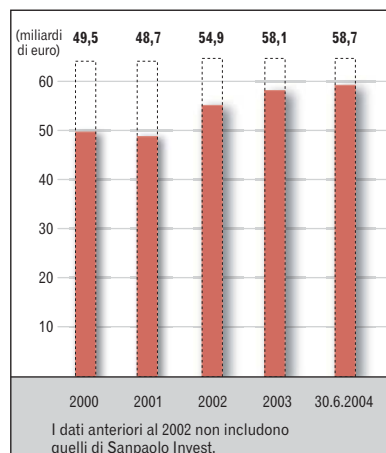
Assets under management (AUM)

Ripartizione per classe degli Assets under management

(miliardi di euro)

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | var. % |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Fondi comuni | 16,9 | 16,7 | +1 |
| Gestioni patrimoniali | 15,8 | 14,0 | +13 |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 12,8 | 11,7 | +9 |
| Titoli / Conti correnti | 13,2 | 14,1 | -6 |
| Totale | 58,7 | 56,5 | +4 |

Evoluzione degli Assets under management





Raccolta e Rete

Raccolta netta

(miliardi di euro)

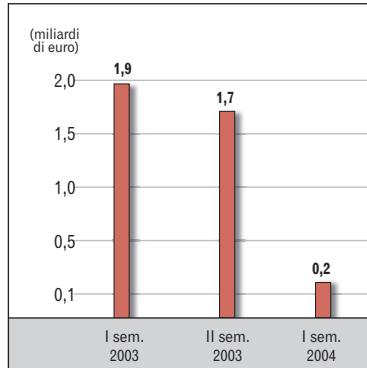
| | I sem. 2004 | I sem. 2003 | var. % |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Fondi comuni | (0,8) | 1,2 | n.s. |
| Gestioni patrimoniali | 0,6 | (0,1) | n.s. |
| Assicurazioni / Fondi pensione | 0,4 | 0,7 | -43 |
| Titoli / Conti correnti | (0,6) | (1,4) | -57 |
| Totale | (0,4) | 0,4 | n.s. |

Rete

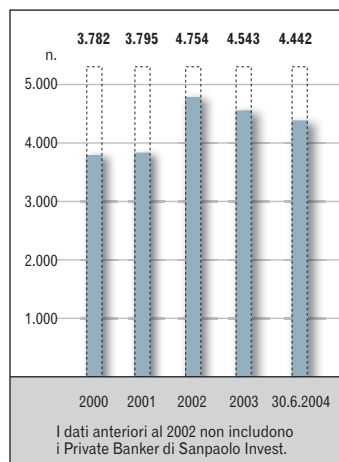
| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | var. % |
|----------------|-----------|-----------|--------|
| Private Banker | 4.442 | 4.656 | -5 |

n.s.: non significativo

Raccolta netta del risparmio gestito



Rete



Highlights

Sintesi dei dati economici consolidati

(milioni di euro)

| | I sem. 2004 | I sem. 2003 | var.% |
|---|-------------|-------------|-------|
| Commissioni nette | 269,6 | 219,1 | +23 |
| Margine intermediazione | 339,7 | 283,8 | +20 |
| Spese amministrative e ammortamento cespiti | 181,6 | 183,7 | -1 |
| Utile delle attività ordinarie | 145,6 | 96,7 | +51 |
| Utile netto | 126,6 | 72,9 | +74 |
| Embedded value | 2.916 | 2.488 | +17 |
| R.o.E. (%) | 25,3 | 15,3 | +65 |
| E.V.A. | 97,1 | 42,5 | +128 |
| Cost/income ratio (%) | 48,5 | 57,8 | -16 |





Consiglio di Amministrazione

| | |
|--|---|
| Vincenzo Pontolillo* | Presidente |
| Mario Prati* | Vice Presidente |
| Ugo Ruffolo* | Amministratore Delegato |
| Franca Cirri Fignagnani * | Consigliere |
| Giuseppe Fontana | Consigliere |
| Giorgio Forti | Consigliere |
| Salvatore Maccarone* | Consigliere |
| Bruno Mazzola | Consigliere |
| Giampietro Nattino | Consigliere |
| <small>* membri del Comitato Esecutivo</small> | |
| Antonio Cangeri | Segretario del Consiglio di Amministrazione |

Collegio Sindacale

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

Direzione Generale

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Ugo Ruffolo | Direttore Generale |
| Mario Cuccia | Condirettore Generale |
| Claudio Sozzini | Vice Direttore Generale |

Comitato per il Controllo Interno

| | |
|-------------------------|-------------|
| Salvatore Maccarone | Presidente |
| Franca Cirri Fignagnani | Consigliere |
| Giorgio Forti | Consigliere |

Comitato per la Remunerazione

| | |
|------------------|-------------|
| Bruno Mazzola | Presidente |
| Mario Prati | Consigliere |
| Giuseppe Fontana | Consigliere |

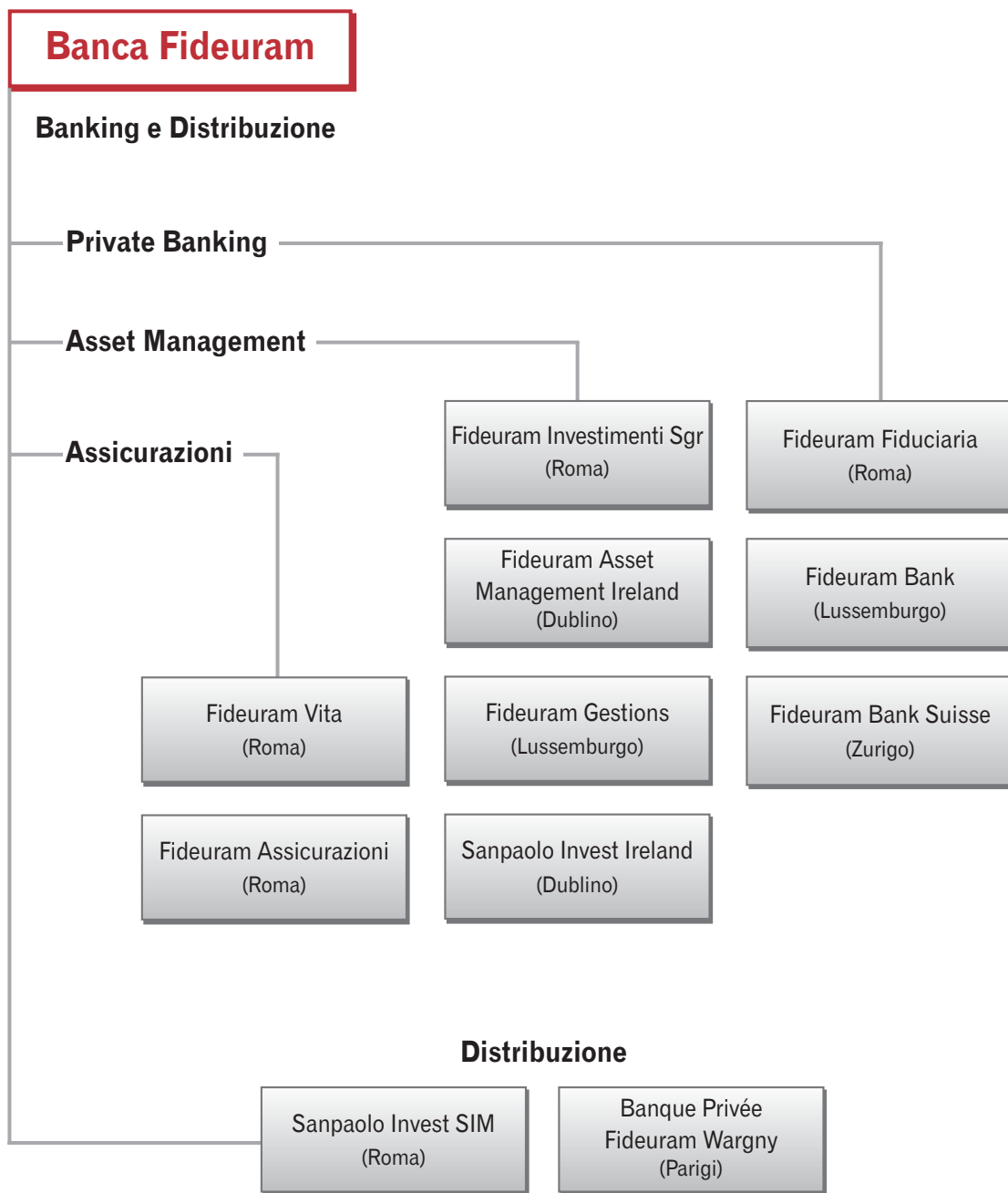
Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.





Struttura del Gruppo (principali Società)



Per ulteriori dettagli sulle quote di partecipazione e sull'elenco completo delle Controllate si rimanda a pagina 30.



Risparmio gestito

Consistenze (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

| | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF) | 2.912 | 2.791 | 2.750 | 2.774 | 2.613 |
| Risparmio gestito consolidato (RG) | 1.006 | 950 | 911 | 887 | 849 |
| - Fondi comuni | 379 | 361 | 404 | 450 | 475 |
| - Gestioni patrimoniali | 409 | 403 | 410 | 392 | 370 |
| - Riserve tecniche Vita (*) | 272 | 228 | 196 | 167 | 138 |
| - Fondi pensione (*) | 29 | 27 | 60 | 78 | 73 |
| - Rettifiche | (83) | (69) | (159) | (200) | (207) |
| % RG su AFF | 35% | 34% | 33% | 32% | 32% |

Flussi (fonte Banca d'Italia)

(miliardi di euro)

| | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Attività finanziarie delle Famiglie italiane (AFF) | 115 | 123 | 128 | 116 | 115 |
| Risparmio gestito consolidato (RG) | 46 | 43 | 35 | 34 | 72 |
| - Fondi comuni | 7 | (12) | (20) | (7) | 61 |
| - Gestioni patrimoniali | 2 | 4 | 27 | 33 | 54 |
| - Riserve tecniche Vita (*) | 46 | 35 | 32 | 33 | 35 |
| - Fondi pensione (*) | 2 | 1 | (9) | 3 | 5 |
| - Rettifiche | (11) | 16 | 5 | (28) | (83) |
| % RG su AFF | 40% | 35% | 27% | 29% | 63% |

(*) Per le assicurazioni ed i fondi pensione i dati del 2003 sono stimati.





Principali indicatori di gestione

| | I sem. 2004 | 2003 | 2002 * pro-forma | 2001 | 2000 |
|--|-------------|----------|---------------------|----------|----------|
| Raccolta netta del risparmio gestito (milioni di euro) | 198 | 3.559 | (1.154) | 339 | 6.155 |
| Raccolta netta complessiva (milioni di euro) | (441) | 1.203 | 2.055 | 3.671 | 7.656 |
| Assets under management (milioni di euro) | 58.664 | 58.129 | 54.883 | 48.662 | 49.497 |
| Utile netto consolidato (milioni di euro) | 126,6 | 175,6 | 150,4 | 225,9 | 223,7 |
| Utile netto consolidato per azione (euro) | 0,1291 | 0,1791 | 0,1534 | 0,2484 | 0,2460 |
| Dividendo unitario (euro) | - | 0,16 | 0,16 | 0,23 | 0,14 |
| Embedded value (milioni di euro) | 2.916 | 2.818 | 2.603 | 3.049 | 3.206 |
| R.o.E. (%) | 25,3 | 17,5 | 14,2 | 22,6 | 25,7 |
| E.V.A. (milioni di euro) | 97,1 | 114,9 | 79,5 | 151,5 | 163,8 |
| Cost / income ratio (%) | 48,5 | 55,2 | 55,4 | 52,2 | 47,9 |
| Costo del lavoro / Margine di intermediazione (%) | 21,5 | 24,9 | 23,6 | 20,7 | 20,8 |
| Utile netto annualizzato/ Media Assets under management (%) | 0,44 | 0,31 | 0,27 | 0,46 | 0,48 |
| Quota nazionale di mercato AUM (%) | n.d. | 2,00 | 1,97 | 1,77 | 1,78 |
| Patrimonio netto consolidato (milioni di euro) | 987,0 | 1.012,4 | 999,6 | 1.047,3 | 948,4 |
| Totale attivo Stato patrimoniale integrale (milioni di euro) | 16.990,9 | 16.318,8 | 14.897,4 | 12.641,1 | 10.925,5 |
| Totale attivo Compagnie assicurative (milioni di euro) | 10.966,7 | 10.364,1 | 8.707,1 | 6.453,9 | 5.620,1 |
| Private Banker (n.) | 4.442 | 4.543 | 4.754 | 3.795 | 3.782 |
| Dipendenti (n.) | 1.944 | 1.995 | 2.007 | 1.771 | 1.715 |
| Uffici dei Private Banker (n.) | 263 | 261 | 267 | 99 | 97 |
| Filiali (n.) | 89 | 88 | 87 | 82 | 74 |

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

n.d.: non disponibile

Glossario

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

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

(a) Il risparmio gestito include i patrimoni dei fondi comuni, i patrimoni dei fondi pensione, le gestioni patrimoniali e le riserve tecniche del ramo vita.

(b) Il risparmio non gestito include i titoli in deposito presso la Banca (al netto delle quote dei fondi del gruppo), le riserve tecniche del ramo danni ed i saldi debitori dei conti correnti.

Embedded value: valore intrinseco del Gruppo comprendente la somma del patrimonio netto rettificato e del valore del portafoglio di affari in vigore alla data di valutazione (vedere apposita sezione nelle pagine successive).

R.o.E.: è pari all'utile netto annualizzato diviso la media del patrimonio netto.

E.V.A.™ (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: è rappresentato dal rapporto fra spese amministrative (escluse imposte indirette) e ammortamenti operativi da un lato ed il margine di intermediazione (inclusi gli altri proventi netti) dall'altro.

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.

* I dati del 2002 pro-forma sono stati calcolati ipotizzando l'acquisizione di Sanpaolo Invest con effetto 1.1.2002; gli indicatori R.o.E. ed E.V.A. sono stati determinati con valori di patrimonio netto consolidato che includono l'effetto della acquisizione di Sanpaolo Invest da ottobre 2002.

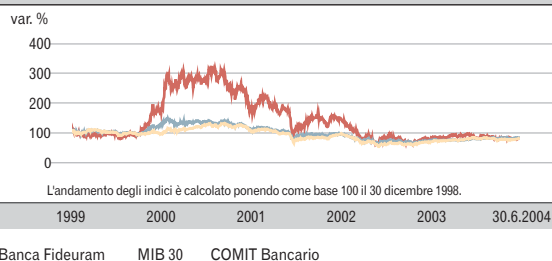
Titolo Banca Fideuram

| | 30.6.2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| Corsi del titolo* | | | | | | | |
| - fine periodo (euro) | 4,610 | 4,710 | 4,480 | 9,006 | 14,765 | 11,561 | 6,106 |
| - massimo (euro) | 5,344 | 5,765 | 9,687 | 15,752 | 19,754 | 11,562 | 7,038 |
| - minimo (euro) | 4,412 | 3,333 | 3,472 | 5,025 | 9,805 | 4,632 | 3,087 |
| Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro) | 4.519 | 4.617 | 4.392 | 8.189 | 13.425 | 10.512 | 5.552 |
| Prezzo / utile netto per azione | 17,8 | 26,3 | 29,2 | 36,2 | 60,0 | 66,6 | 36,5 |
| Prezzo / patrimonio netto per azione | 4,6 | 4,6 | 4,4 | 7,8 | 14,2 | 13,3 | 7,8 |

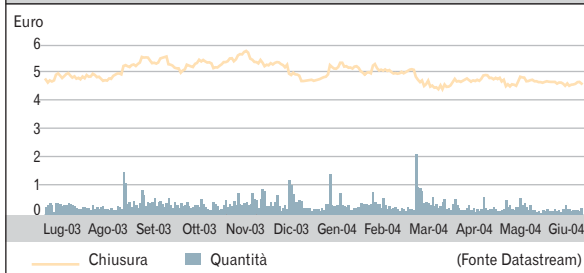
* Prezzi di riferimento (fonte Datastream).

Andamento del titolo

Andamento storico del titolo in rapporto al mercato



Andamento del titolo negli ultimi 12 mesi



[I n d i c e]

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA

- Stato patrimoniale consolidato (riclassificato).....14
- Conto economico consolidato (riclassificato)15
- Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato16

I principali risultati e strategie

- I risultati consolidati in sintesi17

I risultati operativi

- Le masse e la raccolta.....22
- Valore intrinseco e valore aggiunto del periodo23

I risultati economici e patrimoniali

- L'area di consolidamento30
- L'analisi del Conto economico.....30
- La gestione dell'attivo e del passivo.....34
- Il patrimonio netto consolidato35
- Il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo35
- Stato patrimoniale e Conto economico con consolidamento integrale delle Compagnie assicurative.....36

Le risorse umane, i prodotti ed i servizi

- I Private Banker ed i dipendenti38
- Fideuram online39
- I prodotti e le attività di ricerca e sviluppo39
- L'organizzazione ed i sistemi informativi40

L'espansione all'estero

- Le attività estere41

Le ulteriori informazioni

- Il controllo interno41
- Transizione ai principi contabili Internazionali IAS/IFRS42
- Le informazioni complementari, i rapporti infragruppo e le operazioni con parti correlate43
- Scissione della partecipazione di Banca Fideuram S.p.A. in Fideuram Vita S.p.A. a favore di Sanpaolo IMI S.p.A.44
- I fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2004 e le prospettive per l'esercizio in corso45

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

- Stato patrimoniale consolidato48
- Conto economico consolidato50
- Nota integrativa consolidata51
- Piani di incentivazione azionaria.....74
- Rendiconto finanziario consolidato74

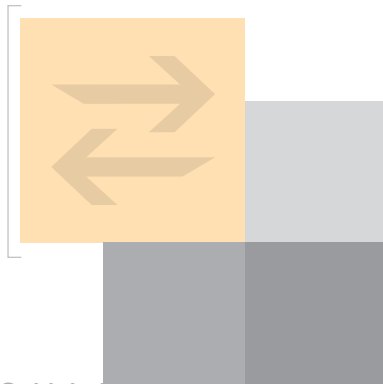
PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM SpA

- Stato patrimoniale di Banca Fideuram78
- Conto economico di Banca Fideuram80
- Conto economico di Banca Fideuram (riclassificato)81
- Commento sulla gestione di Banca Fideuram82

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE86

- Dove siamo (elenco filiali ed uffici dei Private Banker)89





RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA



Stato patrimoniale consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| ATTIVO | | | |
| Cassa e disponibilità presso banche centrali | 18,4 | 23,1 | 14,8 |
| Crediti: | | | |
| - verso clientela | 726,7 | 737,5 | 644,9 |
| - verso banche | 2.558,0 | 2.798,6 | 4.624,0 |
| Titoli non immobilizzati | 1.398,0 | 1.081,8 | 1.122,9 |
| Immobilizzazioni: | | | |
| - Titoli | 147,6 | 138,0 | 14,8 |
| - Partecipazioni | 455,5 | 443,9 | 395,6 |
| - Immateriali e materiali | 82,6 | 92,4 | 97,6 |
| Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto | 15,1 | 16,2 | 20,5 |
| Altre voci dell'attivo | 622,3 | 623,2 | 594,7 |
| Totale attivo | 6.024,2 | 5.954,7 | 7.529,8 |
| PASSIVO | | | |
| Debiti: | | | |
| - verso clientela | 3.853,9 | 3.581,3 | 3.810,5 |
| - verso banche | 167,2 | 270,1 | 1.763,3 |
| - rappresentati da titoli | 2,2 | 3,3 | 2,2 |
| Fondi diversi | 248,3 | 270,6 | 259,0 |
| Altre voci del passivo | 563,5 | 615,1 | 580,7 |
| Passività subordinate | 200,5 | 200,5 | 200,5 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 1,6 | 1,4 | 2,2 |
| Patrimonio netto: | | | |
| - Capitale | 254,9 | 254,9 | 254,9 |
| - Riserva disponibile per acquisto di azioni proprie* | 180,4 | 178,5 | 177,6 |
| - Altre riserve | 415,2 | 393,5 | 393,0 |
| - Differenze negative di consolidamento | 9,9 | 9,9 | 13,0 |
| - Utile netto | 126,6 | 175,6 | 72,9 |
| Totale passivo | 6.024,2 | 5.954,7 | 7.529,8 |

* Al 30.6.2004 la riserva è al netto delle azioni proprie, pari a € 69,6 milioni, detenute da Banca Fideuram.



Conto economico consolidato
(riclassificato ed in milioni di euro)

| | I semestre 2004 | I semestre 2003 | anno 2003 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 51,7 | 77,1 | 129,0 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (29,9) | (48,8) | (78,4) |
| Profitti netti da operazioni finanziarie | 8,0 | 18,0 | 26,2 |
| Margine finanziario | 29,8 | 46,3 | 76,8 |
| Commissioni nette | 269,6 | 219,1 | 478,6 |
| Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | 40,3 | 18,4 | 37,0 |
| Margine di intermediazione | 339,7 | 283,8 | 592,4 |
| Spese amministrative: | (163,9) | (164,5) | (321,6) |
| - spese per il personale | (73,1) | (75,7) | (147,3) |
| - altre spese | (80,0) | (76,9) | (151,2) |
| - imposte indirette | (10,8) | (11,9) | (23,1) |
| Altri proventi netti | 12,6 | 13,3 | 25,9 |
| Ammortamenti operativi | (17,7) | (19,2) | (42,6) |
| Risultato di gestione | 170,7 | 113,4 | 254,1 |
| Rettifiche di valore: | | | |
| - su avviamenti e diff. positive di consolidamento | (1,2) | (3,3) | (6,4) |
| - su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (1,1) | (0,9) | (4,3) |
| - su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - |
| Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 0,3 | 0,7 | 2,3 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | 0,3 |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (23,1) | (13,2) | (28,6) |
| Utile delle attività ordinarie | 145,6 | 96,7 | 217,4 |
| Utile straordinario netto | 3,4 | (4,3) | (7,0) |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi | 149,0 | 92,4 | 210,4 |
| Imposte sul reddito | (22,8) | (19,9) | (36,0) |
| Utile di pertinenza di terzi | 0,4 | 0,4 | 1,2 |
| Utile netto | 126,6 | 72,9 | 175,6 |





Evoluzione trimestrale del Conto economico consolidato

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | A Totale anno mobile | B II trimestre 2004 | C I trimestre 2004 | D IV trimestre 2003 | E III trimestre 2003 | F II trimestre 2003 |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 103,6 | 25,3 | 26,4 | 24,1 | 27,8 | 35,2 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (59,5) | (14,5) | (15,4) | (12,4) | (17,2) | (22,1) |
| Profitti netti da operazioni finanziarie | 16,2 | 6,7 | 1,3 | 0,8 | 7,4 | 22,8 |
| Margine finanziario | 60,3 | 17,5 | 12,3 | 12,5 | 18,0 | 35,9 |
| Commissioni nette | 529,1 | 134,9 | 134,7 | 132,4 | 127,1 | 111,7 |
| Utili delle partecipazioni valutate al patrim. netto | 58,9 | 16,0 | 24,3 | 10,7 | 7,9 | 12,7 |
| Margine di intermediazione | 648,3 | 168,4 | 171,3 | 155,6 | 153,0 | 160,3 |
| Spese amministrative: | (321,0) | (82,9) | (81,0) | (80,2) | (76,9) | (84,7) |
| - spese per il personale | (144,7) | (37,1) | (36,0) | (37,5) | (34,1) | (38,1) |
| - altre spese | (154,3) | (40,4) | (39,6) | (37,6) | (36,7) | (40,7) |
| - imposte indirette | (22,0) | (5,4) | (5,4) | (5,1) | (6,1) | (5,9) |
| Altri proventi netti | 25,2 | 6,5 | 6,1 | 5,5 | 7,1 | 5,8 |
| Ammortamenti operativi | (41,1) | (9,1) | (8,6) | (13,1) | (10,3) | (10,2) |
| Risultato di gestione | 311,4 | 82,9 | 87,8 | 67,8 | 72,9 | 71,2 |
| Rettifiche di valore: | | | | | | |
| - su avviamenti e diff. positive di consolidamento | (4,3) | (0,6) | (0,6) | (1,5) | (1,6) | (1,7) |
| - su crediti e accant. per garanzie e impegni | (4,5) | (0,9) | (0,2) | (3,4) | - | (0,7) |
| - su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - | - | - |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 1,9 | - | 0,3 | 1,4 | 0,2 | 0,6 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | 0,3 | - | - | 0,2 | 0,1 | (0,1) |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (38,5) | (13,6) | (9,5) | (8,4) | (7,0) | (8,8) |
| Utile delle attività ordinarie | 266,3 | 67,8 | 77,8 | 56,1 | 64,6 | 60,5 |
| Utile straordinario netto | 0,7 | 3,7 | (0,3) | (0,9) | (1,8) | (3,8) |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi | 267,0 | 71,5 | 77,5 | 55,2 | 62,8 | 56,7 |
| Imposte sul reddito | (38,9) | (12,3) | (10,5) | (1,4) | (14,7) | (13,3) |
| Utile di pertinenza di terzi | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,2 |
| Utile netto | 229,3 | 59,5 | 67,1 | 54,3 | 48,4 | 43,6 |

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



I RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Il primo semestre del 2004 è stato caratterizzato dalla prosecuzione della crescita dell'economia a livello globale su ritmi elevati, con un significativo rallentamento del secondo trimestre rispetto al primo. Questa dinamica è stata particolarmente evidente negli USA, in ragione di una sensibile e inattesa decelerazione dei consumi privati, e in Giappone, per il notevole rallentamento degli investimenti. Negli USA, in particolare, si è assistito ad un sensibile rallentamento della domanda per consumi nella parte finale del secondo trimestre, probabilmente determinata dal forte aumento dei prezzi energetici, cui si è associato anche un deterioramento delle condizioni del mercato del lavoro in giugno, dopo i risultati brillanti dei tre mesi precedenti. In linea con le attese di mercato, la Fed ha iniziato il ciclo di restrizione della politica monetaria nella riunione di fine giugno. Nell'area euro, infine, i ritmi di crescita dell'economia nel secondo trimestre sono stati sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre, con una dinamica della domanda interna molto positiva in Francia, mentre in Germania il sostegno alla crescita è venuto dal canale estero.

L'andamento del mercato azionario, dopo la parte iniziale dell'anno, è stato condizionato, nonostante una dinamica degli utili molto positiva, dall'emergere di una serie di elementi di rischio, sia di tipo "geopolitico", sia soprattutto macroeconomico.

Di particolare rilievo, a tale riguardo, sono stati, nei mesi primaverili, le preoccupazioni relative all'andamento dell'economia cinese e i timori di un rialzo dei tassi da parte della Fed più pronunciato delle attese, in reazione ad un'inattesa accelerazione dell'inflazione, nonché l'aumento del prezzo del petrolio. I mercati obbligazionari negli USA e in Europa hanno, d'altro lato, reagito con un significativo aumento dei rendimenti nei mesi di aprile e maggio al miglioramento delle prospettive

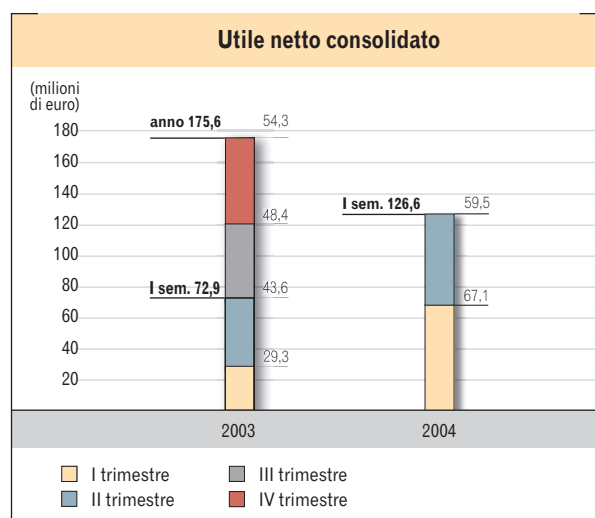
sull'occupazione negli USA e quindi al notevole ridimensionamento del pericolo di deflazione e in Giappone alle prospettive di un'uscita "anticipata" dal periodo di politica monetaria ultraespansiva.

In un quadro economico e finanziario così delineato il Gruppo Banca Fideuram ha conseguito nel primo semestre risultati reddituali molto buoni.

L'utile netto del primo semestre 2004, infatti, è risultato pari a €126,6 milioni, in forte crescita (+74%) rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente, quando era pari a €72,9 milioni.

Anche nel secondo trimestre 2004, quindi, il Gruppo Banca Fideuram ha conseguito un utile di periodo di grande rilievo, seppur leggermente inferiore a quello del primo trimestre, che tuttavia era stato influenzato da elementi economici positivi non ricorrenti di particolare significatività.

In particolare **la redditività** di Banca Fideuram si caratterizza per la **qualità dei profitti** ed il **controllo dei costi**.



Il margine commissionale - si ricorda che Banca Fideuram, per precisa scelta aziendale, non applica commissioni di performance (performance fee) - è cresciuto a €269,6 milioni nel primo semestre 2004 contro €219,1 milioni del primo semestre 2003 (+23%) principalmente per effetto delle maggiori commissioni nette ricorrenti.





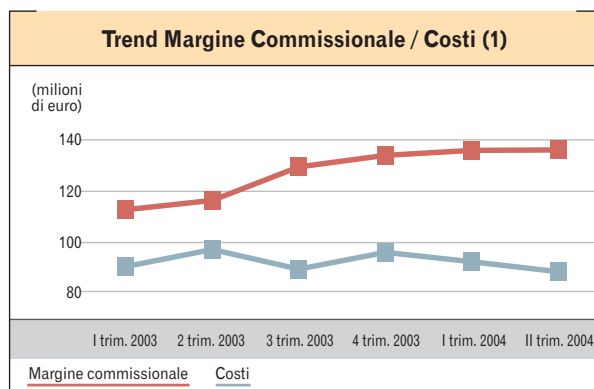
Il miglioramento di dette commissioni é dovuto alla crescita delle masse medie gestite ed al migliore product ed asset mix, nonchè, in misura contenuta, al riallineamento dei prezzi alle medie di mercato.

I costi¹ si sono ridotti da €170,4 milioni del primo semestre 2003 a €162,4 milioni (-4,7%) anche per effetto dei primi risparmi rivenienti dalla ristrutturazione delle controllate francesi Fideuram Wargny.

Nel primo semestre 2004:

- l'utile netto rettificato dalle componenti non ricorrenti, che include gli utili delle Compagnie assicurative, risulta pari a €125,1 milioni, in aumento del 69,3% rispetto a €73,9 milioni del primo semestre 2003;
- l'utile netto rettificato delle componenti non ricorrenti, che esclude gli utili generati dalle Compagnie assicurative, risulta pari a €93,1 milioni, in aumento del 67,7% rispetto a €55,5 milioni del primo semestre 2003.

Il semestre é stato caratterizzato dall'approvazione della scissione di Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI; l'operazione, che si inquadra nell'ambito del progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo Sanpaolo IMI, consente al contempo il rafforzamento strategico di Banca Fideuram quale banca specializzata nella consulenza finanziaria, nell'asset management e nel private banking. L'uscita di Banca Fideuram dalla gestione tecnico-



assicurativa annulla l'assorbimento di capitale richiesto dal business vita e mitiga i rischi finanziari di andamento dei tassi e demografici, liberando risorse a beneficio del potenziamento dell'attività core e migliorando sensibilmente la redditività sul capitale investito.

Per quanto riguarda i dati operativi nel primo semestre del 2004 la raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a €0,2 miliardi, in diminuzione rispetto agli €1,9 miliardi del primo semestre 2003. Nello stesso periodo del 2004 l'industria italiana dei fondi comuni ha registrato un flusso negativo di oltre €5 miliardi (fonte Assogestioni).

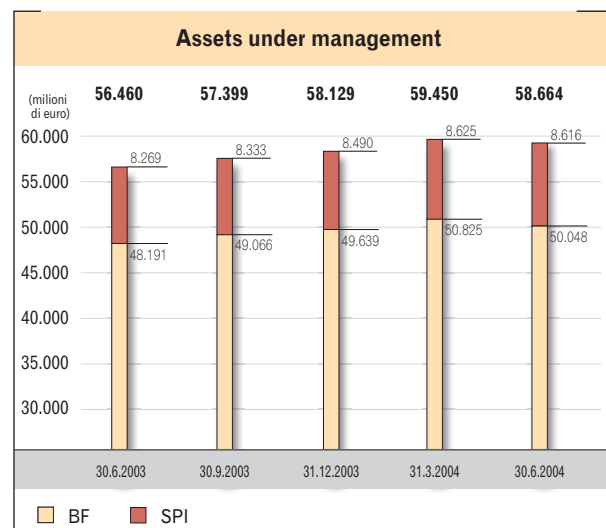
Raccolta netta del risparmio gestito

(milioni di euro)

| Descrizioni | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|-------------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Fondi e gestioni | 119 | (301) | (182) | 1.179 |
| Assicurazioni Vita e Fondi Pensione | 228 | 152 | 380 | 689 |
| di cui: Unit linked | 275 | 221 | 496 | 797 |
| Totale | 347 | (149) | 198 | 1.868 |

La raccolta netta del risparmio non gestito (titoli in amministrazione e conti correnti) è stata negativa per €0,6 miliardi, contro una raccolta negativa del primo semestre 2003 di €1,4 miliardi.

Le masse amministrate (*Assets under Management*), pari a €58,7 miliardi al 30.6.2004, sono risultate in



(1) Spese amministrative e ammortamenti operativi, al netto dei recuperi di spese classificati negli altri proventi e delle spese non ricorrenti derivanti dall'operazione di scissione di Fideuram Vita.





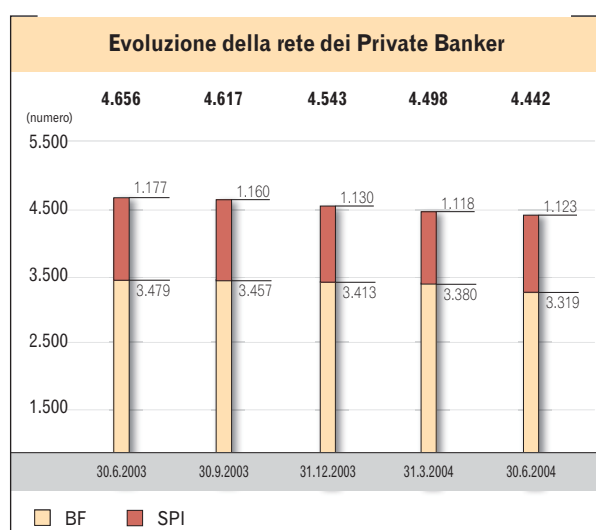
incremento di €2,2 miliardi rispetto al 30.6.2003 e di €0,6 miliardi rispetto al 31.12.2003 malgrado una lieve riduzione subita nel corso del secondo trimestre 2004 per effetto della performance negativa dei mercati.

Nel grafico è rappresentata l'evoluzione, su base trimestrale, degli *Assets under Management*, distinti per rete di vendita, a partire da giugno 2003.

A fine giugno il numero dei Private Banker delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest era pari a 4.442, inclusi 61 produttori assicurativi, contro i 4.543 al 31.12.2003 ed i 4.656 al 30.6.2003.

Ad essi si aggiungono 49 Private Banker di Fideuram Wargny inquadrati come dipendenti.

Al 30.6.2004 l'organico era costituito da 1.944 dipendenti (contro 1.993 al 30.6.2003 e 1.995 al 31.12.2003). Rispetto al 31.12.2003 la riduzione dell'organico, di 49 unità, ha interessato principalmente Fideuram Wargny.



A fine semestre 2004 gli sportelli bancari erano 89, mentre gli uffici dei Private Banker erano 263 (di cui 165 riferibili a Sanpaolo Invest SIM).

A giugno 2004 i clienti erano oltre 735 mila, di cui 135 mila aderenti ai servizi on line.

Analisi del risultato reddituale

Per consentire una comparazione di dati omogenei, i risultati economici dei quattro trimestri del 2003 e dei primi due del 2004 sono stati depurati, nella tabella sottostante, dell'impatto dei principali fenomeni non ricorrenti, tenendo altresì conto del loro effetto fiscale complessivo.

Nella tabella è inoltre riportato l'utile netto rettificato escluso il contributo delle società assicurative, al fine di fornire una indicazione della redditività pro-forma del Gruppo Banca Fideuram dopo la scissione di Fideuram Vita, la cui efficacia è prevista nell'ultimo trimestre 2004.

Gli elementi non ricorrenti considerati sono i seguenti:

- *mark to market* sui circa 15 milioni di azioni proprie detenute in portafoglio a servizio dei piani di *stock option*;
- utili straordinari derivanti dalla vendita di quote minoritarie di partecipazione;
- accantonamenti straordinari a fondi rischi, di carattere esclusivamente cautelativo, effettuati da Banca Fideuram nel quarto trimestre 2003;
- oneri per il condono fiscale, riguardante gli accertamenti per i periodi dal 1997 al 2002, di Banca Fideuram e Fideuram Capital, oltre ad oneri di imposta non ricorrenti di Fideuram Vita;
- costo delle incentivazioni all'esodo anticipato ed oneri straordinari per la ristrutturazione di Fideuram Wargny, imputati al terzo e quarto trimestre 2003;
- minori imposte derivanti dal favorevole esito dell'interpello fiscale inerente la deducibilità della svalutazione della partecipazione Fideuram Wargny effettuata nel quarto trimestre 2002;
- proventi finanziari derivanti dallo smobilizzo del portafoglio azionario di Fideuram Vita nel primo trimestre 2004, riflessi nel conto economico consolidato tra gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto;
- costi di consulenza sostenuti da Banca Fideuram (€6,6 milioni) e Fideuram Vita (€0,4 milioni) legati alla scissione della Compagnia assicurativa in favore del Sanpaolo IMI per la costituzione del "Polo Assicurativo di Gruppo".



L'utile netto rettificato che include gli utili delle Compagnie assicurative risulta in progressione continua. Il secondo trimestre 2004 è migliore rispetto al primo trimestre 2004 di €5,5 milioni (+9,2%) mentre il primo semestre dell'anno in corso è migliore rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di €51,2 milioni (+69,3%).

L'utile netto rettificato che esclude gli utili generati dalle Compagnie è in progressivo aumento.

Il secondo trimestre 2004 è migliore rispetto al primo trimestre 2004 di €2,3 milioni (+5,1%) mentre il primo semestre dell'anno in corso è migliore rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di €37,6 milioni (+67,7%).

Risultati economici trimestrali rettificati

(in milioni di euro)

| | II trim. 2004 | I trim. 2004 | IV trim. 2003 | III trim. 2003 | II trim. 2003 | I trim. 2003 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Utile netto | 59,5 | 67,1 | 54,3 | 48,4 | 43,6 | 29,3 |
| Totale aggiustamenti per elementi non ricorrenti | 7,6 | -6,9 | +1,2 | -2,3 | -11,4 | +10,8 |
| Minusvalenze (+) / Plusvalenze (-) da valutazione azioni proprie | -2,1 ⁽¹⁾ | +4,1 ⁽²⁾ | +4,4 ⁽³⁾ | -3,6 ⁽⁴⁾ | -15,5 ⁽⁵⁾ | +10,8 ⁽⁶⁾ |
| Plusvalenze (-) su vendita partecipazioni minoritarie | | | -2,0 | | | |
| Accantonamenti straordinari a fondi rischi | | | +5,0 | | | |
| Condoni fiscali | +2,7 | | | | +4,1 | |
| Minori imposte ex interpello svalutazione Wargny | | | -9,1 | | | |
| Oneri per ristrutturazione di Fideuram Wargny | | | +2,9 | +1,3 | | |
| Costi relativi alla scissione di Fideuram Vita | +7,0 | | | | | |
| Plusvalenze realizzate su portafoglio azionario Fideuram Vita | | -11,0 | | | | |
| Effetti Fiscali | -1,8 | -0,4 | -2,5 | +1,3 | +5,4 | -3,8 |
| Utile netto rettificato (incluso Compagnie assicurative) | 65,3 | 59,8 | 53,0 | 47,4 | 37,6 | 36,3 |
| di cui utili ricorrenti Compagnie assicurative | 17,6 | 14,4 | 10,7 | 7,9 | 12,7 | 5,7 |
| Utile netto rettificato (escluso Compagnie assicurative) | 47,7 | 45,4 | 42,3 | 39,5 | 24,9 | 30,6 |

(1) Secondo trimestre 2004; plusvalenza su 14.997.000 azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 30 giugno 2004 di € 4,639 (contro una valutazione iniziale di € 4,497)

(2) Primo trimestre 2004; minusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 marzo 2004 di € 4,497 (contro una valutazione iniziale di € 4,77)

(3) Quarto trimestre 2003; minusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 dicembre 2003 di € 4,77 (contro una valutazione iniziale di € 5,06)

(4) Terzo trimestre 2003; plusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 30 settembre 2003 di € 5,06 (contro una valutazione iniziale di € 4,82)

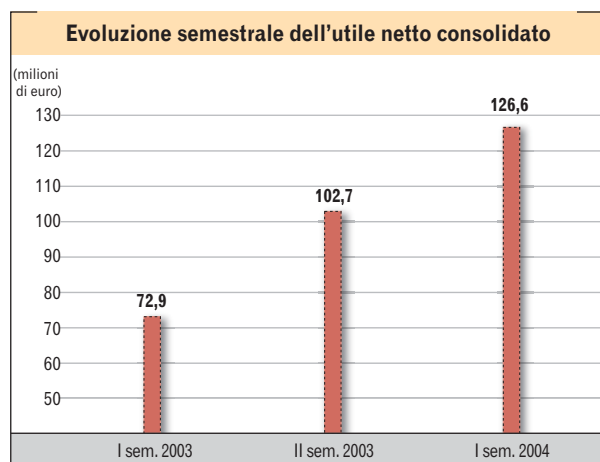
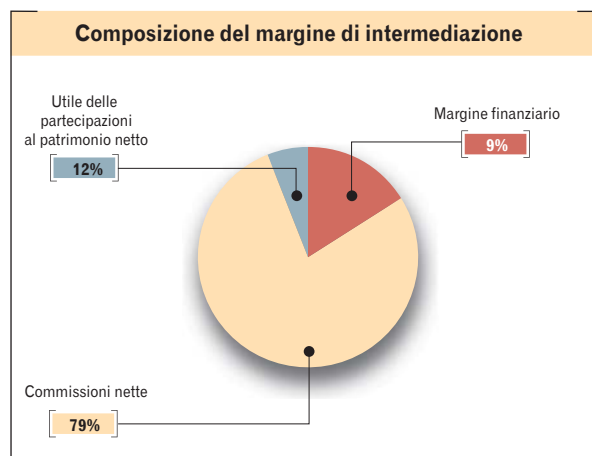
(5) Secondo trimestre 2003; plusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 30 giugno 2003 di € 4,82 (contro una valutazione iniziale di € 3,79)

(6) Primo trimestre 2003; minusvalenza su 15 milioni di azioni Banca Fideuram in portafoglio valutate al prezzo unitario di chiusura al 31 marzo 2003 di € 3,79 (contro una valutazione iniziale di € 4,51)



Di seguito sono evidenziate le principali variazioni del conto economico semestrale consolidato (non rettificato) e confrontato con i dati del primo semestre 2003.

- Il **marginale di intermediazione** è passato da €283,8 milioni del primo semestre 2003 a €339,7 milioni. L'incremento è dovuto al saldo fra la diminuzione del margine finanziario (€16,5 milioni), l'aumento delle commissioni nette (€50,5 milioni) e quello degli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (€21,9 milioni);
- Il **risultato di gestione** è passato da €113,4 milioni del primo semestre 2003 a €170,7 milioni. Sull'aumento di €57,3 milioni ha inciso quasi esclusivamente l'incremento del margine di intermediazione.
- L'**utile delle attività ordinarie** è aumentato di €48,9 milioni, le **imposte sul reddito** di €2,9 milioni e l'**utile netto** di €53,7 milioni.



I RISULTATI OPERATIVI

LE MASSE E LA RACCOLTA

Assets under management

(milioni di euro)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | variazione | | 30.6.2003 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | assoluta | % | |
| Fondi comuni | 16.878 | 17.315 | (437) | (2,5) | 16.686 |
| Gestioni patrimoniali | 15.768 | 14.918 | 850 | 5,7 | 14.010 |
| Assicurazioni vita | 12.702 | 12.244 | 458 | 3,7 | 11.552 |
| di cui: <i>Unit linked</i> | 7.595 | 6.717 | 878 | 13,1 | 5.494 |
| Fondi pensione | 114 | 96 | 18 | 18,8 | 81 |
| Totale risparmio gestito | 45.462 | 44.573 | 889 | 2,0 | 42.329 |
| Totale risparmio non gestito | 13.202 | 13.556 | (354) | (2,6) | 14.131 |
| di cui: <i>Titoli</i> | 10.835 | 11.348 | (513) | (4,5) | 11.747 |
| Totale AUM | 58.664 | 58.129 | 535 | 0,9 | 56.460 |

Al 30.6.2004 le masse amministrate si sono attestate a €58,7 miliardi, in aumento sia rispetto alla consistenza del 30.6.2003 (€56,5 miliardi), sia rispetto a quella del 31.12.2003 (€58,1 miliardi).

La componente gestita è aumentata a €45,5 miliardi (€44,6 miliardi al 31.12.2003 e €42,3 miliardi al 30.6.2003) e rappresenta il 77% delle masse totali (come al 31.12.2003 mentre risultava il 75% al 30.6.2003).

Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e unit linked) è passato dal 33% al 30.6.2003 al 36% al 30.6.2004.

Raccolta netta

(milioni di euro)

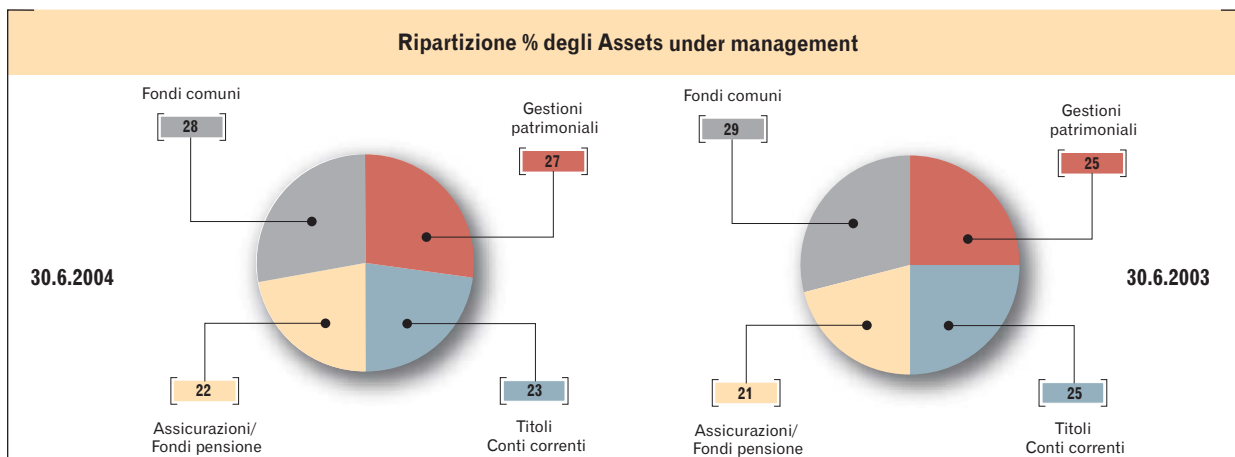
| | I sem. | I sem. | variazione | | anno |
|-------------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2004 | 2003 | assoluta | % | 2003 |
| Fondi Comuni | (800) | 1.233 | (2.033) | n.s. | 1.504 |
| Gestioni patrimoniali | 618 | (54) | 672 | n.s. | 643 |
| Assicurazioni vita: | 372 | 682 | (310) | (45,5) | 1.389 |
| di cui: <i>Unit linked</i> | 496 | 797 | (301) | (37,8) | 1.651 |
| Fondi pensione | 8 | 7 | 1 | 14,3 | 23 |
| Totale risparmio gestito | 198 | 1.868 | (1.670) | (89,4) | 3.559 |
| Totale risparmio non gestito | (639) | (1.437) | 798 | (55,5) | (2.356) |
| di cui: <i>Titoli</i> | (850) | (1.460) | 610 | (41,8) | (2.203) |
| Totale Raccolta | (441) | 431 | (872) | n.s. | 1.203 |

n.s.: non significativo

La raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a €0,2 miliardi, in diminuzione rispetto al dato del primo semestre 2003, quando era stata pari a €1,9 miliardi. La raccolta netta del risparmio non gestito, riguardante essenzialmente titoli e conti correnti, è stata negativa per €0,6 miliardi (era stata negativa per €1,4 miliardi nel primo semestre 2003).

La raccolta netta complessiva è stata dunque negativa per €0,4 miliardi.

Ripartizione % degli Assets under management





Le assicurazioni vita

Nel 2004 la nuova produzione si è concentrata sui prodotti di Ramo III.

In particolare per Fideuram Vita i premi lordi emessi sono stati pari a €847 milioni (€976 milioni nel 2003) al cui interno la componente dei premi unici rimane quella preponderante (72% sul totale dei premi).

Assicurazione vita: premi contabilizzati

(milioni di euro)

| Fideuram Vita | I sem. 2004 | I sem. 2003 | var. % |
|-----------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Prodotti unit/index linked | 759 | 875 | (13) |
| unici | 585 | 769 | (24) |
| annui | 49 | 36 | 36 |
| successivi | 125 | 70 | 79 |
| Prodotti tradizionali | 64 | 98 | (35) |
| unici | 3 | 3 | - |
| annui | - | - | - |
| successivi | 61 | 95 | (36) |
| Totale premi lordi | 823 | 973 | (15) |
| unici | 588 | 772 | (24) |
| annui | 49 | 36 | 36 |
| successivi | 186 | 165 | 13 |
| Terzi | | | |
| Premi unici | - | 3 | (100) |
| Premi ricorrenti | 41 | 46 | (11) |
| Totale premi lordi | 41 | 49 | (16) |
| Totale premi | 864 | 1.022 | (15) |

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 del 2004.

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 2004 e il valore aggiunto del primo semestre del 2004 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 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 e un'ipotesi esplicita sul livello e costo di capitale necessario. Tali valutazioni del rischio potrebbero 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, 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 ritenere come 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 il valore del portafoglio di affari in vigore alla data di valutazione. Il valore del portafoglio in vigore è stato determinato su base consolidata per le attività di assicurazione vita, fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali (incluso il business offshore), con l'esclusione del Gruppo Wargny.

Il patrimonio netto rettificato è definito pari al patrimonio netto di bilancio più le rettifiche necessarie per considerare le attività sottostanti al valore di mercato. Per lo scopo della presente valutazione, l'avviamento associato a compagnie del gruppo, incluso il Gruppo Wargny, è stato eliminato.

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

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

Le ipotesi utilizzate per determinare il flusso di utili futuri rappresentano delle stime verosimili delle condizioni operative attese per quanto riguarda, ad esempio, tassi di rendimento delle attività, inflazione,

spese, imposte, tassi di decadenza, disinvestimento, mortalità ed altre uscite.

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

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

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

Valore intrinseco al 30 giugno 2004: Gruppo Banca Fideuram

La tabella seguente evidenzia il valore intrinseco al 30 giugno 2004, indicando separatamente il valore del portafoglio in vigore associato alla Rete Banca Fideuram (BF) e alla Rete Sanpaolo Invest (SPI). A fini comparativi, vengono forniti i valori equivalenti al 31 dicembre 2003 e al 30 giugno 2003.



Valore intrinseco: Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| | 30.6.2004 | | | 31.12.2003 | | 30.6.2003 | |
|---|-----------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Rete BF | Rete SPI | Totale Gruppo | Totale Gruppo | Totale Gruppo | Totale Gruppo | Totale Gruppo |
| Patrimonio netto consolidato ¹ | | | 987 | 1.012 | | | 908 |
| Rettifiche al patrimonio netto consolidato ^{2,3} | | | (56) | (44) | | | (33) |
| Patrimonio netto rettificato | | | 931 | 968 | | | 875 |
| Valore del portafoglio vita in vigore ^{3,4,5} | 646 | 65 | 711 | 661 | | | 533 |
| Valore del portafoglio fondi in vigore ⁵ | 496 | 32 | 528 | 524 | | | 473 |
| Valore del portafoglio gestioni in vigore | 678 | 68 | 746 | 665 | | | 607 |
| Valore del portafoglio in vigore | 1.820 | 165 | 1.985 | 1.850 | | | 1.613 |
| Valore intrinseco * | | | 2.916 | 2.818 | | | 2.488 |

(1) Al netto delle quote di terzi.

(2) Dopo l'eliminazione dell'avviamento.

(3) Dopo le imposte, ove necessario.

(4) Dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità.

(5) Valorizzati per linea di business su base consolidata.

Il patrimonio netto consolidato totale è pari a quello riportato nel bilancio consolidato al netto delle quote di pertinenza di terzi. Le rettifiche al patrimonio netto riguardano principalmente (i) l'impatto, dopo le imposte, di considerare tutte le attività a fronte del patrimonio netto ai valori di mercato, inclusi gli immobili al valore di perizia, (ii) l'eliminazione delle attività intangibili, incluso l'avviamento, (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 per ogni singola rete 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 7,25% per la valutazione al 30 giugno 2004 (7,25% al 31 dicembre 2003 e 6,75% al 30 giugno 2003). Il valore del portafoglio vita è calcolato dopo il costo del capitale necessario per adempiere ai requisiti sul margine di solvibilità.

Il tasso di attualizzazione appropriato per un azionista o investitore dipende dalle necessità dell'azionista o dell'investitore stesso, dalla sua posizione fiscale e

dalla sua percezione dei rischi associati alla realizzazione degli utili futuri. Ai fini di giudicare l'impatto di utilizzare altri tassi di attualizzazione, la tabella seguente evidenzia la sensibilità del valore intrinseco al 30 giugno 2004 all'utilizzo di tassi di attualizzazione rispettivamente inferiore e superiore dello 0,5% rispetto al tasso centrale.

Valore intrinseco al 30 giugno 2004: Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| Tasso di attualizzazione | 6,75% | 7,25% | 7,75% |
|---|-------|-------|-------|
| Patrimonio netto consolidato ¹ | 987 | 987 | 987 |
| Rettifiche al patrimonio netto consolidato ^{2,3} | (57) | (56) | (56) |
| Patrimonio netto rettificato | 930 | 931 | 931 |
| Valore del portafoglio vita in vigore ^{3,4,5} | 740 | 711 | 683 |
| Valore del portafoglio fondi in vigore ^{3,5} | 540 | 528 | 516 |
| Valore del portafoglio gestioni in vigore ^{3,5} | 764 | 746 | 730 |
| Valore del portafoglio in vigore | 2.044 | 1.985 | 1.929 |
| Valore intrinseco | 2.974 | 2.916 | 2.860 |

(1) Al netto delle quote di terzi.

(2) Dopo l'eliminazione dell'avviamento.

(3) Dopo le imposte, ove necessario.

(4) Dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità.

(5) Valorizzati per linea di business su base consolidata.

Valore aggiunto del periodo - Embedded value earnings

La tabella che segue evidenzia il valore aggiunto del primo semestre del 2004 del Gruppo Banca Fideuram, pari alla somma della variazione del valore intrinseco, dei dividendi distribuiti nel periodo al netto di altri movimenti di capitale, principalmente associati alla variazione del tasso di cambio Euro/Franco svizzero utilizzato per la conversione in euro del patrimonio netto della partecipata Fideuram Bank Suisse (pari a CHF 32 milioni).

A fini comparativi, viene illustrata la derivazione del valore aggiunto dell'anno 2003 e del primo semestre 2003.

Valore aggiunto del periodo - Gruppo Banca Fideuram

(milioni di euro)

| | 1 semestre 2004 | Anno 2003 | 1 semestre 2003 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|
| | Totale Gruppo | Totale Gruppo | Totale Gruppo |
| Variazione del valore intrinseco nel periodo | 98 | 215 | (115) |
| Dividendi distribuiti nel periodo | 154 | 154 | 154 |
| Altri movimenti di capitale | (0) | 1 | 2 |
| Valore aggiunto del periodo | 252 | 370 | 41 |

* Inclusivo del valore intrinseco di Fideuram Vita che sarà oggetto di scissione nel IV trimestre 2004. Al 30 giugno 2004 il valore era pari a €607 milioni, di cui il patrimonio netto rettificato pari a €468 milioni (€434 milioni a dicembre 2003) e il valore del portafoglio in vigore pari a €139 milioni (€179 milioni a dicembre 2003).



Il valore aggiunto del primo semestre del 2004 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 che deriva dalle iniziative commerciali di migrazione e trasformazione durante il periodo, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e capitalizzato alla fine del periodo al tasso di attualizzazione, tiene conto di tutti i costi associati, inclusi i costi di incentivazione ai Private Banker.

Esso comprende:

- a) per la Rete BF, la migrazione di circa €254 milioni da fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked, con la conseguente emissione di nuove polizze per circa €11 milioni di premi ricorrenti annualizzati e €243 milioni di premi unici; per la Rete SPI, la migrazione di circa €40 milioni di fondi e gestioni patrimoniali a polizze unit-linked a premio unico;
 - b) la trasformazione di €220 milioni di riserve tradizionali in polizze unit-linked, con contestuale prolungamento della durata residua, nonché l'emissione di €29 milioni di polizze unit-linked a premio ricorrente che sostituiscono €23 milioni di premi annui tradizionali;
 - c) per la Rete SPI, la migrazione di circa €543 milioni da fondi e gestioni patrimoniali di terzi a fondi e gestioni patrimoniali propri.
- Il valore aggiunto delle nuove vendite durante il periodo, determinato inizialmente all'istante della vendita, sulla base delle ipotesi utilizzate a fine periodo, e 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: per la Rete BF nuove polizze emesse per €7 milioni di prodotti tradizionali, €28 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e €220 milioni di premi unici unit-linked; per la Rete SPI €8 milioni di premi ricorrenti annualizzati unit-linked e €82 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 €1.518 milioni di fondi comuni e €649 milioni di gestioni patrimoniali (incluso offshore) per la Rete BF e €209 milioni di fondi comuni (di cui €105 milioni fondi propri) e €285 milioni di gestioni patrimoniali per la Rete SPI (di cui €215 milioni gestioni proprie).

La tabella seguente evidenzia le componenti del valore aggiunto nel primo semestre del 2004, suddivise tra le reti BF e SPI, ed a fini comparativi le voci equivalenti per l'anno 2003 e per il primo semestre del 2003, al livello consolidato.



Componenti del valore aggiunto del periodo

(milioni di euro)

| | I sem. 2004 | | | Anno | I sem. |
|---|-------------|-------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Rete BF | Rete SPI | Totale Gruppo | 2003 Totale Gruppo | 2003 Totale Gruppo |
| Rendimento previsto | | | 78 | 135 | 67 |
| Scostamenti dalle ipotesi | | | 10 | (169) | (194) |
| di cui asset mix ¹ | | | 36 | (205) | (155) |
| effetto performance | | | - | (11) | (13) |
| Modifiche delle ipotesi operative | | | - | - | - |
| Modifiche delle ipotesi economiche | | | (6) | 11 | (24) |
| Totale prima di nuove vendite e migrazione/trasformazione (A) | | | 82 | (23) | (151) |
| Fondi comuni e gestioni patrimoniali migrati | (10) | (1) | (11) | (24) | (12) |
| Nuove polizze Vita da migrazione | 23 | 3 | 26 | 50 | 23 |
| Totale valore aggiunto da migrazione (B) | 13 | 2 | 15 | 26 | 11 |
| Polizze tradizionali trasformate | (5) | - | (5) | (7) | (5) |
| Nuove polizze Vita da trasformazione | 29 | - | 29 | 68 | 25 |
| Totale valore aggiunto da trasformazione (C) | 24 | - | 24 | 61 | 20 |
| Totale valore aggiunto da migrazione di fondi e gestioni patrimoniali terzi a propri (D) | - | 14 | 14 | 20 | 12 |
| Vita | 24 | 10 | 34 | 95 | 41 |
| Fondi comuni | 44 | 2 | 46 | 124 | 81 |
| Gestioni patrimoniali | 30 | 7 | 37 | 67 | 27 |
| Totale valore aggiunto delle nuove vendite | 98 | 19 | 117 | 286 | 149 |
| Totale valore aggiunto dall'attività commerciale del periodo (F) = (B) + (C) + (D) + (E) | 135 | 35 | 170 | 393 | 192 |
| Valore aggiunto del periodo (G) = (A) + (F) | | | 252 | 370 | 41 |

(1) L'asset allocation per i fondi e le gestioni patrimoniali è determinata in base alla media per asset class dei 12 mesi precedenti la data di valutazione.

Segue una descrizione dei principali fattori che hanno influenzato il valore aggiunto del primo semestre del 2004.

Il rendimento previsto in base alle ipotesi di inizio periodo ammonta a €78 milioni, che tiene già conto del risultato netto effettivo del semestre per il gruppo Wargny.

Gli scostamenti dalle ipotesi utilizzate all'inizio del periodo hanno determinato un aumento del valore aggiunto del periodo complessivamente di €10 milioni, dovuto a numerosi fattori. La principale variazione positiva, che ha contribuito al valore aggiunto del periodo per €36 milioni, è dovuta allo spostamento delle masse gestite verso un'asset

allocation più azionaria, invertendo finalmente il trend verso posizioni più cautelative che ha caratterizzato il 2002 e il 2003, mentre la performance degli investimenti è stata complessivamente in linea con le attese. Si sono registrati impatti negativi dopo le imposte di €4 milioni associati agli anticipi provvigionali ai Private Banker, €4 milioni relativi ai costi straordinari associati alla scissione di Fideuram Vita e €1 milione per il condono fiscale. Un'ulteriore effetto negativo per circa €7 milioni è associato alla già notata riduzione della raccolta netta nei fondi e gestioni, che si è espressa in disinvestimenti superiori alle attese, parzialmente controbilanciato da switch da parte della clientela della Rete BF verso prodotti più redditizi. I residui effetti comprendono una serie di voci minori, sia positive che negative.

Non sono state apportate modifiche alle ipotesi operative, in quanto l'esperienza complessiva del semestre non si discosta in maniera significativa dalle attese, mentre modifiche nelle ipotesi economiche hanno determinato una riduzione di valore di €6 milioni, quasi interamente derivante dall'inasprimento della tassazione sulle riserve matematiche Vita.

Le attività commerciali hanno generato valore complessivamente per €170 milioni di cui €135 milioni Rete BF e €35 milioni Rete SPI. In particolare il risultato raggiunto si articola come segue.

La migrazione durante il periodo ha generato €15 milioni, quale risultato del valore aggiunto delle nuove polizze vita unit-linked vendute di €26 milioni, che tiene conto di tutti i costi, inclusi gli incentivi, associati all'operazione, al netto della riduzione di €11 milioni di valore relativi alle masse di fondi e gestioni patrimoniali migrate.

La trasformazione durante il periodo, al netto di tutti i costi associati, ha generato €24 milioni, che deriva dalla generazione di €29 milioni di valore dalle nuove polizze unit-linked emesse a fronte di una riduzione di €5 milioni dalle polizze tradizionali trasformate.



Per la Rete SPI, l'incremento del peso dei fondi e gestioni patrimoniali propri sottostanti le masse in gestione ha generato un valore aggiunto di circa €14 milioni, al netto dei costi associati.

Le nuove vendite del primo semestre del 2004 hanno contribuito al valore aggiunto per €117 milioni, di cui €34 milioni relativi all'attività vita, €46 milioni all'attività di fondi comuni e €37 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 del 2004

(milioni di euro)

| Discount rate | 6,75% | 7,25% | 7,75% |
|--|-------|-------|-------|
| Vita ^{1,2,3} | 36 | 34 | 33 |
| Fondi comuni ^{1,3} | 47 | 46 | 44 |
| Gestioni patrimoniali ^{1,3} | 38 | 37 | 36 |
| Totale valore aggiunto delle nuove vendite | 121 | 117 | 113 |

(1) Dopo le imposte.

(2) Dopo il costo del capitale necessario per dimostrare la solvibilità.

(3) Valorizzati per linea di business su base consolidata.

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, le ipotesi sono state stabilite in modo deterministico che quindi non riflette 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 2004:

- Il tasso di attualizzazione è posto pari al 7,25% (7,25% al 31 dicembre 2003 e 6,75% al 30 giugno 2003) 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 4,5% (4,5% al 31 dicembre 2003 e 4,0% al 30 giugno 2003), e il rendimento complessivo sulle azioni è posto pari al 7,0% (7,0% al 31 dicembre 2003 e 6,5% al 30 giugno 2003). Si ipotizza un rendimento del 2,0% sulla liquidità (2,25% al 31 dicembre 2003 e 2,0% al 30 giugno 2003). *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 e duration effettivi delle attività, tenendo conto della politica di investimento in atto. L'impatto dell'emergere delle plusvalenze latenti nelle gestioni separate italiane è considerato all'interno del valore del portafoglio. Su queste basi, il tasso di rendimento medio delle gestioni separate è il 4,55% (4,55% al 31 dicembre 2003 e 4,4% al 30 giugno 2003). 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 4,95% (4,95% al 31 dicembre 2003 e 4,45% al 30 giugno 2003) sui fondi garantiti ed al 4,8% (4,85% al 31 dicembre 2003 e 4,2% al 30 giugno 2003) sui fondi asset allocation.

- 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 le singole gestioni e fondi. Su queste basi, il rendimento medio proiettato sui fondi comuni e gestioni patrimoniali è pari per la Rete BF al 5,0% (5,0% al 31 dicembre 2003 e 4,75% al 30 giugno 2003) e per la Rete SPI al 5,1% (5,2% al 31 dicembre 2003 e 4,7% al 30 giugno 2003).

- Gli utili futuri proiettati in Italia sono assoggettati ad una tassazione complessiva (Ires e Irap) ad un'aliquota media del 37,25% per Fideuram Vita e



38,25% per le società bancarie. 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%. Si è tenuto conto in Fideuram Vita dell'impatto dei proventi dei titoli esenti presenti in portafoglio e della tassazione sulle riserve matematiche (L. 265/2002 e DL 168/2004).

- I tassi di mortalità, propensione all'opzione di rendita, scadenze, riscatti ed altre uscite, inclusi i tassi di disinvestimento totale e parziale per gli affari unit-linked, fondi comuni e gestioni patrimoniali, ipotizzati per il futuro, sono stati stabiliti mediante un'analisi della recente esperienza del Gruppo Banca Fideuram, inclusa SPI, integrata, ove appropriato, da considerazioni sui settori.
- Le spese generali e di amministrazione associate alle attività vita, fondi comuni e gestioni patrimoniali, a livello consolidato, sono state suddivise per linea di business e, all'interno di ciascuna, interamente assegnate nella determinazione di parametri di spese relative agli investimenti, all'acquisizione di nuovi affari e alla gestione del portafoglio in vigore. Le spese di gestione proiettate nel futuro tengono conto dell'inflazione del 2,5% annuo.
- Le ipotesi per i livelli di provvigioni e 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, inclusa SPI, 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 altre partecipazioni agli assicurati, le commissioni di gestione ed altri prelievi contrattuali in vigore alla data di valutazione.
- Le commissioni ed altri prelievi su fondi comuni e gestioni patrimoniali sono stati proiettati sull'ipotesi di mantenere i livelli vigenti alla data di valutazione. Le commissioni medie sono determinate in maniera coerente con l'asset allocation utilizzata per stabilire i tassi di rendimento.
- È previsto che i rapporti infragruppo in vigore al 30 giugno 2004 rimangano inalterati.
- Il costo di mantenimento del capitale per dimostrare la solvibilità per il business vita è stato determinato sulla base di un livello di solvibilità necessario pari al 100% del margine minimo stabilito dall'UE e sulla base della composizione delle attività a fronte del patrimonio netto consolidato, con le relative fiscalità. Sulla base di tali ipotesi, il differenziale tra il tasso di attualizzazione e il rendimento netto delle attività è circa il 4,8%. Il costo del capitale, già considerato nel valore del portafoglio Vita in vigore determinato utilizzando il tasso di attualizzazione centrale al 30 giugno 2004, è pari a €115 milioni per la Rete BF e €7 milioni per la Rete SPI. Il costo del capitale già considerato nel valore delle nuove vendite del primo semestre del 2004 è pari a €5 milioni.





I RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Durante il primo semestre 2004 è stata ceduta la partecipazione totalitaria di Fideuram Assicurazioni alla controllata Fideuram Vita, operazione propedeutica alla scissione in favore di Sanpaolo IMI delle società prodotto-assicurative nel quadro della costituzione di un polo assicurativo nel Gruppo Sanpaolo IMI.

L'operazione, perfezionata ad un controvalore pari a €20,2 milioni, ha prodotto nel bilancio d'impresa di Banca Fideuram una plusvalenza di €12 milioni, che non ha comunque rilevanza nell'ambito del bilancio consolidato, nel quale confluiranno gli utili delle Compagnie assicurative sino alla data di effetto giuridico della scissione, prevista per il 31 ottobre 2004.

Partecipazioni consolidate con il metodo integrale al 30.6.2004

| Denominazione | Sede | Quota di partecipazione | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|----------|
| | | % diretta | % indiretta | % totale |
| Banca Fideuram | Roma | - | - | - |
| Sanpaolo Invest SIM | Roma | 100,00 | - | 100,00 |
| Banque Privée Fideuram Wargny | Parigi | - | 94,82 | 94,82 |
| Fideuram Asset Management | Dublino | 100,00 | - | 100,00 |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | Lussemburgo | 99,98 | 0,01 | 99,99 |
| Fideuram Bank (Suisse) | Zurigo | - | 99,95 | 99,95 |
| Fideuram Fiduciaria | Roma | 100,00 | - | 100,00 |
| Fideuram Investimenti SGR | Roma | 99,50 | - | 99,50 |
| Fideuram Gestions | Lussemburgo | 99,94 | 0,05 | 99,99 |
| Fideuram Wargny Active Broker | Parigi | - | 94,82 | 94,82 |
| Fideuram Wargny Gestion | Parigi | - | 94,77 | 94,77 |
| Financière Fideuram | Parigi | 94,95 | - | 94,95 |
| Sogesmar | Parigi | - | 94,40 | 94,40 |
| Fideuram Wargny Gestion Sam | Monaco | - | 94,78 | 94,78 |
| Sanpaolo Invest (Ireland) | Dublino | 100,00 | - | 100,00 |
| W.D.W. | Parigi | - | 94,60 | 94,60 |

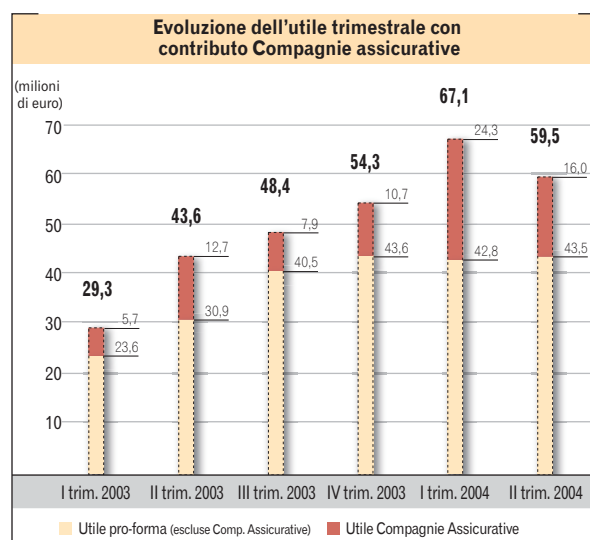
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto al 30.6.2004

| Denominazione | Sede | Quota di partecipazione | | |
|------------------------|------|-------------------------|-------------|----------|
| | | % diretta | % indiretta | % totale |
| Fideuram Vita | Roma | 99,79 | - | 99,79 |
| Fideuram Assicurazioni | Roma | - | 99,79 | 99,79 |

L'ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto consolidato del primo semestre 2004 è risultato in deciso miglioramento (+74%) rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'evoluzione dell'utile trimestrale, come risulta dal grafico sottostante, manifesta una costante crescita a partire dal primo trimestre 2003, se si esclude il picco dell'utile del primo trimestre 2004 caratterizzato da alcune componenti economiche positive non ricorrenti di particolare rilievo.



Le principali componenti del conto economico del primo semestre 2004 (con separata evidenza del primo e del secondo trimestre) sono in appresso analizzate e messe a raffronto con i dati economici del primo semestre dell'anno precedente.

Margine finanziario

(milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|--|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Mark to Market azioni Banca Fideuram | (4,1) | 2,1 | (2,0) | 4,7 |
| Proventi da intermediazione titoli Fideuram Wargny | 2,3 | 3,1 | 5,4 | 8,5 |
| Altro | 14,1 | 12,3 | 26,4 | 33,1 |
| Totale | 12,3 | 17,5 | 29,8 | 46,3 |





• Il **marginale finanziario**, pari a €29,8 milioni, risulta in diminuzione rispetto a €46,3 milioni del primo semestre 2003. La variazione è dovuta a:

- l'impatto delle valutazioni delle azioni proprie in portafoglio che, nel confronto con l'anno precedente, ha inciso negativamente per €6,7 milioni (minusvalenza di €2 milioni nel 2004 rispetto ad una plusvalenza di €4,7 milioni nel 2003);
- la diminuzione per €3,1 milioni dei proventi derivanti dall'attività di intermediazione titoli per conto di clientela istituzionale nel comparto obbligazionario di Fideuram Wargny. Tale attività ha prodotto nel primo semestre 2004 ricavi netti per €5,4 milioni, contro €8,5 milioni del primo semestre 2003;
- per la parte residua, la riduzione del free capital (principalmente dovuta agli investimenti collegati ai piani di fidelizzazione delle Reti) e la flessione del livello dei tassi che ha pesato sugli impieghi, caratterizzati da una duration compresa tra i sei e i dodici mesi.

Commissioni nette (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 134,7 | 134,9 | 269,6 | 219,1 |

• Il **marginale commissionale**, pari a €269,6 milioni, nel confronto con il primo semestre 2003 ha fatto registrare un incremento di €50,5 milioni, pari al 23%.

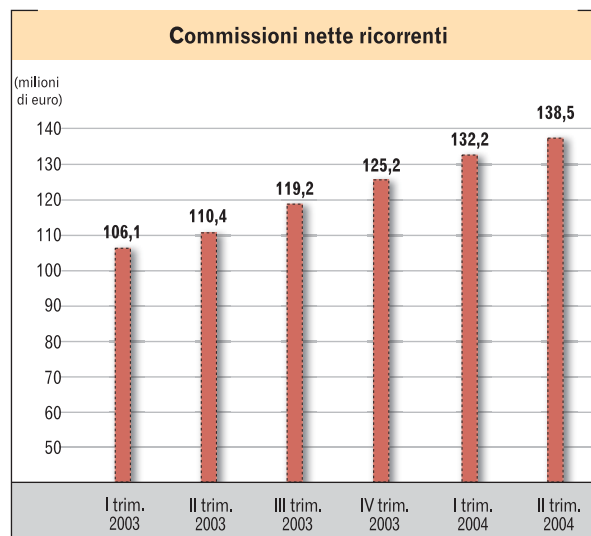
Anche nel secondo trimestre 2004 le commissioni nette si sono attestate su valori di circa €135 milioni, con un progressivo miglioramento di quelle ricorrenti che hanno bilanciato la flessione di quelle di front end. Più in dettaglio le commissioni nette hanno mostrato i seguenti andamenti:

Commissioni nette ricorrenti (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 132,2 | 138,5 | 270,7 | 216,5 |

Le commissioni nette ricorrenti del primo semestre 2004, pari a €270,7 milioni, sono aumentate di €54,2 milioni, pari al 25%, rispetto al corrispondente periodo del 2003. L'incremento è da attribuire alla notevole crescita delle masse medie gestite con commissioni ricorrenti, passate da €34,3 miliardi a €40,7 miliardi (aumento di

circa il 18%), al migliore product mix nonché al maggior contenuto azionario delle stesse, passato da circa il 33% al 36%.



Anche su base trimestrale le commissioni ricorrenti manifestano una costante crescita; esse infatti hanno fatto registrare nel secondo trimestre 2004 un ulteriore incremento rispetto al primo trimestre del 5%, dovuto al costante miglioramento del product mix e, in parte, al riallineamento dei prezzi alle medie di mercato.

Commissioni nette di front end (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 21,0 | 16,0 | 37,0 | 37,4 |

Le commissioni nette di front-end, pari a €37 milioni, sono in linea con quelle del primo semestre 2003.

All'interno di queste si registra una diminuzione dei proventi derivanti dai prodotti assicurativi¹ (€5 milioni circa) interamente compensata dai maggiori proventi derivanti dall'operatività in titoli (principalmente collocamento e raccolta ordini).

Rispetto al primo trimestre, nel secondo trimestre 2004 si rileva una diminuzione di €5 milioni, in gran parte per i minori proventi delle assicurazioni¹.

Commissioni nette di incentivazione ed altre (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | (18,5) | (19,6) | (38,1) | (34,8) |

(1) Per circa €3 milioni (€1,5 milioni nel trimestre) a seguito della revisione del contratto intercompany tra Banca Fideuram e Fideuram Vita per incentivazioni su polizze tradizionali, con speculare impatto sul conto economico della compagnia assicurativa.



Le commissioni di incentivazione ed altre, principalmente costituite da commissioni passive, sono lievemente aumentate rispetto al primo semestre 2003; esse sono rappresentate prevalentemente da incentivazioni alla Rete e comprendono anche gli oneri legati al piano pluriennale di fidelizzazione (complessivamente nel semestre pari a €8,1 milioni).

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

(milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 24,3 | 16,0 | 40,3 | 18,4 |

- Gli **utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto** sono stati pari nel periodo a €40,3 milioni, in aumento rispetto a €18,4 milioni del primo semestre 2003.

La differenza positiva verso il primo semestre 2003 è dovuta ai seguenti fenomeni gestionali di Fideuram Vita:

- il miglioramento della gestione finanziaria per oltre €14 milioni, determinato principalmente da plusvalenze derivanti dallo smobilizzo del portafoglio azionario e da operazioni di realizzo del portafoglio titoli a reddito fisso;
- il miglioramento del margine commissionale di €7,7 milioni, in prevalenza per effetto delle maggiori commissioni ricorrenti sulle unit linked¹;
- il miglioramento della gestione tecnica per circa €13 milioni;
- i maggiori oneri dovuti alle imposte per circa €10 milioni.

Il secondo trimestre 2004 è in linea con il primo trimestre 2004 se si esclude l'impatto del venir meno dei proventi straordinari derivanti dal portafoglio titoli.

Spese amministrative (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 81,0 | 82,9 | 163,9 | 164,5 |

- le **spese amministrative** del primo semestre 2004 sono in netto calo rispetto a quelle sostenute nel

primo semestre dell'anno precedente, considerando che nel primo semestre 2004 sono stati contabilizzati circa €6,6 milioni di oneri non ricorrenti collegati alla già menzionata operazione di riorganizzazione delle attività assicurative.

Al loro interno le spese del personale sono diminuite da €75,7 milioni a €73,1 milioni. La variazione è da attribuire per €0,9 milioni principalmente alla riduzione di organico nell'ambito delle società controllate da Banca Fideuram (-49 risorse) e per circa €1,7 milioni ai minori incentivi del personale di Fideuram Wargny per i diminuiti ricavi derivanti dall'attività di intermediazione di titoli obbligazionari.

Per quanto riguarda le altre spese amministrative, esse sono aumentate di €2 milioni rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Come già anticipato i costi di consulenza sostenuti da Banca Fideuram per il progetto di scissione di Fideuram Vita risultano pari a €6,6 milioni. Escludendo questi ultimi, le altre spese amministrative sono consistentemente diminuite, a testimonianza di un'attenta politica di controllo dei costi perseguita dal Gruppo.

Altri proventi netti (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 6,1 | 6,5 | 12,6 | 13,3 |

- Gli **altri proventi netti** sono leggermente diminuiti rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Essi sono costituiti in larga misura dal recupero verso la clientela di imposte indirette per bolli e tasse sui contratti di borsa.

Ammortamenti operativi (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Totale | 8,6 | 9,1 | 17,7 | 19,2 |

- Gli **ammortamenti operativi** sono stati pari a €17,7 milioni, in lieve diminuzione rispetto al dato del primo semestre 2003. Essi sono costituiti in larga parte da ammortamenti su immobilizzazioni immateriali, principalmente software.

(1) In misura minore per effetto della revisione del contratto intercompany tra Banca Fideuram e Fideuram Vita per incentivazioni su polizze tradizionali.



 **Rettifiche, riprese ed accantonamenti** (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rettifiche di valore su avviamenti e differenze positive di consolidamento | (0,6) | (0,6) | (1,2) | (3,3) |
| Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (0,2) | (0,9) | (1,1) | (0,9) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 0,3 | - | 0,3 | 0,7 |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (9,5) | (13,6) | (23,1) | (13,2) |
| Totale | (10,0) | (15,1) | (25,1) | (16,7) |

- Le **rettifiche**, le **riprese** e gli **accantonamenti** hanno avuto un saldo negativo pari a €25,1 milioni, in aumento di €8,4 milioni rispetto al primo semestre 2003; la variazione è principalmente dovuta:

- per €2,1 milioni, ai minori ammortamenti sulle differenze positive di consolidamento;
- per €9,9 milioni, ai maggiori accantonamenti ai fondi analitici per rischi ed oneri riguardanti le Reti dei Private Banker; va comunque rilevato che tale incremento è coperto parzialmente dall'utilizzo di fondi rischi non più necessari nella controllata Fideuram Bank (Luxembourg) e classificati nella gestione straordinaria, come descritto al punto successivo.

 Gestione straordinaria, imposte e utile netto (milioni di euro)

| | I trim. 2004 | II trim. 2004 | I sem. 2004 | I sem. 2003 |
|--|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Utile delle attività ordinarie | 77,8 | 67,8 | 145,6 | 96,7 |
| Utile straordinario netto | (0,3) | 3,7 | 3,4 | (4,3) |
| Utile al lordo delle imposte e degli utili di pertinenza di terzi | 77,5 | 71,5 | 149,0 | 92,4 |
| Imposte sul reddito | (10,5) | (12,3) | (22,8) | (19,9) |
| Utile di pertinenza di terzi | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| Utile netto | 67,1 | 59,5 | 126,6 | 72,9 |

- La **gestione straordinaria** ha chiuso con un saldo positivo di €3,4 milioni, contro un saldo negativo di €4,3 del primo semestre 2003.

Su tale risultato hanno inciso gli utilizzi di fondi rischi e garanzia non più necessari nella controllata Fideuram Bank Lux per €3,3 milioni.

Tra gli oneri straordinari si segnala il sostenimento di €1,4 milioni per il condono fiscale di Banca Fideuram (erano €4,1 nel primo semestre 2003).

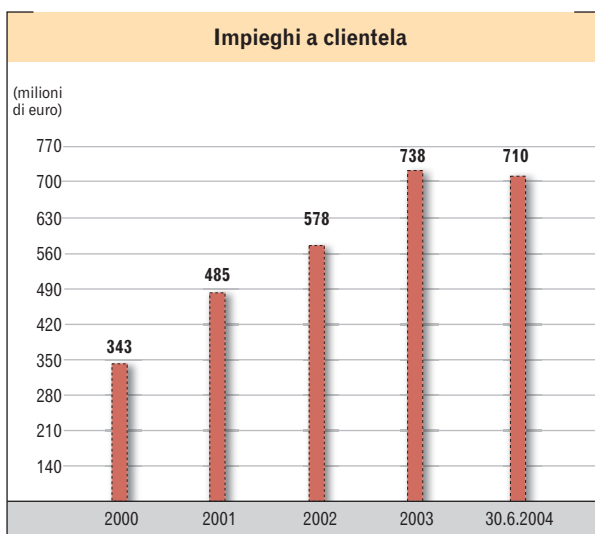
- Le **imposte sul reddito** sono state pari a €22,8 milioni, in aumento di €2,9 milioni rispetto al carico fiscale del primo semestre del 2003.



LA GESTIONE DELL' ATTIVO E DEL PASSIVO

Gli impieghi alla clientela ordinaria sono ammontati a €727 milioni, di cui €614 milioni garantiti, in diminuzione di €11 milioni rispetto al 31.12.2003.

Le sofferenze, al netto delle rettifiche, sono risultate pari a €3,4 milioni (0,5% degli impieghi) contro €2,5 milioni di fine 2003 (0,3% degli impieghi).



La raccolta da clientela ordinaria è ammontata a €3.854 milioni, in aumento rispetto a €3.581 milioni del 31.12.2003.

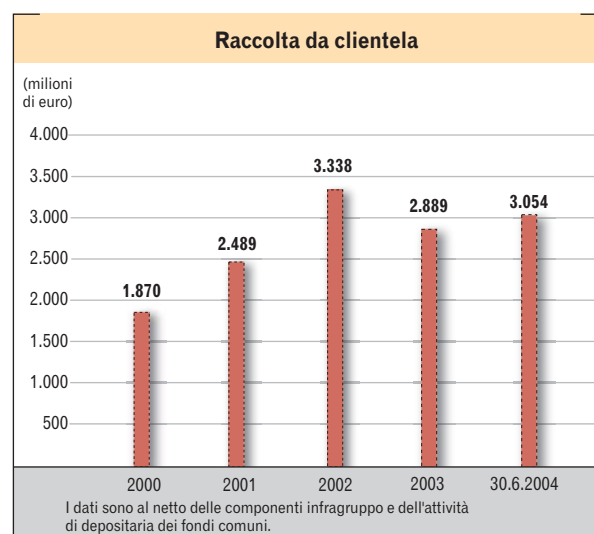
Al netto della componente legata alle Società del Gruppo Sanpaolo IMI ed all'attività di depositaria dei fondi comuni, la raccolta è stata pari a €3.054 milioni, contro €2.889 milioni del 31.12.2003.

Il portafoglio titoli non immobilizzati presentava alla fine del semestre una consistenza pari a €1.398 milioni, con un incremento di €316 milioni rispetto alla consistenza del 31.12.2003. Esso è costituito quasi esclusivamente da titoli a reddito fisso, di cui circa €400 milioni rappresentati da titoli emessi dalla consociata Imi Bank (Lux) e circa il 48% da titoli di Stato.

La durata del portafoglio titoli è compresa tra i sei mesi e i dodici mesi.

Il portafoglio titoli immobilizzato ammontava a €147 milioni, contro €138 milioni al 31.12.2003.

Il Gruppo, confermandosi datore di fondi, ha presentato uno sbilancio attivo sul mercato interbancario pari a €2.391 milioni (erano €2.528,5 milioni al 31.12.2003).



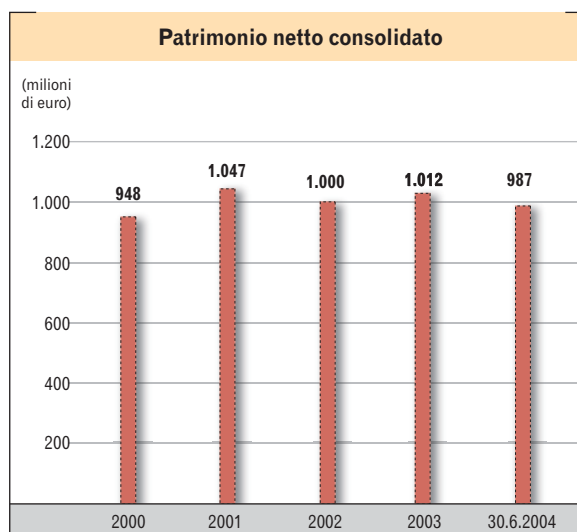


IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il patrimonio consolidato del Gruppo è risultato pari a €987 milioni, in aumento rispetto al 30.6.2003 quando ammontava a €911,4 milioni. L'importo considera anche il parziale utilizzo per €69,6 milioni della riserva per acquisto di azioni proprie, il cui valore globale è di €250 milioni.

Le variazioni nei relativi conti sono riportate nella Nota Integrativa.

Di seguito viene presentato il prospetto di raccordo dell'utile e del patrimonio netto di Banca Fideuram con l'utile ed il patrimonio netto consolidati.



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

(In migliaia di euro)

| | 30.6.2004 | | 30.6.2003 | | 31.12.2003 | |
|--|------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|
| | Patrimonio netto | di cui: Utile del periodo | Patrimonio netto | di cui: Utile del periodo | Patrimonio netto | di cui: Utile dell'esercizio |
| Saldi come da prospetti della Capogruppo | 892.966 | 97.365 | 855.316 | 75.728 | 950.047 | 167.807 |
| Risultati delle partecipate: | | | | | | |
| - consolidate integralmente | 97.217 | 97.217 | 70.058 | 70.058 | 138.843 | 138.843 |
| - valutate al patrimonio netto | 40.461 | 40.461 | 17.973 | 17.973 | 36.229 | 36.229 |
| Ammortamento delle differenze positive: | | | | | | |
| - anno in corso | (1.160) | (1.160) | (3.260) | (3.260) | (6.429) | (6.429) |
| - anni precedenti | (186.849) | - | (179.326) | - | (180.420) | - |
| Eccedenze, rispetto ai valori di carico, relative a: | | | | | | |
| - Società consolidate integralmente | 83.130 | - | 91.353 | - | 86.478 | - |
| - Società valutate al patrimonio netto | 249.549 | - | 222.574 | - | 222.609 | - |
| Rettifica dividendi | (96.305) | (97.869) | (80.977) | (80.977) | (161.483) | (161.483) |
| Altre rettifiche di consolidamento: | | | | | | |
| - imposte differite su utili delle controllate estere | (390) | (136) | (338) | (30) | (254) | (3) |
| - storno avviamenti infragruppo e relativi ammortamenti, al netto degli effetti fiscali: | | | | | | |
| - Fideuram Vita | (2.770) | 400 | (3.574) | 397 | (3.170) | 801 |
| - Fideuram Investimenti | (6.885) | 405 | (6.270) | (6.270) | (7.290) | (7.290) |
| Storno di accantonamenti svalutazione partecipazione | - | - | - | - | 9.899 | 9.899 |
| Altre differenze | (192) | 2.114 | 267 | (687) | (1.243) | (2.760) |
| Storno plusvalenza cessione di Fideuram Assicurazioni da Banca Fideuram a Fideuram Vita | (12.172) | (12.172) | | | | |
| Saldi come da bilancio consolidato | 1.056.600 | 126.625 | 983.796 | 72.932 | 1.083.816 | 175.613 |
| Azioni proprie | (69.571) | | (72.360) | | (71.550) | |
| Patrimonio netto consolidato | 987.029 | | 911.436 | | 1.012.266 | |



Stato patrimoniale consolidato comprendente i bilanci delle Compagnie di assicurazione del Gruppo consolidati in forma integrale

(Riclassificato ed in milioni di euro)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| ATTIVO | | | |
| Cassa | 18,4 | 23,1 | 14,8 |
| Crediti verso banche | 2.558,0 | 2.798,7 | 4.624,0 |
| Crediti verso clienti | 743,4 | 749,8 | 674,6 |
| Titoli | 1.545,6 | 1.219,8 | 1.137,7 |
| Partecipazioni | 0,2 | 0,2 | 1,5 |
| Immobilizzazioni materiali: | 56,3 | 61,0 | 63,6 |
| - Immobili strumentali delle Compagnie di assicurazione | 7,7 | 7,9 | 7,8 |
| - Altri immobili strumentali | 32,3 | 32,5 | 33,9 |
| - Mobili, attrezzature e arredi | 16,3 | 20,6 | 21,9 |
| Immobilizzazioni immateriali: | 53,0 | 59,6 | 70,9 |
| - Avviamenti | 15,1 | 16,2 | 20,5 |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 37,9 | 43,4 | 50,4 |
| Investimenti delle Compagnie di assicurazione: | 11.000,2 | 10.416,1 | 9.465,2 |
| - Titoli non immobilizzati | 8.804,5 | 8.040,5 | 7.365,6 |
| - Titoli immobilizzati | 2.162,8 | 2.342,0 | 2.065,1 |
| - Immobili | 32,9 | 33,6 | 34,5 |
| Altre attività | 1.015,8 | 990,5 | 931,4 |
| TOTALE ATTIVO | 16.990,9 | 16.318,8 | 16.983,7 |
| PASSIVO | | | |
| Debiti verso banche | 167,2 | 270,1 | 1.763,3 |
| Debiti verso clienti | 3.736,5 | 3.462,0 | 3.584,4 |
| Accantonamenti: | 11.277,6 | 10.720,1 | 9.934,8 |
| - Riserve tecniche delle Compagnie di assicurazione | 11.015,3 | 10.447,3 | 9.667,8 |
| - Fondo imposte | 51,1 | 65,2 | 66,5 |
| - Altri accantonamenti | 211,2 | 207,6 | 200,5 |
| Altre passività | 619,5 | 651,5 | 591,2 |
| Passività subordinate | 200,5 | 200,5 | 198,5 |
| Patrimonio di terzi | 2,6 | 2,3 | 3,2 |
| Capitale sociale | 254,9 | 254,9 | 254,9 |
| Riserve | 605,5 | 581,8 | 580,5 |
| Utile netto | 126,6 | 175,6 | 72,9 |
| TOTALE PASSIVO | 16.990,9 | 16.318,8 | 16.983,7 |





Conto economico consolidato comprendente i bilanci delle Compagnie di assicurazione del Gruppo consolidati in forma integrale

(Riclassificato ed in milioni di euro)

| | I semestre 2004 | I semestre 2003 | anno 2003 |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| Interessi netti: | 35,3 | 40,3 | 73,6 |
| - Interessi delle Compagnie di assicurazione* | 13,5 | 10,7 | 21,8 |
| - Altri interessi | 21,8 | 29,6 | 51,8 |
| Commissioni nette | 239,9 | 196,8 | 425,7 |
| Profitti da operazioni finanziarie: | 22,1 | 22,2 | 28,7 |
| - Profitti delle Compagnie di assicurazione | 14,1 | 4,2 | 2,5 |
| - Altri profitti | 8,0 | 18,0 | 26,2 |
| Risultato gestione assicurativa | 71,3 | 44,0 | 105,0 |
| Altri proventi (oneri) netti | 11,9 | 11,6 | 23,8 |
| Margine lordo | 380,5 | 314,9 | 656,8 |
| Spese amministrative: | (173,9) | (173,4) | (337,0) |
| - Spese per il personale | (77,4) | (79,6) | (155,2) |
| - Altre spese amministrative | (96,5) | (93,8) | (181,8) |
| Ammortamenti e accantonamenti | (44,9) | (38,1) | (84,1) |
| Utile lordo | 161,7 | 103,4 | 235,7 |
| Utile (perdita) straordinario | 3,7 | (4,3) | (7,4) |
| Imposte sul reddito | (39,1) | (26,6) | (53,8) |
| Utile di pertinenza di terzi | 0,3 | 0,4 | 1,1 |
| Utile netto | 126,6 | 72,9 | 175,6 |

* al netto delle retrocessioni alla clientela

LE RISORSE UMANE, I PRODOTTI ED I SERVIZI

I PRIVATE BANKER ED I DIPENDENTI

Nel corso degli ultimi dodici mesi la struttura distributiva del Gruppo è diminuita di 214 unità ed annoverava al termine del semestre, complessivamente con le due Reti (Fideuram e Sanpaolo Invest), 4.442 Private Banker, di cui 61 produttori assicurativi.

Private Banker di Banca Fideuram (turnover)

| | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------------|----------------|----|-----|-------|--------------|
| Periodo 1.7.2003-30.6.2004 | 3.479 | 85 | 245 | (160) | 3.319 |
| Periodo 1.7.2002-30.6.2003 | 3.675 | 98 | 294 | (196) | 3.479 |

Private Banker di Sanpaolo Invest (turnover)

| | inizio periodo | in | out | netto | fine periodo |
|----------------------------|----------------|-----|-----|-------|--------------|
| Periodo 1.7.2003-30.6.2004 | 1.177 | 94 | 148 | (54) | 1.123 |
| Periodo 1.7.2002-30.6.2003 | 1.320 | 107 | 250 | (143) | 1.177 |

L'organico dei dipendenti del Gruppo è passato dalle 1.993 unità al 30.6.2003 alle 1.944 unità al 30.6.2004, con una riduzione di 49 unità (-2,5%); tale diminuzione ha interessato principalmente Fideuram Wargny (27 unità), che peraltro ha incrementato di 10 unità i dipendenti dedicati all'attività di Private Banking.

Spostamenti di personale sono avvenuti in connessione alle operazioni di riassetto del Gruppo ed hanno interessato l'organico di Fideuram Gestioni Patrimoniali (26 unità) confluito in Fideuram Investimenti, quello di Fideuram Capital (11 unità) e gran parte di quello di Sanpaolo Invest (143 unità) confluiti in Banca Fideuram.

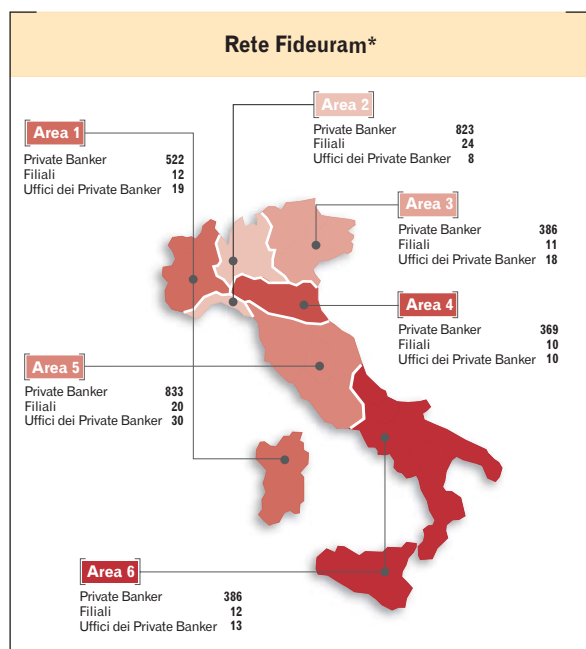
Complessivamente il Gruppo ha 19 dipendenti con contratto a tempo determinato.

Personale dipendente

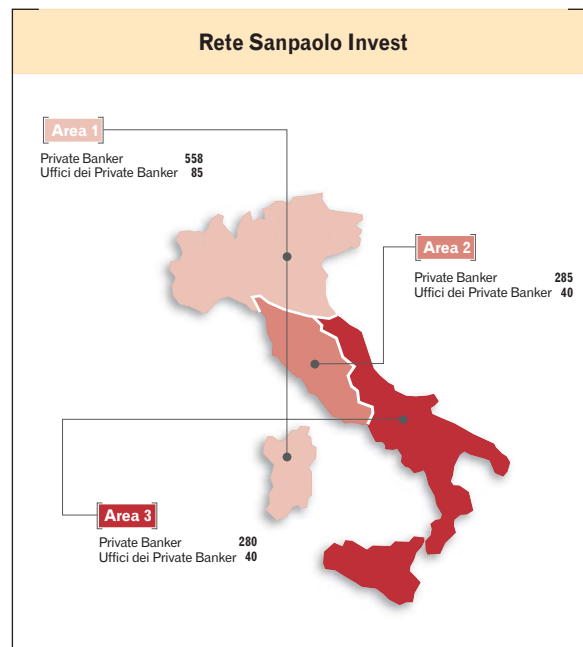
(organici)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Banca Fideuram | 1.293 | 1.314 | 1.158 |
| Gruppo Fideuram Wargny (France) * | 226 | 260 | 253 |
| Sanpaolo Invest SIM | 54 | 53 | 198 |
| Società Assicurative | 123 | 124 | 127 |
| Fideuram Vita | 100 | 101 | 104 |
| Fideuram Assicurazioni | 23 | 23 | 23 |
| Asset Management | 248 | 244 | 257 |
| Fideuram Asset Management (Ireland) | 11 | 12 | 11 |
| Fideuram Bank (Luxembourg) | 76 | 75 | 77 |
| Fideuram Bank (Suisse) | 23 | 23 | 23 |
| Fideuram Capital SIM | - | - | 11 |
| Fideuram Fiduciaria | 4 | 4 | 4 |
| Fideuram Investimenti SGR | 112 | 107 | 81 |
| Fideuram Gestioni Patrimoniali SIM | - | - | 26 |
| Fideuram Gestions (Luxembourg) | 22 | 23 | 24 |
| TOTALE GRUPPO | 1.944 | 1.995 | 1.993 |

* Numero dipendenti di Fideuram Wargny dedicati all'attività di Private Banker: 49 (43 al 31.12.2003 e 39 al 30.6.2003).



* Le filiali servono i clienti ed i Private Banker di entrambe le Reti Fideuram e Sanpaolo Invest.



FIDEURAM ONLINE

Alla fine del mese di giugno i clienti abilitati a Fideuram Online risultavano essere 135.000, di cui 101.000 di Banca Fideuram (con un incremento del 18% rispetto al 30.6.2003) e 34.000 di Sanpaolo Invest.

Nel primo semestre dell'anno i volumi di intermediazione mobiliare tramite Trading Online hanno superato €1.313 milioni (+17% rispetto al 30.6.2003); in particolare le transazioni concluse via Internet sono state il 52% del totale delle transazioni effettuate complessivamente dalla clientela (49% al 30.6.2003).

Anche l'utilizzo dei Conti Correnti Online è cresciuto in modo significativo: nei primi sei mesi di quest'anno infatti sono stati effettuati via Internet oltre 79.000 bonifici, pari al 47% dei bonifici inoltrati complessivamente dalla clientela (32% al 30.6.2003), con un incremento del 47% rispetto al 30.06.2003.

Proseguendo l'obiettivo della Banca di massimo sviluppo del canale Internet nell'ottica di incrementare l'utilizzo dei canali diretti, lo sviluppo delle attività operative è stato accompagnato da importanti novità nei servizi offerti:

- introduzione della negoziazione di azioni quotate alla Borsa di Londra;
- evoluzioni funzionali alla piattaforma del Trading Online (informazioni sui PcT sottoscritti, allarmi via sms e via e-mail sul valore del portafoglio titoli);
- adeguamento della grafica e delle modalità di navigazione dei servizi Conti Correnti e Fondi;
- rinnovamento della grafica e dei contenuti del sito istituzionale di Sanpaolo Invest.

Con riguardo alle implementazioni tecniche si evidenzia che entro la fine dell'anno è prevista l'introduzione di nuove funzionalità dispositive per i Conti Correnti, per consentire ai clienti direttamente via Internet di domiciliare le utenze, richiedere il rilascio di nuovi libretti assegni, effettuare bonifici esteri e permanenti.

Sono inoltre allo studio ampliamenti dell'informativa alla clientela relativamente ai prodotti assicurativi ed ai fondi di Fideuram Investimenti attualmente non disponibili.

I PRODOTTI E LE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel primo semestre l'attività si è concentrata sullo sviluppo di nuovi prodotti ad integrazione della gamma esistente.

Il progetto principale è Fideuram Multibrand. Nel corso del mese di luglio è iniziato il collocamento, da parte dei Private Banker di Banca Fideuram, di fondi e sicav di due case di gestione internazionali: Pictet Funds e JPMorgan Fleming Asset Management, cui è seguito in agosto Goldman Sachs Asset Management. A fine agosto i compartimenti collocati erano oltre 130.

Con Fideuram Multibrand, Banca Fideuram amplia ulteriormente la gamma dei propri prodotti, offrendo ai clienti la possibilità di cogliere tutte le opportunità che i mercati mettono a disposizione attraverso una vasta selezione di proposte, anche in un'ottica di massima diversificazione del portafoglio. Attraverso il nuovo servizio, infatti, verrà assicurata un'ancor più articolata copertura dei mercati finanziari a livello geografico, valutario e settoriale e la possibilità di investire in stili di gestione diversi.

Il progetto è stato realizzato con l'obiettivo di valorizzare l'esperienza già maturata da Sanpaolo Invest nel collocamento di fondi di terzi. Banca Fideuram colloca i prodotti delle Società che hanno già in essere da alcuni anni un accordo di distribuzione con Sanpaolo Invest.

Per la clientela High Net Worth che ne fa esplicita richiesta e che abbia i requisiti previsti, Banca Fideuram offre la possibilità di sottoscrivere fondi di fondi Speculativi Multimanagers di tipo hedge fund. Il collocamento è iniziato il 7 gennaio per Fideuram Alternative Investments Funds Defensive ed il 18 maggio per Fideuram Alternative Investments Funds Defensive 2.

E' inoltre proseguita l'offerta di Certificates per clientela con una propensione al rischio elevata e interessata a innovative idee di investimento in mercati altamente specializzati.





L'ORGANIZZAZIONE ED I SISTEMI INFORMATIVI

Nel primo semestre del 2004 sono state attuate le seguenti principali iniziative:

- è proseguita la realizzazione e la messa in produzione di sistemi a supporto della commercializzazione di prodotti Fideuram da parte della Rete Sanpaolo Invest (GPF Portfolio, Fondi Lussemburghesi) secondo il piano già avviato nel corso del 2003;
- sono state realizzate le procedure finalizzate a consentire alla Rete dei Private Banker Fideuram il collocamento e la gestione dei prodotti di investimento multibrand (con priorità ai Fondi Esteri) già commercializzati dalla Rete Sanpaolo Invest;
- sempre nell'ottica della integrazione e della razionalizzazione dei sistemi a supporto delle Reti è stata completata e avviata in produzione una specifica versione per la Rete Sanpaolo Invest del SIM (Sistema Informativo di Marketing), rivolto al Management di Rete e ai singoli Private Banker, già utilizzato da Fideuram per la pianificazione ed il controllo delle attività commerciali: questo sistema consente alla Rete Sanpaolo Invest il monitoraggio della propria attività commerciale, sia per quanto riguarda i prodotti originali multibrand, sia per quanto riguarda i prodotti Fideuram di più recente introduzione;
- nel contempo, in sintonia con il rilascio dei prodotti Fideuram alla Rete Sanpaolo Invest, sono stati messi a disposizione dei Private Banker di quest'ultima strumenti informatici (in particolare il SIM PB e i sistemi di Acquisizione) analoghi a quelli già utilizzati da parte dei Private Banker di Fideuram per la Gestione della propria Clientela: l'uso di questi strumenti a partire dal secondo semestre del 2004 sarà progressivamente esteso, per la Rete Sanpaolo Invest, anche ai Prodotti multibrand che oggi sono ancora gestiti dalle applicazioni esistenti prima della sua integrazione nel Gruppo Fideuram;
- è stato avviato il piano di realizzazione degli interventi necessari per l'adeguamento delle procedure gestionali e contabili ai principi introdotti

dagli IAS (International Accounting Standard): è stato definito un Master Plan che verrà attuato nel secondo semestre del 2004 e, per una parte, nel primo semestre del prossimo anno;

- per quanto riguarda i sistemi amministrativi e di controllo è stata avviata la realizzazione degli interventi per adattare alla Rete e ai Prodotti di Sanpaolo Invest il sistema informativo dell'Ispettorato e il sistema per il calcolo e la gestione delle Provvigioni attualmente utilizzati per la Rete Fideuram;
- sono stati inoltre in parte completati ed in parte avviati interventi di razionalizzazione e di efficientamento sui sistemi di gestione dei prodotti finanziari, con particolare riguardo alle Gestioni Patrimoniali in Fondi.

Fra le attività più significative previste per il secondo semestre 2004, che si affiancano al proseguimento dei progetti in corso e all'adeguamento dei sistemi all'evoluzione del parco prodotti, vanno segnalate:

- l'avviamento del progetto per l'adeguamento dei sistemi della Banca all'introduzione delle carte a Microcircuit, che è stata confermata per il prossimo anno: il progetto comporta la completa revisione del software per la gestione e l'autenticazione delle carte, nonché l'adeguamento di tutti i terminali Bancomat;
- la razionalizzazione degli ambienti tecnologici dipartimentali e la verifica definitiva di un piano di trasferimento delle apparecchiature tecnologiche presso il sito di Sanpaolo IMI, nell'ottica di una significativa riduzione dei costi a parità di funzionalità e di autonomia per Banca Fideuram: il trasferimento, in caso di esito positivo della fase di analisi di dettaglio, potrà avvenire nel corso del primo semestre del prossimo anno.

L'ESPANSIONE ALL'ESTERO

LE ATTIVITA' ESTERE

La controllata elvetica Fideuram Bank (Suisse) ha consolidato le attività avviate l'anno precedente, registrando un risultato di periodo positivo. È proseguita l'attività di trasformazione di rapporti amministrati in rapporti gestiti mediante la sottoscrizione delle varie forme di investimento gestito del Gruppo.

Fideuram Bank (Luxembourg) ha ulteriormente sviluppato le funzioni di Banca Depositaria per conto dei fondi locali del Gruppo e di fornitrice di servizi informatici, amministrativi e di back-office per le consociate estere, assumendo in particolare le funzioni di Global Sub-Custodian dei fondi irlandesi di Gruppo.

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

In Francia, è proseguito il rafforzamento del Private Banking di Banque Privée Fideuram Wargny mediante la crescita della Rete di distribuzione di Private Banker. È stato inoltre portato a compimento il piano di razionalizzazione organizzativa avviato a fine 2003 attraverso una riduzione dell'organico al fine di migliorare l'efficienza operativa.

LE ULTERIORI INFORMAZIONI

IL CONTROLLO INTERNO

Nel corso del primo semestre 2004 la Direzione Audit ha subito un profondo riassetto organizzativo; essa si articola attualmente in cinque unità operative dedicate rispettivamente ai controlli sulle Reti dei Private Banker, a quelli sulle strutture organizzative della Banca e delle Società controllate, alle attività di EDP Auditing, a quelle in materia di "compliance" circa le normative di legge e di settore nonché alla gestione dei reclami.

Contemporaneamente è stato avviato un piano di rafforzamento quali/quantitativo della Direzione che, a regime, passerà dalle attuali 62 a 88 risorse.

Il potenziamento dei sistemi di controllo è stato attuato tramite l'impiego in produzione del nuovo sistema informatico per il controllo a distanza delle attività dei Private Banker e delle dipendenze.

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) non si rilevano novità di rilievo.

Le contestazioni, si ricorda, sono tutte per concorso nel reato di abusivismo (che consiste nell'offerta da parte di un soggetto non autorizzato in Italia di servizi di investimento ovvero di prodotti finanziari), ad eccezione di un solo promotore finanziario al quale è contestato anche il reato di riciclaggio.

La Banca ha costituito uno specifico gruppo di lavoro per l'accertamento rapido e rigoroso dei fatti ed ha assicurato la massima collaborazione alle Autorità inquirenti.





TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Il contesto normativo

Il Regolamento CE n. 1606/2002 (Regolamento IAS) prevede l'obbligo per le società quotate di redigere, a partire dal 2005, il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) ed omologati dalla Commissione Europea.

Il Regolamento IAS, inoltre, concede agli Stati membri dell'UE la facoltà di estendere l'applicazione degli IAS/IFRS ai bilanci individuali delle società quotate e ai bilanci individuali e consolidati delle società non quotate.

La Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306), approvata dal Parlamento italiano il 31 ottobre 2003, ha previsto una delega al Governo, al momento non esercitata, per l'estensione dell'obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali anche ai bilanci individuali delle banche e degli intermediari finanziari sottoposti alla vigilanza della Banca d'Italia. Peraltro, qualora la citata facoltà non venga esercitata a valere dal 2005, i bilanci d'impresa dei soggetti interessati dall'applicazione degli IAS/IFRS continueranno ad essere redatti secondo i principi contabili preesistenti.

Anche con riferimento all'ambito di applicazione oggettivo si rileva il permanere di forti incertezze normative. In particolare, è ancora in corso il confronto tra lo IASB e la professione contabile bancaria sui contenuti dei principi relativi alla contabilizzazione e valutazione degli strumenti finanziari (IAS n.32 e n.39).

L'impatto degli IAS/IFRS

I principi contabili internazionali si caratterizzano, rispetto alle regole contabili domestiche attualmente utilizzate, per un più frequente ricorso a criteri valutativi orientati al valore corrente (*fair value*) con particolare riguardo agli strumenti finanziari, alle immobilizzazioni materiali, alle attività e passività conseguite mediante acquisizioni societarie, agli *intangibles*.

In merito alle poste del passivo riferite al personale e ai

private bankers (es: fondi previdenziali, TFR, altri impegni a lungo termine), gli IAS/IFRS prevedono la loro valutazione su base attuariale, tenendo conto della probabilità e del momento in cui l'onere verrà effettivamente corrisposto.

Un'ulteriore regola caratterizzante i nuovi principi è quella dell'attualizzazione finanziaria.

Il Progetto IAS

Banca Fideuram e le sue controllate, nell'ambito del Gruppo SANPAOLO IMI, hanno avviato a partire dal 2003 un progetto con l'obiettivo di pianificare e realizzare gli interventi necessari per affrontare adeguatamente la transizione al nuovo quadro regolamentare.

Il progetto si articola essenzialmente in due filoni di attività:

- studio ed analisi dei nuovi principi contabili internazionali e delle principali problematiche sollevate dalla loro introduzione. Tale attività, che coinvolge un numero elevato di risorse, ha consentito la produzione di una prima versione IAS *compliant* del "Manuale dei Principi Contabili";
- interventi realizzativi. In particolare, tali attività includono:
 - *gli interventi sui sistemi informativi*, in corso di realizzazione;
 - *gli interventi organizzativi sui processi amministrativi, valutativi e contabili*, previsti per la seconda metà del 2004;
 - *gli interventi formativi*, già effettuati nel primo semestre 2004 ed in fase di completamento per il secondo semestre 2004, con l'obiettivo di diffondere la conoscenza del nuovo quadro regolamentare presso la Banca e tutte le sue società controllate.

In merito alle richiamate incertezze esistenti sull'ambito di applicazione soggettivo dei nuovi principi contabili, Banca Fideuram ha impostato le analisi tecniche e di dettaglio alla base dei previsti interventi informatici nell'ottica di garantire in parallelo la determinazione delle risultanze economiche e patrimoniali sia sulla base degli IAS/IFRS sia dei preesistenti principi contabili.



Sul piano delle analisi di impatto, una valutazione degli effetti dell'introduzione dei nuovi principi contabili sulla configurazione reddituale e patrimoniale di Banca Fideuram e le sue controllate verrà effettuata non appena sarà definitivamente chiarito il nuovo quadro regolamentare di riferimento e al completamento degli interventi sui sistemi informativi.

LE INFORMAZIONI COMPLEMENTARI, I RAPPORTI INFRAGRUPPO E LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Banca Fideuram è controllata da Sanpaolo IMI S.p.A., Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, con una partecipazione diretta ed indiretta pari a circa il 73%.

Sia Banca Fideuram sia le altre Società incluse nel consolidamento non hanno effettuato nel corso del periodo, direttamente o per il tramite di Società fiduciaria o per interposta persona, acquisti o vendite di azioni della Banca o di azioni della Capogruppo Sanpaolo IMI. Banca Fideuram rimane peraltro titolare di n. 14.997.000 azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio 2002, in forza delle relative autorizzazioni assembleari, e destinate al servizio dei piani di stock option 2003 e 2004 approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Banca Fideuram non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi. Risulta peraltro in essere un'opzione "put" accordata a Banca Finnat Euramerica sul 50% di azioni Financière Fideuram che quest'ultima ha acquistato dalla Banca (esercitabile nel 2005 ad un prezzo pari all'80% di quello d'acquisto) unitamente ad un'opzione "call" accordata da Banca Finnat Euramerica sul medesimo quantitativo di azioni Financière Fideuram (esercitabile sempre nel 2005 ad un prezzo pari al 150% di quello d'acquisto).

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 particolare, i rapporti che Banca Fideuram ha con proprie Controllate, consolidate integralmente o con il metodo del patrimonio netto, nonché con Sanpaolo IMI e le relative Controllate rientrano nell'ambito della ordinaria operatività.

Il semestre è stato caratterizzato da rilevanti operazioni infragruppo che si collocano nell'ambito del processo di concentrazione delle società assicurative del Gruppo Sanpaolo finalizzato alla creazione di un Polo Assicurativo nei rami vita e danni.

In particolare:

- Banca Fideuram e Fideuram Vita hanno perfezionato la cessione a quest'ultima della partecipazione totalitaria detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Assicurazioni;
- l'Assemblea Straordinaria della Banca ha approvato il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita a favore di Sanpaolo IMI (per la descrizione dell'operazione si rinvia al paragrafo successivo).

Inoltre Banca Fideuram, avvalendosi della procedura di "cessione del credito Irpeg infragruppo" prevista dalla normativa fiscale, ha ceduto ad una società del Gruppo, e precisamente a Sanpaolo Leasint S.p.A., un credito di imposta di €6,5 milioni.

Banca Fideuram si avvale per l'intermediazione nella compravendita di titoli soprattutto della consociata Banca IMI nonché di Banca Finnat Euramerica ed ha concluso con quest'ultima un accordo per il collocamento di gestioni patrimoniali in titoli. Tali operatività sono regolate a condizioni di mercato. Nel corso del periodo non sono state realizzate operazioni con soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo in Banca Fideuram, nella Capogruppo Sanpaolo IMI o in altre società dell'omonimo Gruppo bancario.



SCISSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DI BANCA FIDEURAM S.P.A. IN FIDEURAM VITA S.P.A. A FAVORE DI SANPAOLO IMI S.P.A.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Banca Fideuram ha approvato in data 29.6.2004 il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita, pari a circa il 99,8% del capitale sociale, a favore di Sanpaolo IMI.

La scissione si inserisce nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo Sanpaolo IMI volto, tra l'altro, al rafforzamento strategico di Banca Fideuram quale banca specializzata nella consulenza finanziaria e nel private banking.

L'operazione di scissione ed il progettato accorpamento delle attività assicurative nell'ambito del Gruppo Sanpaolo IMI, attualmente frammentate in diverse unità produttive, permetterà a Banca Fideuram di concentrarsi sul suo core business di consulenza finanziaria, asset management e private banking, e a Fideuram Vita di perseguire la necessaria politica di crescita dimensionale all'interno di un polo assicurativo di Gruppo.

L'uscita, conseguente alla scissione, di Banca Fideuram dalla gestione tecnico assicurativa permetterà di realizzare un triplice beneficio:

- annullare l'assorbimento di capitale richiesto (anche a seguito dell'introduzione dei principi fissati da Basilea II) per sostenere la crescita dell'attività assicurativa, liberando risorse destinabili al potenziamento dell'attività finanziaria;
- mitigare la vulnerabilità del business system di Banca Fideuram ai rischi (i) finanziari di andamento dei tassi e (ii) demografici;
- contribuire alla costituzione di un polo assicurativo all'interno del Gruppo Sanpaolo IMI che possa rendere disponibili alla clientela una gamma completa di prodotti assicurativi evitando a Banca Fideuram gli investimenti necessari per rimanere competitivi in un contesto di mercato di crescente

complessità (quali ad esempio, integrazione di elementi finanziari e previdenziali, evoluzione verso il rischio assicurativo puro, etc.).

La scissione prevede la riduzione del patrimonio netto di Banca Fideuram e l'attribuzione agli azionisti di Banca Fideuram, differenti da Sanpaolo IMI, di azioni ordinarie di quest'ultima.

Ai fini della determinazione del rapporto di assegnazione, Banca Fideuram si è avvalsa della collaborazione di Citigroup come qualificato consulente esterno.

Il processo di stima del rapporto di assegnazione si è articolato nella valutazione del capitale economico di Fideuram Vita e di Sanpaolo IMI (tenuto conto degli effetti dell'acquisizione della partecipazione in Fideuram Assicurazioni S.p.A.) in un'ottica stand-alone.

I principali termini finanziari dell'operazione di scissione sono i seguenti:

- valore attribuito alla partecipazione in Fideuram Vita pari ad €678,6 milioni;
- valore dell'azione Sanpaolo IMI, ai fini della determinazione del concambio, pari a €9,27 e corrispondente alla media dei prezzi ufficiali di borsa del mese antecedente il 17.5.2004, depurata del dividendo;
- assegnazione agli azionisti di Banca Fideuram diversi da Sanpaolo IMI di azioni di quest'ultima secondo un rapporto di cambio pari a n.0,0747 azioni Sanpaolo IMI per ogni azione Banca Fideuram detenuta.

A seguito dell'operazione di scissione, il cui perfezionamento è previsto nel quarto trimestre 2004, Banca Fideuram ridurrà il valore unitario dell'azione da 0,26 a 0,19; gli effetti contabili nello stato patrimoniale di Banca Fideuram saranno i seguenti:

- riduzione del valore delle partecipazioni di €225 milioni, corrispondente al valore di carico di Fideuram Vita.
- riduzione del capitale sociale da €254,8 milioni a €186,2 milioni;
- riduzione della riserva legale da €50,9 milioni a €37,2 milioni;



- riduzione della riserva di rivalutazione da €12,3 milioni a €8,8 milioni;
- riduzione della riserva straordinaria da €172 milioni a €85,4 milioni;
- annullamento della riserva sovrapprezzo azioni di €52,7 milioni.

L'operazione di scissione comporterà la perdita del controllo di Fideuram Vita e la conseguente esclusione dell'impresa assicurativa dall'area di consolidamento mediante il metodo di valutazione al patrimonio netto: di conseguenza nel bilancio consolidato si rileverà una riduzione delle partecipazioni, in contropartita del decremento del patrimonio netto consolidato, pari al valore del patrimonio netto di Fideuram Vita alla data di scissione (al 30 giugno pari a circa €455 milioni), ed il conto economico consolidato dell'esercizio 2004 includerà l'utile in formazione della Compagnia fino alla data di decorrenza giuridica dell'operazione (al 30 giugno circa €40 milioni).

Alle operazioni societarie legate al nascente Polo si accompagnerà una ridefinizione dei futuri rapporti commerciali riguardanti i prodotti assicurativi attualmente distribuiti dalla Rete di Banca Fideuram, tra il costituendo Polo Assicurativo e le reti distributive facenti capo a Banca Fideuram e alle sue controllate.

Sanpaolo IMI e Banca Fideuram hanno infatti convenuto di sottoscrivere un accordo mediante il quale è stata pattuita, tra l'altro, la stipula tra ASSICURAZIONI INTERNAZIONALI DI PREVIDENZA S.p.A. e la sua controllata operante nel ramo danni Fideuram Assicurazioni, da una parte e Banca Fideuram e le sue controllate, dall'altra, dei seguenti accordi:

- per la distribuzione dei prodotti ramo vita attualmente commercializzati da Fideuram Vita;
- per la distribuzione dei prodotti ramo danni attualmente commercializzati da Fideuram Assicurazioni;
- per la consulenza e per la gestione con Fideuram Investimenti Sgr S.p.A. relativi agli investimenti degli attivi dei fondi interni collegati ai prodotti unit linked.

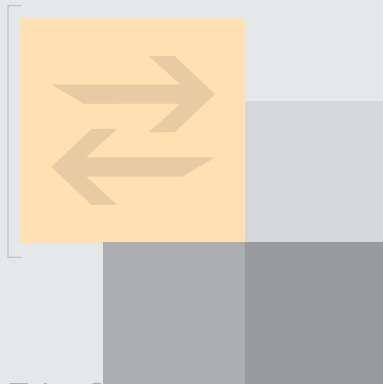
I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30.6.2004 E LE PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Non si sono rilevati fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2004.

I risultati economici attesi per il 2004 sono in netto miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio 2003.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 9 settembre 2004



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



Stato patrimoniale consolidato

(Importi in migliaia di euro)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DELL'ATTIVO | | | |
| 10 Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali | 18.429 | 23.109 | 14.787 |
| 20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili | | | |
| al rifinanziamento presso banche centrali | 559.001 | 177.200 | 159.501 |
| 30 Crediti verso banche: | 2.557.977 | 2.798.629 | 4.623.978 |
| a) vista | 1.060.471 | 1.128.078 | 796.462 |
| b) altri crediti | 1.497.506 | 1.670.551 | 3.827.516 |
| 40 Crediti verso clientela | 726.710 | 737.510 | 644.920 |
| 50 Obbligazioni e altri titoli di debito: | 981.597 | 1.036.124 | 973.644 |
| a) di emittenti pubblici | 120.160 | 38.476 | 59.473 |
| b) di banche | 702.272 | 844.085 | 833.242 |
| c) di enti finanziari | 37.673 | 31.465 | 66.571 |
| d) di altri emittenti | 121.492 | 122.098 | 14.358 |
| 60 Azioni, quote e altri titoli di capitale | 4.997 | 6.503 | 4.513 |
| 70 Partecipazioni | 131 | 150 | 144 |
| b) altre | 131 | 150 | 144 |
| 80 Partecipazioni in imprese del Gruppo: | 455.359 | 443.793 | 395.435 |
| a) valutate al patrimonio netto | 455.333 | 443.767 | 394.139 |
| b) altre | 26 | 26 | 1.296 |
| 90 Differenze positive di consolidamento | 15.083 | 16.243 | 18.428 |
| 100 Differenze positive di patrimonio netto | - | - | 2.077 |
| 110 Immobilizzazioni immateriali | 34.481 | 39.847 | 42.493 |
| 120 Immobilizzazioni materiali | 48.144 | 52.600 | 55.087 |
| 140 Azioni o quote proprie (valore nominale 0,26 euro) | 69.571 | 71.550 | 72.360 |
| 150 Altre attività | 369.532 | 435.668 | 478.806 |
| 160 Ratei e risconti attivi: | 252.813 | 187.344 | 115.914 |
| a) ratei attivi | 24.752 | 10.176 | 25.745 |
| b) risconti attivi | 228.061 | 177.168 | 90.169 |
| TOTALE ATTIVO | 6.093.825 | 6.026.270 | 7.602.087 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ugo Ruffolo

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Stato patrimoniale consolidato

(Importi in migliaia di euro)

| | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| VOCI DEL PASSIVO | | | |
| 10 Debiti verso banche: | 167.176 | 270.145 | 1.763.307 |
| a) a vista | 105.557 | 189.939 | 154.422 |
| b) a termine o con preavviso | 61.619 | 80.206 | 1.608.885 |
| 20 Debiti verso clientela: | 3.853.932 | 3.581.268 | 3.810.475 |
| a) a vista | 3.394.390 | 3.151.225 | 3.331.472 |
| b) a termine o con preavviso | 459.542 | 430.043 | 479.003 |
| 30 Debiti rappresentati da titoli: | 2.244 | 3.285 | 2.179 |
| c) altri titoli | 2.244 | 3.285 | 2.179 |
| 50 Altre passività | 544.608 | 603.122 | 556.808 |
| 60 Ratei e risconti passivi: | 18.884 | 12.059 | 23.801 |
| a) ratei passivi | 17.884 | 11.865 | 22.014 |
| b) risconti passivi | 1.000 | 194 | 1.787 |
| 70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 36.157 | 35.665 | 34.413 |
| 80 Fondi per rischi ed oneri: | 212.094 | 234.979 | 224.594 |
| b) fondi imposte e tasse | 38.754 | 64.871 | 60.422 |
| d) altri fondi | 173.340 | 170.108 | 164.172 |
| 110 Passività subordinate | 200.547 | 200.547 | 200.547 |
| 120 Differenze negative di consolidamento | 9.870 | 9.870 | 13.021 |
| 130 Differenze negative di patrimonio netto | - | - | - |
| 140 Patrimonio di pertinenza di terzi | 1.583 | 1.384 | 2.167 |
| 150 Capitale | 254.876 | 254.876 | 254.876 |
| 160 Sovrapprezzi di emissione | 52.737 | 52.737 | 52.737 |
| 170 Riserve: | 600.238 | 578.466 | 577.976 |
| a) riserva legale | 50.975 | 50.975 | 50.975 |
| b) riserve per azioni o quote proprie | 69.571 | 71.550 | 72.360 |
| d) altre riserve | 479.692 | 455.941 | 454.641 |
| 180 Riserve di rivalutazione | 12.254 | 12.254 | 12.254 |
| 200 Utile del periodo | 126.625 | 175.613 | 72.932 |
| TOTALE PASSIVO | 6.093.825 | 6.026.270 | 7.602.087 |

Garanzie e impegni

| | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 10 Garanzie rilasciate | 99.584 | 98.592 | 97.139 |
| di cui: altre garanzie | 99.584 | 98.592 | 97.139 |
| 20 Impegni | 649.284 | 403.719 | 1.250.319 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ugo Ruffolo

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga





Conto economico consolidato

(In migliaia di euro)

| | I semestre 2004 | I semestre 2003 | anno 2003 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| 10 Interessi attivi e proventi assimilati | 51.757 | 77.125 | 129.011 |
| di cui: - su crediti verso clientela | 12.480 | 13.252 | 25.279 |
| - su titoli di debito | 11.008 | 18.862 | 32.786 |
| 20 Interessi passivi e oneri assimilati | (29.937) | (48.787) | (78.422) |
| di cui: - su debiti verso clientela | (24.091) | (38.866) | (62.584) |
| - su debiti rappresentati da titoli | (2.939) | (3.807) | (7.007) |
| 30 Dividendi e altri proventi: | - | 1.045 | 1.047 |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale | - | 10 | 12 |
| b) su partecipazioni | - | 1.035 | 1.035 |
| 40 Commissioni attive | 462.741 | 380.511 | 823.142 |
| 50 Commissioni passive | (193.176) | (161.392) | (344.553) |
| 60 Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie | 8.016 | 17.986 | 26.168 |
| 70 Altri proventi di gestione | 12.642 | 13.114 | 25.955 |
| 80 Spese amministrative: | (163.924) | (164.442) | (321.532) |
| a) spese per il personale | (73.130) | (75.657) | (147.273) |
| di cui: - salari e stipendi | (51.209) | (52.992) | (102.962) |
| - oneri sociali | (15.620) | (16.684) | (31.647) |
| - trattamento di fine rapporto | (2.961) | (2.983) | (5.566) |
| - trattamento di quiescenza e simili | (1.692) | (1.173) | (2.641) |
| b) altre spese amministrative | (90.794) | (88.785) | (174.259) |
| 90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | (18.907) | (22.508) | (48.993) |
| 100 Accantonamenti per rischi ed oneri | (23.124) | (13.233) | (28.628) |
| 110 Altri oneri di gestione | - | (978) | (1.055) |
| 120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (1.118) | (861) | (4.315) |
| 130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 354 | 741 | 2.245 |
| 150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | (5) | - | (7) |
| 160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | 2 | 21 | 309 |
| 170 Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | 40.321 | 18.370 | 37.046 |
| 180 Utile delle attività ordinarie | 145.642 | 96.712 | 217.418 |
| 190 Proventi straordinari | 10.092 | 3.791 | 10.400 |
| 200 Oneri straordinari | (6.633) | (8.045) | (17.369) |
| 210 Utile straordinario netto | 3.459 | (4.254) | (6.969) |
| 230 Variazione del fondo per rischi bancari generali | - | - | - |
| 240 Imposte sul reddito | (22.831) | (19.952) | (36.013) |
| 250 Utile di pertinenza di terzi | 355 | 426 | 1.177 |
| 260 Utile del periodo | 126.625 | 72.932 | 175.613 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ugo Ruffolo

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

Struttura e contenuto della Relazione Semestrale

Principi di consolidamento

Moneta di conto

Data di consolidamento

Prospetti contabili utilizzati

Parte A - Criteri di valutazione

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

Sezione 1 - I crediti

Sezione 2 - I titoli

Sezione 3 - Le partecipazioni

Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Sezione 5 - Le altre voci dell'attivo

Sezione 6 - I debiti

Sezione 7 - I fondi

Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate

Sezione 9 - Le altre voci del passivo

Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

Sezione 11 - La concentrazione e la distribuzione delle attività e delle passività

Sezione 12 - La gestione e l'intermediazione per conto terzi

Parte C - Informazioni sul Conto economico consolidato

Sezione 1 - Gli interessi

Sezione 2 - Le commissioni

Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Sezione 6 - Le altre voci del Conto economico

Sezione 7 - Le altre informazioni sul Conto economico

Parte D - Altre informazioni

Sezione 1 - Gli Amministratori e i Sindaci





STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La relazione semestrale consolidata al 30.6.2004 è redatta in conformità delle disposizioni attualmente vigenti emanate dall'Organo di Vigilanza sulle Società quotate in borsa.

Essa include il bilancio di Banca Fideuram e quelli delle Società operanti, in Italia ed all'estero, nel settore finanziario o che esercitano, in via principale, attività strumentale a quella della Banca, delle quali questa possiede direttamente e indirettamente la maggioranza dei diritti di voto. Le partecipazioni di maggioranza in Società che svolgono attività diverse da quelle sopra citate, ossia l'attività assicurativa, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

A tal fine, i conti semestrali utilizzati sono quelli redatti in base ai principi contabili dello specifico settore di attività. Nell'informativa fornita figura l'elenco delle Società consolidate integralmente, di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché di quelle valutate con il metodo del costo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento utilizzati sono quelli previsti dal Decreto Legislativo 87/1992. Per le partecipazioni con quota di possesso superiore al 50% il valore contabile è compensato a fronte delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto. L'operazione di eliminazione è effettuata con riferimento ai valori della data di acquisizione delle partecipazioni.

Le differenze risultanti da tale operazione:

- sono state imputate all'attivo dello Stato patrimoniale consolidato, se positive (valore contabile della partecipazione eccedente il patrimonio netto), ed ammortizzate in quote costanti in un periodo di dieci anni a partire dalla data dell'operazione, periodo ritenuto congruo rispetto alle attività svolte e ai programmi di sviluppo delle Società acquisite; peraltro l'avviamento emerso dall'acquisizione delle partecipazioni nelle Società francesi del gruppo Fideuram Wargny ha subito, al termine dell'esercizio 2002, una rettifica aggiuntiva all'ammortamento ordinario di €45,4 milioni per riflettere intervenute perdite di valore;

- sono imputate al passivo dello Stato patrimoniale consolidato, se negative (valore contabile della partecipazione inferiore al patrimonio netto).

Ai terzi azionisti sono attribuite le quote del patrimonio netto e del risultato economico di spettanza.

Le partecipazioni con quote di possesso tra il 20% e il 50% nonché le partecipazioni di controllo in società che svolgono attività diversa da quella bancaria, finanziaria o strumentale sono valutate con il metodo del patrimonio netto. In particolare il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, originatosi alla data di acquisizione della Compagnia di assicurazione Fideuram Vita, essendo attribuibile ad avviamento, era stato iscritto alla voce "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzato in un periodo di dieci anni, completato al termine dell'esercizio 2003, in considerazione della durata media del portafoglio polizze della partecipata. Il minor valore di carico rispetto al netto patrimoniale di pertinenza è iscritto alla voce "Differenze negative di patrimonio netto". Le modifiche del patrimonio netto successive alla data presa a base per il calcolo delle suddette differenze sono iscritte alla voce "Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto", se riferibili ad utili o perdite delle partecipate.

I dividendi registrati nel bilancio della Controllante e riguardanti partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale, o valutate col metodo del patrimonio netto, sono eliminati.

I saldi infragruppo, i proventi e gli oneri fra le Società incluse nel consolidamento sono eliminati.

Le rettifiche operate in sede di consolidamento, qualora ne ricorrano le condizioni, danno luogo alla rilevazione delle relative imposte differite attive e passive. I valori dei bilanci delle Società estere dell'area non euro incluse nel consolidamento sono convertiti in euro al cambio corrente alla data di chiusura del periodo. Le differenze derivanti dalla conversione in euro del patrimonio netto di tali Società sono ricomprese nella voce "Altre riserve".

Le partecipazioni minori (con quota di possesso inferiore al 20%) sono valutate con il metodo del costo.

MONETA DI CONTO

La relazione semestrale consolidata è espressa in migliaia di euro.





DATA DI CONSOLIDAMENTO

La data di riferimento della relazione semestrale consolidata coincide con la data di chiusura della relazione semestrale di Banca Fideuram e delle Società incluse nel consolidamento.

PROSPETTI CONTABILI UTILIZZATI

La relazione semestrale consolidata è redatta sulla base dei prospetti contabili al 30.6.2004 approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole Società.

Laddove opportuno, sono apportate riclassificazioni al fine di renderli omogenei nell'esposizione. I dati semestrali riflettono i saldi dei libri contabili integrati dalle necessarie scritture di assestamento.

PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

La relazione semestrale consolidata è redatta secondo le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 87/1992 e le istruzioni emanate con il Provvedimento della Banca d'Italia del 7/1992 e successivi aggiornamenti; essa tiene conto dei chiarimenti forniti dalla Banca d'Italia mediante apposite note tecniche e fa riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I criteri di valutazione adottati coincidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31.12.2003 e dei conti semestrali al 30.6.2003.

I principi contabili seguiti nella redazione della relazione semestrale consolidata sono omogenei a quelli della Capogruppo Sanpaolo IMI.

A - SEZIONE 1

L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

1. CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

I crediti

I crediti verso la clientela sono esposti in bilancio al valore

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

Le rettifiche di valore sui crediti ristrutturati e incagliati sono calcolate tenendo altresì presente il potenziale riflesso reddituale derivante dall'applicazione, nel periodo, di tassi di interesse inferiori a quelli praticati alla clientela ordinaria. Il maggior valore dei crediti, rispetto a quello di loro presumibile realizzo stimato alla fine dello scorso esercizio, è portato a conto economico alla voce "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni".

I crediti per interessi di mora sono iscritti per la quota ritenuta recuperabile. Gli effetti scontati e non ancora scaduti sono contabilizzati al valore nominale, mentre i relativi interessi non ancora maturati a fine periodo sono iscritti nella voce "Risconti passivi". I crediti verso banche sono esposti al valore nominale. Peraltro, i crediti nei confronti di alcuni soggetti bancari residenti in Paesi a rischio sono rettificati in modo forfettario in relazione alle difficoltà nel servizio del debito del Paese di residenza.

Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore complessivo dell'impegno assunto mentre gli impegni ad erogare fondi sono esposti per l'importo da regolare. Essi, qualora comportino l'assunzione di rischi di credito, sono valutati con gli stessi criteri adottati per i crediti di cassa. I titoli da ricevere sono iscritti al prezzo a termine contrattualmente stabilito con la controparte.

2. TITOLI E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO"

(diverse da quelle su valute)

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

I titoli immobilizzati

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo storico di acquisto. Essi sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente,



nonché della capacità di rimborso del debito del relativo Paese di residenza. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore svalutato viene ripristinato. La differenza tra il costo di acquisto e il valore di rimborso dei titoli a reddito fisso viene portata a rettifica degli interessi prodotti dai titoli stessi, secondo il principio della competenza economica sulla base della rispettiva durata residua.

I titoli non immobilizzati

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

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalle quotazioni ufficiali di fine periodo;
- se non quotati, al minor valore fra il costo medio di acquisto, calcolato secondo il metodo del costo medio ponderato su base giornaliera, e quello di presumibile realizzo determinato in base all'andamento di mercato dei titoli quotati in mercati organizzati aventi analoghe caratteristiche, ovvero, in mancanza, al valore ottenuto attualizzando i flussi finanziari futuri ad un adeguato tasso di mercato, tenendo anche conto della situazione di solvibilità dell'emittente.

I risultati delle valutazioni operate in applicazione dei suddetti criteri sono iscritti alla voce di conto economico "Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie".

Le svalutazioni compiute negli esercizi precedenti vengono eliminate fino al ripristino dei valori originari di costo, qualora siano venute meno le cause che le hanno originate. Lo scarto di emissione dei titoli a reddito fisso è contabilizzato per competenza ed è portato in aumento del valore dei titoli.

I pronti contro termine

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

I pronti contro termine di impiego su titoli emessi da Imi Bank Lux sono esposti in bilancio come operazioni di acquisto a pronti e di vendita a termine di titoli e pertanto contribuiscono alla movimentazione del portafoglio titoli.

Le operazioni fuori bilancio sui titoli

Gli impegni di acquisto sono valutati secondo criteri coerenti con quelli adottati con il portafoglio di destinazione; gli impegni a vendere, invece, sono valutati tenendo anche conto del prezzo contrattuale di vendita a termine.

I contratti derivati su titoli

Le attività e i contratti derivati sono valutati separatamente. Tuttavia, qualora essi siano tra loro collegati, sono valutati in modo omogeneo con le attività coperte. I risultati delle valutazioni, inerenti esclusivamente ad operazioni di negoziazione, sono registrati a conto economico.

3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese del gruppo non consolidate integralmente, fatta eccezione per quelle minori o non significative, sono valutate col metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono valutate al costo secondo il metodo LIFO a scatti annuali. Il valore di carico viene svalutato nel caso in cui la partecipazione abbia subito perdite di valore considerate durevoli. Il costo originario viene ripristinato nel momento in cui vengano meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore. Le partecipazioni espresse in valuta sono esposte al cambio storico al momento dell'acquisto.

4. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO" IN VALUTA

Le operazioni in valuta sono contabilizzate al momento del regolamento. Le attività, le passività e le operazioni "fuori bilancio" a pronti non ancora regolate sono convertite nella moneta di conto ai cambi di fine periodo; l'effetto di tale valutazione è imputato a conto economico. Le operazioni "fuori bilancio" a termine di copertura e di negoziazione sono valutate rispettivamente al cambio a pronti o al cambio a termine in vigore a fine periodo; il risultato di tale valutazione è imputato a conto economico.



Le attività/passività ed i contratti derivati su valute sono valutati separatamente. Tuttavia, qualora essi siano tra loro collegati, sono valutati in modo coerente. I risultati delle valutazioni sono registrati a conto economico. I contratti di negoziazione sono valutati al tasso di cambio a termine corrente alla data di fine periodo per scadenze corrispondenti a quelle dei contratti oggetto di valutazione. I contratti di copertura sono valutati al tasso di cambio a pronti corrente alla data di fine periodo.

5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

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

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

Le immobilizzazioni materiali concesse a terzi in base a contratti di locazione finanziaria sono rappresentate, nella relazione semestrale consolidata, secondo il cosiddetto metodo finanziario. Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da beni intangibili, diritti di utilizzo e costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte all'attivo, previo consenso del Collegio sindacale, ove previsto dalla normativa, al netto dell'ammortamento diretto calcolato sistematicamente in relazione alla loro prevista utilità futura in un periodo non superiore a cinque anni.

In esercizi precedenti, Banca Fideuram ha proceduto, in applicazione di leggi, alla rivalutazione monetaria delle immobilizzazioni materiali (principalmente immobili) per i valori illustrati nella parte B sezione 4.

6. AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie detenute sono valutate ai valori di mercato di fine periodo.

7. ALTRE INFORMAZIONI

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione ed integrativi aziendali in

vigore fondo di previdenza integrativa Sanpaolo IMI in applicazione degli accordi stipulati tra le società e le rappresentanze sindacali.

I fondi per rischi ed oneri.

Il Fondo imposte e tasse rappresenta lo stanziamento delle imposte sul reddito determinato in base alla stima dell'onere fiscale, in relazione alle norme tributarie vigenti; esso include altresì l'accantonamento per imposte differite. Le imposte anticipate e differite sono derivate dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o a quella passività a fini fiscali. Il fondo accoglie anche lo stanziamento delle imposte che la Banca prevede di sostenere per poter disporre degli utili delle partecipate estere, tassabili come dividendi esteri allorché percepiti in Italia.

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

Gli Altri fondi sono stanziati per fronteggiare oneri e debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo o entro la data di formazione della relazione semestrale non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

I costi ed i ricavi

Gli interessi attivi e passivi nonché gli altri proventi e oneri sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale con opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

Gli interessi di mora maturati nel periodo sono iscritti in bilancio per la sola parte giudicata recuperabile.

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B - SEZIONE 1

I CREDITI

Voce 10 "Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali"

| | 30.6.2004 | | |
|---------------------------------------|---------------|-----------|---------------|
| | Euro | Valuta | Totale |
| Biglietti e monete | 18.027 | 43 | 18.070 |
| Depositi liberi presso uffici postali | 325 | 34 | 359 |
| Totale | 18.352 | 77 | 18.429 |

Voce 30 "Crediti verso banche"

| | Euro | Valuta | Totale |
|------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| a) A vista | | | |
| Conti correnti per servizi resi | 221.362 | 89.328 | 310.690 |
| Depositi liberi | 743.849 | 1.562 | 745.411 |
| Altri rapporti | 4.370 | - | 4.370 |
| Totale a vista | 969.581 | 90.890 | 1.060.471 |
| b) Altri crediti | | | |
| Depositi presso Banca d'Italia | 4.314 | - | 4.314 |
| Depositi vincolati | 176.548 | 166.020 | 342.568 |
| Operazioni pronti contro termine | 982.400 | 168.224 | 1.150.624 |
| Totale altri crediti | 1.163.262 | 334.244 | 1.497.506 |
| Totale crediti verso banche | 2.132.843 | 425.134 | 2.557.977 |

1.3 Dinamica dei crediti dubbi verso banche

| | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio |
|---|------------|---------|--------------------------------------|-----------------------|---|
| A. Esposizione lorda iniziale | - | - | - | - | 361 |
| A.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | - | - | - | - | 91 |
| B.1 Ingressi da crediti in bonis | - | - | - | - | 91 |
| B.2 Interessi di mora | - | - | - | - | - |
| B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | - | - | - | - | - |
| B.4 Altre variazioni in aumento | - | - | - | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | - | - | - | - | (98) |
| C.1 Uscite verso crediti in bonis | - | - | - | - | - |
| C.2 Cancellazioni | - | - | - | - | - |
| C.3 Incassi | - | - | - | - | (98) |
| C.4 Realizzi per cessioni | - | - | - | - | - |
| C.5 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | - | - | - | - | - |
| C.6 Altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - | - |
| D. Esposizione lorda finale | - | - | - | - | 354 |
| D.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - |

Voce 40 "Crediti verso la clientela"

| | 30.6.2004 | | |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| | Euro | Valuta | Totale |
| Conti correnti | 593.132 | 1.601 | 594.733 |
| Mutui | 69.391 | - | 69.391 |
| Altre sovvenzioni | 21.759 | 2.933 | 24.692 |
| Crediti in sofferenza | 3.425 | - | 3.425 |
| Altri rapporti | 30.699 | 2.631 | 33.330 |
| Operazioni pronti contro termine | 1.139 | - | 1.139 |
| Totale | 719.545 | 7.165 | 726.710 |

1.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| a) Crediti verso Banche Centrali | 45.058 | 37.817 | 46.356 |
| d) Operazioni pronti contro termine | 1.150.625 | 837.332 | 1.029.178 |

1.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche al 30.6.2004

| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| A. Crediti dubbi | 354 | (106) | 248 |
| A1. Sofferenze | - | - | - |
| A2. Incagli | - | - | - |
| A3. Crediti in corso di ristrutturazione | - | - | - |
| A4. Crediti ristrutturati | - | - | - |
| A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | 354 | (106) | 248 |
| B. Crediti in bonis | 2.557.729 | - | 2.557.729 |





1.4 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso banche

| | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio | Crediti in bonis |
|---|------------|---------|--------------------------------------|-----------------------|---|------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | - | - | - | - | 108 | - |
| A.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | - | - | - | - | - | - |
| - B.1 Rettifiche di valore | - | - | - | - | - | - |
| B.1.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |
| B.2 Utilizzi dei fondi rischi su crediti | - | - | - | - | - | - |
| B.3 Trasferimenti da altre categorie di crediti | - | - | - | - | - | - |
| B.4 Altre variazioni in aumento | - | - | - | - | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | - | - | - | - | (2) | - |
| C.1 Riprese di valore da valutazione | - | - | - | - | - | - |
| C.1.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |
| C.2 Riprese di valore da incasso | - | - | - | - | (2) | - |
| C.2.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |
| C.3 Cancellazioni | - | - | - | - | - | - |
| C.4 Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | - | - | - | - | - | - |
| C.5 Altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - | - | - |
| D. Rettifiche complessive finali | - | - | - | - | 106 | - |
| D.1 di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |

1.5 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso la clientela"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|-----------|-----------|------------|
| a) Effetti ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali | - | - | - |
| b) Operazioni pronti contro termine | 1.139 | 946 | 969 |
| c) Prestito di titoli | - | - | - |

1.6 Crediti verso clientela garantiti

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| a) da ipoteche | 66.436 | 63.037 | 65.538 |
| b) da pegni su: | 542.022 | 436.158 | 553.251 |
| 1. depositi di contante | 9.473 | 1.885 | 27.525 |
| 2. titoli | 531.517 | 432.054 | 522.021 |
| 3. altri valori | 1.032 | 2.219 | 3.706 |
| c) da garanzie di: | 5.611 | 5.044 | 3.697 |
| 1. Stati | - | - | - |
| 2. altri enti pubblici | - | - | - |
| 3. banche | 4.684 | 2.754 | 2.446 |
| 4. altri operatori | 927 | 2.290 | 1.251 |

Crediti in sofferenza (inclusi interessi di mora)

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Valore contabile | 12.612 | 12.877 | 12.079 |
| Rettifiche di valore | (9.187) | (8.095) | (9.565) |
| Valore di presumibile realizzo | 3.425 | 4.782 | 2.514 |

Crediti per interessi di mora

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|----------------------------------|-----------|-----------|------------|
| a) Crediti in sofferenza | - | - | - |
| - valore contabile | 3.551 | 1.667 | 2.122 |
| - rettifiche di valore | (3.551) | (1.667) | (2.122) |
| - valore di presumibile realizzo | - | - | - |
| b) Altri crediti | - | - | - |

1.7 Situazione dei crediti per cassa verso la clientela al 30.6.2004

| | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| A. Crediti dubbi | 15.140 | (11.676) | 3.464 |
| A1. Sofferenze | 12.612 | (9.187) | 3.425 |
| A2. Incagli | 2.454 | (2.454) | - |
| A3. Crediti in corso di ristrutturazione | - | - | - |
| A4. Crediti ristrutturati | 74 | (35) | 39 |
| A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | - | - | - |
| B. Crediti in bonis | 731.627 | (8.381) | 723.246 |

1.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

| | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio |
|--|----------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------|---|
| A. Esposizione lorda iniziale | 12.079 | - | - | - | - |
| A.1 di cui: per interessi di mora | 2.122 | - | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | 2.538 | 2.502 | - | 81 | - |
| B.1. ingressi da crediti in bonis | 2.280 | - | - | - | - |
| B.2. interessi di mora | 1 | - | - | - | - |
| B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi | - | 1.069 | - | - | - |
| B.4. altre variazioni in aumento | 257 | 1.433 | - | 81 | - |
| C. Variazioni in diminuzione | (2.005) | (48) | - | (7) | - |
| C.1. uscite da crediti in bonis | - | - | - | - | - |
| C.2. cancellazioni | (387) | - | - | - | - |
| C.3. incassi | (548) | (48) | - | (7) | - |
| C.4. realizzi per cessioni | - | - | - | - | - |
| C.5. trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi | (1.070) | - | - | - | - |
| C.6. altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - | - |
| D. Esposizione lorda finale | 12.612 | 2.454 | - | 74 | - |
| D.1 di cui: per interessi di mora | 2.012 | 1.539 | - | - | - |



1.9 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

| | Sofferenze | Incagli | Crediti in corso di ristrutturazione | Crediti ristrutturati | Crediti non garantiti verso paesi a rischio | Crediti in bonis |
|--|----------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------|---|------------------|
| A. Rettifiche complessive iniziali | 9.565 | - | - | - | - | 8.745 |
| A.1. di cui: per interessi di mora | 2.122 | - | - | - | - | - |
| B. Variazioni in aumento | 1.400 | 2.502 | - | 42 | - | 1.812 |
| B.1. rettifiche di valore | 1.143 | - | - | - | - | 1.812 |
| B.1.1. di cui: per interessi di mora | 1 | - | - | - | - | - |
| B.2. utilizzi dei fondi rischi su crediti | - | - | - | - | - | - |
| B.3. trasferimenti da altre categorie di crediti | - | 24 | - | - | - | - |
| B.4. altre variazioni in aumento | 257 | 2.478 | - | 42 | - | - |
| C. Variazioni in diminuzione | (1.778) | (48) | - | (7) | - | (2.176) |
| C.1. riprese di valore da valutazione | (12) | - | - | - | - | (52) |
| C.1.1. di cui: per interessi di mora | - | - | - | - | - | - |
| C.2. riprese di valore da incasso | (308) | (48) | - | (7) | - | (2.109) |
| C.2.1. di cui: per interessi di mora | (52) | - | - | - | - | - |
| C.3. cancellazioni | (387) | - | - | - | - | - |
| C.4. trasferimenti ad altre categorie di crediti | (1.069) | - | - | - | - | - |
| C.5. altre variazioni in diminuzione | - | - | - | - | - | (15) |
| D. Rettifiche complessive finali | 9.187 | 2.454 | - | 35 | - | 8.381 |
| D.1. di cui: per interessi di mora | 2.012 | 1.539 | - | - | - | - |

B - SEZIONE 2

I TITOLI

Classificazione nello Stato Patrimoniale

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali (voce 20) | 559.001 | 159.501 | 177.200 |
| Obbligazioni ed altri titoli di debito (voce 50) | 981.597 | 973.644 | 1.036.124 |
| Azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60) | 4.997 | 4.513 | 6.503 |
| Totale | 1.545.595 | 1.137.658 | 1.219.827 |

La voce "Obbligazioni ed altri titoli di debito" include € 373 milioni relativi alle operazioni di pronti contro termine con Imi Bank Lux (€ 427 milioni a fine 2003).

Composizione

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immobilitizzati | 147.620 | 14.788 | 137.973 |
| Non immobilizzati | 1.397.975 | 1.122.869 | 1.081.854 |
| Totale | 1.545.595 | 1.137.658 | 1.219.827 |

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

| | 30.6.2004 | | | 30.6.2003 | | | 31.12.2003 | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Valore di bilancio | Valore di rimborso | Maggiore valore di rimborso | Valore di bilancio | Valore di rimborso | Maggiore valore di rimborso | Valore di bilancio | Valore di rimborso | Maggiore valore di rimborso |
| Titoli di Stato quotati | 2.821 | 2.821 | - | 903 | 903 | - | 2.801 | 2.801 | - |
| Altri titoli quotati | 5.972 | 5.972 | - | 13.885 | 13.887 | 2 | 16.424 | 16.425 | 1 |
| Altri titoli non quotati | 138.827 | 138.827 | - | - | - | - | 118.748 | 118.748 | - |

Il portafoglio immobilizzato è costituito, sulla base di una specifica delibera assunta dagli Organi sociali, da titoli destinati a stabile investimento aziendale, che non possono essere alienati senza una formale autorizzazione degli Organi stessi. Il saldo della voce "Altri titoli non quotati" è costituito interamente dal valore delle polizze emesse da Fideuram Vita collegate al piano di fidelizzazione delle Reti Fideuram e Sanpaolo Invest.

2.1 Titoli immobilizzati

| | 30.6.2004 | | 30.6.2003 | | 31.12.2003 | |
|------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Valore di bilancio | Valore di mercato | Valore di bilancio | Valore di mercato | Valore di bilancio | Valore di mercato |
| 1. Titoli di debito | 147.620 | 147.620 | 14.788 | 14.783 | 137.973 | 137.979 |
| 1.1 Titoli di Stato | 921 | 921 | 903 | 903 | 899 | 901 |
| - quotati | 921 | 921 | 903 | 903 | 899 | 901 |
| - non quotati | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 Altri titoli | 146.699 | 146.699 | 13.885 | 13.880 | 137.074 | 137.078 |
| - quotati | 7.872 | 7.872 | 13.885 | 13.880 | 18.326 | 18.330 |
| - non quotati | 138.827 | 138.827 | - | - | 118.748 | 118.748 |
| 2. Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| - quotati | - | - | - | - | - | - |
| - non quotati | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 147.620 | 147.620 | 14.788 | 14.783 | 137.973 | 137.979 |





2.2 Variazioni dei titoli immobilizzati

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|----------------|---------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 137.973 | 19.776 | 19.776 |
| B. Aumenti | 21.827 | 275 | 123.599 |
| B1. Acquisti | 21.694 | - | 123.287 |
| B2. Riprese di valore | 133 | 275 | 312 |
| B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato | - | - | - |
| B4. Altre variazioni | - | - | - |
| C. Diminuzioni | 12.180 | 5.263 | 5.402 |
| C1. Vendite | - | - | 150 |
| C2. Rimborsi | 12.169 | 5.257 | 5.237 |
| C3. Rettifiche di valore | 6 | 6 | 11 |
| di cui: svalutazioni durature | 6 | 6 | - |
| C4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato | - | - | - |
| C5. Altre variazioni | 5 | - | 4 |
| D. Rimanenze finali | 147.620 | 14.788 | 137.973 |

La voce acquisti (B1) include € 21 milioni relativi a polizze emesse da Fideuram Vita collegate al piano di fidelizzazione della Rete Sanpaolo Invest. La voce rimborsi (C2) include lo smobilizzo di polizze conseguente all'uscita di alcuni Private Banker.

2.3 Titoli non immobilizzati

| | 30.6.2004 | | 30.6.2003 | | 31.12.2003 | |
|------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Valore di bilancio | Valore di mercato | Valore di bilancio | Valore di mercato | Valore di bilancio | Valore di mercato |
| 1. Titoli di debito | 1.393.905 | 1.393.958 | 1.118.755 | 1.118.780 | 1.077.478 | 1.077.546 |
| 1.1 Titoli di Stato | 669.159 | 669.173 | 222.197 | 222.197 | 224.597 | 224.597 |
| - quotati | 669.159 | 669.173 | 222.197 | 222.197 | 224.597 | 224.597 |
| - non quotati | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 Altri titoli | 724.745 | 724.785 | 896.558 | 896.583 | 852.881 | 852.948 |
| - quotati | 229.925 | 229.940 | 363.970 | 363.970 | 311.712 | 311.712 |
| - non quotati | 494.821 | 494.845 | 532.588 | 532.613 | 541.169 | 541.237 |
| 2. Titoli di capitale | 4.070 | 4.072 | 4.114 | 4.255 | 4.375 | 4.540 |
| - quotati | 1.883 | 1.883 | 3.590 | 3.590 | 2.122 | 2.121 |
| - non quotati | 2.187 | 2.189 | 524 | 665 | 2.253 | 2.419 |
| Totale | 1.397.975 | 1.398.030 | 1.122.869 | 1.123.035 | 1.081.854 | 1.082.085 |

La voce "Altri titoli non quotati" include € 373 milioni di titoli relativi alle operazioni di pronti contro termine con Imi Bank Lux (€427 milioni al 31.12.2003).

2.4 Variazioni dei titoli non immobilizzati

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| A. Esistenze iniziali | 1.081.854 | 1.279.230 | 1.279.230 |
| B. Aumenti | 3.650.586 | 3.814.627 | 7.881.610 |
| B1. Acquisti | 3.641.864 | 3.810.550 | 7.875.102 |
| - titoli di debito | 3.639.148 | 3.805.440 | 7.861.372 |
| - titoli di Stato | 2.192.631 | 1.620.817 | 3.730.347 |
| - altri titoli | 1.446.517 | 2.184.623 | 4.131.025 |
| - titoli di capitale | 2.716 | 5.110 | 13.730 |
| B2. Riprese di valore e rivalutazioni | 175 | 1.658 | 433 |
| B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato | - | - | - |
| B4. Altre variazioni | 8.547 | 2.419 | 6.075 |
| C. Diminuzioni | 3.334.465 | 3.970.988 | 8.078.986 |
| C1. Vendite e rimborsi | 3.332.475 | 3.969.093 | 8.076.565 |
| - titoli di debito | 3.328.825 | 3.964.013 | 8.064.620 |
| - titoli di Stato | 1.751.600 | 1.533.840 | 3.640.600 |
| - altri titoli | 1.577.225 | 2.430.173 | 4.424.020 |
| - titoli di capitale | 3.650 | 5.080 | 11.945 |
| C2. Rettifiche di valore | 203 | 353 | 864 |
| C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato | - | - | - |
| C5. Altre variazioni | 1.787 | 1.542 | 1.557 |
| D. Rimanenze finali | 1.397.975 | 1.122.869 | 1.081.854 |

Le "Altre variazioni" in aumento (B4) sono costituite per la gran parte dal disaggio di competenza del periodo.

Le "Altre variazioni" in diminuzione (C5) sono costituite per la gran parte dalla quota di disaggio di competenza dell'esercizio precedente.



B - SEZIONE 3

LE PARTECIPAZIONI

3.1 Partecipazioni rilevanti

| Denominazione | Tipo rapp. | Patrimonio netto (*) | Utile/Perdita d'esercizio | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità dei voti in assemblea ordinaria | Valore di bilancio consolidato (mgl. di euro) |
|---|------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|------------------|---|---|
| | | | | Partecipante | Quota % | | |
| A. Imprese incluse nel consolidamento | | | | | | | |
| A.1 metodo integrale | | | | | | | |
| 1. Banca Fideuram S.p.A. - Roma Capitale Euro 254.875.546,64 in azioni di Euro 0,26 | | Euro 892.966 | Euro 97.365 | | | | - |
| 2. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 20.000.000 in azioni da Euro 1.000 | 1 | Euro 36.516 | Euro 7.576 | BF FV | 99,99% 0,01% | 99,99% 0,01% | - |
| 3. Fideuram Fiduciaria S.p.A. - Roma Capitale Euro 1.551.000 in azioni da Euro 517 | 1 | Euro 2.231 | Euro 183 | BF | 100,00% | 100,00% | - |
| 4. Fideuram Investimenti Sgr S.p.A. - Roma Capitale Euro 25.850.000 in azioni da Euro 517 | 1 | Euro 32.688 | Euro 4.466 | BF | 99,50% | 99,50% | - |
| 5. Fideuram Gestions S.A. - Lussemburgo Capitale Euro 10.000.000 in azioni da Euro 100 | 1 | Euro 15.960 | Euro 480 | BF FV | 99,94% 0,06% | 99,94% 0,06% | - |
| 6. Fideuram Bank (Suisse) A.G. - Zurigo Capitale Chf 15.000.000 in azioni da Chf 1.000 | 1 | Chf 32.290 | Chf 428 | FBL | 99,95% | 99,95% | - |
| 7. Fideuram Asset Management (Ireland) Ltd - Dublino Capitale Euro 1.000.000 in azioni da Euro 1.000 | 1 | Euro 94.829 | Euro 87.619 | BF | 100,00% | 100,00% | - |
| 8. Financière Fideuram S.A. - Parigi Capitale Euro 22.333.700 in azioni da Euro 25 | 1 | Euro 38.515 | Euro (253) | BF | 94,95% | 94,95% | - |
| 9. Banque Privée Fideuram Wargny S.A. - Parigi Capitale Euro 47.550.000 in azioni da Euro 40 | 1 | Euro 39.951 | Euro (7.597) | FF | 99,86% | 99,86% | - |
| 10. Fideuram Wargny Gestion S.A. - Parigi Capitale Euro 204.600 in azioni da Euro 15,5 | 1 | Euro 3.813 | Euro 125 | BPFW | 99,94% | 99,94% | - |
| 11. Fideuram Wargny Gestion S.A.M. - Monaco Capitale Euro 2.500.000 in azioni da Euro 100 | 1 | Euro 5.226 | Euro 65 | BPFW | 99,95% | 99,95% | - |
| 12. Sogesmar S.A. - Parigi Capitale Euro 147.645 in azioni da Euro 76,5 | 1 | Euro 309 | Euro 20 | BPFW FWG | 51,40% 48,19% | 51,40% 48,19% | - |
| 13. Fideuram Wargny Active Broker S.A. - Parigi Capitale Euro 3.299.835 in azioni da Euro 15,4 | 1 | Euro 13.846 | Euro (822) | BPFW | 99,99% | 99,99% | - |
| 14. W.D.W. - Parigi Capitale Euro 38.250 in azioni da Euro 15,3 | 1 | Euro 35 | Euro (1) | BPFW | 99,76% | 99,76% | - |
| 15. Sanpaolo Invest SIM S.p.A. - Roma Capitale Euro 14.980.000 in azioni da Euro 140 | 1 | Euro 18.858 | Euro 115 | BF | 100,00% | 100,00% | - |
| 16. Sanpaolo Invest Ireland Ltd - Dublino Capitale Euro 127.000 in azioni da Euro 1 | 1 | Euro 5.081 | Euro 4.549 | BF | 100,00% | 100,00% | - |
| B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto | | | | | | | |
| 1. Fideuram Vita S.p.A. - Roma Capitale Euro 72.399.600 in azioni da Euro 5,2 | 1 | Euro 471.288 | Euro 40.031 | BF | 99,79% | 100,00% | Euro 455.333 |
| 2. Fideuram Assicurazioni S.p.A. - Roma Capitale Euro 6.966.000 in azioni da Euro 516 | 1 | Euro 9.270 | Euro 510 | FV | 100,00% | 100,00% | - |
| C. Altre partecipazioni | | | | | | | |
| 1. Studi e Ricerche Fiscali (Consorzio) - Roma | 8 | Euro n.d. | Euro n.d. | BF FV | 10,00% 5,00% | 10,00% 5,00% | Euro 26 |

Legenda

Tipo rapporto:

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

n.d.: non disponibile

Partecipante

BF= Banca Fideuram, FV= Fideuram Vita, FWG= Fideuram Wargny Gestion,
FF= Financière Fideuram, BPFW= Banque Privée Fideuram Wargny
FBL= Fideuram Bank (Lux), SPI= Sanpaolo Invest SIM

(*) Comprensivo dell'utile di cui alla colonna successiva e per la sola Banca Fideuram delle azioni proprie detenute.



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

| Denominazione | Valore di carico | Quota di partecipazione (%) |
|---|---------------------|-----------------------------------|
| a) in enti creditizi | - | - |
| b) in enti finanziari | 17 | - |
| Graviere Gestion - Paris | 17 | 7,72 |
| c) altre | 114 | - |
| Istituto Enciclopedia Banca e Borsa - Roma | 1 | 0,35 |
| Industrie Aeronautiche Meccaniche Rinaldo Piaggio - Genova ⁽¹⁾ | - | 3,86 |
| S.W.I.F.T. S.C. - Bruxelles | 5 | 0,02 |
| Società Gestione per il Realizzo S.p.A. - Roma | 97 | 0,63 |
| S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A. - Milano | 4 | 0,02 |
| SSB Società Servizi Bancari S.p.A. - Milano | 1 | 0,02 |
| Idroenergia - Società consortile - Aosta | 1 | 0,07 |
| Patti Chiari - Società per la gestione del marchio - Roma | 5 | 0,57 |

⁽¹⁾ interamente svalutata.

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

Voce 70 "Partecipazioni"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|------------|------------|------------|
| b) Altre | | | |
| Società Gestione per il Realizzo S.p.A. | 97 | 97 | 97 |
| Hogep Hoche Gestion | - | 18 | 18 |
| Graviere Gestion | 17 | 17 | 17 |
| S.W.I.F.T. S.C. | 5 | 5 | 5 |
| Patti Chiari - Società per la gestione del marchio | 5 | - | 5 |
| S.I.A. Società Interbancaria per l'Automazione S.p.A. | 4 | 3 | 4 |
| Istituto Enciclopedia Banca e Borsa | 1 | 2 | 2 |
| SSB Società Servizi Bancari S.p.A. | 1 | 1 | 1 |
| Idroenergia - Società consortile | 1 | - | 1 |
| Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi | - | 1 | - |
| Totale | 131 | 144 | 150 |

3.2 Attività e passività verso imprese del gruppo

| | Imprese Controllate | Imprese sottoposte a influenza notevole | Impresa controllante | Imprese sottoposte al controllo della impresa controllante | 30.6.2004 Totale | 30.6.2003 Totale | 31.12.2003 Totale |
|---|------------------------|--|-------------------------|--|---------------------|---------------------|----------------------|
| a) Attività | | | | | 579.417 | 2.292.003 | 1.149.652 |
| 1. Crediti verso banche | - | - | 23.000 | 23.582 | 46.582 | 1.776.742 | 413.821 |
| di cui: subordinati | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Crediti verso enti finanziari | - | - | - | - | - | 20.613 | - |
| di cui: subordinati | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Crediti verso altra clientela | 2.732 | - | - | - | 2.732 | - | 23.740 |
| di cui: subordinati | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Obbligazioni e altri titoli di debito | 138.827 | - | 257 | 391.019 | 530.103 | 494.648 | 712.091 |
| di cui: subordinati | - | - | - | - | - | 4.115 | 9.930 |
| b) Passività | | | | | 323.616 | 1.821.911 | 232.919 |
| 1. Debiti verso banche | - | - | 6.994 | 118 | 7.112 | 1.504.442 | 18.012 |
| 2. Debiti verso enti finanziari | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Debiti verso altra clientela | 314.360 | 144 | - | - | 314.504 | 315.469 | 212.907 |
| 4. Debiti rappresentati da titoli | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Passività subordinate | 2.000 | - | - | - | 2.000 | 2.000 | 2.000 |
| c) Garanzie e impegni | | | | | 26.613 | 139.572 | 32.132 |
| 1. Garanzie rilasciate | - | - | 516 | 271 | 787 | 1.087 | 162 |
| 2. Impegni | - | - | 71 | 25.755 | 25.826 | 138.485 | 31.970 |

Voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| a) Valutate al patrimonio netto | 455.333 | 394.139 | 443.767 |
| Fideuram Assicurazioni S.p.A. | - | 9.090 | 9.462 |
| Fideuram Vita S.p.A. | 455.333 | 385.049 | 434.305 |
| b) Altre | 26 | 1.296 | 26 |
| Studi e ricerche fiscali (Consorzio) | 26 | 26 | 26 |
| Sanpaolo Life (Ireland) | - | 1.270 | - |
| Totale | 455.359 | 395.435 | 443.793 |

Nel corso del I semestre 2004 la partecipazione in Fideuram Assicurazioni è stata ceduta da Banca Fideuram a Fideuram Vita.

3.4 Composizione della Voce 70 "Partecipazioni"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| a) In banche | - | - | - |
| 1. quotate | - | - | - |
| 2. non quotate | - | - | - |
| b) In enti finanziari | 17 | 35 | 35 |
| 1. quotate | - | - | - |
| 2. non quotate | 17 | 35 | 35 |
| c) Altre | 114 | 109 | 115 |
| 1. quotate | - | - | - |
| 2. non quotate | 114 | 109 | 115 |
| Totale | 131 | 144 | 150 |

3.5 Composizione della Voce 80

"Partecipazioni in imprese del gruppo"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| a) In banche | - | - |
| 1. quotate | - | - |
| 2. non quotate | - | - |
| b) In enti finanziari | - | - |
| 1. quotate | - | - |
| 2. non quotate | - | - |
| c) Altre | 455.359 | 443.793 |
| 1. quotate | - | - |
| 2. non quotate | 455.359 | 443.793 |
| Totale | 455.359 | 443.793 |



3.6 Variazioni delle partecipazioni

3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 443.793 | 385.407 | 385.407 |
| B. Aumenti | 40.466 | 18.565 | 70.230 |
| B1. Acquisti | - | 43 | 31.154 |
| B2. Riprese di valore | - | - | - |
| B3. Rivalutazioni | 40.321 | 18.522 | 37.046 |
| B4. Altre variazioni | 145 | - | 2.030 |
| C. Diminuzioni | 28.900 | 8.537 | 11.844 |
| C1. Vendite | 20.200 | - | 3.300 |
| C2. Rettifiche di valore | - | - | - |
| di cui: svalutazioni durature | - | - | - |
| C3. Altre variazioni | 8.700 | 8.537 | 8.544 |
| D. Rimanenze finali | 455.359 | 395.435 | 443.793 |
| E. Rivalutazioni totali | 230.184 | 192.066 | 210.583 |
| F. Rettifiche totali | - | - | - |

Le variazioni delle partecipazioni in imprese del gruppo (B1) riguardano essenzialmente aumenti di capitale nella partecipata Fideuram Vita.

Le "Rivalutazioni" ricomprese nelle variazioni in aumento (B3) sono riferibili principalmente all'accresciuto patrimonio netto derivante dagli utili del periodo. L'ammontare delle vendite (C1) del 2004 è rappresentato dal controvalore della cessione della partecipazione detenuta da Banca Fideuram in Fideuram Assicurazioni a favore di Fideuram Vita; tale operazione ha prodotto nel bilancio d'impresa di Banca Fideuram una plusvalenza di €12 milioni che non ha comunque rilevanza nell'ambito del bilancio consolidato.

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

3.6.2 Altre partecipazioni

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| A. Esistenze iniziali | 150 | 144 | 144 |
| B. Aumenti | - | - | 6 |
| B1. Acquisti | - | - | 6 |
| B2. Riprese di valore | - | - | - |
| B3. Rivalutazioni | - | - | - |
| B4. Altre variazioni | - | - | - |
| C. Diminuzioni | 19 | - | - |
| C1. Vendite | 19 | - | - |
| C2. Rettifiche di valore | - | - | - |
| di cui: svalutazioni durature | - | - | - |
| C3. Altre variazioni | - | - | - |
| D. Rimanenze finali | 131 | 144 | 150 |
| E. Rivalutazioni totali | 46 | 46 | 46 |
| F. Rettifiche totali | 960 | 959 | 959 |

B - SEZIONE 4

LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Voce 120 "Immobilizzazioni materiali"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Immobili strumentali | 32.130 | 34.953 | 33.658 |
| Impianti e macchine | 9.848 | 12.534 | 12.222 |
| Mobili e arredi | 6.166 | 7.600 | 6.720 |
| Totale | 48.144 | 55.087 | 52.600 |

4.1 Variazioni delle immobilizzazioni materiali

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 52.600 | 58.910 | 58.910 |
| B. Aumenti | 1.631 | 2.693 | 8.146 |
| B1. Acquisti | 1.602 | 2.693 | 7.666 |
| B2. Riprese di valore | - | - | - |
| B3. Rivalutazioni | - | - | - |
| B4. Altre variazioni | 29 | - | 480 |
| C. Diminuzioni | 6.087 | 6.516 | 14.456 |
| C1. Vendite | 7 | 8 | 60 |
| C2. Rettifiche di valore | 6.080 | 6.462 | 13.707 |
| a) ammortamenti | 6.080 | 6.462 | 13.707 |
| b) svalutazioni durature | - | - | - |
| C3. Altre variazioni | - | 46 | 689 |
| D. Rimanenze finali | 48.144 | 55.087 | 52.600 |
| E. Rivalutazioni totali | 48.161 | 48.161 | 48.161 |
| F. Rettifiche totali | 154.102 | 141.737 | 148.075 |
| a) ammortamenti | 154.102 | 141.737 | 148.075 |
| b) svalutazioni durature | - | - | - |

Le rivalutazioni totali delle immobilizzazioni materiali (principalmente immobili) riguardano Banca Fideuram e derivano dall'applicazione di leggi di conguaglio monetario nell'esercizio 2000 e precedenti.

Voce 110 "Immobilizzazioni immateriali"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Costi per acquisto di software | 27.194 | 31.839 | 31.070 |
| Migliorie su immobili assunti in locazione e addebiti a filiali | 6.469 | 9.113 | 7.671 |
| Altre spese | 818 | 1.541 | 1.106 |
| Totale | 34.481 | 42.493 | 39.847 |

4.2 Variazioni delle immobilizzazioni immateriali

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 39.847 | 46.527 | 46.527 |
| B. Aumenti | 6.428 | 9.085 | 23.723 |
| B1. Acquisti | 6.428 | 8.865 | 23.652 |
| B2. Riprese di valore | - | - | - |
| B3. Rivalutazioni | - | - | - |
| B4. Altre variazioni | - | 220 | 71 |
| C. Diminuzioni | 11.794 | 13.119 | 30.403 |
| C1. Vendite | 76 | 82 | 238 |
| C2. Rettifiche di valore | 11.667 | 12.787 | 28.857 |
| a) ammortamenti | 11.667 | 12.787 | 28.857 |
| b) svalutazioni durature | - | - | - |
| C3. Altre variazioni | 51 | 250 | 1.308 |
| D. Rimanenze finali | 34.481 | 42.493 | 39.847 |
| E. Rivalutazioni totali | - | - | - |
| F. Rettifiche totali: | 96.526 | 82.526 | 104.752 |
| a) ammortamenti | 96.526 | 82.145 | 104.752 |
| b) svalutazioni durature | - | 381 | - |

B - SEZIONE 5**LE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO****5.1 Voce 150 "Altre attività"**

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Partite transitorie e debitori diversi | 81.103 | 138.149 | 60.647 |
| Attività per imposte anticipate | 66.145 | 65.911 | 67.242 |
| Commissioni e competenze da percepire | 46.716 | 56.440 | 64.170 |
| Addebiti diversi in corso di esecuzione | 12.406 | 30.844 | 16.931 |
| Crediti verso Private Banker | 98.195 | 101.712 | 113.406 |
| Cassa assegni, cedole, valori bollati e diversi | 16.391 | 14.633 | 9.874 |
| Ritenute d'acconto subite e acconti versati | 17.763 | 20.581 | 19.911 |
| Crediti verso l'Erario | 15.404 | 15.426 | 17.785 |
| Partite in corso di lavorazione su operazioni in titoli | 21 | 21.609 | 26.698 |
| Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio" | 6.589 | 10.546 | 13.774 |
| Crediti per fatturazioni | 8.756 | 2.770 | 5.882 |
| Altre partite fiscali | 43 | 185 | 1.496 |
| Credito d'imposta sui dividendi | - | - | 17.852 |
| Totale | 369.532 | 478.806 | 435.668 |

I crediti verso l'Erario sono vantati principalmente dalla Banca e sono comprensivi degli interessi maturati.

Il movimento intervenuto nel periodo nella voce "Attività per imposte anticipate" è il seguente:

| | 67.242 | 66.010 | 66.010 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldi di inizio periodo | | | |
| Imposte anticipate del periodo | 8.480 | 10.073 | 25.140 |
| Imposte utilizzate nel periodo | (9.234) | (10.172) | (24.281) |
| Altri movimenti | (343) | - | 373 |
| Saldi a fine periodo | 66.145 | 65.911 | 67.242 |

5.2 Voce 160 "Ratei e risconti attivi"

| | 24.752 | 25.745 | 10.176 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Ratei | | | |
| Interessi su titoli di proprietà | 7.457 | 6.436 | 5.430 |
| Interessi su crediti verso banche | 1.079 | 2.739 | 2.622 |
| Interessi su crediti verso clientela | 14.389 | 14.281 | 79 |
| Altri | 1.826 | 2.289 | 2.045 |
| Risconti | 228.061 | 90.169 | 177.168 |
| Piano fidelizzazione Rete (*) | 119.707 | - | 106.873 |
| Bonus raccolta qualificata e assicurativa (**) | 88.420 | 75.518 | 60.888 |
| Commissioni assicurative United Linked (***) | 7.581 | - | 2.374 |
| Passività subordinate | 2.782 | 3.312 | 3.047 |
| Affitti passivi | 1.288 | 2.445 | 646 |
| Fatture | 5.475 | 4.967 | 1.716 |
| Personale | 1.220 | 19 | 373 |
| Assicurazioni | 593 | 902 | 610 |
| Altri | 995 | 3.006 | 641 |
| Totale | 252.813 | 115.914 | 187.344 |

(*) Risconti dei costi del piano di fidelizzazione della rete calcolati sulla durata media di permanenza dei Private Banker (10 anni per Fideuram e 7 anni per Sanpaolo Invest).

(**) Risconti su Bonus collegati all'obiettivo di raccolta qualificata/assicurativa definiti con i piani aziendali ed economicamente correlati alla durata media degli investimenti della clientela.

(***) Risconti calcolati su commissioni passive riconosciute alla Rete e correlate economicamente alle commissioni attive inerenti le polizze collocate.

5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

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

5.4 Distribuzione delle attività subordinate

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|--------------|---------------|------------|
| a) Crediti verso banche | - | - | - |
| b) Crediti verso clientela | - | - | - |
| c) Obbligazioni e altri titoli di debito | 8.228 | 18.234 | 706 |
| Totale | 8.228 | 18.234 | 706 |

B - SEZIONE 6**I DEBITI****Voce 10 "Debiti verso banche"**

| | 30.6.2004 | | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| | Euro | Valuta | Totale |
| a) A vista | | | |
| Conti correnti | 66.139 | 16.166 | 82.305 |
| Depositi liberi | 216 | 23.036 | 23.252 |
| b) A termine o con preavviso | | | |
| Depositi vincolati | 45.000 | 16.619 | 61.619 |
| Operazioni pronti contro termine | - | - | - |
| Totale | 111.355 | 55.821 | 167.176 |

6.1 Dettaglio della voce "Debiti verso banche"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| a) Operazioni pronti contro termine | - | - | - |
| b) Prestito di titoli | - | - | - |

Voce 20 "Debiti verso clientela"

| | 30.6.2004 | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Euro | Valuta | Totale |
| a) A vista | | | |
| Depositi a risparmio | 102.470 | 10.477 | 112.947 |
| Conti correnti liberi | 828.188 | 230.698 | 1.058.886 |
| Servizio Moneta Attiva | 2.222.557 | - | 2.222.557 |
| b) A termine o con preavviso | | | |
| Operazioni pronti contro termine | 459.542 | - | 459.542 |
| Totale | 3.612.757 | 241.175 | 3.853.932 |

6.2 Dettaglio della voce "Debiti verso clientela"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| a) Operazioni pronti contro termine | 459.542 | 479.003 | 430.043 |
| b) Prestito di titoli | - | - | - |

Voce 30 "Debiti rappresentati da titoli"

| | 30.6.2004 | | | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|----------------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| | Euro | Valuta | Totale | Totale | Totale |
| Altri titoli | | | | | |
| - Assegni propri in circolazione | 2.244 | - | 2.244 | 2.179 | 3.285 |
| Totale | 2.244 | - | 2.244 | 2.179 | 3.285 |



B - SEZIONE 7

I FONDI

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

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Saldi di inizio periodo | 35.665 | 33.159 | 33.159 |
| Diminuzioni: | 2.304 | 1.966 | 4.884 |
| - indennità corrisposte e anticipazioni concesse | 1.633 | 881 | 2.976 |
| - altro | - | 381 | 1.386 |
| - a Fondo Pensione del Gruppo Sanpaolo IMI (D.Lgs. 124/1993) | 671 | 704 | 522 |
| Aumenti: | 2.796 | 3.220 | 7.390 |
| - accantonamento | 2.790 | 2.861 | 5.566 |
| - altro | 6 | 359 | 1.824 |
| Saldi a fine periodo | 36.157 | 34.413 | 35.665 |

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

| | 64.871 | 62.998 | 62.998 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Saldi di inizio periodo | 64.871 | 62.998 | 62.998 |
| Diminuzioni: | | | |
| - utilizzi | (50.715) | (25.786) | (38.143) |
| - altro | - | - | (281) |
| Aumenti: | | | |
| - accantonamento imposte sul reddito del periodo | 24.556 | 23.200 | 40.297 |
| - altro | 42 | 10 | - |
| Saldi fine periodo | 38.754 | 60.422 | 64.871 |

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

| | 3.092 | 3.987 | 3.987 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldi inizio periodo | 3.092 | 3.987 | 3.987 |
| Imposte differite del periodo | 1.523 | 1.201 | 2.638 |
| Imposte utilizzate del periodo | (2.479) | (3.347) | (3.425) |
| Altro | - | 112 | (108) |
| Saldi fine periodo | 2.136 | 1.953 | 3.092 |

La consistenza del Fondo imposte e tasse copre gli oneri tributari per imposte dirette. Banca Fideuram e l'incorporata Fideuram Capital si sono avvalse della possibilità di definizione, secondo le modalità previste dall'art.9 della Legge 289/2002 (c.d. condono tombale), degli esercizi ancora oggetto di possibile accertamento. Le altre società del Gruppo hanno presentato dichiarazione integrativa semplice ex art. 8 della medesima legge allo scopo di evitare la proroga dei termini per l'accertamento da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

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

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Fondo per cause passive e revocatorie | 67.913 | 50.405 | 63.206 |
| Fondo indennità suppletiva clientela | 35.296 | 28.498 | 33.326 |
| Fondo per garanzie e impegni | 77 | 906 | 77 |
| Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali | 67.622 | 74.817 | 71.067 |
| Fondo per indennità meritocratiche | 2.432 | 1.690 | 2.432 |
| altri fondi | - | 7.856 | - |
| Totale | 173.340 | 164.172 | 170.108 |

Il "Fondo per cause passive e revocatorie" copre il rischio derivante da azioni promosse contro il Gruppo con esito incerto ed è stato determinato

mediante valutazione analitica di ogni pratica. Esso fronteggia le passività ed i rischi riguardanti le controversie per infedeltà dei Private Banker ed indennizzi alla clientela, nonché le azioni revocatorie. Esso tiene conto altresì dei profili di rischio connessi ai reclami relativi all'attività di collocamento ed intermediazione in titoli con la clientela. La policy aziendale prevede che, nell'ambito della ordinaria procedura di gestione dei reclami della clientela, basata sulla verifica del rispetto dei principi formali e comportamentali dettati dalla normativa di riferimento, venga valutata con attenzione la rischiosità e l'adeguatezza delle scelte della clientela. A seguito delle analisi e delle valutazioni effettuate, con riferimento al rischio ambientale connesso all'attività di Banca Fideuram, il fondo comprende un ulteriore stanziamento di €5 milioni effettuato nell'esercizio 2003.

Il "Fondo indennità suppletiva clientela e altre" è stato determinato in base al rapporto percentuale fra il totale delle indennità corrisposte ai Private Banker che hanno lasciato il Gruppo negli ultimi esercizi ed il totale di quelle maturate.

Il "Fondo perdite presunte su anticipi provvigionali" è stato determinato sulla base della stima dei costi aggiuntivi che il Gruppo potrebbe sostenere nel caso in cui i volumi di attività dei Private Banker, nel loro primo periodo di operatività, risultassero inferiori a quelli corrispondenti agli anticipi provvigionali ad essi corrisposti per lo stesso periodo. Il Gruppo ha continuato la propria prudente politica, adeguando il fondo al totale degli anticipi erogati ai Private Banker.

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

| | Per cause passive e revocatorie | Indennità suppl. clientela ed altro | Per garanzie e impegni | Perdite presunte anticipi provv. | Indennità meritocratica | Totale |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------|
| | | | | | | 30.6.2004 |
| Saldi iniziali | 63.206 | 33.326 | 77 | 71.067 | 2.432 | 170.108 |
| Diminuzioni: | | | | | | |
| - utilizzi | 8.780 | 1.620 | - | 8.795 | 15 | 19.210 |
| - altro | - | - | - | 3.189 | 12 | 3.201 |
| Aumenti: | | | | | | |
| - accantonamento | 11.363 | 3.195 | - | 8.539 | 27 | 23.124 |
| - altro | 2.124 | 395 | - | - | - | 2.519 |
| Saldi finali | 67.913 | 35.296 | 77 | 67.622 | 2.432 | 173.340 |

| | Per cause passive e revocatorie | Indennità suppl. clientela ed altro | Per garanzie e impegni | Perdite presunte anticipi provv. | Indennità meritocratica | Totale |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------|
| | | | | | | 30.6.2003 |
| Saldi iniziali | 48.441 | 29.937 | 906 | 73.302 | 1.105 | 153.691 |
| Diminuzioni: | | | | | | |
| - utilizzi | 437 | 617 | - | 4.626 | 2 | 5.682 |
| - altro | - | 1.104 | - | 1.109 | - | 2.213 |
| Aumenti: | | | | | | |
| - accantonamento | 2.758 | 2.638 | - | 7.250 | 587 | 13.233 |
| - altro | 5.143 | - | - | - | - | 5.143 |
| Saldi finali | 55.905 | 30.854 | 906 | 74.817 | 1.690 | 164.172 |

| | Per cause passive e revocatorie | Indennità suppl. clientela ed altro | Per garanzie e impegni | Perdite presunte anticipi provv. | Indennità meritocratica | Totale |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------|
| | | | | | | 31.12.2003 |
| Saldi iniziali | 48.441 | 29.937 | 906 | 73.302 | 1.105 | 153.691 |
| Diminuzioni: | | | | | | |
| - utilizzi | 1.731 | 1.465 | 826 | 13.757 | 14 | 17.793 |
| - altro | 180 | 311 | 3 | 1.444 | - | 1.938 |
| Aumenti: | | | | | | |
| - accantonamento | 9.284 | 5.165 | - | 12.967 | 1.212 | 28.628 |
| - altro | 7.392 | - | - | - | 129 | 7.521 |
| Saldi finali | 63.206 | 33.326 | 77 | 71.067 | 2.432 | 170.108 |



B - SEZIONE 8

IL CAPITALE, LE RISERVE, IL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI E LE PASSIVITÀ SUBORDINATE

Voce 90 "Differenze positive di consolidamento"

Voce 120 "Differenze negative di consolidamento"

| | 30.6.2004 Differenze di consolidamento | | 30.6.2003 Differenze di consolidamento | | 31.12.2003 Differenze di consolidamento | |
|--|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| | Positive (voce 90 attivo) | Negative (voce 120 passivo) | Positive (voce 90 attivo) | Negative (voce 120 passivo) | Positive (voce 90 attivo) | Negative (voce 120 passivo) |
| Sanpaolo Invest SIM | - | 8.528 | - | 11.679 | - | 8.528 |
| Fideuram Fiduciaria S.p.A. | - | 649 | - | 649 | - | 649 |
| Fideuram Investimenti SGR S.p.A. | - | 693 | - | 418 | - | 693 |
| Fideuram Gestioni Patrimoniali Sim S.p.A. | - | - | - | 275 | - | - |
| Financière Fideuram S.A | 15.083 | - | 18.428 | - | 16.243 | - |
| Totale | 15.083 | 9.870 | 18.428 | 13.021 | 16.243 | 9.870 |

Le differenze positive di consolidamento sono attribuibili ad avviamento pagato. Le differenze sono ammortizzate in dieci anni, periodo ritenuto congruo per il tipo di attività svolta ed in base ai programmi di sviluppo della società acquisita.

Al fine di riflettere intervenute perdite di valore, le differenze positive di Financière Fideuram hanno subito nel 2002 una rettifica di €45 milioni. L'andamento reddituale delle controllate francesi Fideuram Wargny è in linea con il piano aziendale e consente il mantenimento del relativo valore di avviamento che risulta pari ad €15,1 milioni.

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

| Differenze positive al 31.12.2003 | Variazioni 2004 | | | Differenze positive al 30.6.2004 |
|--------------------------------------|------------------|---------|-------|-------------------------------------|
| | nuove differ. | ammort. | altre | |
| 16.243 | - | (1.160) | - | 15.083 |

Le differenze negative di consolidamento sono le seguenti:

| Differenze negative al 31.12.2003 | Variazioni 2004 | | | Differenze negative al 30.6.2004 |
|--------------------------------------|------------------|---------|-------|-------------------------------------|
| | nuove differ. | ammort. | altre | |
| 9.870 | - | - | - | 9.870 |

Le differenze negative di consolidamento sono state ricalcolate nel corso del 2003 in seguito all'operazione di scissione del ramo di azienda bancario di Sanpaolo Invest a favore di Banca Fideuram.

Voce 100 "Differenze positive di patrimonio netto"

Voce 130 "Differenze negative di patrimonio netto"

| partecipata | 30.6.2004 Differenze di patrimonio netto | | 30.6.2003 Differenze di patrimonio netto | | 31.12.2003 Differenze di patrimonio netto | |
|----------------------|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| | positive (voce 100 attivo) | negative (voce 130 passivo) | positive (voce 100 attivo) | negative (voce 130 passivo) | positive (voce 100 attivo) | negative (voce 130 passivo) |
| Fideuram Vita S.p.A. | - | - | 2.077 | - | - | - |
| Totale | - | - | 2.077 | - | - | - |

| Differenze positive al 31.12.2003 | Variazioni 2004 | | | Differenze positive al 30.6.2004 |
|--------------------------------------|------------------|---------|-------|-------------------------------------|
| | nuove differ. | ammort. | altre | |
| - | - | - | - | - |

Le differenze positive di patrimonio netto erano attribuibili ad avviamento. Esse si riferivano alla controllata Fideuram Vita e sono state ammortizzate in dieci anni.

Voce 140 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Riserve e utili di terzi | 1.583 | 2.167 | 1.384 |

La voce rappresenta la quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto relativo alle Società consolidate integralmente.

Voce 150 "Capitale"

| Azioni ordinarie n. 980.290.564 del valore nominale di €0,26 ciascuna | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|-----------|-----------|------------|
| | 254.876 | 254.876 | 254.876 |

Voce 160 "Sovraprezzi di emissione"

| Saldo | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------|-----------|-----------|------------|
| | 52.737 | 52.737 | 52.737 |

La riserva è stata costituita a seguito dell'operazione di acquisizione di Sanpaolo Invest.

Voce 170 "Riserve"

| Riserva legale | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Altre riserve: | 549.263 | 527.001 | 527.491 |
| Riserva per acquisto azioni proprie | 69.571 | 72.360 | 71.550 |
| Riserva disponibile per acquisto azioni proprie | 180.429 | 177.640 | 178.450 |
| Altre | 299.263 | 277.001 | 277.491 |
| Totale | 600.238 | 577.976 | 578.466 |

La "Riserva legale" si riferisce a Banca Fideuram.

La "Riserva per acquisto azioni proprie" e la "Riserva disponibile per acquisto azioni proprie" derivano dall'attuazione di delibere assembleari assunte da Banca Fideuram per l'acquisto di azioni proprie, al servizio dei piani aziendali di stock option, nel limite massimo di € 250 milioni.

La "Riserva per acquisto azioni proprie" ha quale contropartita la voce 140 dell'attivo "Azioni o quote proprie" che rappresenta n. 14.997.000 azioni Banca Fideuram valutate alla quotazione unitaria di fine periodo di €4,639.

Le riserve "Altre" sono costituite principalmente dagli utili indivisi delle partecipate consolidate e di quelle valutate al patrimonio netto.

Voce 180 "Riserva di rivalutazione"

| Saldo | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------|-----------|-----------|------------|
| | 12.254 | 12.254 | 12.254 |

Trattasi del saldo attivo di rivalutazione monetaria risultante nell'applicazione della Legge 342/2000 al netto dell'imposta sostitutiva versata.

Voce 200 "Utile netto"

| Utile netto | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-------------|-----------|-----------|------------|
| | 126.625 | 72.932 | 175.613 |





Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

| | Capitale sociale | Sovrapprezzi di emissione | Riserva legale | Altre riserve | Differenze negative di consolidamento | Utile del periodo | 30.6.2004 Totale patrimonio consolidato |
|----------------------------|------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|--|
| Saldi al 31.12.2003 | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 539.745 | 9.870 | 175.613 | 1.083.816 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | |
| - a Riserve | - | - | - | 18.766 | - | (18.766) | - |
| - agli Azionisti | - | - | - | 2.400 | - | (156.847) | (154.447) |
| Altre variazioni | - | - | - | 606 | - | - | 606 |
| Utile netto del periodo | - | - | - | - | - | 126.625 | 126.625 |
| Saldi al 30.6.2004 | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 561.517 | 9.870 | 126.625 | 1.056.600 |

30.6.2003

| | Capitale sociale | Sovrapprezzi di emissione | Riserva legale | Altre riserve | Differenze negative di consolidamento | Utile del periodo | Totale patrimonio consolidato |
|----------------------------|------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| Saldi al 31.12.2002 | 254.876 | 52.737 | 47.281 | 553.606 | 13.021 | 145.694 | 1.067.215 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | |
| - a Riserve | - | - | 3.694 | 15.764 | - | (19.458) | - |
| - agli Azionisti | - | - | - | (28.210) | - | (126.236) | (154.446) |
| Altre variazioni | - | - | - | (1.905) | - | - | (1.905) |
| Utile netto | - | - | - | - | - | 72.932 | 72.932 |
| Saldi al 30.6.2003 | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 539.255 | 13.021 | 72.932 | 983.796 |

31.12.2003

| | Capitale sociale | Sovrapprezzi di emissione | Riserva legale | Altre riserve | Differenze negative di consolidamento | Utile del periodo | Totale patrimonio consolidato |
|----------------------------|------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| Saldi al 31.12.2002 | 254.876 | 52.737 | 47.281 | 553.606 | 13.021 | 145.694 | 1.067.215 |
| Destinazione dell'utile: | | | | | | | |
| - a Riserve | - | - | 3.694 | 15.764 | - | (19.458) | - |
| - agli Azionisti | - | - | - | (28.210) | - | (126.236) | (154.446) |
| Altre variazioni | - | - | - | (1.415) | (3.151) | - | (4.566) |
| Utile netto | - | - | - | - | - | 175.613 | 175.613 |
| Saldi al 31.12.2003 | 254.876 | 52.737 | 50.975 | 539.745 | 9.870 | 175.613 | 1.083.816 |

Voce 110 "Passività subordinate"

L'importo della posta è relativo, per la quasi totalità, al prestito subordinato emesso da Banca Fideuram.

B - SEZIONE 9

LE ALTRE VOCI DEL PASSIVO

9.1 Voce 50 "Altre passività"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Debiti verso Private Banker (*) | 280.838 | 128.667 | 251.860 |
| Partite relative a operazioni in titoli | 35.586 | 167.394 | 108.017 |
| Debiti verso fornitori | 38.530 | 27.242 | 34.492 |
| Competenze del personale e contributi | 26.488 | 20.397 | 31.908 |
| Debiti verso l'erario | 23.371 | 24.408 | 16.607 |
| Debiti verso enti previdenziali | 6.219 | 5.568 | 8.384 |
| Somme a disposizione della clientela | 84.424 | 81.626 | 91.470 |
| Rettifiche per partite illiquide di portafoglio | 2.356 | 1.917 | 2.748 |
| Contropartita valutazione operazioni "fuori bilancio" | 1.389 | 30.408 | 5.787 |
| Debiti verso Private Banker: Index Bonus (**) | - | 29.612 | 27.285 |
| Partite transitorie a creditori diversi | 45.407 | 39.567 | 24.564 |
| Totale | 544.608 | 556.808 | 603.122 |

(*) I debiti verso Private Banker includono la passività relativa al piano di fidelizzazione dedicato alla Rete; il relativo onere, per la quota di competenza del periodo, è stato contabilizzato nella voce 50 commissioni passive (incentivazioni), mentre le quote di competenza degli esercizi futuri sono incluse nella voce 140 ratei e risconti attivi.

(**) Il debito per Index Bonus è stato estinto nel mese di gennaio 2004.

9.2 Voce 60 "Ratei e risconti passivi"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Ratei | 17.884 | 22.014 | 11.865 |
| Interessi su debiti verso banche | 1.437 | 1.312 | 167 |
| Interessi su debiti verso clientela | 10.405 | 15.519 | 4.227 |
| Differenziali su operazioni "fuori bilancio" | 995 | 721 | 284 |
| Passività subordinate | 1.217 | 1.482 | 1.331 |
| Differenziali interessi Index Bonus | - | 253 | - |
| Altri | 3.830 | 2.727 | 5.856 |
| Risconti | 1.000 | 1.787 | 194 |
| Commissioni | 977 | 943 | 117 |
| Altri | 23 | 844 | 77 |
| Totale | 18.884 | 23.801 | 12.059 |

9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

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



B - SEZIONE 10

LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

10.1 Voce 10 "Garanzie rilasciate"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a) Crediti di firma di natura commerciale | 17.522 | 19.165 | 17.720 |
| - fidejussioni | 17.522 | 19.165 | 17.720 |
| b) Crediti di firma di natura finanziaria | 82.062 | 77.973 | 80.872 |
| - fidejussioni | 82.062 | 77.973 | 80.872 |
| c) Attività cedute in garanzia | - | - | - |
| - cauzioni in titoli | - | - | - |
| Totale | 99.584 | 97.139 | 98.592 |

10.2 Voce 20 "Impegni"

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|----------------|------------------|----------------|
| a) Impegni a erogare fondi a utilizzo certo | 640.901 | 1.241.399 | 395.337 |
| - acquisti titoli non ancora regolati | 42.907 | 103.837 | 31.971 |
| - depositi e finanziamenti da effettuare a banche | 551.499 | 1.137.066 | 363.265 |
| - depositi e finanziamenti da effettuare a clientela | 46.395 | 323 | - |
| - mutui da erogare a clientela | 100 | 173 | 101 |
| b) Impegni a erogare fondi a utilizzo incerto | 8.383 | 8.920 | 8.383 |
| - impegni relativi all'adesione al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi | 6.194 | 6.730 | 6.194 |
| - put option su partecipazione Financiere Fideuram | 2.189 | 2.190 | 2.189 |
| Totale | 649.284 | 1.250.319 | 403.719 |

10.5 Operazioni a termine

| | 30.6.2004 | | | 30.6.2003 | | | 31.12.2003 | | |
|--------------------------------------|--------------|-----------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|
| | di copertura | di negoziazione | altre operazioni | di copertura | di negoziazione | altre operazioni | di copertura | di negoziazione | altre operazioni |
| 1. Compravendite | | | | | | | | | |
| 1.1 Titoli | | | | | | | | | |
| - acquisti | - | 42.907 | - | 1.281 | 103.837 | - | - | 31.971 | - |
| - vendite | - | 430.671 | - | 1.562 | 600.594 | - | - | 496.750 | - |
| 1.2 Valute | | | | | | | | | |
| - valute contro valute | 59.005 | 65.615 | - | 8.742 | 77.962 | - | 14.979 | 43.925 | - |
| - acquisti contro euro | 506.812 | 73.264 | - | 427.211 | 96.770 | - | 404.206 | 119.251 | - |
| - vendite contro euro | 492.041 | 189.464 | - | 498.158 | 205.696 | - | 389.902 | 185.610 | - |
| 2. Depositi e finanziamenti | | | | | | | | | |
| - da erogare | 56.280 | - | 541.714 | 1.500 | - | 1.063.936 | 34.261 | - | 329.105 |
| - da ricevere | - | - | - | 101.781 | - | 700 | - | - | - |
| 3. Contratti derivati | | | | | | | | | |
| 3.1 Con scambio di capitali | | | | | | | | | |
| a) titoli | | | | | | | | | |
| - acquisti | - | - | 6.295 | - | - | 4.105 | - | - | 6.295 |
| - vendite | - | - | - | 2.607 | - | 2.190 | - | - | - |
| b) valute | | | | | | | | | |
| - valute contro valute | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - acquisti contro euro | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - vendite contro euro | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| c) altri valori | | | | | | | | | |
| - acquisti | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - vendite | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 Senza scambio di capitali | | | | | | | | | |
| a) valute | | | | | | | | | |
| - valute contro valute | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - acquisti contro euro | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - vendite contro euro | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b) altri valori | | | | | | | | | |
| - acquisti | - | - | 138.827 | - | 51.365 | - | - | - | 118.748 |
| - vendite | - | - | 138.827 | - | 1.092 | 34.452 | - | - | 118.748 |

Nei contratti derivati "senza scambio di capitali" sono costituiti da derivati impliciti sia nelle polizze sottoscritte con Fideuram Vita e dedicate al piano di fidelizzazione della Rete sia nel corrispondente debito verso i Private Banker che è indicizzato al rendimento delle polizze stesse.

Tali polizze sono classificate nell'attivo di stato patrimoniale come titoli immobilizzati; tra le altre passività è invece iscritto un debito verso la Rete.

Le operazioni di swap in divisa poste in essere da Banca Fideuram, sono state riclassificate da "contratti derivati su valute con scambio di capitale" a "compravendite di valute", al fine di esporre le operazioni in oggetto in modo più aderente alla loro natura. La riclassifica è stata operata anche per i saldi al 31.12.2003 e al 30.6.2003, al fine di rendere comparabili i valori.

10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Titoli a garanzia/cauzione di: | | | |
| - garanzia di operazioni di pronti contro termine passive clienti | 454.491 | 478.029 | 426.923 |
| - cauzione assegni presso banche | 19.868 | 19.918 | 19.983 |
| - altre cauzioni | 1.186 | 498 | 993 |
| Totale | 475.545 | 498.445 | 447.899 |

10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|
| a) banche centrali | 4.314 | 14.234 | 26.834 |
| b) altre banche | - | - | - |
| Totale | 4.314 | 14.234 | 26.834 |



B - SEZIONE 11

LA CONCENTRAZIONE E LA DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| a) Stati | - | 2.951 | 2.976 |
| b) Altri enti pubblici | - | - | - |
| c) Società non finanziarie | 154.441 | 127.868 | 153.757 |
| d) Società finanziarie | 81.517 | 29.619 | 68.553 |
| e) Famiglie produttrici | 9.705 | 24.087 | 6.832 |
| f) Altri operatori | 481.047 | 460.395 | 505.392 |
| Totale | 726.710 | 644.920 | 737.510 |

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

Branche di attività economica:

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--|-----------|-----------|------------|
| a) 1a - altri servizi destinabili alla vendita | 71.859 | 62.506 | 71.582 |
| b) 2a - edilizia e opere pubbliche | 31.268 | 26.647 | 28.111 |
| c) 3a - servizi del commercio, recuperi, riparazioni | 23.719 | 18.368 | 20.469 |
| d) 4a - prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento | 8.830 | 3.508 | 8.093 |
| e) 5a - servizi connessi ai trasporti | 4.230 | 2.383 | 3.295 |
| f) altre branche | 24.240 | 38.543 | 29.039 |

11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) Stati | - | - | - |
| b) Altri enti pubblici | - | - | - |
| c) Banche | 788 | 1.087 | 1.395 |
| d) Società non finanziarie | 34.388 | 30.683 | 33.778 |
| e) Società finanziarie | 4.225 | 2.160 | 1.952 |
| f) Famiglie produttrici | 9.700 | 7.761 | 1.665 |
| g) Altri operatori | 50.483 | 55.448 | 59.802 |
| Totale | 99.584 | 97.139 | 98.592 |

11.5 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

| | Italia | Altri paesi UE | Altri paesi | 30.6.2004 Totale |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------------|
| 1. Attivo | | | | |
| 1.1 Crediti verso banche | 991.037 | 1.264.783 | 302.157 | 2.557.977 |
| 1.2 Crediti verso clientela | 683.150 | 40.889 | 2.671 | 726.710 |
| 1.3 Titoli | 824.825 | 666.790 | 53.980 | 1.545.595 |
| 2. Passivo | | | | |
| 2.1 Debiti verso banche | 75.283 | 57.840 | 34.053 | 167.176 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.153.694 | 610.762 | 89.476 | 3.853.932 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | 2.244 | - | - | 2.244 |
| 2.4 Altri conti | 200.547 | - | - | 200.547 |
| 3. Garanzie e impegni | 648.343 | 92.879 | 7.646 | 748.868 |

| | Italia | Altri paesi UE | Altri paesi | 30.6.2003 Totale |
|------------------------------------|------------------|----------------|--------------|---------------------|
| 1. Attivo | | | | |
| 1.1 Crediti verso banche | 3.186.712 | 1.069.551 | 367.715 | 4.623.978 |
| 1.2 Crediti verso clientela | 611.742 | 30.579 | 2.600 | 644.920 |
| 1.3 Titoli | 282.391 | 750.015 | 105.251 | 1.137.658 |
| 2. Passivo | | | | |
| 2.1 Debiti verso banche | 1.562.305 | 82.341 | 118.662 | 1.763.307 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.206.199 | 540.702 | 63.574 | 3.810.475 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | 2.179 | - | - | 2.179 |
| 2.4 Altri conti | 200.547 | - | - | 200.547 |
| 3. Garanzie e impegni | 1.196.789 | 141.832 | 8.837 | 1.347.458 |

| | Italia | Altri paesi UE | Altri paesi | 31.12.2003 Totale |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------------|
| 1. Attivo | | | | |
| 1.1 Crediti verso banche | 1.136.375 | 981.906 | 680.348 | 2.798.629 |
| 1.2 Crediti verso clientela | 691.368 | 46.139 | 3 | 737.510 |
| 1.3 Titoli | 372.923 | 755.430 | 91.474 | 1.219.827 |
| 2. Passivo | | | | |
| 2.1 Debiti verso banche | 91.201 | 137.780 | 41.164 | 270.145 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.036.164 | 493.737 | 51.367 | 3.581.268 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | 3.285 | - | - | 3.285 |
| 2.4 Altri conti | 200.547 | - | - | 200.547 |
| 3. Garanzie e impegni | 456.947 | 42.004 | 3.360 | 502.311 |



11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

30.6.2004

| Voci / Durate residue | Durata determinata | | | | | | | Durata indeterminata | Totale |
|---|--------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|------------------|
| | A vista | Fino a 3 mesi | Oltre 3 mesi fino a 12 mesi | Oltre un anno fino a 5 anni | | Oltre 5 anni | | | |
| | | | | Tasso fisso | Tasso indic. | Tasso fisso | Tasso indic. | | |
| 1. Attivo | 2.137.207 | 2.458.107 | 267.946 | 443.697 | 193.617 | 142.355 | 187.407 | 10.213 | 5.840.549 |
| 1.1 Titoli del tesoro rifinanziabili | - | 466.280 | 71.780 | - | 10.941 | - | 10.000 | - | 559.001 |
| 1.2 Crediti verso banche | 1.494.342 | 1.007.566 | 40.971 | 10.784 | - | - | - | 4.314 | 2.557.977 |
| 1.3 Crediti verso clientela | 614.091 | 36.867 | 10.934 | 11.433 | 10.157 | 119 | 37.210 | 5.899 | 726.710 |
| 1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito | 5.442 | 20.519 | 107.294 | 395.652 | 171.636 | 142.128 | 138.926 | - | 981.597 |
| 1.5 Operazioni "fuori bilancio" | 23.332 | 926.875 | 36.967 | 25.828 | 883 | 108 | 1.271 | - | 1.015.264 |
| 2. Passivo | 3.773.528 | 799.187 | 38.805 | 423.603 | 3.478 | - | 200.562 | - | 5.239.163 |
| 2.1 Debiti verso banche | 81.616 | 85.560 | - | - | - | - | - | - | 167.176 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.303.830 | 512.465 | 37.637 | - | - | - | - | - | 3.853.932 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - obbligazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - certificati di deposito | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri titoli | 2.244 | - | - | - | - | - | - | - | 2.244 |
| 2.4 Passività subordinate | - | - | - | - | - | - | 200.547 | - | 200.547 |
| 2.5 Operazioni "fuori bilancio" | 385.838 | 201.162 | 1.168 | 423.603 | 3.478 | - | 15 | - | 1.015.264 |

Durata determinata

30.6.2003

| Voci / Durate residue | Durata determinata | | | | | | | Durata indeterminata | Totale |
|---|--------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------------|------------------|
| | A vista | Fino a 3 mesi | Oltre 3 mesi fino a 12 mesi | Oltre un anno fino a 5 anni | | Oltre 5 anni | | | |
| | | | | Tasso fisso | Tasso indic. | Tasso fisso | Tasso indic. | | |
| 1. Attivo | 2.219.421 | 3.921.964 | 554.687 | 717.902 | 446.590 | 74.625 | 219.964 | 30.246 | 8.185.399 |
| 1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili | - | 141.675 | 3.800 | 13.930 | 81 | 9 | 6 | - | 159.501 |
| 1.2 Crediti verso banche | 1.621.636 | 2.903.808 | 84.300 | - | - | - | - | 14.234 | 4.623.978 |
| 1.3 Crediti verso clientela | 572.755 | 18.250 | 9.006 | 401 | 21.212 | 211 | 17.783 | 5.302 | 644.920 |
| 1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito | 24 | 42.975 | 106.389 | 328.900 | 418.871 | 10.911 | 65.544 | 30 | 973.644 |
| 1.5 Operazioni "fuori bilancio" | 25.006 | 815.256 | 351.192 | 374.671 | 6.426 | 63.494 | 136.631 | 10.680 | 1.783.356 |
| 2. Passivo | 4.773.342 | 2.151.844 | 94.806 | 384.835 | 142.569 | 3.827 | 8.641 | - | 7.559.864 |
| 2.1 Debiti verso banche | 154.422 | 1.604.509 | 4.376 | - | - | - | - | - | 1.763.307 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.331.472 | 462.013 | 16.990 | - | - | - | - | - | 3.810.475 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - obbligazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - certificati di deposito | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri titoli | 2.179 | - | - | - | - | - | - | - | 2.179 |
| 2.4 Passività subordinate | 200.000 | - | - | 547 | - | - | - | - | 200.547 |
| 2.5 Operazioni "fuori bilancio" | 1.085.269 | 85.322 | 73.440 | 384.288 | 142.569 | 3.827 | 8.641 | - | 1.783.356 |

Durata determinata

31.12.2003

| Voci / Durate residue | Durata determinata | | | | | | | Durata indeterminata | Totale |
|---|--------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|------------------|
| | A vista | Fino a 3 mesi | Oltre 3 mesi fino a 12 mesi | Oltre un anno fino a 5 anni | | Oltre 5 anni | | | |
| | | | | Tasso fisso | Tasso indic. | Tasso fisso | Tasso indic. | | |
| 1. Attivo | 2.094.133 | 2.185.715 | 201.410 | 529.369 | 308.150 | 163.125 | 93.283 | 32.014 | 5.607.200 |
| 1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili | 3 | 85.293 | 91.896 | - | - | 8 | - | - | 177.200 |
| 1.2 Crediti verso banche | 1.128.078 | 1.613.610 | 20.000 | 10.000 | - | - | - | 26.941 | 2.798.629 |
| 1.3 Crediti verso clientela | 626.176 | 4.729 | 20.425 | 44.082 | - | 37.025 | - | 5.073 | 737.510 |
| 1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito | 5.617 | 31.035 | 13.530 | 474.489 | 292.283 | 125.966 | 93.204 | - | 1.036.124 |
| 1.5 Operazioni "fuori bilancio" | 334.259 | 451.049 | 55.559 | 798 | 15.867 | 125 | 79 | - | 857.736 |
| 2. Passivo | 3.668.150 | 536.432 | 21.389 | 2.133 | 484.379 | 5 | 200.491 | - | 4.912.980 |
| 2.1 Debiti verso banche | 189.939 | 80.205 | - | - | - | - | - | - | 270.145 |
| 2.2 Debiti verso clientela | 3.151.225 | 411.231 | 18.812 | - | - | - | - | - | 3.581.268 |
| 2.3 Debiti rappresentati da titoli | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - obbligazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - certificati di deposito | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri titoli | 3.285 | - | - | - | - | - | - | - | 3.285 |
| 2.4 Passività subordinate | - | - | - | 547 | - | - | 200.000 | - | 200.547 |
| 2.5 Operazioni "fuori bilancio" | 323.701 | 44.996 | 2.577 | 1.586 | 484.379 | 5 | 491 | - | 857.736 |





11.7 Attività e passività in valuta

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| a) Attività | 437.656 | 493.295 | 369.827 |
| 1. Crediti verso banche | 425.134 | 482.872 | 343.020 |
| 2. Crediti verso clientela | 7.165 | 4.412 | 18.344 |
| 3. Titoli | 960 | 5.792 | 5.818 |
| 4. Partecipazioni | - | - | - |
| 5. Altri conti | 4.397 | 219 | 2.645 |
| b) Passività | 303.386 | 288.132 | 258.130 |
| 1. Debiti verso banche | 55.821 | 57.904 | 75.156 |
| 2. Debiti verso clientela | 241.175 | 230.228 | 175.470 |
| 3. Debiti rappresentati da titoli | - | - | - |
| 4. Altri conti | 6.390 | - | 7.504 |

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

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| a) Rettifiche "dare" | 5.340 | 4.836 | 5.342 |
| 1. conti correnti | - | - | - |
| 2. portafoglio centrale | 1.359 | 4.491 | 1.390 |
| 3. cassa | 34 | 43 | 13 |
| 4. altri conti | 3.946 | 302 | 3.939 |
| b) Rettifiche "avere" | 5.340 | 4.836 | 5.342 |
| 1. conti correnti | 57 | 104 | 76 |
| 2. cedenti effetti e documenti | 5.283 | 4.732 | 5.266 |
| 3. altri conti | - | - | - |

12.5 Altre operazioni

| | | | |
|-----------------------------|---|-------|----|
| Assegni turistici in bianco | - | 5.174 | 98 |
|-----------------------------|---|-------|----|

PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

B - SEZIONE 12

LA GESTIONE E L'INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

12.1 Negoziazione di titoli

| | 30.6.2004 | 30.6.2003 | 31.12.2003 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| a) Acquisti | 1.189.883 | 1.373.133 | 2.452.980 |
| 1. regolati | 1.182.151 | 1.348.485 | 2.434.878 |
| 2. non regolati | 7.732 | 24.648 | 18.102 |
| b) Vendite | 956.595 | 1.126.078 | 2.347.334 |
| 1. regolate | 944.489 | 1.108.970 | 2.339.254 |
| 2. non regolate | 12.106 | 17.108 | 8.080 |

12.2 Gestioni patrimoniali

| | | | |
|---|------------|------------|------------|
| Valore di mercato dei patrimoni gestiti | 15.768.000 | 14.010.400 | 14.918.000 |
|---|------------|------------|------------|

I patrimoni in questione sono riferibili principalmente a Fideuram Investimenti ed a Fideuram Bank (Luxembourg).

12.3 Custodia e amministrazione di titoli

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) Titoli di terzi in deposito | 76.668.360 | 66.646.282 | 73.622.140 |
| 1. Titoli emessi da Banca Fideuram | 48.226 | 66.185 | 45.672 |
| - a custodia | 48.116 | 66.185 | 45.562 |
| - a garanzia | 110 | - | 110 |
| 2. Altri titoli | 76.620.134 | 66.580.097 | 73.576.468 |
| - a custodia | 75.547.967 | 65.744.708 | 72.630.000 |
| - a garanzia | 1.072.167 | 835.389 | 946.468 |
| b) Titoli di terzi depositati presso terzi | 66.279.846 | 60.146.094 | 63.497.189 |
| c) Titoli di proprietà depositati presso terzi | 1.398.772 | 1.161.931 | 1.104.153 |

C - SEZIONE 1

GLI INTERESSI

1.1 Voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

| | I sem. 2004 | I sem. 2003 | 2003 |
|--|---------------|---------------|----------------|
| a) Su crediti verso banche | 27.068 | 43.383 | 69.883 |
| di cui: su crediti verso banche centrali | 745 | 704 | 1.319 |
| b) Su crediti verso clientela | 12.480 | 13.252 | 25.279 |
| c) Su titoli di debito | 11.008 | 18.862 | 32.786 |
| d) Altri interessi attivi | 156 | 454 | 529 |
| e) Saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura" | 1.045 | 1.174 | 534 |
| Totale | 51.757 | 77.125 | 129.011 |

1.2 Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) Su debiti verso banche | 2.733 | 5.039 | 8.552 |
| b) Su debiti verso clientela | 24.091 | 38.866 | 62.584 |
| c) Su debiti rappresentati da titoli di cui: su certificati di deposito | - | - | - |
| d) Su fondi di terzi in amministrazione | - | - | - |
| e) Su passività subordinate | 2.939 | 3.807 | 7.007 |
| f) Saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura" | - | 1.074 | - |
| g) Altri interessi | 174 | - | 279 |
| Totale | 29.937 | 48.787 | 78.422 |

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

| | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| a) Su attività in valuta | 1.403 | 3.221 | 3.448 |
|--------------------------|-------|-------|-------|

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

| | | | |
|---------------------------|-----|-------|-------|
| a) Su passività in valuta | 622 | 1.773 | 1.107 |
|---------------------------|-----|-------|-------|



C - SEZIONE 2

LE COMMISSIONI

2.1 Voce 40 "Commissioni attive"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| a) Garanzie rilasciate | 190 | 155 | 310 |
| b) Derivati su crediti | 642 | 433 | 1.148 |
| c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza | 438.927 | 359.919 | 779.612 |
| 1. negoziazione di titoli | 11.986 | 11.026 | 23.800 |
| 2. negoziazione di valute | 13 | 21 | 39 |
| 3. gestioni patrimoniali | 329.491 | 253.343 | 540.884 |
| 3.1 individuali | 224.562 | 161.914 | 350.609 |
| 3.2 collettive | 104.929 | 91.429 | 190.275 |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 7.975 | 4.787 | 12.503 |
| 5. banca depositaria | 29.506 | 25.124 | 52.639 |
| 6. collocamento di titoli | 2.218 | 1.373 | 8.201 |
| 7. raccolta ordini | 16.654 | 13.723 | 33.461 |
| 8. attività di consulenza | 990 | 850 | 3.220 |
| 9. distribuzione di servizi di terzi: | 40.094 | 49.672 | 104.865 |
| 9.1 gestioni patrimoniali: | 23.055 | 24.680 | 51.399 |
| a) individuali | 12.515 | 12.964 | 27.206 |
| b) collettive | 10.540 | 11.716 | 24.193 |
| 9.2 prodotti assicurativi | 16.323 | 24.424 | 51.919 |
| 9.3 altri prodotti | 716 | 568 | 1.547 |
| d) Servizi di incasso e pagamento | 2.322 | 2.026 | 4.411 |
| e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione | - | - | - |
| f) Esercizio di esattorie e ricevitorie | - | - | - |
| g) Altri servizi | 20.660 | 17.978 | 37.661 |
| Totale | 462.741 | 380.511 | 823.142 |

2.2 Dettaglio della Voce 40 "Commissioni attive"
Canali distributivi dei prodotti e servizi

| | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| a) presso propri sportelli | - | - | - |
| 1. gestioni patrimoniali | - | - | - |
| 2. collocamento di titoli | - | - | - |
| 3. servizi e prodotti di terzi | - | - | - |
| b) offerta fuori sede | 371.803 | 304.388 | 653.950 |
| 1. gestioni patrimoniali | 329.491 | 253.343 | 540.884 |
| 2. collocamento di titoli | 2.218 | 1.373 | 8.201 |
| 3. servizi e prodotti di terzi | 40.094 | 49.672 | 104.865 |
| Totale | 371.803 | 304.388 | 653.950 |

2.3 Voce 50 "Commissioni passive"

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| a) Garanzie ricevute | - | - | - |
| b) Derivati su crediti | 127 | 86 | 228 |
| c) Servizi di gestione e intermediazione | 179.959 | 152.250 | 322.578 |
| 1. negoziazione di titoli | 1.441 | 1.438 | 3.203 |
| 2. negoziazione di valute | 11 | 18 | 42 |
| 3. gestioni patrimoniali | - | - | - |
| 3.1 portafoglio proprio | - | - | - |
| 3.2 portafoglio di terzi | - | - | - |
| 4. custodia e amministrazione di titoli | 1.416 | 1.935 | 4.425 |
| 5. collocamento di titoli | 1.647 | 1.675 | 3.583 |
| 6. offerta fuori sede di titoli prodotti e servizi | 175.444 | 147.184 | 311.325 |
| d) Servizi di incasso e pagamento | 1.322 | 1.018 | 2.287 |
| e) Altri servizi | 11.768 | 8.038 | 19.460 |
| Totale | 193.176 | 161.392 | 344.553 |

C - SEZIONE 3

I PROFITTI E LE PERDITE
DA OPERAZIONI FINANZIARIE

3.1 Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Operazioni su titoli | | | |
| A.1 Rivalutazioni | 5.560 | 8.482 | 4.336 |
| A.2 Svalutazioni | (2.225) | (2.618) | (901) |
| B. Altri profitti (perdite) | 3.456 | 10.801 | 19.511 |
| Totale | 6.791 | 16.665 | 22.946 |
| 1. Titoli di Stato | 177 | 5.186 | 629 |
| 2. Altri titoli di debito | 7.864 | 6.345 | 17.774 |
| 3. Titoli di capitale | (1.250) | 5.133 | 4.543 |
| 4. Contratti derivati su titoli | - | - | - |
| Operazioni su valute | | | |
| A.1 Rivalutazioni | 100 | 61 | 709 |
| A.2 Svalutazioni | (529) | - | - |
| B. Altri profitti (perdite) | 1.650 | 1.008 | 2.513 |
| Totale | 1.221 | 1.069 | 3.222 |
| Altre operazioni | | | |
| A.1 Rivalutazioni | - | 203 | - |
| A.2 Svalutazioni | - | - | - |
| B. Altri profitti (perdite) | 4 | 49 | - |
| Totale | 4 | 252 | - |

Nelle svalutazioni dei titoli figura l'importo di € 2 milioni relativo alle azioni proprie possedute che sono state valutate al prezzo di chiusura del periodo.

C - SEZIONE 4

LE SPESE AMMINISTRATIVE

4.1 Numero medio dei dipendenti per categorie

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| a) Dirigenti | 71 | 65 | 68 |
| b) Quadri direttivi | 911 | 871 | 884 |
| c) Restante personale | 859 | 941 | 920 |
| Totale | 1.841 | 1.877 | 1.872 |

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

Numero degli sportelli

| | | | |
|----------------------------------|----|----|----|
| Numero degli sportelli operativi | 93 | 91 | 92 |
|----------------------------------|----|----|----|

Alla data del 30.6.2004 agli sportelli di Banca Fideuram si aggiungono quelli a Zurigo, Lugano, Lussemburgo e Parigi delle controllate estere.



**Voce 80 "Spese amministrative"**

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| a) Spese per il personale: | 73.130 | 75.657 | 147.273 |
| - salari e stipendi | 51.209 | 52.992 | 102.962 |
| - oneri sociali | 15.620 | 16.684 | 31.647 |
| - trattamento di fine rapporto | 2.961 | 2.983 | 5.566 |
| - trattamento di previdenza integrativa | 1.692 | 1.173 | 2.641 |
| - altre | 1.648 | 1.825 | 4.457 |
| b) Altre spese amministrative: | 90.794 | 88.785 | 174.259 |
| - affitti e spese condominiali | 14.225 | 13.764 | 28.850 |
| - imposte indirette e tasse | 10.822 | 11.903 | 23.064 |
| - consulenze e compensi professionisti | 15.567 | 11.817 | 22.231 |
| - canoni di manutenzione software | 6.084 | 7.797 | 13.328 |
| - elaborazione dati | 5.770 | 4.982 | 10.771 |
| - postali, telefoniche, telex e trasmissione dati | 7.612 | 7.397 | 15.551 |
| - spese gestione rete dei private banker | 4.531 | 4.576 | 9.314 |
| - servizi banche dati, informazioni e visure | 2.516 | 2.979 | 6.126 |
| - locazione macchine e attrezzature | 2.432 | 2.807 | 4.925 |
| - manutenzione mobili, macchine impianti | 1.809 | 2.441 | 4.785 |
| - spese per il personale deducibili ai fini IRAP | 1.684 | 2.261 | 4.074 |
| - spese viaggio | 1.831 | 2.112 | 3.935 |
| - cancelleria e stampati | 1.528 | 1.444 | 2.897 |
| - emolumenti Amministratori | 2.343 | 1.119 | 3.086 |
| - pubblicità | 1.486 | 1.119 | 2.493 |
| - pulizie locali | 905 | 949 | 1.978 |
| - energia elettrica, gas, acqua ed altre utenze | 883 | 885 | 2.044 |
| - trasporti e sistemazione uffici | 959 | 853 | 1.938 |
| - servizi interbancari | 1.036 | 923 | 1.072 |
| - vigilanza e trasporto valori | 743 | 697 | 1.596 |
| - revisioni contabili | 469 | 559 | 1.086 |
| - assicurazioni | 762 | 469 | 1.166 |
| - manutenzione e riparazioni immobili | 323 | 354 | 703 |
| - spese per il personale società estere | 187 | 254 | 563 |
| - emolumenti Sindaci | 136 | 214 | 371 |
| - altre | 4.151 | 4.110 | 6.312 |
| Totale | 163.924 | 164.442 | 321.532 |

C - SEZIONE 5**LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI****Voce 90 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"**

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| ammortamenti su: | 11.667 | 12.787 | 28.857 |
| - costi di adattamento immobili di terzi | 1.958 | 2.127 | 4.334 |
| - software | 9.494 | 9.741 | 22.779 |
| - altre | 215 | 919 | 1.744 |
| b) Immobilizzazioni materiali | | | |
| ammortamenti su: | 6.080 | 6.462 | 13.707 |
| - immobili | 1.687 | 1.609 | 3.217 |
| - mobili e arredi | 864 | 933 | 2.253 |
| - altre | 3.529 | 3.919 | 8.237 |
| c) Ammortamento differenze positive | 1.160 | 3.260 | 6.429 |
| Totale | 18.907 | 22.508 | 48.993 |

Nell'ammortamento delle differenze positive non figura più l'importo di circa €4 milioni annui riferibile a Fideuram Vita, il cui ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto è stato completato nel 2003.

Voce 100 "Accantonamenti per rischi ed oneri"

| | I sem. 2004 | I sem. 2003 | 2003 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| - perdite presunte su anticipi provvigionali | 8.539 | 7.250 | 12.967 |
| - per cause passive in corso e revocatorie | 11.363 | 2.758 | 9.284 |
| - per indennità suppletiva clientela | 3.195 | 2.638 | 5.165 |
| - per indennità meritocratica | 27 | 587 | 1.212 |
| Totale | 23.124 | 13.233 | 28.628 |

In questa voce sono rilevati gli accantonamenti effettuati per allineare la consistenza del corrispondente Fondo all'importo stimato dei rischi potenziali sia derivanti dalle cause promosse contro le società del Gruppo sia connessi al pagamento dell'indennità ai private banker, che ne abbiano maturato il diritto alla cessazione del rapporto di agenzia sia, infine, legati alle perdite su anticipi provvigionali corrisposti ai private banker.

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

| | 1.118 | 861 | 4.315 |
|---|--------------|------------|--------------|
| a) Rettifiche di valore su crediti | | | |
| di cui: - rettifiche forfetarie per rischio paese | - | 11 | 37 |
| - rettifiche analitiche su sofferenze | 1.118 | 850 | 296 |
| - altre rettifiche forfetarie | - | - | 3.000 |
| b) Accantonamenti per garanzie e impegni | - | - | - |
| Totale | 1.118 | 861 | 4.315 |

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

| Riprese di valore su: | | | |
|--|------------|------------|--------------|
| - incassi di crediti in precedenza stralciati | 289 | 673 | 848 |
| - incassi di crediti in precedenza svalutati | 14 | 53 | 124 |
| - rivalutazioni di crediti in precedenza svalutati | - | - | 324 |
| - incassi di interessi di mora in precedenza svalutati | 51 | 15 | 23 |
| - garanzie e impegni | - | - | 926 |
| Totale | 354 | 741 | 2.245 |

Voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

| Minusvalenza su partecipazioni | | | |
|--------------------------------|---|---|---|
| non rilevanti | 5 | - | 7 |

Voce 160 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

| Plusvalenza su partecipazioni | | | |
|-------------------------------|---|----|-----|
| non rilevanti | 2 | 21 | 309 |

C - SEZIONE 6**LE ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO****6.1 Voce 70 "Altri proventi di gestione"**

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Recupero di imposte | 8.757 | 9.792 | 18.709 |
| Recupero spese | 2.064 | 2.111 | 4.355 |
| Fitti attivi | 459 | 14 | 88 |
| Altri proventi | 1.362 | 1.197 | 2.803 |
| Totale | 12.642 | 13.114 | 25.955 |





6.2 Voce 110 "Altri oneri di gestione"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|-------------|------------|------------|-------|
| Altri oneri | - | 978 | 1.055 |

Voce 170 "Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fideuram Vita S.p.A. | 39.811 | 17.776 | 36.079 |
| Fideuram Assicurazioni S.p.A. | 510 | 594 | 967 |
| Totale | 40.321 | 18.370 | 37.046 |

6.3 Voce 190 "Proventi straordinari"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo | 6.596 | 3.356 | 7.312 |
| Utile cessione immobilizzazioni finanziarie | - | 117 | 117 |
| Storno di imposte eccedenti | 891 | 13 | 11 |
| Utili da realizzo di beni materiali | - | 9 | 6 |
| Cessione partecipazioni (*) | 427 | - | 2.030 |
| Altri proventi | 2.178 | 296 | 924 |
| Totale | 10.092 | 3.791 | 10.400 |

* L'importo del 2003 è dovuto all'alienazione della partecipazione detenuta in Sanpaolo Life.

6.4 Voce 200 "Oneri straordinari"

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Sopravvenienze passive ed insussistenze dell'attivo | 5.218 | 4.025 | 13.785 |
| Oneri per condono fiscale | 1.415 | 4.020 | 3.584 |
| Totale | 6.633 | 8.045 | 17.369 |

6.5 Voce 240 "Imposte sul reddito"

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

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Accantonamento per imposte correnti | 23.033 | 21.999 | 37.659 |
| Accantonamento per imposte differite | 1.523 | 1.201 | 2.638 |
| Accantonamento imposte sul reddito | 24.556 | 23.200 | 40.297 |
| Utilizzo di imposte differite | (2.479) | (3.347) | (3.425) |
| Rilascio di imposte anticipate | 9.234 | 10.172 | 24.281 |
| Imposte anticipate | (8.480) | (10.073) | (25.140) |
| Altri movimenti | - | - | - |
| Imposte sul reddito del periodo | 22.831 | 19.952 | 36.013 |

C - SEZIONE 7

LE ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

La segnalazione è omessa poichè i proventi relativi alle voci 10, 30, 40, 60 e 70 del Conto economico sono stati realizzati in mercati che non presentano significative differenze per l'organizzazione della Banca.

Rapporti economici con imprese del gruppo

| | IMPRESE CONTROLLATE (*) | IMPRESE SOTTOPOSTE A INFLUENZA NOTEVOLE | IMPRESA CONTROLLANTE | IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA IMPRESA CONTROLLANTE | I sem. 2004 TOTALE |
|---|-------------------------|---|----------------------|--|-----------------------|
| Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati | - | - | 787 | 4.980 | 5.767 |
| Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati | 2.772 | 1 | 54 | 30 | 2.857 |
| Voce 30: Dividendi e altri proventi | - | - | - | - | - |
| Voce 40: Commissioni attive | 62.043 | - | 128 | 15.391 | 77.562 |
| Voce 50: Commissioni passive | - | - | - | - | - |
| Voce 70: Altri proventi di gestione | 686 | - | - | 13 | 699 |
| Voce 80: Spese amministrative | 343 | - | 1.604 | - | 1.947 |
| Voce 110: Altri oneri di gestione | - | - | - | - | - |
| Voce 180: Proventi straordinari | - | 6 | - | - | 6 |
| Voce 200: Oneri straordinari | - | - | - | - | - |
| | | | | | I sem. 2003 |
| Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati | - | - | 4.090 | 10.921 | 15.011 |
| Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati | 6.414 | - | 310 | 320 | 7.044 |
| Voce 30: Dividendi e altri proventi | - | - | - | 996 | 996 |
| Voce 40: Commissioni attive | 46.631 | - | 384 | 16.597 | 63.612 |
| Voce 50: Commissioni passive | - | - | 55 | 1.120 | 1.175 |
| Voce 70: Altri proventi di gestione | 555 | - | - | 27 | 582 |
| Voce 80: Spese amministrative | 336 | - | 1.000 | 21 | 1.357 |
| Voce 110: Altri oneri di gestione | - | - | - | 656 | 656 |
| Voce 180: Proventi straordinari | - | - | - | - | - |
| Voce 200: Oneri straordinari | - | - | - | - | - |
| | | | | | 2003 |
| Voce 10: Interessi attivi e proventi assimilati | - | - | 6.260 | 16.720 | 22.980 |
| Voce 20: Interessi passivi e oneri assimilati | 9.809 | 3 | 415 | 776 | 11.003 |
| Voce 30: Dividendi e altri proventi | - | - | - | 996 | 996 |
| Voce 40: Commissioni attive | 100.765 | - | 331 | 31.836 | 132.932 |
| Voce 50: Commissioni passive | - | - | 62 | - | 62 |
| Voce 60: Profitti (perdite) da operazioni finanziarie | - | - | - | - | - |
| Voce 70: Altri proventi di gestione | 1.134 | - | - | 354 | 1.488 |
| Voce 80: Spese amministrative | 813 | - | 1.675 | 23 | 2.511 |
| Voce 110: Altri oneri di gestione | - | - | - | 1.031 | 1.031 |
| Voce 180: Proventi straordinari | - | - | - | 13 | 13 |
| Voce 200: Oneri straordinari | - | - | - | - | - |

(*) Le voci sono relative alle Controllate recepite nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

PARTE D ALTRE INFORMAZIONI

D - SEZIONE I

GLI AMMINISTRATORI E I SINDACI

1.1 Compensi

| | I sem.2004 | I sem.2003 | 2003 |
|-------------------|------------|------------|-------|
| a) Amministratori | 2.343 | 1.119 | 3.086 |
| b) Sindaci | 136 | 214 | 371 |

I PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

L'Assemblea degli Azionisti, con la delibera del 27.4.2001 e le successive proroghe del 29.4.2002, del 28.4.2003 e del 22.4.2004, ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie utilizzabili anche nell'ambito di piani di incentivazione azionaria (stock option) rivolti a Private Banker e dipendenti della Banca o di sue Controllate.

In forza della suindicata autorizzazione, Banca Fideuram ha acquistato sul mercato complessivamente 15.000.000 azioni proprie, che sono state destinate al servizio dei piani di stock option 2003 e 2004.

Il piano 2003, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2002, prevede l'assegnazione ai Private Banker ed ai Dirigenti del Gruppo Banca Fideuram di opzioni all'acquisto di azioni Banca Fideuram, nel rapporto di un'opzione per ogni azione, da esercitare nel periodo giugno/dicembre 2004 al prezzo unitario di €5,30.

Il numero complessivo di opzioni è stato quantificato in 1.060.958 per i Dirigenti del Gruppo e in 3.587.622 per i Private Banker.

Il piano 2004, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2003, prevede l'assegnazione ai Private Banker del Gruppo Banca Fideuram di opzioni all'acquisto di azioni Banca Fideuram, nel rapporto di un'opzione per ogni azione, da esercitare nel periodo giugno/dicembre 2005 al prezzo unitario di €5,39.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

| | I sem. 2004 | I sem. 2003 | 2003 |
|--|-----------------|--------------------|------------------|
| Fondi dalla gestione | | | |
| Utile netto | 126.625 | 72.932 | 175.613 |
| Utile di pertinenza di terzi | (355) | (426) | (1.177) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | 18.907 | 22.508 | 48.993 |
| Rettifiche nette su crediti | 764 | 120 | 2.070 |
| Rettifiche nette su immobilizzazioni finanziarie | 3 | (21) | (302) |
| Componenti straordinarie nette | (3.459) | 4.254 | 6.969 |
| Variazione del fondo rischi bancari generali | - | - | - |
| Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto | (40.321) | (18.370) | (37.046) |
| Variazione trattamento di fine rapporto | 492 | 1.254 | 2.506 |
| Variazione fondo imposte | (26.117) | (2.576) | 1.873 |
| Variazione altri fondi rischi ed oneri | 3.232 | 10.481 | 16.417 |
| Variazione ratei e risconti passivi | 6.825 | 11.098 | (644) |
| Variazione ratei e risconti attivi | (65.469) | (53.883) | (125.313) |
| FONDI GENERATI DALLA GESTIONE | 21.127 | 47.371 | 89.959 |
| Fondi dalle attività di investimento | | | |
| Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali | (7.925) | (11.390) | (28.480) |
| Variazione partecipazioni | 28.777 | 8.363 | (21.044) |
| Variazione titoli non immobilizzati | (316.121) | 156.360 | 197.377 |
| Variazione titoli immobilizzati | (9.648) | 4.987 | (118.198) |
| Variazione delle azioni o quote proprie | 1.979 | (4.710) | (3.900) |
| Variazione depositi bancari | 600.866 | (1.368.612) | 519.550 |
| Variazione finanziamenti | 6.272 | (65.735) | 7.075 |
| Variazione pronti contro termine di impiego | (123.555) | 5.354 | (186.515) |
| Variazione altre attività di investimento | (163.306) | (26.651) | (24.522) |
| FONDI UTILIZZATI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | 17.340 | (1.302.034) | 341.342 |
| Fondi dalle attività di finanziamento | | | |
| Variazione pronti contro termine di provvista | 29.499 | (378.918) | (427.878) |
| Variazione debiti rappresentati da titoli | (1.041) | (891) | 215 |
| Variazione provvista non in titoli | 140.196 | 1.813.364 | 139.955 |
| Dividendi distribuiti | (154.446) | (154.446) | (154.446) |
| Variazione altre passività | (58.514) | (26.107) | 20.207 |
| Variazione patrimonio di pertinenza di terzi | 554 | 306 | 274 |
| Variazione conti di patrimonio netto | 605 | (1.905) | (4.566) |
| FONDI GENERATI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (43.147) | 1.251.403 | (426.239) |
| Cassa e disponibilità | | | |
| Incremento (decremento) | (4.680) | (3.259) | 5.063 |
| Cassa e disponibilità - Saldo iniziale | 23.109 | 18.046 | 18.046 |
| CASSA E DISPONIBILITÀ SALDO FINALE | 18.429 | 14.787 | 23.109 |







PROSPETTI CONTABILI DI BANCA FIDEURAM SpA



Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

| VOCI DELL'ATTIVO | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|---|------------------|-------------------|------------------|
| 10 Cassa e disponibilita' presso banche centrali e uffici postali | 16.894 | 21.497 | 13.472 |
| 20 Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso Banche Centrali | 538.857 | 177.198 | 148.606 |
| 30 Crediti verso banche: | 1.759.314 | 1.960.596 | 3.766.115 |
| a) a vista | 929.859 | 1.078.153 | 623.859 |
| b) altri crediti | 829.455 | 882.443 | 3.142.256 |
| 40 Crediti verso clientela | 761.094 | 713.814 | 645.981 |
| 50 Obbligazioni e altri titoli di debito: | 919.465 | 977.813 | 944.539 |
| a) di emittenti pubblici | 102.660 | 20.976 | 51.973 |
| b) di banche | 683.691 | 806.571 | 814.689 |
| c) di enti finanziari | 15.980 | 31.465 | 66.571 |
| d) di altri emittenti | 117.134 | 118.801 | 11.306 |
| 60 Azioni, quote e altri titoli di capitale | 1.207 | 1.892 | 2.032 |
| 70 Partecipazioni | 113 | 113 | 109 |
| 80 Partecipazioni in imprese del gruppo | 432.313 | 440.348 | 468.750 |
| 90 Immobilizzazioni immateriali | 22.513 | 26.385 | 25.867 |
| 100 Immobilizzazioni materiali | 39.384 | 42.497 | 43.094 |
| di cui: beni dati in locazione finanziaria | - | - | - |
| 120 Azioni proprie (valore nominale 0,26 euro) | 69.571 | 71.550 | 72.360 |
| 130 Altre attività | 319.731 | 420.839 | 292.168 |
| 140 Ratei e risconti attivi: | 220.155 | 178.115 | 87.649 |
| a) ratei attivi | 22.086 | 6.964 | 22.982 |
| b) risconti attivi | 198.069 | 171.151 | 64.667 |
| TOTALE ATTIVO | 5.100.611 | 5.032.657 | 6.510.742 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ugo Ruffolo

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga

Stato patrimoniale di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

| VOCI DEL PASSIVO | 30.6.2004 | 31.12.2003 | 30.6.2003 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| 10 Debiti verso banche: | 156.679 | 267.316 | 1.995.613 |
| a) a vista | 98.516 | 189.346 | 388.334 |
| b) a termine o con preavviso | 58.163 | 77.970 | 1.607.279 |
| 20 Debiti verso clientela: | 3.252.932 | 2.965.983 | 2.965.415 |
| a) a vista | 2.793.817 | 2.536.703 | 2.486.412 |
| b) a termine o con preavviso | 459.115 | 429.280 | 479.003 |
| 30 Debiti rappresentati da titoli: | 2.244 | 3.285 | 2.179 |
| c) altri titoli | 2.244 | 3.285 | 2.179 |
| 50 Altre passività' | 412.515 | 442.574 | 301.671 |
| 60 Ratei e risconti passivi: | 13.124 | 5.787 | 21.054 |
| a) ratei passivi | 13.015 | 5.670 | 20.946 |
| b) risconti passivi | 109 | 117 | 108 |
| 70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 33.884 | 33.485 | 30.216 |
| 80 Fondi per rischi ed oneri: | 136.267 | 164.179 | 139.278 |
| b) fondi imposte e tasse | 4.053 | 29.011 | 21.158 |
| c) altri fondi | 132.214 | 135.168 | 118.120 |
| 110 Passività subordinate | 200.000 | 200.000 | 200.000 |
| 120 Capitale | 254.876 | 254.876 | 254.876 |
| 130 Sovrapprezzi di emissione | 52.737 | 52.737 | 52.737 |
| 140 Riserve: | 475.734 | 462.374 | 459.721 |
| a) riserva legale | 50.975 | 50.975 | 50.975 |
| b) riserva azioni proprie | 69.571 | 71.550 | 72.360 |
| d) altre riserve | 355.188 | 339.849 | 336.386 |
| 150 Riserve di rivalutazione | 12.254 | 12.254 | 12.254 |
| 170 Utile del periodo | 97.365 | 167.807 | 75.728 |
| TOTALE PASSIVO | 5.100.611 | 5.032.657 | 6.510.742 |

Garanzie e impegni

| | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 10 Garanzie rilasciate | 82.350 | 82.936 | 77.593 |
| di cui: altre garanzie | 82.350 | 82.936 | 77.593 |
| 20 Impegni | 593.005 | 369.458 | 1.175.795 |

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

L'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ugo Ruffolo

Il Direttore
Amministrazione e Bilancio
Paolo Bacciga



Conto economico di Banca Fideuram

(In migliaia di euro)

| | I semestre 2004 | I semestre 2003 | anno 2003 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| 10 Interessi attivi e proventi assimilati | 42.725 | 62.421 | 107.149 |
| di cui: - su crediti verso clientela | 12.350 | 12.840 | 24.570 |
| - su titoli di debito | 10.420 | 18.222 | 31.623 |
| 20 Interessi passivi e oneri assimilati | (24.458) | (42.625) | (68.534) |
| di cui: - su debiti verso clientela | (19.411) | (31.431) | (51.643) |
| - su debiti rappresentati da titoli | (2.827) | (3.629) | (6.755) |
| 30 Dividendi e altri proventi: | 96.306 | 87.221 | 161.496 |
| a) su azioni, quote e altri titoli di capitale | - | 10 | 10 |
| b) su partecipazioni | 1 | - | 3 |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo | 96.305 | 87.211 | 161.483 |
| 40 Commissioni attive | 250.621 | 207.336 | 464.876 |
| 50 Commissioni passive | (152.435) | (127.742) | (271.420) |
| 60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie | 1.997 | 9.051 | 13.306 |
| 70 Altri proventi di gestione | 20.038 | 14.453 | 37.713 |
| 80 Spese amministrative: | (115.184) | (99.285) | (210.542) |
| a) spese per il personale | (47.090) | (43.847) | (91.119) |
| di cui: - salari e stipendi | (33.532) | (31.370) | (64.371) |
| - oneri sociali | (9.158) | (8.635) | (18.191) |
| - trattamento di fine rapporto | (2.567) | (2.310) | (4.900) |
| - trattamento di quiescenza e simili | (1.255) | (1.040) | (2.219) |
| b) altre spese amministrative | (68.094) | (55.438) | (119.423) |
| 90 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | (12.460) | (12.276) | (29.677) |
| 100 Accantonamenti per rischi ed oneri | (18.054) | (10.314) | (33.719) |
| 120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (1.041) | (570) | (4.020) |
| 130 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | 321 | 738 | 2.013 |
| 150 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | (1) | - | - |
| 160 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - |
| 170 Utile delle attività ordinarie | 88.375 | 88.408 | 168.641 |
| 180 Proventi straordinari | 16.424 | 2.281 | 15.503 |
| 190 Oneri straordinari | (5.374) | (3.973) | (10.829) |
| 200 Utile (Perdita) straordinario(a) | 11.050 | (1.692) | 4.674 |
| 220 Imposte sul reddito | (2.060) | (10.988) | (5.508) |
| 230 Utile del periodo | 97.365 | 75.728 | 167.807 |



Conto economico di Banca Fideuram

(riclassificato ed in milioni di euro)

| | I semestre 2004 | I semestre 2003 | Variazione | | anno 2003 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|-----------|--------------|
| | | | Assoluta | % | |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 42,7 | 62,4 | (19,7) | 32 | 107,1 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (24,4) | (42,6) | 18,2 | 43 | (68,5) |
| Profitti netti da operazioni finanziarie | 2,0 | 9,0 | (7,0) | 78 | 13,3 |
| Margine finanziario | 20,3 | 28,8 | (8,5) | 30 | 51,9 |
| Commissioni nette | 98,2 | 79,6 | 18,6 | 23 | 193,4 |
| Dividendi | 96,3 | 87,2 | 9,1 | 10 | 161,5 |
| Margine d'intermediazione | 214,8 | 195,6 | 19,2 | 10 | 406,8 |
| Spese amministrative | | | | | |
| - spese per il personale | (47,1) | (43,8) | (3,3) | 8 | (91,1) |
| - altre spese | (58,8) | (47,1) | (11,7) | 25 | (101,6) |
| - imposte indirette | (9,3) | (8,3) | (1,0) | 12 | (17,8) |
| Altri proventi netti | 20,0 | 14,5 | 5,5 | 38 | 37,7 |
| Ammortamenti operativi | (12,5) | (12,3) | (0,2) | 2 | (29,7) |
| Risultato di gestione | 107,1 | 98,6 | 8,5 | 9 | 204,3 |
| Rettifiche di valore: | | | | | |
| - su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | (1,0) | (0,6) | (0,4) | 67 | (4,0) |
| - su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - | - |
| Riprese di valore: | | | | | |
| - su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 0,3 | 0,7 | (0,4) | 57 | 2,0 |
| - su immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | - | - |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | (18,1) | (10,3) | (7,8) | 76 | (33,7) |
| Utile delle attività ordinarie | 88,3 | 88,4 | (0,1) | - | 168,6 |
| Utile (Perdita) straordinario (a) | 11,1 | (1,7) | 12,8 | n.s. | 4,7 |
| Utile al lordo delle imposte | 99,4 | 86,7 | 12,7 | 15 | 173,3 |
| Imposte sul reddito | (2,0) | (11,0) | 9,0 | 82 | (5,5) |
| Utile netto | 97,4 | 75,7 | 21,7 | 29 | 167,8 |

Le variazioni percentuali sono espresse con segno neutro.

n.s.: non significativo





COMMENTO SULLA GESTIONE DI BANCA FIDEURAM

La relazione sui dati consolidati risponde alle esigenze di una valida rappresentazione degli andamenti economici di un Gruppo, come quello che fa capo a Banca Fideuram, meglio di quanto lo possa fare la relazione sui dati della sola Capogruppo.

Le presenti note di commento sull'andamento della gestione di Banca Fideuram, presa singolarmente, intendono completare le informazioni consolidate, cui pertanto va fatto riferimento in via principale.

Nel Conto economico del primo semestre 2004 è stata inclusa tra i dividendi la quota parte degli utili prodotti dalle Controllate nei primi sei mesi dell'esercizio, la cui ipotesi di distribuzione è stata approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione. L'importo complessivo dei dividendi ammonta a €96,3 milioni.

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

Il confronto tra il primo semestre 2004 ed il corrispondente periodo del 2003 non è omogeneo in quanto le operazioni di ristrutturazione societaria (scissione Sanpaolo Invest e fusione Fideuram Capital) hanno interessato il conto economico di Banca Fideuram solo successivamente al 1° luglio 2003.

Il primo semestre 2004 di Banca Fideuram si è concluso con un **utile netto** di €97,4 milioni, (+29% rispetto a €75,7 milioni del primo semestre 2003).

Il **risultato di gestione**, pari a €107,1 milioni, è aumentato di €8,5 milioni (+9%) rispetto ai €98,6 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Su di esso hanno inciso positivamente le maggiori **commissioni nette** per €18,6 milioni e i **dividendi** per €9,1 milioni, mentre variazioni negative hanno interessato le **spese amministrative** (comprendenti i **recuperi**) e gli ammortamenti per

€10,7 milioni e il **marginale finanziario** per €8,5 milioni.

In particolare le commissioni nette sono risultate positive per €98,2 milioni (€79,6 milioni nel primo semestre 2003), essendo formate da €250,6 milioni di commissioni attive e da €152,4 milioni di commissioni passive.

Il **marginale finanziario**, pari a €20,3 milioni, ha beneficiato dell'apporto per €2 milioni dei **profitti netti da operazioni finanziarie** (erano stati €9 milioni nel primo semestre 2003), su cui ha inciso la minusvalenza di €2 milioni della valutazione delle azioni proprie in portafoglio.

Le **spese amministrative**, pari a €115,2 milioni contro €99,2 milioni del primo semestre 2003, sono aumentate di €16 milioni per le maggiori spese per il personale (aumento di €3,3 milioni) e per l'aumento delle altre spese e delle imposte indirette e tasse (€12,7 milioni, di cui €6,6 milioni relativi ai costi per la scissione di Fideuram Vita).

Le **imposte sul reddito**, negative per €2 milioni, sono diminuite di €9 milioni rispetto al primo semestre 2003.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale, si sottolineano, rispetto al 31.12.2003, le seguenti principali variazioni nelle poste attive:

- l'aumento dei **crediti verso clientela**, da €714 a €761 milioni (+7%);
- la diminuzione dei **crediti verso banche**, da €1.961 a €1.759 milioni (-10%);
- la diminuzione delle **partecipazioni**, da €440 milioni a €432 milioni (-2%);
- la diminuzione delle **altre attività** da €599 milioni a €540 milioni (-10%).

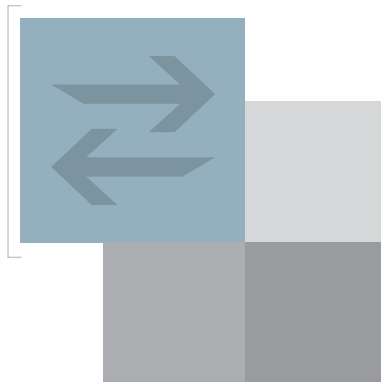
Nel passivo si sono registrate essenzialmente le seguenti variazioni:

- l'aumento dei **debiti verso clientela**, da €2.966 a €3.253 milioni (+10%);



- la diminuzione dei **debiti verso banche**, da €267 milioni a €157 milioni (-41%);
- l'utilizzo per un importo di €69,6 milioni della **riserva disponibile per acquisto azioni proprie** contro un utilizzo del 2003 pari a €71,6 milioni.

Al 30.6.2004 il patrimonio di vigilanza si è attestato a €904 milioni (€895 milioni a fine 2003) mentre il margine disponibile per gli investimenti è ammontato a €420 milioni (€393 milioni al 31.12.2003).



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

Agli Azionisti
della Banca Fideuram S.p.A.

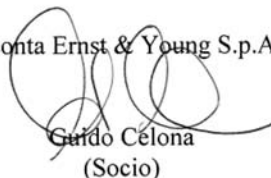
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Banca Fideuram S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori 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 responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 6% delle attività consolidate e circa il 15% della voce "interessi attivi e proventi assimilati" consolidati e della voce "commissioni attive" consolidate, è di altri revisori. 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. I dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altri revisori e pertanto rimandiamo alle loro relazioni rispettivamente emesse in data 27 marzo 2004 e in data 16 settembre 2003.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.



5. Nell'ambito di un progetto di riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo SANPAOLO IMI, l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Banca Fideuram S.p.A. ha approvato in data 29 giugno 2004 il progetto di scissione della partecipazione detenuta in Fideuram Vita S.p.A. a favore di SANPAOLO IMI S.p.A.. Nella relazione sulla gestione consolidata gli amministratori illustrano, tra l'altro, gli effetti contabili e patrimoniali che si manifesteranno al perfezionamento dell'operazione di scissione, previsto per il quarto trimestre del 2004.

Roma, 17 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(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 - 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 Emilia - Rho - Rimini - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Savona - Seregno - Sesto San Giovanni - Siena - Torino - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Varese - Verbania Intra - Verona - Vicenza

UFFICI DEI PRIVATE BANKER BANCA FIDEURAM

Acqui Terme - Agrigento - Albenga - Aosta - Ascoli Piceno - Aulla - Aversa - Bassano del Grappa - Borgomanero - Bra - Brunico - Campobasso - Carpi - Casale Monferrato - Casalgrande - Cascine di Buti - Castelfranco Veneto - Castelnuovo di Garfagnana - Castel San Giovanni - Cavalese - 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 - Livorno - Lugo - Milano - Monselice - Montebelluna - Montevarchi - Novi Ligure - Oderzo - Omegna - Orbassano - Ostia - Ovada - Pesaro - Pinerolo - Pistoia - Piove di Sacco - Poggibonsi - Pontedera - Portoferraio - Ragusa - Reggio Calabria - 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 - Trento - 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 - Avellino - Avezzano - Bari - Barletta - Bergamo - Biella - Bologna - Bolzano - Bordighera - Bra - Bracciano - Brescia - Busalla - Cagliari - Campobasso - Caorle - Caserta - Cassino - Castelbolognese - Castelfranco Veneto - Castellammare di Stabia - 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 - Legnano - Livorno - Lodi - Lucca - Luino - Matera - Messina - Mestre - Milano - Modena - Monfalcone - Monza - Napoli - Nervi - Novara - Olbia - Ortona - Ostia - Ovada - Padova - Palermo - Parma - Pavia - Perugia - Pesaro - Pescara - Pinerolo - Pisa - Portici - Prato - Rapallo - Ravenna - Reggio Calabria - Reggio Emilia - Rieti - Rimini - Rivoli - Roma - Rovigo - Salerno - Sanremo - Sarzana - Sassari - Savona - Senigallia - Siena - Sorrento - Susa - Taranto - Tarquinia - Terni - Thiene - Tivoli - Torino - Trento - Treviglio - Treviso - Trieste - Udine - Valenza - Varese - Vasto - Verbania - Vercelli - Verona - Vicenza - Vignola - Viterbo - Vittorio Veneto - Voghera

(aggiornamento al 30 giugno 2004)



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