



BILANCIO E RELAZIONI 2003

GRUPPO SANPAOLO IMI



Corso Matteotti, 6  
20121 Milano  
Tel: (+39) 02 77511  
Fax: (+39) 02 77512030  
Internet: <http://www.bancaimi.it>  
e-mail: [bancaimi@bancaimi.it](mailto:bancaimi@bancaimi.it)

Viale dell'Arte, 25  
00144 Roma  
Tel: (+39) 06 59594175  
Fax: (+39) 06 59592172

**Banca IMI London Branch**

Wren House  
15, Carter Lane  
London EC4V 5EY  
Tel: (+44-20) 74544800  
Fax: (+44-20) 74544858

**IMI Bank (Lux) S.A.**

8, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxembourg  
Tel: (+35-2) 404 5751  
Fax: (+35-2) 493 622  
Internet: <http://www.imi.lu>  
e-mail: [postmaster@imi.lu](mailto:postmaster@imi.lu)

**Banca IMI Securities Corp.**

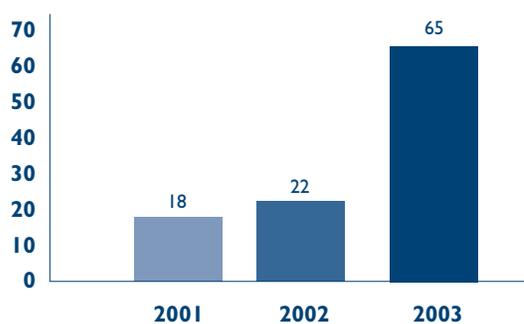
245, Park Avenue, 35<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10167  
Tel: (+1-212) 326 1100  
Fax: (+1-212) 326 1175  
e-mail: [postmaster@bancaimius.com](mailto:postmaster@bancaimius.com)





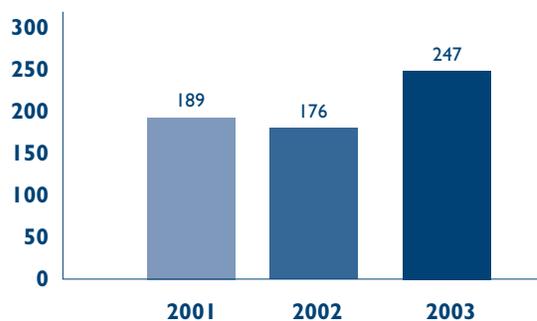
## ■ Highlights - Area Investment Banking

**Utile netto**  
(euro/mln)



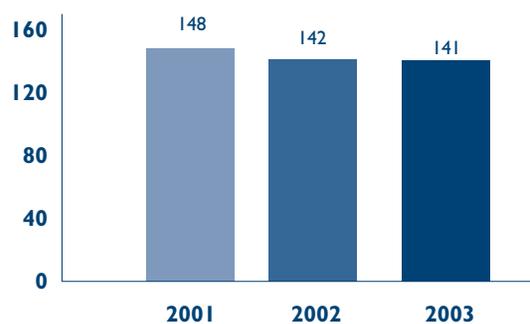
L'esercizio 2003 ha registrato un forte incremento del risultato (37%) rispetto a quello dello scorso esercizio sia per la capacità della Banca di sfruttare la ripresa dei mercati finanziari sia per la capacità di consolidare le quote di mercato acquisite.

**Ricavi**  
(euro/mln)

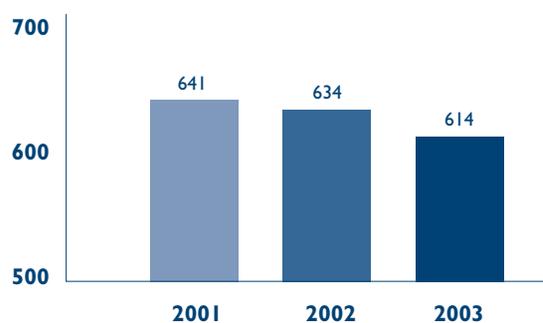


La spinta verso la ricerca di efficienza, la revisione di alcuni processi interni e l'avvio della razionalizzazione della presenza estera, intrapresi nello scorso esercizio, hanno continuato a liberare economie di costo anche nell'esercizio corrente.

**Costi**  
(euro/mln)

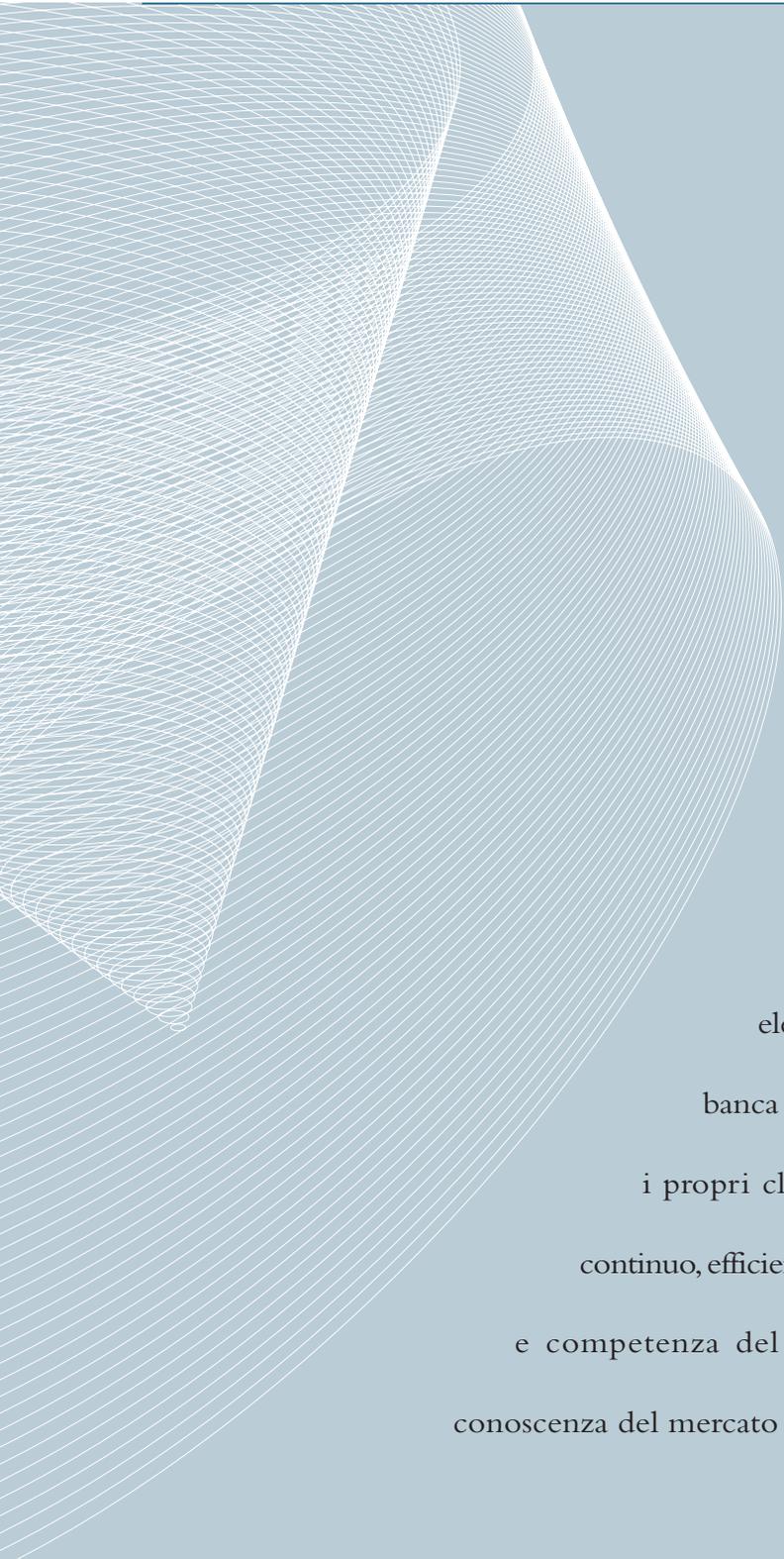


**Numero dei dipendenti a fine periodo**





■ **Mission**

An abstract graphic on the left side of the page, consisting of several overlapping, semi-transparent wireframe spheres. The spheres are composed of a grid of thin white lines, creating a 3D effect. They are arranged in a way that they appear to be receding into the distance, with the front-most sphere being the largest and most detailed, and subsequent spheres becoming smaller and less detailed as they recede. The background is a solid light blue color.

Ci proponiamo come canale di collegamento tra imprese, investitori e il mercato dei capitali. Ci rivolgiamo alle imprese che ricercano soluzioni finanziarie complesse a sostegno della propria crescita e ad investitori istituzionali interessati a valutare opportunità di investimento con elevato grado di “personalizzazione”. Una banca focalizzata sulla creazione di valore per i propri clienti, in grado di fornire un servizio continuo, efficiente e completo, grazie alla professionalità e competenza del capitale umano e all’approfondita conoscenza del mercato e dei suoi attori.

### ■ Le nostre attività

Investment Bank del Gruppo Sanpaolo IMI, Banca IMI è uno dei principali operatori finanziari italiani, con forte presenza nei collocamenti azionari e obbligazionari, nelle operazioni di finanza straordinaria e nella negoziazione di titoli.

Banca IMI svolge attività di consulenza finanziaria per le imprese, operazioni di raccolta di capitali di rischio e di debito, negoziazioni in conto proprio e in conto terzi su un'ampia gamma di prodotti finanziari sui mercati regolamentati e non, strutturazione e realizzazione di prodotti di investimento per la clientela retail e di prodotti di gestione dei rischi per le imprese e per gli enti locali. Inoltre Banca IMI offre un'ampia gamma di servizi accessori tra cui l'attività di ricerca, il clearing e il settlement sui principali mercati internazionali unitamente a servizi di custodia titoli.

Oltre che in Italia, dove ha sede principale a Milano e uffici a Roma, Banca IMI è operativa a Londra, in Lussemburgo – con IMI Bank Lux – e a New York – con Banca IMI Securities Corp..

Le attività di Banca IMI sono organizzate in due aree di business: Corporate Finance e Capital Markets, e Global Markets. Completa la struttura l'area Operations, di supporto alle attività operative della Banca.



#### **Area Corporate Finance & Capital Markets**

L'Area Corporate Finance & Capital Markets ricomprende i servizi alle imprese relativi ad operazioni di finanza straordinaria, quali emissioni e collocamenti azionari, la gestione di OPA, la consulenza per operazioni di M&A.

Il portafoglio clienti della Banca annovera alcune tra le principali aziende industriali e bancarie italiane (es. ENI, ENEL, Fiat, TIM, Telecom Italia, Mediaset, Buzzi Unicem, ACEA, AEM Torino, FS, Edison, Prada, Autostrade, Aeroporti di Roma, Tiscali, Capitalia, Banca Popolare di Milano, Banca CR Firenze, ecc.).

Nell'ultimo triennio, la Banca ha peraltro incrementato la propria attività sul segmento di clientela mid-corporate (es. Merloni, Reno De Medici, Gruppo Fontana, Utet, Juventus,

Air Dolomiti, Viaggi del Ventaglio, Grandi Navi Veloci, Novuspharma, ecc.), oltre ad aver realizzato anche operazioni sul mercato “cross border” (es. privatizzazioni per il Governo Albanese, acquisizione di una partecipazione rilevante di Dickeroff da parte di Buzzi, i collocamenti ASF, Enagas, PPC, Telekom Austria, Orange, Deutsche Telekom, KPN).

Nel corso del 2003 l’Area è stata riorganizzata allo scopo di migliorare ed incrementare l’offerta di servizi e prodotti alle aziende nonché di aumentare, e più efficacemente coordinare, l’azione commerciale sulla clientela.

Riguardo al primo aspetto la Banca ha inteso definire un modello organizzativo coerente con lo sviluppo e la promozione di prodotti/soluzioni di finanza strutturata “personalizzati ed innovativi”, con lo sviluppo di prodotti di finanziamento a supporto dell’attività di finanza straordinaria delle aziende clienti e con l’offerta alle aziende quotate di un servizio di assistenza globale nella gestione della relazione con gli investitori.

Le linee di specializzazione dell’Area sono: *merger & acquisition e equity capital markets*.

Il comparto *merger & acquisition* si compone di un team di professionisti con competenze settoriali che si dedicano all’ideazione e strutturazione di operazioni di M&A, alle attività di scouting, valutazione e verifica della fattibilità delle operazioni di M&A, all’assistenza contrattuale e negoziale, alla ricerca di partner di natura industriale e/o finanziaria.

Il dipartimento *equity capital markets* si compone di un team le cui competenze distintive sono la capacità di fornire un servizio completo di project management e di assicurare/mantenere una elevata capacità distributiva alle proprie aziende clienti.

Per quanto riguarda le principali attività di *equity capital markets*, nel 2003 la Banca, oltre a guidare le quotazioni in borsa di Hera e di Isagro ed a partecipare alla quotazione in borsa di Meta, ha collocato presso primari investitori istituzionali quote del capitale di Edison e di CDC, ha coordinato l’aumento di capitale Edison, gli aumenti di capitale di AEM Torino e Reno de Medici e l’aumento di capitale Mondo TV ed ha partecipato in qualità di coordinator e lead manager agli aumenti di capitale Fiat e IFIL. Sul fronte delle operazioni di delisting, la Banca ha partecipato in qualità di joint advisor e joint global coordinator all’OPA lanciata da ENI sulle azioni Italgas ed all’OPA promossa da Wide Design su Italdesign Giugiaro. La Banca ha inoltre confermato la sua presenza internazionale, partecipando, in



qualità di garante, agli aumenti di capitale Banco Comercial Português, Allianz, Royal & Sun Alliance e in qualità di co-manager nell'offerta istituzionale di azioni Timken.

Per quanto riguarda le attività di *corporate finance advisory*, tra le principali operazioni concluse nel 2003, si segnala la consulenza prestata a Edison per la cessione delle riserve di gas in Egitto, a Enel per la valorizzazione di asset del settore chimico, al Ministero dell'Economia e delle Finanze nella valutazione per la privatizzazione di ETI e a Buzzi Unicem per l'OPS rivolta agli azionisti privilegiati di Dyckerhoff. Nel corso del 2003 la Banca ha inoltre assistito C.R. Firenze e Banca Carige nell'acquisizione, rispettivamente, di C.R. La Spezia e C.R. Carrara.



### Area Global Markets

L'Area Global Markets ricomprende la prestazione dei servizi di investimento, in conto proprio e conto terzi, nonché di raccolta ordini, origination e collocamento di titoli di debito.

In particolare, all'interno dell'area, il comparto *global equity trading* è dedicato alla gestione di tutte le attività che generano un'esposizione diretta nei confronti dei mercati azionari. Tale comparto è organizzato secondo due direttrici principali: trading e funding.

Equity Trading ricomprende la gestione dei rischi direzionali di mercato, di volatilità e di correlazione derivanti dal trading sui mercati cash e dei derivati.

Equity Funding ricomprende anche le attività di arbitraggio, e quindi index arbitrage, event driven trading, e statistical arbitrage.

All'interno del comparto è stato anche istituito un primo nucleo di una forza distributiva specificamente dedicata alla vendita dei prodotti e servizi equity di natura quantitativa e sofisticata.

L'attività di *global credit trading* è suddivisa in due blocchi: l'attività di market-making su titoli non-governativi e l'attività dei credit derivatives. All'interno della prima, esiste un servizio dedicato che si avvale principalmente della piattaforma IMIDirect. L'attività di credit derivatives è invece rivolta all'hedging o arbitraggio delle posizioni creditizie (Credit Default Swaps) per la proprietà o la clientela istituzionale, nonché alla creazione e/o

gestione di strumenti derivati o strutturati in cui l'utilizzatore assume o copre un rischio di credito pre-definito (Credit Linked Notes, First-to-Default ecc.).

Al comparto government bonds & interest rate trading, fanno riferimento le attività di trading in derivati di tasso, titoli governativi, foreign exchange e tesoreria.

Il trading di derivati di tasso si occupa della gestione dei rischi di tasso di interesse della Banca e dei suoi clienti mediante le attività di market making e proprietary trading. Nel corso degli ultimi anni vi è stato un costante ampliamento della gamma di prodotti quotati, grazie all'implementazione "in-house" di una modellistica avanzata. La partecipazione al circuito SwapClear rappresenta una caratteristica distintiva della Banca, rispetto ai competitors italiani; essa è il risultato di una presenza massiccia, qualificata e costante sul mercato internazionale degli swap ed una garanzia di competitività per il futuro. Il rilevante standing qualitativo del desk, permette a Banca IMI di essere competitiva a livello internazionale nella pezzatura di ogni operazioni, anche con elevato livello di complessità (dalle emissioni bullet alle cartolarizzazioni più complesse).

Il trading dei titoli governativi ha conosciuto un significativo up-grade tecnologico nella direzione del trading automatico, con importanti riflessi sulla distribuzione e sul team stesso dei traders. Recentemente il comparto è stato rafforzato con l'aggiunta delle attività di agencies & sovreign trading e repo corporate.

Appartengono allo stesso comparto, infine, il desk di Foreign Exchange e la Tesoreria. Il primo si distingue, per l'utilizzo e l'implementazione di una modellistica avanzata, il secondo raccorda efficientemente i flussi di cassa della Banca con quelli della Tesoreria della Capogruppo.

Il comparto *fixed income & derivatives sales* è composto da professionisti dedicati alla distribuzione dei prodotti dell'area Global Markets di Banca IMI alla clientela istituzionale (Banche, Società finanziarie, Società di Gestione del Risparmio e Assicurazioni) in Italia e all'estero. Fanno parte dello stesso gruppo gli specialisti dedicati all'operatività con gli Enti Locali, attivi nell'advisory e nella realizzazione di operazioni di ristrutturazione del debito degli Enti, e i Fixed Income & Credit Strategists, autori delle pubblicazioni periodiche di Sales Literature, naturale complemento dell'attività distributiva dei prodotti proposti da Banca IMI.

Nel corso dell'esercizio 2003, tutte le attività della Banca dedicate al brokeraggio sono state unificate nel comparto *global brokerage*, che fornisce agli investitori sia soluzioni

centralizzate per l'esecuzione elettronica di una vasta serie di strumenti finanziari, sia un efficiente servizio di intermediazione su tutti i principali prodotti cash e derivative scambiati sui mercati finanziari.

Nel corso del 2003 è stato istituito il Retail Desk, con il compito di coordinare l'offerta di prodotti e servizi destinati alla clientela retail del Gruppo Sanpaolo.

L'Area ricomprende altresì le attività del desk Corporate Derivatives Sales che mette al servizio della clientela corporate il proprio specifico know how per la consulenza sulla gestione del passivo e dell'attivo e la complessiva ottimizzazione del profilo finanziario aziendale attraverso l'impiego degli strumenti derivativi.

Tra le attività svolte per le aziende si ricordano l'immunizzazione del rischio relativo a posizioni di import & export la strutturazione di prodotti specifici, lo studio di pratiche di risk management al passo con la nuova normativa IAS 39 e, con i nuovi standard di revisione contabile, l'yield enhancement di operazioni di impiego.

Il dipartimento Debt Capital Markets si compone di un team di professionisti che ha sviluppato una forte expertise nelle emissioni di titoli di debito da parte di banche, imprese ed emittenti sovrani e sopranazionali, enti locali, sia sul mercato nazionale, sia su quello europeo.

Oltre alla tradizionale attività di collocamento di prestiti obbligazionari la Banca ha sviluppato anche un team di professionisti esclusivamente dedicato alla strutturazione di operazioni di cartolarizzazione per tutte le diverse tipologie di attività.

Completano l'offerta di prodotti debt-related i servizi di rating advisory, di asset/liabilities management, e le attività di strutturazione/advisory per la redazione di programmi di emissioni tipo EMTN.

Il Product & Business Development è diviso nei seguenti desk:

- Product Development che ha come obiettivo principale quello di supportare la sala operativa per le problematiche e gli strumenti di pricing, trading e relative value.
- Financial Models che ha compiti più specialistici e si focalizza sullo studio e sulle analisi teoriche e di modellistica, nonché sulla creazione e manutenzione di strumenti finanziari particolarmente sofisticati (ad es. modelli di tasso).

- Credit Models che si occupa dello sviluppo della modellistica proprietaria relativa all'area crediti.

I desk di Financial Models e di Credit Models si occupano inoltre di dare una significativa visibilità alla banca nella ricerca quantitativa, attraverso pubblicazioni sulle principali riviste e pubblicazioni finanziarie a livello mondiale, nonché di mantenere i contatti con le principali autorità nel campo della ricerca quantitativa applicata alla finanza, anche attraverso la partecipazione a convegni in veste di relatori.



## La Ricerca

Attraverso un team dedicato di professionisti Banca IMI svolge una costante attività di ricerca per la propria clientela istituzionale.

Nel corso del 2003 la Banca ha deciso di ridisegnare la propria attività di produzione e distribuzione di analisi finanziarie distinguendo, al suo interno, quella parte di attività che costituisce oggetto di comunicazioni commerciali, volta cioè a supportare direttamente l'attività di negoziazione in conto proprio, da quella che continua a connotarsi come attività di *research* vera e propria, caratterizzata cioè dalla presenza di analisti finanziari indipendenti rispetto ai dipartimenti operativi e a diretto riporto del Consigliere Delegato per il tramite dell'Ufficio Research.

Il team di analisti dell'Ufficio Research, in particolare, realizza regolarmente un numero significativo di pubblicazioni, tra cui analisi di global asset allocation, ricerche di tipo macroeconomico, analisi di tipo settoriale nel comparto equity.



## Area Operations

È responsabile della gestione amministrativa, della pianificazione e controllo di gestione, del controllo dei rischi finanziari, creditizi ed operativi, delle attività di post trading, clearing e settlement delle operazioni finanziarie, della gestione dello sviluppo organizzativo e dell'information technology, della logistica e dei servizi generali.

## ■ Investment Banking

### Operazioni di Finanza Aziendale

Cliente	Oggetto dell'operazione
IT Holding	Valutazione di assets
Sanpaolo IMI Wealth Management	Formazione JV tra Sanpaolo IMI e SCH
Roland Europe	Advisor del CdA per OPA
Sanpaolo IMI	Acquisizione di una quota di Banca Marche
First Design	Advisor e finanziatori per l'OPA su Italdesign Giugiaro
Ministero dell'Economia e delle Finanze	Valutatore per la privatizzazione di ETI SpA
Buzzi Unicem	Advisor per OPS Buzzi-Dickerhoff
Edison	Vendita riserve di gas in Egitto
Manuli	Advisor del CdA per OPA
Merlo	Riorganizzazione societaria
Sanpaolo IMI Wealth Management	Valorizzazione Epta Fund
IPSE	Fairness Opinion
ENI	Valorizzazione assets settore chimico
Business Solutions (Gruppo Fiat)	Cessione maggioranza IPI SpA
Sanpaolo IMI	Acquisizione pacchetto di maggioranza di Fidis (Gruppo Fiat)
ENEL	Valorizzazione assets di generazione elettrica
Banca di Sassari	Advisor del CdA per OPA
Sanpaolo IMI	Valutazione avviamenti
Sanpaolo IMI	Gestione dinamica partecipazioni

## Principali Collocamenti Obbligazionari

(Euro/milioni)

Emittente	Tipo	Ruolo	Ammontare
Banca IMI	2003/2006 DFB III	Issuer	192
General Motors Acceptance Corp Caja de Ahorros y Monte	FRN due 2005	J. L. Manager	750
de Piedad de Madrid	FRN due 2013 (10NC5 LT2)	J. L. Manager	200
Hellenic Railways Org	4.495% Notes due 2013	J. L. Manager	430
Banca IMI	2003/2006 DFB IV	Issuer	220
CPG	Cartolarizzazione Cassa Depositi e Prestiti	J. L. Manager	3.026
Banca IMI	2003/2006 DFBV - Multicedola	Issuer	168
Daimler Chrysler UK Holding	FRN due 2006	J. L. Manager	175
Sanpaolo IMI	Fix/Flo Notes due 2015 (12NC7 LT2)	J. L. Manager	350
Banca delle Marche	FRN due 2006	J. L. Manager	300
Findomestic Banca	FRN due 2013 (10NC5 LT2)	Sole Manager	70
Sanpaolo IMI	Fixed Rate Notes due 2007 (T3)	Sole Manager	50
Landsbanki Islands HF	FRN due 2005	J. L. Manager	200
Deutsche Bahn Finance	4.25 Notes due 2015	J. L. Manager	500
SCCI	Cartolarizzazione INPS	J. L. Manager	3.000
Banco Itau Europa	FRN due 2006	J. L. Manager	150
Volkswagen International Finance	Zero Coupon Notes due 2009	Sole Manager	75
Caixa Economica Montepio Geral	Zero Coupon Notes due 2009	Sole Manager	100
Merrill Lynch	FRN Multi-Putable due 2010	J. L. Manager	210
SNS Bank	FRN Multi-Putable due 2010	Sole Manager	148
Sanpaolo IMI	Fix/Flo Callable Notes due 2013	J. L. Manager	300
Republic of Italy	2003/2008 BTP Inflation Linked	J. L. Manager	7.000
Banca IMI	2003/2008 Performance Cedolare MIB30	Issuer	137
Deutsche Bahn Finance	4.25 Notes due 2015	J. L. Manager	200
Banca delle Marche	FRN due 2013 (10NC5)	J. L. Manager	400
Banca IMI	2003/2008 DFB VIII Callable	Issuer	250
Credito Valtellinese	FRN due 2008	J. L. Manager	250
Landsbanki Islands HF	FRN due 2007	J. L. Manager	250
Republic of Italy	2003/2008 BTP Inflation Linked	J. L. Manager	3.150
Sanpaolo IMI	FRN due 2009	Sole Manager	275
Natexis Banque Populaire	FRN Multi-Putable due 2009	Sole Manager	137
Caixa Geral de Depositos, Paris	FRN Multi-Putable due 2009	Sole Manager	137
Comune di Pisa	2003/2023 Amortizing FRN	J. L. Manager	20
Kaupthing Bunadarbanki HF	FRN due 2006	J. L. Manager	250
Banca CR Firenze	FRN due 2013 (UT2)	J. L. Manager	200
Edison	5.125 Notes due 2010	J. L. Manager	600
Banca CR Firenze	Single Coupon due 2006 (T3)	Sole Manager	30
Master Dolphin	Cartolarizzazione Findomestic Banca	J. L. Manager	350
Sanpaolo IMI	FRN due 2009	Sole Manager	195
Sanpaolo IMI	FRN due 2006	J. L. Manager	500
Banca IMI	2003/2008 Locomotiva Americana	Issuer	170

J. L. Manager: Joint Lead Manager

### Collocamenti Azionari

Operazione		
Nome	Tipo	Ruolo Banca IMI
Meta (°)	OPVS	co-Manager OPVS
Hera	OPV	co-Global Coordinator, joint book runner istituzionale, joint Lead Manager OPV
Isagro	OPVS	Global Coordinator, joint book runner istituzionale, Lead Manager OPVS
Timken (USD)	Institutional Offering	co-Manager Istituzionale
Banco Commercial Portugues	Aumento Capitale	Garante
Allianz	Aumento Capitale	Garante
Edison	Aumento Capitale	Joint Global Coordinator
AEM Torino	Aumento Capitale	Lead Manager e Garante
Reno de Medici	Aumento Capitale	Lead Manager e Garante
FIAT	Aumento Capitale	Lead Manager e Garante
IFIL	Aumento Capitale	Lead Manager e Garante
Banca Antoniana Popolare Veneta	Aumento Capitale	Garante
Mondo TV	Aumento Capitale	Sole manager e Garante
Royal & Sun Alliance	Aumento Capitale	Garante
Banca Popolare Adriatico	OPA *	Intermediario Incaricato
Italdesign Giugiaro	OPA *	Advisor e Intermediario Incaricato
Italdesign Giugiaro - residuale	OPA *	Advisor e Intermediario Incaricato
Air Dolomiti	OPA *	Intermediario Incaricato
Locat	OPA *	Intermediario Incaricato

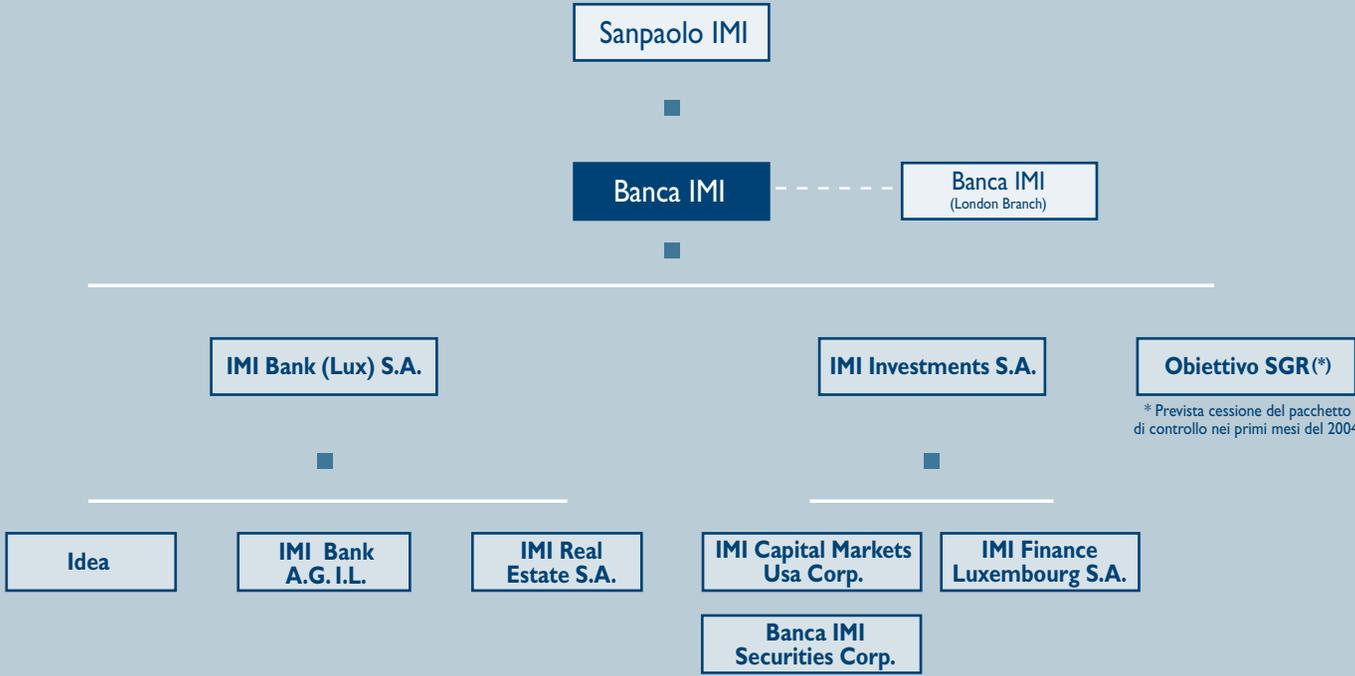
(°) I dati si riferiscono solo all'offerta pubblica

(\*) Le colonne del collocato indicano le azioni cedute in Offerta

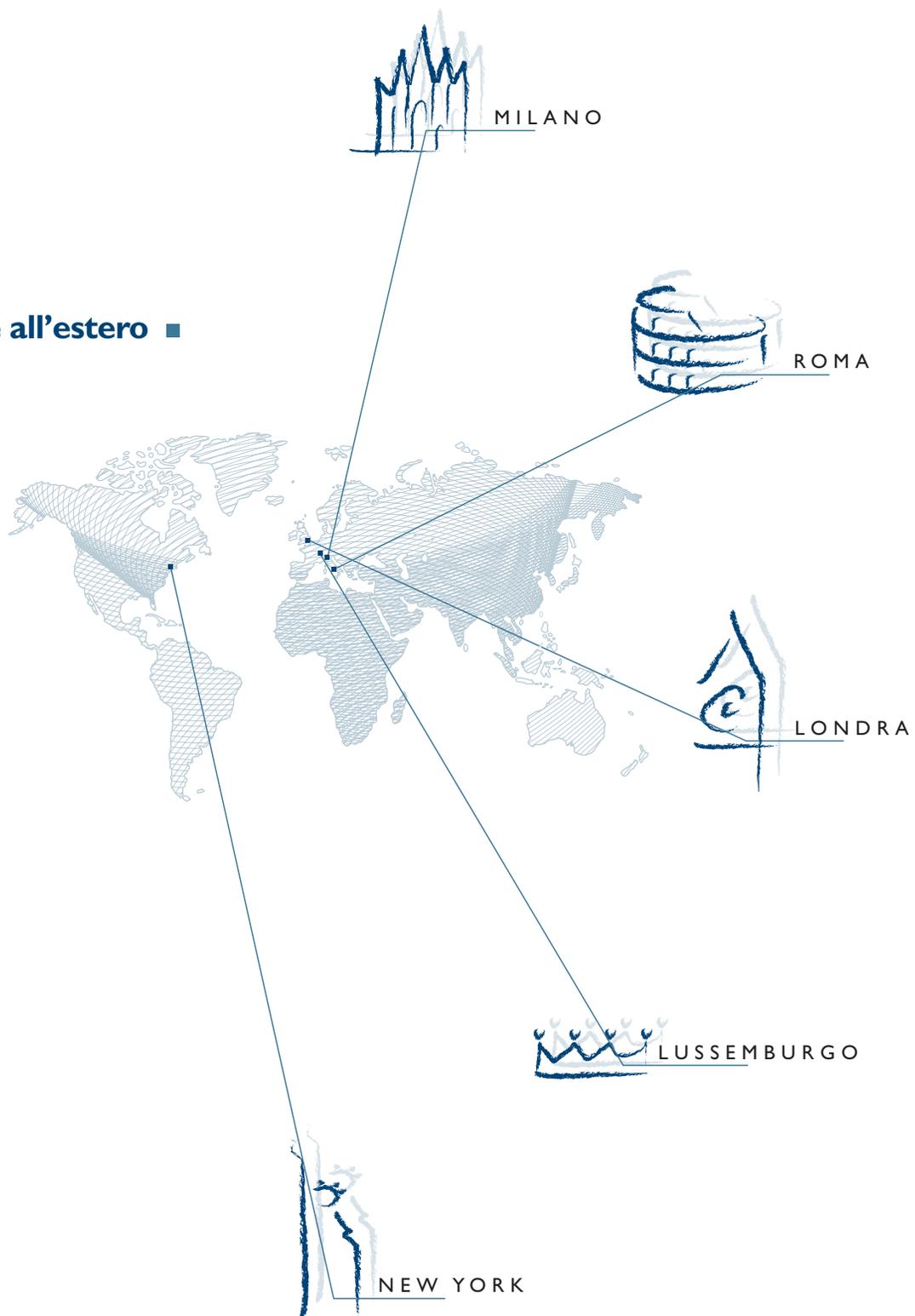
Quota Banca IMI				Dimensione operazione			
Garantito (azioni)	Garantito (€/mln)	Collocato (azioni)	Collocato (€/mln)	Garantito (azioni)	Garantito (€/mln)	Collocato (azioni)	Collocato (€/mln)
658.899	1,28	3.000	0,01	10.929.000	21,31	8.707.500	16,98
113.917.500	141,71	78.852.500	98,55	305.000.000	378,96	350.750.000	434,63
2.051.200	8,20	2.690.800	10,76	4.000.000	16,00	4.000.000	16,00
120.000	0,78	-	-	11.000.000	71,50	11.000.000	71,50
25.000.000	25,00			930.000.000	930,00		
800.000	24,00			117.187.500	4.453,13		
-	-			-	-		
13.824.897	13,82			34.574.897	34,57		
64.000.000	35,20			64.000.000	35,20		
30.000.000	150,00			368.457.108	1.842,29		
16.182.406	21,04			198.798.889	258,44		
2.765.000	29,03			33.410.419	350,81		
108.438	3,83			108.438	3,83		
10.000.000	10,15			1.440.000	1,46		
						10.210.944	74,13
						47.654.169	209,68
						3.609.274	15,88
						1.723.282	25,30
						42.747.072	38,47



■ **Struttura del Gruppo**



**Banca IMI in Italia e all'estero ■**





## ■ Consiglio di Amministrazione

In Carica per il Triennio 2003-2005

<b>Presidente</b>	Luigi Maranzana*
<b>Consigliere Delegato</b>	Carlo Corradini*
<b>Consiglieri</b>	Italo Cacopardi Stefano Del Punta Roberto Firpo* Massimo Mattera*(1) Marcello Mentini

\* Componenti il Comitato Esecutivo

(1) Cooptato in data 23 luglio 2003, in sostituzione di Gian Franco MATTEI, dimissionario dal 19 giugno 2003.

## ■ Collegio Sindacale

In Carica per il Triennio 2003-2005

<b>Presidente</b>	Riccardo Perotta
<b>Sindaci Effettivi</b>	Aureliano Benedetti Mario Paolillo



■  
**Sezione prima**  
**Bilancio Consolidato dell'Impresa**  
**al 31 dicembre 2003**

■  
 28 Stato Patrimoniale Riclassificato  
 29 Conto Economico Riclassificato

■  
**Relazione sulla Gestione** 30

52 Stato Patrimoniale Consolidato  
 54 Conto Economico Consolidato

■  
**Nota Integrativa** 56

**Parte A**

59  
 65

**Criteri di Valutazione**

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione  
 Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

■  
**Parte B**

66  
 73  
 75  
 81  
 86  
 88  
 91  
 96  
 98  
 100  
 104  
 110

**Informazione sullo Stato Patrimoniale**

Sezione 1 - I crediti  
 Sezione 2 - I titoli  
 Sezione 3 - Le partecipazioni  
 Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali  
 Sezione 5 - Altre voci dell'attivo  
 Sezione 6 - I debiti  
 Sezione 7 - I fondi  
 Sezione 8 - Il capitale e le riserve  
 Sezione 9 - Altre voci del passivo  
 Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni  
 Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività  
 Sezione 12 - Gestione ed intermediazione per conto terzi

■  
**Parte C**

111  
 113  
 115  
 116  
 117  
 120  
 124

**Informazioni sul Conto Economico**

Sezione 1 - Gli interessi  
 Sezione 2 - Le commissioni  
 Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie  
 Sezione 4 - Le spese amministrative  
 Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti  
 Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico  
 Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico

■  
**Parte D**

125  
 125

**Altre Informazioni**

Sezione 1 - Gli Amministratori ed i Sindaci  
 Sezione 2 - Impresa capogruppo

■  
**Allegati**

126  
 129

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

**Relazione della Società di Revisione**

**Sezione seconda  
Bilancio dell'Impresa  
al 31 dicembre 2003**

132	Convocazione dell'Assemblea Ordinaria
136	Stato Patrimoniale Riclassificato
138	Conto Economico Riclassificato
■	
<b>Relazione sulla Gestione</b>	140
160	Stato Patrimoniale
162	Conto Economico
■	
<b>Nota Integrativa</b>	165
<b>Parte A</b>	
166	<b>Criteri di Valutazione</b>
172	Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione
	Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali
■	
<b>Parte B</b>	
172	<b>Informazione sullo Stato Patrimoniale</b>
179	Sezione 1 - I crediti
182	Sezione 2 - I titoli
187	Sezione 3 - Le partecipazioni
192	Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
195	Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
200	Sezione 6 - I debiti
205	Sezione 7 - I fondi
208	Sezione 8 - Il capitale e le riserve
210	Sezione 9 - Altre voci del passivo
215	Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
222	Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
	Sezione 12 - Gestione ed intermediazione per conto terzi
■	
<b>Parte C</b>	
224	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>
226	Sezione 1 - Gli interessi
228	Sezione 2 - Le commissioni
229	Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
230	Sezione 4 - Le spese amministrative
232	Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
236	Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico
	Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico
■	
<b>Parte D</b>	
237	<b>Altre Informazioni</b>
237	Sezione 1 - Gli Amministratori ed i Sindaci
	Sezione 2 - Impresa capogruppo
■	
<b>Allegati</b>	
238	Prospetto di raccordo con il bilancio dell'impresa consolidante
238	Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
■	
<b>Relazioni e delibere</b>	
242	Relazione del Collegio Sindacale
247	Relazione della Società di Revisione
248	Deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria
■	









**Sezione prima**  
**Bilancio e Relazioni al 31 dicembre 2003**



Bilancio Consolidato





- **Stato Patrimoniale e Conto Economico Riclassificati**

## Stato Patrimoniale Riclassificato

Attivo (importi in migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2003
<b>Cassa e disponibilità presso banche centrali</b>	<b>57</b>	<b>23</b>
<b>Crediti</b>	<b>12.271.920</b>	<b>7.016.672</b>
<i>di cui:</i> - verso banche	8.681.689	5.919.187
- verso clientela	3.590.231	1.097.485
<b>Titoli non immobilizzati</b>	<b>9.097.970</b>	<b>11.548.355</b>
<i>di cui:</i> - titoli di stato e obbligazioni	7.129.044	9.416.582
- titoli azionari	1.968.926	2.131.773
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>110.360</b>	<b>101.279</b>
<i>di cui:</i> - partecipazioni	73.911	83.057
- materiali ed immateriali	36.449	18.222
<b>Altre voci dell'attivo</b>	<b>8.293.286</b>	<b>7.002.249</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>29.773.593</b>	<b>25.668.578</b>

### Passivo

<b>Debiti</b>	<b>20.554.210</b>	<b>17.688.970</b>
<i>di cui:</i> - verso banche	7.419.838	8.303.377
- verso clientela	8.379.708	4.711.145
- rappresentati da titoli	4.754.664	4.674.448
<b>Altre voci del passivo</b>	<b>8.619.840</b>	<b>7.317.396</b>
<b>Fondi a destinazione specifica</b>	<b>36.154</b>	<b>35.976</b>
<i>di cui:</i> - fondo trattamento di fine rapporto	6.537	6.867
- fondo imposte e tasse	10.629	20.706
- fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri	11.658	1.807
- fondo per rischi ed oneri	7.330	6.596
<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>19.360</b>	<b>19.342</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>185.000</b>
<b>Fondo rischi bancari generali</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>359.029</b>	<b>419.894</b>
<i>di cui:</i> - capitale	180.000	180.000
- riserve	177.541	175.088
- utile (perdita) d'esercizio	1.488	64.806
<b>Totale passivo</b>	<b>29.773.593</b>	<b>25.668.578</b>

## Conto Economico Riclassificato - Consolidato

(importi in migliaia di Euro)	2002	2003
<b>Margine d'interesse</b>	<b>(32.495)</b>	<b>26.446</b>
Risultato netto da operazioni finanziarie e dividendi azionari	217.708	197.758
Commissioni nette	22.419	31.123
Altri proventi di gestione netti	2.846	2.090
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>210.478</b>	<b>257.417</b>
Spese amministrative	(200.535)	(151.933)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>9.943</b>	<b>105.484</b>
Rettifiche di valore e accantonamenti	(15.666)	(6.487)
<b>Utili delle attività ordinarie</b>	<b>(5.723)</b>	<b>98.997</b>
Componenti straordinarie nette	8.602	(440)
<b>Utile lordo</b>	<b>2.879</b>	<b>98.557</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.390)	(33.750)
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	(1)	(1)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>1.488</b>	<b>64.806</b>



- **Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione**

Il bilancio consolidato di Banca IMI al 31 dicembre 2003 si chiude con un utile netto di Eur/mln 64,8 che si raffronta con un utile dell'esercizio precedente, riferito alla sola area *investment banking*, di Eur/mln 22,3. Il risultato consolidato complessivo dell'esercizio 2002 era stato pari a Eur/mln 1,5 a motivo delle perdite riferibili al comparto *web*, pari a Eur/mln 20,8.

Il margine operativo lordo è risultato pari a Eur/mln 105,7 a fronte di Eur/mln 37,5 del 2002 (area *investment banking*). I ricavi lordi sono aumentati del 37,1% da Eur/mln 179,9 al 31 dicembre 2002 a Eur/mln 246,6 al 31 dicembre 2003, beneficiando della ripresa delle attività di *capital markets*, del buon andamento del comparto *risk management*, nonché di un miglioramento del margine del settore vendita/distribuzione.

I costi di struttura, grazie alle energiche politiche di contenimento della spesa, di razionalizzazione delle strutture e dei processi produttivi e di ricerca di efficienza, hanno evidenziato una contrazione da Eur/mln 142,4 dell'esercizio 2002 a Eur/mln 140,8 al 31 dicembre 2003.

Con la cessione delle partecipazioni di controllo nel comparto *web banking/trading*, avvenuta nel corso dell'esercizio, si è compiutamente realizzata la rifocalizzazione dell'attività verso la tradizionale vocazione di *investment bank*. Ai risultati raggiunti nel corso dell'esercizio ha contribuito anche la rifocalizzazione del business delle entità estere. In tale ottica si inquadra altresì la razionalizzazione della presenza estera della banca consolidante, con il trasferimento presso la sede di Milano delle attività in precedenza svolte presso la succursale di Tokyo.

I risultati economici consolidati riclassificati in ottica gestionale sono riportati nella successiva tabella, con indicazione separata dei principali aggregati economici delle attività di *investment banking* e del comparto *web*.



### Risultati gestionali consolidati

(dati in Euro/milioni)	2002(*)	2003
<b>Area Investment Banking</b>		
Risk Management	108.6	139.7
Sales	37.8	62.8
Corporate Finance	20.5	10.4
Capital Markets	13.0	33.7
<b>Totale ricavi</b>	<b>179.9</b>	<b>246.6</b>
Costi del personale	(70.0)	(76.7)
Costi generali	(51.6)	(49.5)
Ammortamenti	(20.9)	(14.7)
<b>Totale costi</b>	<b>(142.4)</b>	<b>(140.8)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37.5</b>	<b>105.7</b>
Accantonamenti	(5.0)	(5.8)
Savalutazione partecipazioni	0.0	(0.4)
Proventi (oneri) straordinari	1.8	(0.9)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>34.3</b>	<b>98.6</b>
Imposte di competenza	(12.0)	(33.7)
<b>Utile netto</b>	<b>22.3</b>	<b>64.8</b>
Risultato netto dell'area WEB	(20.8)	0.0
<b>Utile Netto Consolidato</b>	<b>1.5</b>	<b>64.8</b>

(\*) I dati 2002 sono stati riadattati per rendere omogeneo il confronto con il 2003.

In particolare Eur/mln 3,8 esposti nel 2002 nella voce "Dividendi da partecipazione" sono stati riclassificati nella voce "Risk management".

## L'economia e l'andamento dei mercati

**Un anno molto positivo sia per i mercati azionari che per quelli obbligazionari.**

L'Indice EuroStoxx, il Dow Jones ed il Nasdaq hanno chiuso l'anno 2003 con una variazione di segno positivo per la prima volta dal 1999. Le curve dei rendimenti hanno evidenziato una maggiore inclinazione, a seguito di nuovi tagli dei tassi di rendimento - sia nell'area euro che negli Stati Uniti - e un aumento della componente della curva a medio-lungo termine, consentendo significativi guadagni nell'attività di *carry*; il premio per il rischio si è ridotto, così come l'*asset swap spread*, dando una forte spinta all'attività sul mercato dei *corporate bonds*; dopo diversi anni di stanca, si è ripresentato un certo interesse per l'attività di M&A; infine l'aumentata volatilità sul mercato dei cambi, che ha accompagnato la caduta del dollaro americano, ha ridato vitalità ad un mercato che, dopo la partenza della moneta unica europea nel 1999, aveva attraversato un lunghissimo periodo di "bonaccia".

Queste dinamiche dei mercati finanziari hanno riflesso, in realtà, un allentamento delle tensioni geopolitiche ed un progressivo miglioramento dello scenario economico.

L'anno era infatti cominciato all'insegna dell'incertezza legata alla crisi irachena. L'inizio delle operazioni militari a metà del mese di marzo è stato accolto con sollievo, rappresentando il venir meno di un importante fattore d'incertezza, ed ha portato tra gli investitori una ventata di ottimismo che avrebbe poi caratterizzato il resto del 2003.

L'economia degli Stati Uniti si è mantenuta su un sentiero di sviluppo sostenuto: nel 2003 la crescita del Prodotto Lordo ha subito un'accelerazione fino al 3% rispetto al 2,4% registrato nel 2002, spinta sia da consumi che dagli investimenti che hanno a loro volta beneficiato, oltre che dal ritorno della fiducia, del sostegno dei bassi tassi d'interesse e dei tagli fiscali.

L'economia dell'area euro, invece, si è indebolita ulteriormente e la crescita del Prodotto Interno Lordo si è portata dallo 0,8% del 2002 allo 0,5% nel 2003, quale risultante di un contributo negativo di investimenti e commercio estero e di un contributo positivo di consumi e spesa pubblica. Tra le principali economie della

regione, il PIL tedesco nel 2003 è rimasto fermo, mentre quello francese ed italiano sono aumentati in misura modesta (+0,3% e +0,5% rispettivamente).

Per quanto riguarda le economie asiatiche, il Giappone è tornato a crescere in modo significativo (+2%) mentre la Cina si è confermata tra i paesi più dinamici.

### **Ulteriore taglio dei tassi di riferimento da parte di Federal Reserve e BCE.**

In un contesto d'incertezza sui segnali di ripresa e di persistenti perdite di posti di lavoro (*nonfarm payrolls*), al fine di contrastare potenziali rischi di deflazione, il 25 giugno 2003 la *Fed* ha ridotto il *fed funds target* all'1.0% (-25 p.b.), il livello più basso da oltre trent'anni.

Il 6 marzo ed il 5 giugno 2003 la BCE ha tagliato i tassi di 25 p.b. e 50 p.b., rispettivamente, portando il *repo rate* al 2%, il valore più basso dal 1 gennaio 1999, data in cui ha assunto la responsabilità della politica monetaria dell'area euro. Gli interventi sono stati finalizzati a contrastare una situazione di ristagno economico nei principali paesi dell'UME. L'apprezzamento del cambio, l'andamento fiacco della domanda mondiale ed i bassi livelli di fiducia hanno contribuito a deprimere il livello di attività economica.

L'Indice Eurostoxx dei valori azionari dell'area euro è salito di oltre il 18% nel 2003, dopo essere crollato di oltre il 34% nel 2002. L'indice ha più che recuperato nel 2° trimestre la caduta del 1° trimestre (-12,9%), risalendo di oltre il 18% in tre mesi; nei trimestri successivi ha consolidato i rialzi. Riguardo ai principali settori, i titoli dei comparti industriali, consumi ciclici, tecnologia e telecomunicazioni, costruzioni ed auto hanno ampiamente sopra-performato l'indice generale; i titoli difensivi, ed in particolare gli alimentari, i consumi non ciclici ed i farmaceutici hanno sotto-performato. Il settore dell'energia ha registrato un modesto rialzo.

L'andamento dell'EuroStoxx si confronta con un +50% per il Nasdaq, un +25% del Dow Jones ed un +24% per il Nikkei.

I tassi sui titoli a lunga scadenza sono scesi in misura significativa nella prima parte dell'anno, spinti al ribasso nell'area euro dalla debolezza dell'economia e dalla forza

della valuta e negli USA dalla convinzione che la *Fed* avrebbe cercato di impedire che il meccanismo della rinegoziazione dei prestiti, uno dei principali motori dell'economia lo scorso anno, si bloccasse.

La decisione del FOMC del 6 maggio di adottare "*easing bias*" su rischi deflazionistici, e le successive dichiarazioni da parte d'importanti esponenti della Banca Centrale, che non avevano escluso il ricorso a misure di tipo straordinario (ad esempio acquisto sul mercato di *Treasury Notes* e *Bonds*) qualora la situazione lo avesse richiesto, avevano provocato un forte ribasso dei rendimenti obbligazionari, specialmente nelle scadenze lunghe. Nel giugno 2003, i rendimenti obbligazionari USA ed EMU avevano toccato nuovi minimi storici, con una situazione di forte "ipercomprato" sul mercato.

L'inversione di tendenza è stata repentina ed assecondata da un improvviso ed inatteso cambio di tono da parte della *Fed*, culminato con l'intervento di Greenspan del 15 luglio al Congresso, quando il governatore della Banca Centrale dichiarò che i modelli *Fed* anticipavano una forte accelerazione della crescita del secondo semestre, a seguito dell'approvazione di un'aggressiva manovra di politica fiscale. Le inusuali fluttuazioni dei rendimenti obbligazionari USA, rilevate nei mesi di maggio-agosto, sono state peraltro accentuate dalle attività di copertura delle agenzie federali specializzate nel settore dei mutui, spesso costrette a rincorrere i violenti movimenti di mercato. La chiusura repentina dei cosiddetti "*carry trades*" (operazioni che si prefiggono l'obiettivo di sfruttare i maggiori rendimenti delle obbligazioni a lungo termine investendo fondi raccolti a breve termine, assumendo il rischio di curva) ha contribuito anche ad esasperare l'inversione di tendenza sui mercati obbligazionari.

Successivamente all'impennata dei rendimenti avvenuta nel periodo giugno-agosto 2003, si è osservata una certa stabilizzazione dei rendimenti.

Nel 2003 i tassi *swap* USA hanno registrato un rialzo di 25-50 p.b. con le scadenze intermedie che hanno sottoperformato; i tassi *swap* EMU sono invece rimasti sostanzialmente invariati.

L'euro ha continuato a rafforzarsi nel 2003. Rispetto al paniere che include i principali *trade partners* dell'area euro, la moneta unica ha guadagnato quasi il 13%,

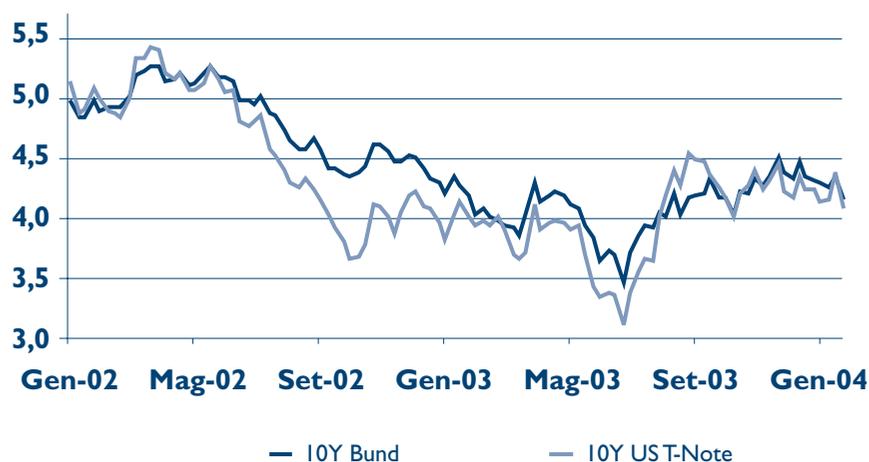
## Bilancio e Relazioni 2003

---

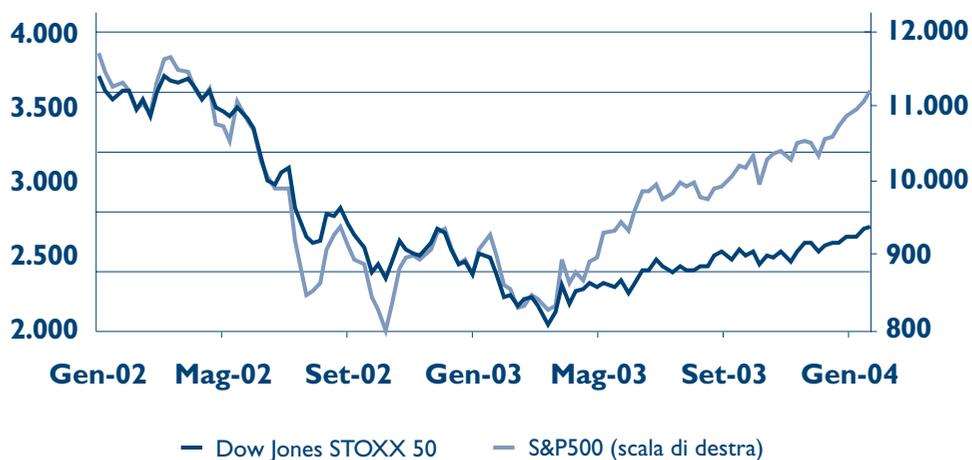
che si aggiunge al 6,7% di rialzo registrato nel 2002. In riferimento al suo minimo, raggiunto nell'ottobre 2000, l'euro è salito di quasi il 30%. Rispetto al dollaro USA il rialzo è stato più forte, pari ad oltre il 20% nel 2003 e superiore al 50% rispetto ai minimi relativi.

L'attività di IPO in Europa è stata molto modesta nel 2003, collocandosi attorno ai 6 miliardi di euro, il valore più basso dal 1992. Hera, Yell e Bank of Austria sono state le operazioni principali. D'altra parte, il miglioramento del clima macro economico e l'assorbimento della crisi di fiducia innescata negli anni scorsi dagli scandali societari ha favorito un incoraggiante risveglio dell'operatività sul mercato delle obbligazioni societarie e dei titoli convertibili. Inoltre, nel 2003 il mercato ha assorbito brillantemente consistenti operazioni sul capitale di importanti società Europee, quali France Telecom, Allianz, Lafarge e Munich Re.

### Andamento dei tassi di interesse



## Andamento dei mercati azionari



## L'andamento reddituale

Il perimetro di consolidamento ricomprende le seguenti entità consolidate integralmente:

- IMI Bank (Lux) S.A. e le relative controllate IDEA, IMI Real Estate S.A. e IMI Bank A.G.I.L.,
- IMI Investments S.A. e le relative controllate, IMI Finance S.A., IMI Capital Markets USA Corp. e Banca IMI Securities Corp.,
- Obiettivo SGR.

Nel corso dell'esercizio è stata realizzata la prevista cessione dell'80% della partecipazione in IW Bank SpA (già IMIWEB Bank), di cui la Banca consolidante possiede ancora il residuo 20%, e la cessione del 100% della partecipazione nella controllata inglese IMIWEB UK Ltd. A seguito di tali variazioni negli assetti partecipativi, IW Bank, già consolidata integralmente, esce dal perimetro di consolidamento ed è valutata col metodo del patrimonio netto.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Con l'uscita dal comparto web, l'attività della Banca risulta concentrata nell'attività di *investment banking*, da cui sono derivati ricavi lordi, come già rilevato, in aumento del 37,1% rispetto all'esercizio precedente.

In relazione alle singole aree di attività, il totale dei ricavi deriva per Eur/mln 139,7 da *Risk Management* (in crescita del 28,7% rispetto all'esercizio precedente), per Eur/mln 62,8 da attività di *Sales* (+66,0% rispetto al 2002) per Eur/mln 10,4 da attività di *Corporate Finance* (-49,2% rispetto all'esercizio precedente) e per Eur/mln 33,7 da *Capital Markets* (in crescita del 159,2% rispetto al 2002).

Il ***Risk Management*** evidenzia ricavi ancora in crescita rispetto all'esercizio precedente, pur a fronte di una minore incidenza dei risultati derivanti dalla gestione dei mezzi propri, registrando un deciso aumento dei ricavi di *fixed income*. In particolare, l'attività di *Interest Rate Derivatives* ha sfruttato positivamente le condizioni sui mercati dei tassi ed ha incrementato i volumi operativi; di rilievo i risultati di *Syndicate & Credit Trading*, anche in presenza di volumi da clientela istituzionale stabili, mentre rimangono ancora su livelli interessanti quelli di *Equity Risk Management*, all'interno del quale si sono distinte le attività di arbitraggio. Nel corso del periodo di riferimento, l'area è stata impegnata altresì in un consolidamento dell'offerta e dei volumi relativi a prodotti finanziari destinati a clientela *retail*.

In crescita rispetto all'esercizio 2002, come già rilevato, i ricavi del settore ***Distribuzione/Vendita*** ed in particolare in relazione alle attività di *Fixed Income Sales* e di distribuzione di derivati di copertura dei rischi di mercato a favore di clientela corporate delle Reti di Gruppo, attività che comincia a generare margini di interesse. Nel comparto della intermediazione in conto terzi, su titoli azionari e derivati quotati, è stata consolidata la posizione di mercato.

Nel settore ***Equity Capital Markets***, le condizioni del mercato hanno privilegiato le attività di *delisting*, nell'ambito delle quali si è registrata la partecipazione alle principali operazioni svoltesi nel corso dell'esercizio (tra cui l'OPA ENI su

ITALGAS). Tuttavia, anche nel comparto delle IPO's si è confermato il notevole presidio del mercato, con la partecipazione in qualità di coordinatore alle principali operazioni effettuate in Italia (tra cui Hera), nonché con la presenza in diverse rilevanti operazioni internazionali. In alcune operazioni si è inoltre registrato l'intervento diretto nel *financing* dell'operazione stessa e nella prestazione di garanzie di esatto adempimento delle transazioni.

In relazione all'attività di **Corporate Finance Advisory**, pur in un contesto internazionale di contrazione del mercato M&A, il settore Italia ha denotato segnali di ripresa, consentendo di realizzare risultati di rilievo effettuando attività di *advisory* per i principali gruppi industriali del Paese.

Le attività di **Debt Capital Markets** pur risentendo dell'assenza di spessore nel mercato primario, anche a motivo delle note vicende che hanno influenzato la domanda dei risparmiatori, ha migliorato la *performance* ottenuta nell'esercizio 2002 grazie alla buona capacità di *origination* raggiunta dalla Banca.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

Di seguito vengono indicati i risultati delle società incluse nel consolidamento determinati secondo i principi contabili del bilancio consolidato e prima delle elisioni di consolidamento.

<b>(dati in Euro/migliaia ai cambi del 31.12.03)</b>	<b>Utili netti</b>
Banca IMI Spa	58.826
IMI Bank (Lux) SA	1.484
IDEA SA	108
IMI Real Estate SA	223
IMI Investments SA	(4.235)
IMI Finance SA	9.485
IMI Capital Markets USA Corp.	43
Banca IMI Securities Corp.	2.645
Obiettivo SGR	(869)
<b>Utile delle società consolidate integralmente</b>	<b>67.711</b>
IW Bank Spa	6
<b>Utile delle società consolidate al patrimonio netto</b>	<b>6</b>
Elisioni di consolidamento	(2.884)
Utile di pertinenza di terzi	(1)
Aggiustamenti di consolidamento	(26)
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>64.806</b>

## Informazioni sulla situazione patrimoniale

Per un'analisi delle singole voci di Stato Patrimoniale si rimanda alla Nota Integrativa ed ai dettagliati criteri di valutazione. Di seguito sono pertanto riportate le poste più significative dell'attivo e del passivo.

Al 31 dicembre 2003, il portafoglio titoli ammonta a Eur/mln 11.548 rispetto a Eur/mln 9.098 al 31 dicembre 2002; l'aggregato è costituito da titoli

obbligazionari per Eur/mln 9.417 (dei quali Eur/mln 6,9 in titoli di Stato) e da titoli azionari e quote di OICR per Eur/mln 2.132 con scoperti tecnici per complessivi Eur/mln 859.

Per quanto riguarda i crediti, le voci più rilevanti riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli pari complessivamente a Eur/mln 5.823 (Eur/mln 8.142 al 31 dicembre 2002), di cui Eur/mln 5.125 verso banche (Eur/mln 6.449 al 31 dicembre 2002). Tra le altre attività, la voce più rilevante è riferita alle contropartite delle rivalutazioni delle operazioni fuori bilancio per Eur/mln 5.184 (Eur/mln 6.550 al 31 dicembre 2002).

Dal lato delle passività, le voci più significative riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli per Eur/mln 11.216 (Eur/mln 10.974 al 31 dicembre 2002), i depositi da parte di banche per Eur/mln 1.295 (Eur/mln 2.761 al 31 dicembre 2002), le obbligazioni emesse per Eur/mln 4.674 (Eur/mln 2.531 al 31 dicembre 2002). Tra le altre passività sono ricomprese le contropartite di rivalutazione di operazioni fuori bilancio per Eur/mln 5.494 (Eur/mln 6.626 al 31 dicembre 2002).

In relazione all'attività su titoli della controllante Sanpaolo IMI SpA, tra le passività in essere al 31 dicembre 2003 è ricompresa una "posizione corta" relativa a nr. 395.575 azioni della Capogruppo (valore nominale di Eur/mln 1,1) riferibile alla normale attività di intermediazione e finanziariamente bilanciata da operazioni in derivati. Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di acquisto relativamente a nr. 8.542.252 azioni (valore nominale di Eur/mln 23,9), per un controvalore di Eur/mln 77,7 ed operazioni di vendita relativamente a nr. 10.532.571 azioni (valore nominale di Eur/mln 29,5), per un corrispettivo complessivo di Eur/mln 95,0; la posizione iniziale al 31 dicembre 2002 era pari invece a nr. 1.594.744 azioni (valore nominale di Eur/mln 4,5), per un valore di carico al mercato di Eur/mln 9,9. Le imprese incluse nel consolidamento non hanno altresì, nel corso dell'esercizio, acquistato o venduto, né detengono alla data di consolidamento, azioni proprie.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio dell'impresa consolidante e il patrimonio netto e il risultato d'esercizio consolidati.

(dati in Euro/migliaia)	Utile	Capitale e riserve	Patrimonio netto
Banca IMI	58.826	351.319	410.145
Effetto del consolidamento con il metodo integrale delle società controllate	8.884	606.002	614.886
Effetto del consolidamento delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	6	-	6
Quote di pertinenza di terzi	(1)	(2)	(3)
Rettifiche di consolidamento:			
- valore di carico partecipazioni		(606.116)	(606.116)
- dividendi	(2.837)	309	(2.528)
- altre	(72)	5.574	5.502
Bilancio consolidato	64.806	357.086	421.892

## Le società del perimetro

Di seguito sono riportati alcuni brevi commenti sull'andamento gestionale delle singole società del perimetro.

### IMI Bank (Lux)

IMI Bank (Lux) e controllate chiudono l'esercizio 2003 con un utile netto di Eur/mln 1,5 a fonte di una perdita di Eur/mln 1,0 registrata nel 2002; l'anno 2003 ha evidenziato una significativa ripresa dell'attività, in confronto all'esercizio 2002, grazie al completamento della rifocalizzazione del *business* in alcune aree strategiche

(principalmente Custody, Asset Management e Eurobond *trading services* prestati dalla Banca ai propri clienti istituzionali). Tali attività hanno fornito un contributo significativo sia grazie all'apporto del business *non-captive* sia come conseguenza degli sforzi compiuti nella direzione di massimizzare le opportunità offerte dalle relazioni di *business* con altre unità produttive del Gruppo Sanpaolo ed in *primis* con quelle della controllante Banca IMI.

Per quanto attiene alle singole tipologie di attività, nell'ambito della *Tesoreria* il programma di emissione di EMTN ha mantenuto un ruolo centrale nel finanziamento del portafoglio titoli, con un contributo stabile al risultato di periodo. La Tesoreria ha inoltre visto rafforzarsi il proprio ruolo quale naturale complemento alle attività di *custody* e di *clearing* svolte dalla Banca, evidenziando ricavi lordi nel corso del 2003 per Eur/mln 2,6 in linea con le previsioni.

Una buona *performance* è altresì derivata dall'attività su *Eurobonds*, che soprattutto nel secondo semestre ha beneficiato della capacità di generazione autonoma di nuovo business con clienti *non-captive*. Il contributo lordo su base annuale è stato pari a Eur/mln 2,1.

L'attività di *Global Custody & Clearing* ha sperimentato una significativa crescita, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, dei volumi e, quindi, dei ricavi, evidenziando un contributo netto pari a Eur/mln 1,8.

In relazione all'attività di *Asset Management*, la banca opera come *promoter* di quattro *Organism de Placement Collectif* e fornisce altresì servizi di *advisory* per la gestione di portafogli di investimento di società del Gruppo. L'esercizio 2003 ha evidenziato ricavi in linea all'esercizio precedente (Eur/mln 3,2) grazie all'aumento dei volumi e pur in presenza di una diminuzione delle *fee* unitarie.

La banca ha proseguito nell'attività di razionalizzazione e di efficientamento già avviato nel 2002 che ha consentito di contenere ulteriormente i costi di struttura in

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Eur/mln 7,0 contro Eur/mln 7,6 dell'esercizio 2002. Alla fine dell'anno, la società contava nr. 46 risorse (nr. 54 al 31 dicembre 2002).

Si rileva altresì che in data 16 dicembre 2003 il Consiglio di Amministrazione del Sanpaolo IMI ha approvato la fusione per incorporazione di IMI Bank (Lux) in Sanpaolo Bank (Lux).

Di seguito i principali aggregati economici consolidati, riclassificati in ottica gestionale.

## Risultati economici aggregati IMI Bank (Lux)

(Dati in Euro/milioni)	2002	2003
<b>Area Investment Banking</b>		
Risk Management & Sales	6.8	9.3
Corporate Finance & Capital Markets	0.0	0.0
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.8</b>	<b>9.3</b>
Costi del personale	(4.1)	(3.9)
Costi generali	(2.7)	(2.3)
Ammortamenti	(0.8)	(0.8)
<b>Totale costi</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(7.0)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(0.8)</b>	<b>2.3</b>
Accantonamenti	0.0	0.0
Proventi (oneri) straordinari	0.3	(0.0)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(0.5)</b>	<b>2.3</b>
Imposte di competenza	(0.5)	(0.8)
<b>Utile netto</b>	<b>(1.0)</b>	<b>1.5</b>

## IMI Investments

IMI Investments e controllate chiudono l'esercizio con un utile netto consolidato pari a Eur/mln 7,9 che si raffronta con un risultato di Eur/mln 0,5 al 31 dicembre 2002.

IMI Investments è una *société de participation financière* lussemburghese, che controlla IMI Capital Markets a sua volta controllante Banca IMI Securities, *full-service broker dealer* registrato presso la *Security Exchange Commission* e membro del *New York Stock Exchange* e del *Nasdaq*.

Più in dettaglio, **IMI Investments** e la propria controllata **IMI Finance** hanno evidenziato un utile netto d'esercizio di Eur/mln 5,3 di cui Eur/mln 2,5 vengono distribuiti come dividendi alla controllante Banca IMI. Il risultato conseguito è da ricondurre principalmente all'investimento partecipativo nella società tedesca Dycherhoff A.G., quotata presso il mercato tedesco Xetra.

Per quanto attiene alle società americane, **Banca IMI Securities** ha chiuso l'esercizio 2003 con un utile netto pari a Eur/mln 2,6 in significativa crescita (+77% a cambi storici) rispetto al 2002.

Particolarmente positivo è risultato l'andamento dell'attività di *brokerage* sui mercati azionari americani ed europei. I volumi intermediati nel 2003 sono stati pari a circa 2,9 miliardi di dollari nei mercati USA e 42,2 miliardi di euro in quelli europei, con un monte totale di commissioni generate pari a Eur/mln 6,8 contro Eur/mln 7,1 dell'esercizio precedente.

Nel corso del 2003, la società ha continuato lo sviluppo dell'attività di *securities lending*, avviata nel corso del precedente esercizio: i relativi ricavi sono stati pari a Eur/mln 1,6 in significativa crescita (+130% a cambi storici) rispetto al 2002.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Nel comparto reddito fisso, l'esercizio è stato caratterizzato da una riorganizzazione della forza distributiva, volta ad indirizzare l'attività, prestata a favore di clientela istituzionale americana, verso *corporate bonds* dell'area euro. I volumi intermediati sono stati pari a 2,7 miliardi di euro, in diminuzione (-32% a cambi storici) rispetto al 2002.

Banca IMI Securities ha continuato a collaborare con la consolidante Banca IMI per quanto riguarda la partecipazione a consorzi di collocamento di titoli emessi da società americane: di particolare rilievo la partecipazione al collocamento di azioni ed obbligazioni emesse dalla Timken e, come negli esercizi precedenti, al programma di emissione di Euro Medium Term Notes dell'agenzia federale *Freddie Mac*.

Sul versante dei costi di struttura, Banca IMI Securities ha proseguito la politica di contenimento delle spese amministrative che si sono attestate a Eur/mln 8,0 rispetto ad Eur/mln 10,7 dell'esercizio 2002 (in calo dell'8,7% a cambi storici). In particolare, i costi del personale sono stati contenuti in Eur/mln 5,1 contro Eur/mln 6,4 dell'esercizio precedente; il numero medio di dipendenti di Banca IMI Securities nel corso del 2003 è stato pari a nr. 42 unità rispetto a nr. 47 risorse dell'esercizio 2002.

Di seguito si riportano i principali aggregati economici di Banca IMI Securities riclassificati in ottica gestionale.

## Risultati economici aggregati di IMI Investments

<b>(Dati in Euro/milioni)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Area Investment Banking</b>		
Risk Management & Sales	11.3	16.8
Corporate Finance & Capital Markets	0.0	0.2
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.3</b>	<b>17.0</b>
Costi del personale	(6.4)	(5.1)
Costi generali	(3.6)	(2.8)
Ammortamenti	(0.4)	(0.3)
<b>Totale costi</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(8.2)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>0.9</b>	<b>8.8</b>
Accantonamenti	0.0	0.0
Proventi (oneri) straordinari	0.0	(0.2)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>0.9</b>	<b>8.6</b>
Imposte di competenza	(0.4)	(0.7)
<b>Utile Netto</b>	<b>0.5</b>	<b>7.9</b>

## Obiettivo SGR

Obiettivo SGR è una società di gestione di fondi speculativi di tipo *single manager* (fondi speculativi puri) e, alla fine dell'esercizio, gestiva nr. 3 organismi di investimento (Obiettivo Global Equity, Obiettivo Global Fixed Income ed Obiettivo Multistrategy Low Risk).



## Bilancio e Relazioni 2003

---

Nel contesto dell'industria di riferimento, all'interno della quale la società rappresenta un quarto della raccolta lorda complessiva, il fondo azionario ha chiuso l'esercizio con la seconda migliore *performance* (+4,7%); meno soddisfacente la *performance* degli altri veicoli (-0,48% per Global Fixed Income, +0,46% per Multistrategy Low Risk, operativo da febbraio 2003).

Nell'esercizio 2003 la società ha ottenuto un significativo contenimento delle spese amministrative, grazie ad un attento controllo delle spese variabili, mentre è mancato il contributo atteso delle *performance fees*, soprattutto nella seconda parte dell'esercizio. Il periodo si chiude con un risultato negativo di Eur/mln 0,9.

## Rapporti con le imprese del Gruppo

I rapporti con le imprese del Gruppo Sanpaolo IMI sono evidenziati nelle sezioni 3 Parte B e sezione 7 Parte C della Nota Integrativa. Nel precedente paragrafo "Informazioni sulla situazione patrimoniale" sono indicati anche i volumi delle operazioni aventi per oggetto azioni della controllante.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Nel corso del mese di marzo 2004 è stato dato corso alla cessione, peraltro per un corrispettivo superiore al valore di carico, a Sanpaolo WM S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in Obiettivo Sgr. Contestualmente, e nell'ambito dello stesso progetto di razionalizzazione della presenza del Gruppo Sanpaolo nel settore dei fondi speculativi, si è dato corso alla cessione della partecipazione detenuta nella Sanpaolo Institutional Asset Management SGR (pari al 15%) alla predetta Sanpaolo WM S.p.A..

■

L'evoluzione della gestione prevista per l'anno 2004 è in linea con quella dell'esercizio appena concluso.

■

Milano, 8 aprile 2004

---

■





- **Stato Patrimoniale e Conto Economico**

## Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo (importi in migliaia di Euro)		31/12/2003	31/12/2002
<b>10</b>	<b>Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali</b>	<b>23</b>	<b>57</b>
<b>20</b>	<b>Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali</b>	<b>909.910</b>	<b>912.868</b>
<b>30</b>	<b>Crediti verso banche</b>	<b>5.919.187</b>	<b>8.681.689</b>
	(a) a vista	1.569.583	618.128
	(b) altri crediti	4.349.604	8.063.561
<b>40</b>	<b>Crediti verso clientela</b>	<b>1.097.485</b>	<b>3.590.231</b>
<b>50</b>	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>	<b>8.506.672</b>	<b>6.216.176</b>
	(a) di emittenti pubblici	7.106.399	3.088.948
	(b) di banche	851.316	2.507.167
	(c) di enti finanziari	417.516	525.916
	(d) di altri emittenti	131.441	94.145
<b>60</b>	<b>Azioni, quote e altri titoli di capitale</b>	<b>2.131.773</b>	<b>1.968.926</b>
<b>70</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>78.821</b>	<b>69.760</b>
	(a) valutate al patrimonio netto	3.034	
	(b) altre	75.787	69.760
<b>80</b>	<b>Partecipazioni in imprese del gruppo</b>	<b>4.236</b>	<b>4.151</b>
	(a) valutate al patrimonio netto	1.177	1.186
	(b) altre	3.059	2.965
<b>110</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>12.973</b>	<b>21.084</b>
	di cui: - costi di impianto	97	146
	- avviamento	1.807	-
<b>120</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.249</b>	<b>15.365</b>
<b>150</b>	<b>Altre attività</b>	<b>6.673.500</b>	<b>7.980.494</b>
<b>160</b>	<b>Ratei e risconti attivi:</b>	<b>328.749</b>	<b>312.792</b>
	(a) ratei attivi	294.893	229.074
	(b) risconti attivi	33.856	83.718
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>25.668.578</b>	<b>29.773.593</b>

<b>Passivo (importi in migliaia di Euro)</b>		<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>10</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>8.303.377</b>	<b>7.419.838</b>
	(a) a vista	1.514.026	736.747
	(b) a termine o con preavviso	6.789.351	6.683.091
<b>20</b>	<b>Debiti verso clientela</b>	<b>4.711.145</b>	<b>8.379.708</b>
	(a) a vista	1.334.362	935.316
	(b) a termine o con preavviso	3.376.783	7.444.392
<b>30</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>4.674.448</b>	<b>4.754.664</b>
	(a) obbligazioni	4.674.448	4.754.664
	(b) certificati di deposito (*)	-	-
<b>50</b>	<b>Altre passività</b>	<b>7.099.589</b>	<b>8.475.597</b>
<b>60</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>217.807</b>	<b>144.243</b>
	(a) ratei passivi	217.260	142.793
	(b) risconti passivi	547	1.450
<b>70</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subord.</b>	<b>6.867</b>	<b>6.537</b>
<b>80</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>29.109</b>	<b>29.617</b>
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	(b) fondi imposte e tasse	20.706	10.629
	(c) fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri	1.807	11.658
	(d) altri fondi (*)	6.596	7.330
<b>90</b>	<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>19.342</b>	<b>19.360</b>
<b>100</b>	<b>Fondo rischi bancari generali</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>
<b>110</b>	<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>185.000</b>
<b>120</b>	<b>Differenze negative di consolidamento</b>	<b>206</b>	<b>2.744</b>
<b>140</b>	<b>Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>150</b>	<b>Capitale</b>	<b>180.000</b>	<b>180.000</b>
<b>160</b>	<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>131.260</b>	<b>131.260</b>
<b>170</b>	<b>Riserve</b>	<b>43.620</b>	<b>43.535</b>
	(a) riserva legale	36.000	36.000
	(c) riserve statutarie	-	-
	(d) altre riserve	7.620	7.535
<b>190</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>200</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>64.806</b>	<b>1.488</b>
<b>Totale del passivo</b>		<b>25.668.578</b>	<b>29.773.593</b>

#### **Garanzie e impegni**

<b>10</b>	<b>Garanzie</b>	<b>43.370</b>	<b>2.549.531</b>
<b>20</b>	<b>Impegni (*)</b>	<b>5.374.605</b>	<b>6.288.575</b>
<b>30</b>	<b>Derivati su crediti</b>	<b>318.161</b>	<b>146.273</b>

(\*) Il dato 2002 è stato opportunamente riclassificato per consentirne la comparabilità con l'esercizio 2003. In particolare sono stati riclassificati ed esposti alla voce "fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri" Euro/000 11.658 di accantonamenti alla voce (d) "altri fondi" relativi alle svalutazioni delle partecipazioni IMIWeb e IMIWeb UK effettuati nel corso del 2002 per adeguamento del valore di carico delle partecipazioni con il prezzo di cessione. Sono stati altresì riclassificati ed esposti Euro/000 146.273 di "impegni" alla voce "derivati su crediti" ed Euro/000 2.223.497 di "certificati di deposito" alla voce "obbligazioni".

## Conto Economico Consolidato

(importi in migliaia di Euro)		01/1/03 - 31/12/03	01/01/02 - 31/12/02
<b>10</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>498.085</b>	<b>562.675</b>
	<i>di cui: - su crediti verso la clientela</i>	50.233	41.519
	<i>- su titoli di debito</i>	275.504	326.855
<b>20</b>	<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>(471.639)</b>	<b>(595.170)</b>
	<i>di cui: - su debiti verso la clientela</i>	(158.418)	(161.162)
	<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	(91.421)	(100.362)
<b>30</b>	<b>Dividendi ed altri proventi</b>	<b>225.410</b>	<b>400.101</b>
	a) su azioni, quote ed altri titoli di capitale	222.518	396.159
	b) su partecipazioni	2.892	3.942
<b>40</b>	<b>Commissioni attive</b>	<b>103.460</b>	<b>104.473</b>
<b>50</b>	<b>Commissioni passive</b>	<b>(72.337)</b>	<b>(82.054)</b>
<b>60</b>	<b>Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>(27.652)</b>	<b>(182.393)</b>
<b>70</b>	<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>2.624</b>	<b>4.195</b>
<b>80</b>	<b>Spese amministrative</b>		
	<b>a) spese per il personale</b>	<b>(74.464)</b>	<b>(77.164)</b>
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	(57.257)	(59.529)
	<i>- oneri sociali</i>	(14.233)	(14.196)
	<i>- trattamento fine rapporto</i>	(2.224)	(2.416)
	<i>- trattamento di quiescenza e simili</i>	(750)	(1.023)
	<b>b) altre spese amministrative</b>	<b>(62.799)</b>	<b>(82.938)</b>
<b>90</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(14.670)</b>	<b>(40.433)</b>
<b>100</b>	<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(15.558)</b>
<b>110</b>	<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>(534)</b>	<b>(1.349)</b>
<b>120</b>	<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(2.582)</b>	<b>(90)</b>
<b>140</b>	<b>Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>
<b>150</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(640)</b>	<b>-</b>
<b>170</b>	<b>Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>180</b>	<b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	<b>100.997</b>	<b>(5.723)</b>
<b>190</b>	<b>Proventi straordinari</b>	<b>5.275</b>	<b>18.131</b>
<b>200</b>	<b>Oneri straordinari</b>	<b>(5.715)</b>	<b>(9.529)</b>
<b>210</b>	<b>Utile (perdita) straordinario</b>	<b>(440)</b>	<b>8.602</b>
<b>230</b>	<b>Variazione del fondo rischi bancari generali</b>	<b>(2.000)</b>	<b>-</b>
<b>240</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(33.750)</b>	<b>(1.390)</b>
<b>250</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>260</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>64.806</b>	<b>1.488</b>







■ **Nota Integrativa**

## **Nota Integrativa**

Il bilancio della società e quello delle sue controllate sono consolidati integralmente nel bilancio consolidato della controllante Sanpaolo IMI S.p.A. (di seguito la Capogruppo) e pertanto la società non è tenuta a redigere il proprio bilancio consolidato.

Tuttavia, per una più completa informativa, viene predisposto un bilancio consolidato di Banca IMI S.p.A. (di seguito la Consolidante) al 31 dicembre 2003 redatto in conformità alle disposizioni del D. Lgs. n. 87 del 27 gennaio 1992, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635 e secondo il Provvedimento attuativo della Banca d'Italia del 16 gennaio 1995 modificato da ultimo con Provvedimento del 30 luglio 2002, integrati, ove occorre, dalle norme generali del Codice Civile e dalle altre norme legislative e regolamentari riguardanti la materia.

La presente nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- Parte A - Criteri di valutazione
- Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- Parte C - Informazioni sul Conto Economico
- Parte D - Altre informazioni
- Allegato - Prospetto di raccordo tra il bilancio dell'impresa ed il bilancio consolidato

Il dettaglio delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale e delle partecipazioni valutate in base al patrimonio netto è presentato nella parte B della sezione 3 della presente nota integrativa.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli redatti al 31 dicembre 2003 e approvati dalle rispettive assemblee degli azionisti. Tali bilanci sono stati opportunamente riclassificati, ove necessario, per adeguarli a principi contabili omogenei.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Le differenze di consolidamento sono determinate con riferimento alla situazione patrimoniale predisposta alla data più vicina rispetto al momento dell'acquisizione o del conferimento.

Il valore contabile delle partecipazioni nelle imprese incluse nell'area di consolidamento è compensato con la corrispondente frazione del patrimonio netto di tali imprese. La differenza determinata da tale compensazione è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo dell'impresa oggetto di consolidamento.

L'eventuale differenza negativa è iscritta nello stato patrimoniale consolidato alla voce "differenze negative di consolidamento", se relativa a società consolidate integralmente, ed alla voce "differenze negative di patrimonio netto" se relativa a partecipazioni valutate al patrimonio netto. Come consentito dalla normativa di riferimento, le eventuali differenze positive sono portate in riduzione di quelle negative.

Nella parte B, sezione 8 della nota integrativa, viene illustrato l'importo delle differenze positive e negative di consolidamento e di patrimonio netto.

I rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni infragruppo sono eliminati.

La conversione dei bilanci delle società consolidate, espressi in divise estere, è stata fatta applicando alle singole poste patrimoniali ed economiche i cambi di fine esercizio.

Le voci di bilancio dell'esercizio precedente sono state riclassificate, ove necessario, per rendere omogeneo il confronto con le medesime voci di bilancio a fine esercizio.

Il bilancio consolidato è redatto, se non diversamente specificato, in migliaia di Euro; le tabelle che non presentano valori sono state omesse.

I principi adottati, di seguito esposti, sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa, e comunicati alla Società di revisione Deloitte & Touche SpA.

## Parte A - Criteri di valutazione

### Modifiche ai criteri di valutazione

Le situazioni patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2003 sono state redatte utilizzando i medesimi criteri di contabilizzazione e valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2002 ed in conformità con i criteri adottati dalla Capogruppo Sanpaolo IMI Spa.



### Sezione I - L'illustrazione dei criteri di valutazione

#### I. Crediti, garanzie e impegni

##### I.1 Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. Le svalutazioni dei crediti, determinate in base alla situazione di solvibilità dei debitori, sono effettuate con una rettifica in diminuzione del valore dei conti dell'attivo, con contropartita a conto economico.

##### I.2 Garanzie e impegni

Le garanzie rilasciate sono iscritte per il valore dell'importo assunto e valutate secondo i medesimi criteri previsti per i crediti.

Gli impegni che riflettono gli acquisti di titoli non ancora regolati, e le operazioni in cambi alla data di chiusura del periodo, sono rilevati al valore di negoziazione; gli impegni su strumenti derivati sono iscritti al valore nozionale di riferimento. Tra gli impegni sono comprese le esposizioni nei confronti dei debitori sottostanti a contratti derivati su crediti nei quali la Banca ha assunto il rischio di credito (*protection seller*).

I contratti derivati su crediti, ricompresi nel *trading book*, sono valutati singolarmente per tener conto del rischio creditizio e del rischio di mercato, secondo i criteri di cui al successivo punto 7.1.



### 2. Titoli e operazioni “fuori bilancio” (diverse da quelle su valute)

#### 2.1 Titoli immobilizzati

Il Gruppo non detiene in portafoglio titoli immobilizzati.

#### 2.2 Titoli non immobilizzati

Il costo del portafoglio titoli viene determinato applicando il metodo del costo medio ponderato giornaliero.

I titoli in portafoglio non immobilizzati sono così valutati:

- a) se quotati in mercati organizzati italiani ed esteri, al valore di mercato rappresentato dalla rilevazione dei prezzi di riferimento (o del prezzo ufficiale o di chiusura) dell'ultimo giorno lavorativo significativo (in termini di volumi negoziati) dell'esercizio;
- b) se non quotati in mercati organizzati, sono valutati al costo ovvero al presumibile valore di realizzo se inferiore, quest'ultimo determinato tenendo conto del valore di mercato di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche finanziarie, dell'attualizzazione dei flussi di cassa sulla base dei rendimenti di mercato e di altri elementi determinabili in modo obiettivo. Le svalutazioni, operate in applicazione del suddetto criterio di valutazione, vengono eliminate, fino al ripristino del valore originario di costo, qualora le cause che le hanno determinate siano venute meno.

I titoli non quotati e gli altri strumenti finanziari, economicamente correlati a contratti derivati, sono tuttavia valutati al mercato, coerentemente con la valutazione di tali contratti.

Le operazioni di negoziazione sono registrate con riferimento alla data di regolamento dei relativi contratti di acquisto e vendita.

Le operazioni di compravendita con data di regolamento successiva alla chiusura di esercizio sono valutate in modo analogo ai titoli in portafoglio.

Sui titoli obbligazionari di proprietà viene calcolato il rateo di competenza dello scarto prezzo di emissione, e, secondo la normativa vigente, imputato a margine di interesse.

### **2.3 Pronti contro termine e operazioni di prestito titoli**

Per le operazioni di pronti contro termine, che vengono contabilizzate, secondo la normativa in vigore, quali operazioni finanziarie, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine viene distribuita sulla durata del contratto e rilevata in proporzione del tempo trascorso.

A tali operazioni sono assimilate le operazioni di prestito titoli garantite da somme di denaro che rientrano nella piena disponibilità economica del prestatore. Le operazioni di prestito di titoli non garantite da somme di denaro vengono rappresentate in bilancio come la combinazione di due operazioni, funzionalmente collegate, di mutuo attivo o passivo in contropartita di operazioni finanziarie di raccolta o impiego. Tali operazioni di raccolta o di impiego sono assimilate ai “pronti contro termine” e pertanto i titoli oggetto del prestito continuano a figurare nel portafoglio del prestatore.

### **3. Partecipazioni**

Il principio generale è l'iscrizione al costo d'acquisto, rettificato nel caso in cui si presentino perdite durevoli di valore. Il costo originario è ripristinato nel momento in cui vengano meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore e l'eventuale ripristino trova rappresentazione a conto economico nella voce 160 “Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie”.

A seguito dell'introduzione della contabilizzazione dei deals interni di copertura, i cui criteri di valutazione sono indicati al paragrafo relativo alle “operazioni in prodotti derivati”, per le partecipazioni in divisa estera si tiene conto della variazione del tasso di cambio, in coerenza con il criterio di valutazione della copertura.

### **4. Attività e passività in valuta (incluse le operazioni “fuori bilancio”)**

Le attività e le passività in divisa estera o ad essa indicizzate sono valutate ai tassi di cambio di fine esercizio.

Gli effetti derivanti dalle obbligazioni contrattuali relative ad operazioni in valuta (incluse le opzioni) sono rilevati in conto economico alle scadenze stabilite, tenendo

opportunamente conto, nel modo di seguito descritto, degli importi di competenza non ancora regolati alla data di riferimento del bilancio.

Tutte le operazioni fuori bilancio in valuta, non avendo finalità di copertura, sono valutate, secondo le disposizioni di cui all'art. 21 del D.Lgs. n. 87/92, applicando il tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, se si tratta di operazioni non ancora regolate, ovvero il tasso di cambio a termine corrente alla predetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto della valutazione, se si tratta di operazioni a termine. Le contropartite contabili delle rivalutazioni sono iscritte tra le altre attività e tra le altre passività.

### 5. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto al netto del relativo ammortamento calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote ordinarie e anticipate fiscalmente ammesse, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

L'ammortamento ha inizio nell'esercizio nel quale i beni vengono utilizzati; gli acquisti dell'esercizio vengono ammortizzati ad aliquote dimezzate.

### 6. Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo di acquisto al netto del relativo ammortamento, calcolato a quote costanti in un periodo compreso tra i tre e i cinque anni, effettuato in base alla prevista utilità futura.

### 7. Altri aspetti

#### 7.1 Operazioni in strumenti finanziari derivati otc

I differenziali delle operazioni in strumenti derivati sono contabilizzati in conto economico alla data di regolamento tenendo opportunamente conto degli importi di competenza non ancora regolati alla data di riferimento del bilancio.

Le operazioni in strumenti derivati con titolo sottostante o collegati a tassi di interesse, indici o altre attività sono valutate sulla base dei valori di mercato, utilizzando modelli matematici largamente accettati dalla pratica, che prendono a base del conteggio parametri oggetto di quotazione sui mercati di riferimento o comunque, a loro volta, determinati in modo implicito partendo da valori quotati.

Le contropartite contabili delle valutazioni, che in sostanza rappresentano il rischio controparte delle operazioni stesse, sono state incluse, secondo il loro segno e senza compensazione, nelle altre attività e nelle altre passività.

Per i derivati negoziati over the counter ma marginati attraverso organismi di clearing (es. SwapClear), valgono i criteri di rilevazione di cui al successivo paragrafo 7.3.

## **7.2 Deal Interni**

La struttura organizzativa ed il sistema di deleghe interne della Banca consolidante prevede la specializzazione delle diverse unità operative (*desk*) autorizzate ad operare sul mercato con riferimento a determinati prodotti derivati. Ciascuna unità gestisce distinte tipologie di rischio ed opera nell'ambito di limiti operativi di rischio netto definiti. Per ragioni di efficienza nella gestione dei rischi e di corretta individuazione delle fonti di costo e di ricavo, a partire dall'esercizio 1999 è stata introdotta la contabilizzazione dei *deals interni* tra diverse unità della Banca consolidante con finalità di copertura dal rischio di avverse variazioni dei parametri di mercato del valore delle partecipazioni in valuta estera e delle obbligazioni emesse dalla Banca stessa.

Un'operazione è considerata di copertura in presenza delle seguenti condizioni documentate:

- a) intento di porre in essere la copertura;
- b) elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle attività o passività coperte e quelle del contratto di copertura.

In merito alla contabilizzazione dei deal interni e ai relativi riflessi reddituali, si precisa che i contratti interni in posizione ai *desk* di *trading*, sono valutati al mercato; i contratti interni in posizione alle unità che ricevono la copertura, sono valutati in modo coerente con le attività e le passività oggetto della copertura stessa.



### 7.3 Futures ed opzioni quotati

Per future, opzioni e derivati negoziati *over the counter* ma marginati attraverso sistemi di clearing, i margini iniziali di garanzia sono registrati nell'attivo; i margini di variazione che riflettono gli utili o le perdite rispetto al valore di mercato, a fine periodo, dei contratti aperti, sono imputati a conto economico. Per le opzioni di tipo *stock style*, i risultati delle valutazioni rispetto ai prezzi ufficiali sono imputati al conto economico.

### 7.4 Debiti

I debiti verso banche e clientela sono iscritti al valore nominale.

### 7.5 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo viene determinato in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro vigenti per tutto il personale dipendente.

### 7.6 Imposte sul reddito

L'onere per imposte sul reddito è rilevato sulla base di una stima prudenziale dell'onere fiscale corrente.

Inoltre sono stati rilevati gli effetti delle differenze temporanee deducibili di cui vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità ai fini fiscali e delle differenze temporanee tassabili il cui presupposto d'imposta si realizzerà nei prossimi esercizi.

### 7.7 Fondo rischi su crediti

Il fondo rappresenta stanziamenti, effettuati in esercizi precedenti, destinati a fronteggiare rischi – ivi inclusi quelli derivanti dall'operatività in contratti derivati – soltanto eventuali e, pertanto, non ha funzione rettificativa dell'attivo.

### 7.8 Altri fondi

Il fondo per rischi ed oneri è destinato soltanto a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### **7.9 Fondo per rischi bancari generali**

Il fondo, destinato alla copertura del rischio generale di impresa, ha natura di patrimonio netto coerentemente con i criteri di Vigilanza e con le disposizioni emanate da Banca d'Italia.

#### **7.10 Debiti rappresentati da titoli e passività subordinate**

Sono iscritti al valore nominale, che coincide con il valore di rimborso. Il valore di bilancio dei debiti denominati in valuta viene adeguato al cambio di fine esercizio.

#### **7.11 Interessi ed altri costi e ricavi**

Gli interessi attivi e passivi, le commissioni nonché gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono rilevati secondo il principio della competenza.

#### **7.12 Dividendi**

I dividendi sono rilevati al momento della delibera di distribuzione ad eccezione dei dividendi di società controllate (direttamente o indirettamente) ma non consolidate con il metodo integrale, che sono recepiti in conto economico nello stesso esercizio di maturazione da cui essi derivano.



## **Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali**

### **2.1 Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie**

Non effettuate.

### **2.2 Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie**

Non effettuati.



### Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Sezione I - I crediti

I crediti consolidati, risultanti dalle voci 10, 30 e 40 dell'attivo dello Stato Patrimoniale, ammontano a Euro/migliaia 7.016.695 al netto delle rettifiche di valore ed evidenziano la seguente composizione in relazione alla natura economica della controparte:

	31/12/02	31/12/03
Cassa e disp. presso banche centrali e uffici postali (voce 10)	57	23
Crediti verso banche (voce 30)	8.681.689	5.919.187
Crediti verso clientela (voce 40)	3.590.231	1.097.485



#### I.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

	31/12/02	31/12/03
a) crediti verso banche centrali	27.132	31.216
b) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
c) crediti per contratti di locazione finanziaria	-	-
d) operazioni di pronti contro termine	6.215.816	4.933.749
e) prestito titoli	233.379	190.694



**Composizione della voce 30 “Crediti verso banche”**

I crediti verso banche ammontano a Euro/migliaia 5.919.187, così suddivisi:

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
Crediti verso banche centrali:		
- riserva obbligatoria	27.132	30.354
- pronti contro termine e altri rapporti	-	862
Crediti verso altre banche:		
- operazioni di pronti contro termine	6.215.816	4.933.749
- conti correnti	112.865	169.371
- prestito titoli	233.379	190.694
- finanziamenti e depositi	2.092.241	594.157
- prestiti subordinati	256	-
<b>Totale</b>	<b>8.681.689</b>	<b>5.919.187</b>

■

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
mutui per operazioni di prestito titoli	110.144	119.716
pronti contro termine attivi per prestito titoli	123.235	70.978

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### I.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	-	-	-
A.1 Sofferenze	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-
A.3 Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A.4 Crediti ristrutturati	-	-	-
A.5 Crediti non garantiti vs paesi a rischio	-	-	-
<b>B. Crediti in bonis</b>	<b>5.919.187</b>	-	<b>5.919.187</b>

■

### I.5 Dettaglio della voce 40 “Crediti verso clientela”

	31/12/02	31/12/03
a) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
b) crediti per contratti di locazione finanziaria	-	-
c) operazioni di pronti contro termine	1.542.975	533.447
d) prestito titoli	179.636	164.285

■

### Composizione della voce 40 “Crediti verso clientela”

I crediti verso clientela ammontano a Euro/migliaia 1.097.485 e sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Conti correnti	46.074	20.873
Depositi in contante fruttiferi presso organismi di compensazione	54.144	104.162
Operazioni di pronti contro termine	1.542.975	533.447
Prestito titoli	179.636	164.285
Depositi	1.767.134	273.905
Prestiti subordinati	-	256
Altri rapporti	268	557
<b>Totale</b>	<b>3.590.231</b>	<b>1.097.485</b>

■

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	137.686	126.765
pronti contro termine attivi per prestito titoli	41.950	37.520

■

### 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	31/12/02	31/12/03
a) da ipoteche	-	-
b) da pegni su:		
1. depositi in contante	-	-
2. titoli	36	42.000
3. altri valori	-	-
c) da garanzie di:		
1. stati	-	-
2. altri enti pubblici	-	-
3. banche	-	14.945
4. altri operatori	8	8

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Crediti in sofferenza

I crediti in sofferenza sono inclusi nella voce “Crediti verso clientela – altri rapporti”, non includono interessi di mora e sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Valore dei crediti in sofferenza	1.573	1.573
Rettifiche di valore per utilizzo fondo	(1.305)	(1.305)
<b>Totale</b>	<b>268</b>	<b>268</b>



### I.7 Situazione dei crediti verso clientela

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	<b>1.858</b>	<b>(1.590)</b>	<b>268</b>
A.1 Sofferenze	1.573	(1.305)	268
A.2 Incagli	285	(285)	-
A.3 Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A.4 Crediti ristrutturati	-	-	-
A.5 Crediti non garantiti vs paesi a rischio	-	-	-
<b>B. Crediti in bonis</b>	<b>1.097.217</b>	<b>-</b>	<b>1.097.217</b>



### I.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

Categorie/valori	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>					
al 31/12/2002	1.573	285	-	-	-
A.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>					
B.1. Ingressi da crediti in bonis	-	625	-	-	-
B.2. Interessi di mora	-	6	-	-	-
B.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
B.4. Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>					
C.1. Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2. Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3. Incassi	-	(631)	-	-	-
C.4. Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>					
al 31/12/2003	1.573	285	-	-	-
D.1. di cui: per interessi di mora					



## Bilancio e Relazioni 2003

### I.9 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

Categorie/valori	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrut- turazione	Crediti ristrut- turati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio	Crediti in bonis
<b>A. Rettifiche complessive iniziali al 31/12/2002</b>	1.305	285	-	-	-	-
A.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>						
C.1. riprese di valore da valutazione	-	-	-	-	-	-
C. 1.1. di cui:						
per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-	-
C.2.1. di cui:						
per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	-	-	-	-	-	-
C.4. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-	-
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rettifiche complessive finali al 31/12/2003</b>	1.305	285	-	-	-	-
D.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-

## Sezione 2 - I titoli

### 2.1 Titoli immobilizzati

Il Gruppo non detiene titoli immobilizzati in portafoglio.



### 2.3 Titoli non immobilizzati

Gli schemi di seguito esposti illustrano la composizione del portafoglio, suddiviso per tipologia di titolo e tra titoli quotati e non quotati, la corrispondenza, per quanto riportato nei criteri di valutazione, con il valore di mercato espresso per i titoli quotati dal prezzo di riferimento dell'ultimo giorno lavorativo significativo nell'esercizio e inoltre la movimentazione subita dal portafoglio stesso nel corso dell'esercizio.

	31/12/02		31/12/03	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>				
1.1 Titoli di Stato				
- quotati	1.992.736	1.992.736	6.916.318	6.916.318
- non quotati	3.425	3.425	-	-
1.2 Altri titoli				
- quotati	2.866.483	2.866.483	2.066.960	2.066.960
- non quotati	2.266.400	2.267.650	433.304	438.500
<b>2. Titoli di capitale</b>				
- quotati	1.840.666	1.840.666	1.918.395	1.918.395
- non quotati	128.260	128.260	213.378	213.378
<b>Totali</b>	<b>9.097.970</b>	<b>9.099.220</b>	<b>11.548.355</b>	<b>11.553.549</b>



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>9.097.970</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	239.949.776
- altri titoli	104.022.619
Titoli di capitale	11.834.118
B.2 Riprese di valore e rivalutazioni	66.563
B.3 Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	
B.4 Altre variazioni	1.473.319
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite e rimborsi	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	(234.482.971)
- altri titoli	(103.942.252)
Titoli di capitale	(11.942.942)
C.2 Rettifiche di valore	(48.154)
C.3 Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	
C.5 Altre variazioni	(4.479.691)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>11.548.355</b>

Le “altre variazioni” in aumento e in diminuzione includono rispettivamente Euro/migliaia 859.182 di scoperti tecnici in titoli alla data di fine esercizio ed Euro/migliaia 1.349.180 di scoperti tecnici in titoli alla data di inizio esercizio. Le posizioni corte in titoli trovano adeguata rappresentazione nella voce “altre passività”.

■

<b>Posizioni nette iniziali</b>	
- posizioni lunghe	9.097.970
- posizioni corte	(1.349.180)
<b>Posizioni nette finali</b>	
- posizioni lunghe	11.548.355
- posizioni corte	(859.182)

■

### Sezione 3 - Le partecipazioni

Le partecipazioni in società non consolidate integralmente, esposte alle voci 70 ed 80 dell’attivo di stato patrimoniale consolidato, ammontano a Euro/migliaia 83.057 e nessuna è partecipazione rilevante ai sensi degli artt. 4 e 19 del D.P.R. 87/92.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

### 3.1 Partecipazioni rilevanti

	Sede	Tipo rapp.	Patrimonio netto	Utili/ (perdite) 2003	Partecipante	Quota %	Valore di bilancio consolidato
<b>A. Imprese incluse nel consolidamento</b>							
<b>A.1 metodo integrale</b>							
Obiettivo SGR	Milano	1	1.631	(869)	Banca IMI IMI Bank Lux	99,99 0,01	- -
IMI Bank (Lux) S.A.	Lussemburgo	1	76.640	1.258	Banca IMI IMI Investments	99,99 0,01	- -
IMI Real Estate S.A.	Lussemburgo	1	3.321	224	IMI Bank Lux	99,99	-
IDEA	Lussemburgo	1	143	128	IMI Bank Lux	99,17	-
IMI Investments S.A.	Lussemburgo	1	270.284	2.661	Banca IMI Banca IMI Sec.	99,99 0,01	- -
IMI Capital Markets USA Corp.	Stati Uniti	1	149.955	(801)	IMI Investments	100,00	-
Banca IMI Securities	Stati Uniti	1	148.879	1.799	IMI Capital Markets	100,00	-
IMI Finance Luxembourg S.A.	Lussemburgo	1	6.517	135	IMI Investments	100,00	-
<b>B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto (*)</b>							
IW Bank SpA (**)	Milano	8	15.141	30	Banca IMI	20,00	3.034
IMI Bank AG (in liquidazione) (*)	Germania	1	1.459	-	IMI Bank Lux	95,24	1.146
Cedar Street Securities Corp. (*)	Stati Uniti	1	38	-	Banca IMI Sec.	100,00	31
<b>C. Altre partecipazioni</b>							
AF Merlo SpA	Torino	8	15.060	102	Banca IMI	33,42	5.000
IMI Solutions SpA	Italia	1	94	(499)	Banca IMI	100,00	94

(\*) Società non consolidate integralmente in quanto in liquidazione, ovvero irrilevanti ai fini del bilancio consolidato ovvero non controllate.

(\*\*) Società non inclusa nel consolidamento in quanto non controllata.

Nella colonna "tipo rapporto", il codice "1" indica le società su cui si esercita il controllo di diritto (art. 2359 c.c., co.1 n.1), il codice "8" indica le altre imprese associate.

### 3.2 Attività e passività verso imprese del Gruppo (\*)

	31/12/02	31/12/03
<b>ATTIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	1.536.875	678.835
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	28.965	12.690
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	269.277	434.019
<i>di cui: subordinati</i>	15.516	24.828
<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Debiti verso banche	2.841.352	1.146.706
2. Debiti verso enti finanziari	30.704	12.932
3. Debiti verso altra clientela	-	-
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-
5. Passività subordinate	35.000	35.000
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
1. Garanzie rilasciate	-	-
2. Impegni	928.922	673.237

(\*) Non consolidate integralmente nel presente bilancio di Banca IMI, si riferiscono al perimetro di consolidamento del Gruppo Sanpaolo IMI.

■

### 3.3 Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del gruppo)

Non vi sono rapporti con imprese partecipate, diverse da imprese del gruppo.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 3.4 Composizione della voce 70 "Partecipazioni"

	31/12/02	31/12/03
(a) in banche		
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	3.034
(b) in enti finanziari		
1. quotate	-	-
2. non quotate	699	699
(c) altre		
1. quotate	45.000	45.000
2. non quotate	24.061	30.088



### 3.5 Composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	31/12/02	31/12/03
(a) in banche		
1. quotate	-	-
2. non quotate	1.146	-
(b) in enti finanziari		
1. quotate	-	-
2. non quotate	2.992	4.223
(c) altre		
1. quotate	-	-
2. non quotate	13	13

Le partecipazioni in altre imprese del gruppo Sanpaolo IMI sono pari a Euro/migliaia 4.236 e si compongono di Euro/migliaia 1.177 di partecipazioni rilevanti consolidate con il metodo del patrimonio netto – si veda in proposito la tabella 3.1 – e di Euro/migliaia 3.059 di altre partecipazioni in società del Gruppo Sanpaolo IMI. Queste ultime sono di seguito indicate.



<b>Altre partecipazioni</b>	<b>Sede</b>	<b>Partecipante</b>	<b>Quota %</b>	<b>Valore di Bilancio</b>
IMI Solutions Spa	Milano	Banca IMI	100	94
Studi Ricerche Fiscali Consorzio	Roma	Banca IMI	5	13
Sanpaolo IMI Inst. Asset Man. SGR	Monza	Banca IMI	11,72	2.307
Sanpaolo IMI Inst. Asset Man. SGR	Monza	IMI Bank Lux	3,28	645



### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>6.671</b>	<b>4.151</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	-	526
B2. Riprese di valore	-	
B3. Rivalutazioni	-	
B4. Altre variazioni	-	
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1 Vendite	(13)	(2)
C2. Rettifiche di valore	-	(432)
C3. Altre variazioni	(2.507)	(7)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.151</b>	<b>4.236</b>

La voce “acquisti” si riferisce all’acquisizione della partecipazione totalitaria in Cardine Financial Innovations Spa (ora IMI Solutions Spa) già controllata da Cardine Finanziaria Spa; tale acquisizione è da inquadrare nell’ambito dell’integrazione dell’ex Gruppo Cardine nel Gruppo Sanpaolo. Le rettifiche di valore sono interamente riferibili alla predetta partecipazione.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	31/12/02	31/12/03
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>24.848</b>	<b>69.760</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	63.130	6.487
B4. Altre variazioni	4.147	3.086
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(18.242)	(340)
C3. Altre variazioni	(4.123)	(172)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>69.760</b>	<b>78.821</b>

La voce “Acquisti” si riferisce per Euro/migliaia 5.000 all’acquisto del 33% della partecipazione in AF Merlo Spa e per Euro/migliaia 1.487 all’acquisto di azioni LCH Clearnet avvenuta contestualmente all’operazione di fusione della London Clearing House, in cui la Banca partecipava, con Clearnet SA.

Le altre variazioni in aumento includono Euro/migliaia 3.034 riferibili alla residua partecipazione pari al 20% del capitale della IWBANK Spa valutata con il metodo del patrimonio netto; Euro/migliaia 20 ed Euro/migliaia 32 di plusvalenze riferibili rispettivamente alle cessioni delle partecipazioni in Il Sole 24Ore Television e Euroclear Clearance System.

Le “altre partecipazioni” risultano così composte:

	<b>Valore di Bilancio</b>
Dyckerhoff AG	45.000
Borsa Italiana Spa	21.702
AF Merlo Spa	5.000
LCH Clearnet SA	1.940
IW Bank Spa	3.034
S.I.A. SpA	887
MTS SpA	699
Nasdaq	555
Kiwi I Ventura Serv.	4
Cosete Srl in liquidazione	-
<b>Totale</b>	<b>78.821</b>

Cosete Srl in liquidazione è in carico per Euro 0.01.



#### Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni materiali e immateriali, esposte alle voci 120 e 110 dell’attivo di stato patrimoniale consolidato, ammontano a Eur/migliaia 18.222.

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
Immobilizzazioni materiali (voce 120)	15.365	5.249
Immobilizzazioni immateriali (voce 110)	21.084	12.973



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 120 "Immobilizzazioni materiali"

	31/12/02	31/12/03
<b>Immobili</b>		
- strumentali	3.660	3.480
<b>Mobili ed impianti</b>		
- automezzi	-	-
- mobili e macchine d'ufficio	2.573	261
- macchine elettroniche	8.386	1.213
- impianti generici e specifici	746	295
<b>Totale</b>	<b>15.365</b>	<b>5.249</b>



### Composizione della voce 110 "Immobilizzazioni immateriali"

	31/12/02	31/12/03
Software	18.215	9.206
Costi di impianto e di aum. di capitale	146	97
Avviamento	-	1.807
Altri costi pluriennali	2.723	1.863
<b>Totale</b>	<b>21.084</b>	<b>12.973</b>

La voce "avviamento" si riferisce all'avviamento iscritto nel bilancio di Banca IMI SpA e relativo ad una permuta di ramo di azienda con Intersim SpA (poi IMIWEB Bank ed ora IW Bank). A seguito della esclusione dal consolidamento di IW Bank, il valore indicato si riferisce al valore residuo da ammortizzare.

Tra gli oneri pluriennali sono incluse Euro/migliaia 827 di spese per miglioria in locali di terzi.



#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>15.365</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	818
B3. Rivalutazioni	
B4. altre variazioni	39
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(27)
C2. rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(2.810)
(b) svalutazioni durature	
C3. altre variazioni	(8.136)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>5.249</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	53.790
(b) svalutazioni durature	1

La voce 'altre variazioni' in diminuzione è riferibile per Euro/migliaia 8,041 all'uscita dall'area di consolidamento di IMIWeb Bank Spa e della sua controllata IMIWeb UK.

I principali investimenti dell'esercizio 2003 hanno riguardato il turnover degli strumenti di produttività individuale.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>21.084</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	4.988
B4. Altre variazioni	2.216
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(12)
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(11.724)
(b) svalutazioni durature	(136)
C3. Altre variazioni	(3.443)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.973</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	37.897
(b) svalutazioni durature	5.668

La voce 'altre variazioni' in diminuzione è riferibile per Euro/migliaia 3.137 all'uscita dall'area di consolidamento di IMIWeb Bank Spa e della sua controllata IMIWeb UK.

Si riporta per le singole categorie il dettaglio delle movimentazioni annue:

	<b>Costi di impianto e aumento capitale</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Software</b>	<b>Altri costi pluriennali</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>18.215</b>	<b>2.723</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B1. Acquisti		4.872	116	
B4. Altre variazioni		2.169	38	9
<b>C. Diminuzioni</b>				
C1. Vendite			(12)	
C2. Rettifiche di valore:				
(a) ammortamenti	(49)	(362)	(10.626)	(687)
(b) svalutazioni durature			(136)	
C3. Altre variazioni			(3.137)	(306)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>97</b>	<b>1.807</b>	<b>9.226</b>	<b>1.843</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>				
<b>F. Rettifiche totali</b>				
(a) ammortamenti	146	1.808	31.685	4.258
(b) svalutazioni durature			5.668	

■

I principali investimenti dell'esercizio 2003 sono riferibili ai progetti realizzati dalla Banca consolidante tra cui:

- adesione a nuovi mercati e sviluppo di prodotti e servizi tra i quali: l'adesione diretta ad *Euronext* e il potenziamento dell'operatività su *credit derivatives*
- sviluppo di sistemi *trading, pricing e clearing* tra cui: gli sviluppi su *IMIDirect* ed il potenziamento delle procedure *SwapClear*
- sviluppo di sistemi e procedure interne connessi all'evoluzione dei *market models* (es. *Express II*)
- potenziamento dei sistemi di *back office* ed amministrativi e sviluppo del *datawarehouse*;
- evoluzione del sistema di *middleware*

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

- sviluppi organizzativi tra cui: razionalizzazione dei processi e delle procedure operative e completamento del sito *web*
- potenziamento delle misure di sicurezza logica tra cui la definizione della metodologia per il ciclo di vita del *software*



### Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

#### 5.1 Composizione della voce 130 "Altre attività"

Ammontano a Euro/migliaia 6.673.500 così dettagliate:

	31/12/02	31/12/03
Crediti verso erario per:		
- crediti d'imposta relativi ad es. prec.	92.635	93.052
- crediti d'imposta su dividendi	142.802	78.672
- ritenute d'acconto subite nell'es.	2.454	1.434
- imposte anticipate	31.107	9.802
- anticipo d'imposta su TFR-L.662/96	155	60
- acconti per imposte di competenza	1.335	166
- altri crediti	2.712	3.059
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
- contratti su tassi di interesse	5.426.944	4.479.776
- contratti su valuta	798.127	414.462
- contratti su opzioni e indici	315.661	267.340
- contratti su crediti (*)	7.167	20.948
- impegni in titoli	2.377	1.563
Opzioni ed altri valori assimilabili	1.025.024	1.221.680
Partite in corso di lavorazione	26.603	49.056
Altri crediti	105.393	32.430
<b>Totale</b>	<b>7.980.494</b>	<b>6.673.500</b>

(\*) Il dato 2002 è stato adattato dalla voce "contratti su opzioni e indici" a "contratti su crediti" per renderlo comparabile con quello del 2003.



La composizione delle “attività per imposte anticipate”, con contropartita a conto economico, è di seguito dettagliata.

Rettifiche di valore su crediti	301
Rettifiche di valore su partecipazioni	1.649
Rettifiche di valore su titoli	4.989
Accantonamenti a fondi del passivo	2.185
Oneri del personale	-
Altri costi temporaneamente non deducibili	678
Perdite fiscali portate a nuovo	-
<b>Totale</b>	<b>9.802</b>

Le attività per imposte anticipate si riferiscono principalmente alla Banca consolidante.



## 5.2 Composizione della voce 140 “Ratei e risconti attivi”

Ammontano a Euro/migliaia 328.749 e sono costituiti da ratei attivi per Euro/migliaia 294.893 e da risconti attivi per Euro/migliaia 33.856.

I ratei attivi sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
<b>Ratei attivi per:</b>		
- proventi su contratti derivati	47.885	145.377
- interessi su crediti verso la clientela	11	1.989
- interessi su titoli	139.763	111.522
- interessi su crediti verso banche	38.369	31.092
- altri ricavi	3.046	4.913
<b>Totale</b>	<b>229.074</b>	<b>294.893</b>





## Bilancio e Relazioni 2003

---

I risconti attivi, pari a Euro/migliaia 33.856 (Euro/migliaia 83.718 nel 2002), sono composti da risconti di disaggio emissione titoli per Euro/migliaia 31.801, di oneri di competenza di esercizi futuri (bolli, canoni telefonici, etc.) per Euro/migliaia 1.459 e di oneri su contratti derivati per Euro/migliaia 596.



### 5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

Non sono state apportate rettifiche.



### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	31/12/02	31/12/03
a) Crediti verso banche	-	
b) Crediti verso clientela	-	256
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	59.181	112.877



## Sezione 6 - I debiti

La raccolta complessiva della Banca, risultante dalle voci 10, 20 e 30 del passivo dello Stato Patrimoniale, ammonta a Euro/migliaia 17.688.970 ed evidenzia la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
Debiti verso banche (voce 10)	7.419.838	8.303.377
Debiti verso clientela (voce 20)	8.379.708	4.711.145
Debiti rappresentati da titoli (voce 30)	4.754.664	4.674.448



### I.1 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”

	31/12/02	31/12/03
a) operazioni di pronti contro termine	4.372.041	6.748.389
b) prestito titoli	233.379	190.694



### Composizione della voce 10 “Debiti verso banche”

I debiti verso banche ammontano a Euro/migliaia 8.303.377 e sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Debiti verso banche centrali:		
- anticipazioni	7.327	-
- pronti contro termine	369.628	801.122
Debiti verso altre banche:		
- depositi	2.761.314	1.295.414
- operazioni di pronti contro termine	4.002.413	5.947.267
- prestito titoli	233.379	190.694
- conti correnti	44.350	68.871
- altri rapporti	1.427	9
<b>Totale</b>	<b>7.419.838</b>	<b>8.303.377</b>



La voce “prestito titoli” può essere così dettagliata:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	123.235	70.978
pronti contro termine passivi per prestito titoli	110.144	119.716



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### I.2 Dettaglio delle voce 20 “Debiti verso clientela”

	31/12/02	31/12/03
a) operazioni di pronti contro termine	6.079.050	4.112.688
b) prestito titoli	179.636	164.285



### Composizione delle voce 20 “Debiti verso clientela”

La raccolta diretta da clientela, comprensiva dei debiti verso clientela e dei debiti rappresentati da titoli, ammonta a Euro/migliaia 4.711.145 e presenta la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
Conti correnti	251.067	209.437
Operazioni di pronti contro termine	6.079.050	4.112.688
Prestito titoli	179.636	164.285
Altri rapporti	1.869.955	224.735
<b>Totale</b>	<b>8.379.708</b>	<b>4.711.145</b>

La voce “Altri rapporti” è interamente costituita da depositi passivi.



La voce “prestito titoli” può essere dettagliata nel seguente modo:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	41.950	37.520
pronti contro termine passivi per prestito titoli	137.686	126.765



### 6.3 Dettaglio della voce 30 “debiti rappresentati da titoli”

	31/12/02	31/12/03
Titoli con scadenza entro tre mesi	-	85.000
Titoli con scadenza fra tre mesi e un anno	5.000	905.512
Titoli con scadenza fra un anno e cinque anni	4.139.007	3.389.817
Titoli con scadenza oltre cinque anni	610.657	294.119
<b>Totale</b>	<b>4.754.664</b>	<b>4.674.448</b>



### Sezione 7 - I fondi

I fondi, non aventi funzioni rettificative dei valori dell’attivo, sono esposti alle voci 70, 80 e 90 del passivo dello stato patrimoniale ed ammontano a Euro/migliaia 55.318 presentando la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.537	6.867
Fondi per rischi ed oneri:		
- fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
- fondi imposte e tasse	10.629	20.706
- fondo consolidamento per rischi e oneri futuri	11.658	1.807
- altri fondi	7.330	6.596
Fondi rischi su crediti	19.360	19.342



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Variazioni intervenute nella voce 70 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>6.537</b>
meno:	
- indennità di fine rapporto erogate	(316)
- anticipazioni consentite	(147)
- somme trasferite al Fondo Pensioni	(1.036)
- altre variazioni	(395)
Più:	
- accantonamento di competenza dell'esercizio	2.224
- altre variazioni	
<b>Rimanenze finali</b>	<b>6.867</b>

La voce 'altre variazioni' in diminuzione si riferisce per Euro/migliaia 372 al deconsolidamento di IW Bank.



### 7.1 Composizione della voce 90 "fondi rischi su crediti"

Ammontano a Euro/migliaia 19.342, e sono destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali.



### 7.2 Variazioni intervenute nella voce 90 "fondi per rischi su crediti"

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>19.360</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B 1. Accantonamenti	
B 2. Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	
C 1. Utilizzi	
C 2. Altre variazioni	(18)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>19.342</b>



### 7.3 Variazioni intervenute nella voce 80 d) "Fondi per rischi ed oneri - altri fondi"

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.330</b>
meno:	
- utilizzi	(1.750)
- altre variazioni	(255)
Più:	
- accantonamento dell'esercizio	1.271
- altre variazioni	
<b>Saldo al 31 dicembre 2003</b>	<b>6.596</b>



### Variazioni intervenute nella voce 80 c) "Fondi per rischi ed oneri - fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri"

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>11.658</b>
meno:	
- utilizzi	(9.851)
- altre variazioni	
Più:	
- accantonamento dell'esercizio	
- altre variazioni	
<b>Saldo al 31 dicembre 2003</b>	<b>1.807</b>

L'utilizzo si riferisce ad accantonamenti effettuati nel 2002 a fronte delle minusvalenze previste per la cessione dell' 80% della partecipazione detenuta in IMIWeb Bank (ora IW Bank Spa) per Euro/migliaia 7.204 e per la cessione della partecipazione totalitaria in IMIWeb UK per Euro/migliaia 2.647.

Il saldo al 31 dicembre 2003 si riferisce alla previsione di un'evoluzione sfavorevole dei futuri risultati economici della partecipazione detenuta in IW Bank Spa.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Variazioni intervenute nella voce 80 b) "Fondi per rischi ed oneri - fondi imposte e tasse"

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>10.629</b>
meno:	
- utilizzo per imposte	(2.965)
- utilizzo imposte differite	(11)
- altre variazioni	(153)
più:	
- accantonamento per imposte dell'esercizio	12.312
- accantonamento per imposte differite passive	144
- altre variazioni in aumento	750
<b>Saldo al 31 dicembre 2003</b>	<b>20.706</b>



### 7.4 Variazioni delle attività per imposte anticipate

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>31.107</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	6.451
2.2 Altri aumenti	329
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(28.085)
3.2 Altre diminuzioni	
<b>4. Importo finale</b>	<b>9.802</b>

La composizione delle imposte anticipate sorte nell'esercizio è stata dettagliata nella voce 5.1 della presente sezione.

Le imposte anticipate sorte nell'esercizio si riferiscono per Euro/migliaia 4.989 alle svalutazioni fiscalmente indeducibili nel 2003 di titoli in portafoglio, per Euro/migliaia 142 a svalutazioni di partecipazioni, per Euro/migliaia 301 a svalutazione di crediti e per Euro/migliaia 1.019 a costi ed accantonamenti temporaneamente non deducibili.



Le imposte anticipate annullate nell'esercizio si riferiscono a minusvalenze non deducibili su titoli di proprietà rilevate nel bilancio dell'esercizio precedente per Euro/migliaia 14.850, a perdite realizzate sulla cessione dell'80% della partecipazione in IW Bank Spa, svalutata nell'esercizio precedente per adeguarla al prezzo di cessione per Euro/migliaia 7.530, ad utilizzi di accantonamenti a fondo rischi ed oneri per Euro/migliaia 595, ad utilizzo di perdite fiscali pregresse per Euro/migliaia 4.934 e ad Euro/migliaia 176 riferiti a costi divenuti deducibili "per cassa" nel corso dell'esercizio.

■

#### 7.5 Variazioni delle passività per imposte differite

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>429</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	144
2.2 Altri aumenti	-
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(11)
3.2 Altre diminuzioni	
<b>4. Importo finale</b>	<b>562</b>

Il saldo iniziale delle imposte differite comprende Euro/migliaia 238 riclassificate dal fondo imposte e tasse.

■



## Bilancio e Relazioni 2003

---

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

Il patrimonio netto consolidato alla fine dell'esercizio, incluso del fondo rischi bancari generali, ammonta ad Euro/migliaia 421.892, le passività subordinate sono pari a Euro/migliaia 185.000.

In dettaglio:

	31/12/02	31/12/03
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Capitale Sociale (voce 150)	180.000	180.000
- Sovrapprezzi di emissione (voce 160)	131.260	131.260
- Riserve (voce 170)		
a) riserva legale	36.000	36.000
c) altre riserve	7.535	7.620
- Differenze negative di consolidamento	2.744	206
- Fondo Rischi Bancari Generali (voce 100)	-	2.000
- Utile d'esercizio	1.488	64.806
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>359.027</b>	<b>421.892</b>
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi (voce 140)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>185.000</b>

Il Fondo rischi bancari generali che ammonta a Euro/migliaia 2.000 è stato costituito dalla Capogruppo nell'esercizio 2003 ed è destinato alla copertura del rischio generale d'impresa. È assimilabile ad una riserva patrimoniale ed è quindi computabile tra gli elementi positivi del patrimonio di vigilanza.

Le differenze negative di consolidamento sono così dettagliate:

IMI Bank Lux	(13.829)
IMI Investments	14.035

■

La variazione delle differenze di consolidamento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro/migliaia 2.538, è imputabile all'uscita dal perimetro di consolidamento di IMIWeb Bank Spa e IMI Web (UK) cedute nel corso dell'esercizio.

Il patrimonio netto di competenza di terzi, pari a Euro/migliaia 2, invece, è riferibile allo 0,01% di IMI Real Estate S.A. e allo 0,83% di IDEA.

■

#### Composizione della voce I 10 "Passività subordinate"

Tipologia e descrizione	Valuta emiss.	Importo (Euro)	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato
Prestito obbligazionario subordinato <sup>(1)</sup> 1999-09	EUR	150.000.000	Variabile	10.12.09	Dal 10.12.04 <sup>(2)</sup>
Prestito subordinato <sup>(1)</sup> 1999-08	EUR	35.000.000	Variabile	30.06.08	Si <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> In caso di liquidazione della Banca emittente, i titolari delle obbligazioni saranno rimborsati dopo tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

<sup>(2)</sup> Previa autorizzazione Banca d'Italia.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 9 - Altre voci del passivo

#### 9.1 Composizione della voce 50 "Altre passività"

Ammontano a Euro/migliaia 7.099.589, così ripartite:

Gli scoperti tecnici, coerentemente con il portafoglio di proprietà, sono valutati al mercato.

	31/12/02	31/12/03
Scoperti tecnici in titoli	1.349.180	859.182
Debiti verso erario per:		
ritenute d'acconto	2.118	1.651
altri debiti verso erario	1.386	1.042
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	5.198.354	4.304.672
contratti su valuta	741.918	421.148
contratti su altre opzioni	678.529	745.132
contratti su crediti	6.994	21.658
impegni in titoli	439	1.009
Opzioni ed altri valori assimilabili	342.956	596.991
Partite in corso di lavorazione	79.847	94.137
Personale per competenze da liquidare	14.901	25.952
Altri debiti	58.975	27.015
<b>Totale</b>	<b>8.475.597</b>	<b>7.099.589</b>

(\*) Il dato 2002 è stato adattato dalla voce "contratti su opzioni e indici" a "contratti su crediti" per renderlo comparabile con quello del 2003.

### 9.2 Composizione della voce 60 "Ratei e risconti passivi"

Ammontano a Euro/migliaia 217.807 e sono costituiti da ratei passivi per Euro/migliaia 217.260 e da risconti passivi per Euro/migliaia 547.

I ratei passivi sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
<b>Ratei passivi per:</b>		
- scoperti tecnici in titoli	17.200	9.542
- oneri su contratti derivati	14.666	129.628
- interessi su debiti rappresentati da titoli	65.207	29.608
- interessi su debiti verso banche	42.392	40.467
- interessi su debiti verso clientela	616	3.711
- costi del personale e spese diverse di gestione	417	283
- altri ratei	2.295	4.021
<b>Totale</b>	<b>142.793</b>	<b>217.260</b>

■

I risconti passivi sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
<b>Risconti passivi per:</b>		
- proventi su contratti derivati	691	410
- altri ricavi	759	137
<b>Totale</b>	<b>1.450</b>	<b>547</b>

■

### 9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

Non sono state apportate rettifiche.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

#### 10.1 Composizione della voce 10 "Garanzie rilasciate"

	31/12/02	31/12/03
(a) crediti di firma di natura commerciale	2.544.126	369
(b) crediti di firma di natura finanziaria	-	-
(c) attività costituite in garanzia	5.405	43.001



#### 10.2 Composizione della voce 20 "Impegni"

	31/12/02	31/12/03
a) impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	5.332.521	4.659.864
<i>di cui:</i> - titoli da ricevere e regolare	4.585.101	3.062.041
- depositi e finanziamenti da effettuare	747.420	1.587.823
- margini su linee di credito irrevocabili	-	10.000
b) impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto	956.054	714.741
<i>di cui:</i> - put "options" emesse riguardanti titoli	955.632	714.729
- margini su linee di credito revocabili	-	-
- impegni relativi alla partecipazione al F.I.T.D.	422	12



#### Composizione della voce 30 "Derivati su crediti"

Al 31 dicembre 2003 la voce ricomprende vendite di protezione per un valore di Euro/migliaia 318.161; al 31 dicembre 2002 il totale delle vendite di protezione era pari a Euro/migliaia 146.273. Tutte le posizioni, sia per l'esercizio in corso che per l'esercizio precedente, sono ricomprese nel *trading book*. Si veda anche la Tabella 10.6.



### 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	31/12/02	31/12/03
a) a fronte di operatività in prodotti derivati	218.983	31.407
b) a fronte di operatività per prestito titoli	10.313	18.188
c) a fronte di operatività in pronti contro termine	10.451.091	7.011.734
d) a fronte di operatività di clearing	-	-
e) a fronte di operatività birel	112.733	582.388
<b>Totale</b>	<b>10.793.120</b>	<b>7.643.717</b>



### 10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

I margini disponibili si riferiscono a massimali operativi concessi da controparti. Tali massimali includono i limiti assegnati alla Banca nell'ambito della gestione accentrata dei flussi di liquidità all'interno del Gruppo (margine disponibile al 31 dicembre 2003: circa 3 mld di euro).



## Bilancio e Relazioni 2003

### 10.5 Operazioni a termine

	2002			2003		
	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni
<b>1. Compravendite</b>						
1.1 Titoli						
- acquisti	-	4.585.113	-	468.967	2.593.075	
- vendite	-	2.601.709	-	15.240	2.032.174	
1.2 Valute						
- valute contro valute	4.291	8.422	-	328	183.738	
- acquisti contro Euro		2.050.841	-	19.858	2.256.135	
- vendite contro Euro	2.861	2.790.833	-	16.346	2.839.348	
<b>2. Depositi e finanziamenti</b>						
- da erogare	-	-	747.420			1.587.823
- da ricevere	-	-	2.135.986			2.641.659
<b>3. Contratti derivati</b>						
3.1 con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	3.611.099	-		1.962.978	
- vendite	-	6.865.464	-		2.002.936	
b) valute						
- valute contro valute	-	144.615	-		1.366.169	
- acquisti contro Euro	-	1.716.857	-		9.428.450	
- vendite contro Euro	-	1.648.294	-		7.179.224	
c) altri valori						
- acquisti	-		-			
- vendite	-		-			
3.2 senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-		-			
- acquisti contro Euro	-	2.636	-		7.406	
- vendite contro Euro	-	210	-		17.895	
b) altri valori						
- acquisti	8.780	120.929.410	-	8.780	204.819.110	326.937
- vendite	415.147	125.600.465	2.187.768	418.500	244.358.158	3.889.769

Al fine di migliorare l'efficienza operativa e la gestione dei rischi di mercato, la Consolidante ha in essere *deals interni* tra unità di trading e unità di hedging per un controvalore nominale complessivo pari a Euro/migliaia 3.103.984, riferiti alla copertura dei rischi relativi alle emissioni ed ai prestiti subordinati ricevuti ed alla copertura del rischio di cambio della partecipazione qualificata denominata in valuta estera.

■

#### 10.6 Contratti derivati su crediti

	31/12/02 Di negoziazione	31/12/02 Altre operazioni	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali				
Forma contrattuale:				
credit default swap	90.150	-	321.000	-
1.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-
<b>2. Vendita di protezione</b>				
2.1 Con scambio di capitali				
Forma contrattuale:				
credit default swap	146.273	-	318.161	-
2.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-

■



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione “Contratti derivati su crediti - Acquisti e vendite di protezione”

	31/12/02 Di negoziazione	31/12/02 Altre operazioni	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni
<b>Acquisiti di Protezione</b>				
- Banche	80.150	-	242.000	-
- Società Finanziarie	10.000	-	79.000	-
<b>Totale</b>	<b>90.150</b>	<b>-</b>	<b>321.000</b>	<b>-</b>
<b>Vendite di protezione</b>				
- Banche	57.100	-	152.000	-
- Società Finanziarie	20.000	-	52.000	-
- Società di Assicurazione	69.173	-	114.161	-
<b>Totale</b>	<b>146.273</b>	<b>-</b>	<b>318.161</b>	<b>-</b>



## Sezione II - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

### II.1 Grandi rischi

La Consolidante presenta nr. 5 posizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza per un importo complessivo ponderato di Euro/migliaia 549.599. Di queste, una posizione risulta superiore al 40% del patrimonio di vigilanza, determinando un ulteriore requisito patrimoniale per rischio di concentrazione pari a Euro/migliaia 1.426.



### 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	31/12/02	31/12/03
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici	-	-
c) imprese non finanziarie	119	118
d) enti finanziari	3.589.609	1.097.132
e) famiglie produttrici	-	-
f) altri operatori	503	235
<b>Totale</b>	<b>3.590.231</b>	<b>1.097.485</b>

■

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

	31/12/02	31/12/03
f) altri servizi	230	118

■

### 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	31/12/02	31/12/03
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici	-	-
c) banche	-	369
d) imprese non finanziarie	2.544.127	-
e) società finanziarie	5.405	43.001
f) famiglie produttrici	-	-
g) altri operatori	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.549.532</b>	<b>43.370</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2003

### 11.5 Distribuzione territoriale delle attività e passività

Voci / Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi
<b>1. Attivo</b>			
1.1 Crediti verso banche	1.884.626	3.230.632	803.929
1.2 Crediti verso clientela	487.119	450.891	159.475
1.3 Titoli	8.761.760	2.536.682	249.913
<b>2. Passivo</b>			
2.1 Debiti verso banche	5.278.362	2.954.158	70.857
2.2 Debiti verso clientela	3.181.746	712.555	816.844
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.653.055	1.021.393	-
2.4 Altri conti	185.000	-	-
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>3.675.085</b>	<b>2.023.955</b>	<b>37.096</b>



### 11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

#### DURATA DETERMINATA

Voci / durata residua	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi
<b>ATTIVO</b>			
Titoli del Tesoro rifinanziabili	30.986	21.951	152.804
Crediti verso banche	1.566.260	3.846.506	429.067
Crediti verso clientela	647.124	449.837	-
Obbligazioni e altri titoli di debito	19.473	231.282	2.515.824
Operazioni "fuori bilancio"	10.455.087	149.339.164	120.912.743
<b>Totale attivo</b>	<b>12.718.930</b>	<b>153.888.740</b>	<b>124.010.438</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti verso banche	1.501.157	4.811.609	1.990.611
Debiti verso clientela	1.312.847	3.202.038	196.260
Debiti rappresentati da titoli			
Obbligazioni	-	85.000	905.512
Passività subordinate	-	-	-
Operazioni "fuori bilancio"	10.329.706	146.543.199	123.239.954
<b>Totale passivo</b>	<b>13.143.710</b>	<b>154.747.011</b>	<b>126.498.172</b>



				<b>DURATA INDETERMINATA</b>
<b>oltre 1 anno e fino a 5 anni</b>		<b>oltre 5 anni</b>		
<b>tasso fisso</b>	<b>tasso indicizzato</b>	<b>tasso fisso</b>	<b>tasso indicizzato</b>	
239.459	182.889	261.444	20.377	
32.500	14.500	-	-	30.354
-	256	-	-	268
4.602.949	404.342	583.952	148.850	-
78.052.558	23.221.214	48.356.641	1.525.589	-
82.927.466	23.823.201	49.202.037	1.694.816	30.622
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3.389.817	-	294.119	-	-
-	35.000	-	150.000	-
72.039.225	30.278.767	47.799.222	1.632.922	-
<b>75.122.289</b>	<b>30.313.767</b>	<b>48.121.344</b>	<b>1.790.672</b>	<b>-</b>

## Bilancio e Relazioni 2003

### 11.7 Attività e passività in valuta

	31/12/02	31/12/03		31/12/02	31/12/03
<b>ATTIVITÀ</b>			<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	715.992	874.988	1. Debiti verso banche	218.431	65.076
2. Crediti verso clientela	247.630	84.401	2. Debiti verso clientela	358.648	810.935
3. Titoli	98.922	125.276	3. Debiti rappres. da titoli	49.204	27.663
4. Partecipazioni	1.435	1.039	4. Altri conti	-	-
5. Altri conti	25	14			

I rischi di liquidità, di tasso e di cambio inerenti le attività e passività in bilancio e fuori bilancio della Banca, trovano una prima sintetica, seppur semplificata, rappresentazione nelle tabelle 11.6 e 11.7. Resta inteso che tali tipologie di rischio sono comunque soggette ad attività di monitoraggio giornaliero nell'ambito del più ampio sistema di gestione e controllo dei rischi aziendali come meglio rappresentato nella Relazione sulla Gestione del bilancio d'esercizio.

Di seguito si riportano i cambi a pronti al 31 dicembre 2003 delle principali valute, utilizzati per la controvalorizzazione delle attività e passività iscritte in bilancio.

Divisa	Spot 31.12.02	Spot 31.12.03	Variab.
Dollaro USA	1,0487	1,2630	-20,43%
Lira sterlina	0,6505	0,7048	-8,35%
Franco svizzero	1,4524	1,5579	-7,26%
Yen giapponese	124,3900	135,0500	-8,57%
Dollaro Canadese	1,6550	1,6234	1,91%

### 11.8 Operazioni di cartolarizzazione. Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazione di terzi.

La Consolidante opera nel settore delle cartolarizzazioni in qualità di arranger e detiene nel portafoglio non immobilizzato titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione di terzi.

Nella tabella di seguito esposta vengono riportati la tipologia dei suddetti titoli, le attività oggetto della cartolarizzazione e la loro qualità.

	Qualità del credito	Titoli "Senior"	Titoli "Mezzanine"	Titoli "Junior"	Totale
Mutui ipotecari residenziali	In Bonis Sofferenze	154			154
Mutui ipotecari commerciali/industriali/agricoli	In Bonis Sofferenze	20			20
Leasing	In Bonis Sofferenze	1.232			1.232
Patrimonio immobiliare pubblico	In Bonis Sofferenze	5.393			5.393
Contributi sociali	In Bonis	6.310			6.310
	Incagli	5.124			5.124
Altri crediti	In Bonis	1.029	11.349		12.378
	Sofferenze				
<b>Totale</b>		<b>19.262</b>	<b>11.349</b>		<b>30.611</b>

In relazione alle posizioni in titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione, il monitoraggio dei rischi e dei risultati economici connessi alle posizioni in essere viene effettuato, tra l'altro, sulla base degli *investor reports* e delle informazioni disponibili sugli emittenti e sulle attività sottostanti, della valutazione degli spread creditizi impliciti nelle quotazioni dei titoli, delle informazioni sui mercati di riferimento dei crediti sottostanti e con la comparazione di transazioni similari.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi

#### 12.1 Negoziazione di titoli

Il volume dell'attività di negoziazione per conto terzi ha riguardato:

	31/12/02	31/12/03
a) acquisti		
1) regolati	80.091.457	112.299.069
2) non regolati	115.711	4.725
b) vendite		
1) regolate	80.094.200	123.834.037
2) non regolate	116.771	2.093

■

#### 12.2 Gestioni patrimoniali

Al 31.12.2003 il servizio di gestioni patrimoniali è effettuato esclusivamente nei confronti di società del gruppo rientranti nel perimetro di consolidamento.

■

#### 12.3 Custodia e amministrazione di titoli

	31/12/02	31/12/03
(a) Titoli di terzi in deposito	6.633.392	14.803.699
(b) Titoli di terzi depositati presso terzi	6.633.392	14.803.699
(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	5.852.607	9.046.352

■

## Parte C - Informazioni sul Conto Economico

### Sezione I - Gli interessi

#### I.1 Composizione della voce 10 "interessi attivi e proventi assimilati"

	2002	2003
(a) su crediti verso banche	193.664	171.898
<i>di cui: su crediti verso banche centrali</i>	<i>1.967</i>	<i>1.020</i>
(b) su crediti verso clientela	41.519	50.233
<i>di cui: su crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>		
(c) su titoli di debito	326.855	275.504
(d) altri interessi attivi	637	450
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
<b>Totale</b>	<b>562.675</b>	<b>498.085</b>

Gli interessi attivi su crediti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 69.552. Gli interessi attivi su crediti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 19.057.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### I.2 Composizione della voce 20 "interessi passivi e oneri assimilati"

	2002	2003
(a) su debiti verso banche	301.119	200.978
(b) su debiti verso clientela	161.162	158.418
(c) su debiti rappresentati da titoli	100.362	91.421
<i>di cui: su certificati di deposito</i>	67.624	22.892
(d) su fondi di terzi in amministrazione	2.650	-
(e) su passività subordinate	7.236	6.624
(f) saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura"	22.641	14.198
<b>Totale</b>	<b>595.170</b>	<b>471.639</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 59.339.

Gli interessi passivi su debiti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 67.835.



### I.3 Dettaglio della voce 10 "interessi attivi e proventi assimilati"

a) su attività in valuta	12.550
--------------------------	--------



### I.4 Dettaglio della voce 20 "interessi passivi e oneri assimilati"

b) su passività in valuta	11.029
---------------------------	--------



## Sezione 2 - Le commissioni

### 2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni attive"

	2002	2003
a) Garanzie rilasciate	8.909	-
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:		
1. negoziazione di titoli	54.166	40.955
2. negoziazione di valute	287	-
3. gestioni patrimoniali		
3.1 individuali	-	-
3.2 collettive	592	1.559
4. custodia e amministrazione di titoli	2.217	3.540
5. banca depositaria	449	351
6. collocamento di titoli	11.763	25.844
7. raccolta di ordini	7.630	5.749
8. attività di consulenza	15.758	24.513
9. distribuzione di servizi di terzi		
9.1 gestioni patrimoniali		
a) individuali	-	-
b) collettive	366	-
9.2 prodotti assicurativi	-	-
9.3 altri prodotti	-	-
d) Servizi di incasso e pagamento	6	-
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
g) Altri servizi	2.330	949
<b>Totale</b>	<b>104.473</b>	<b>103.460</b>

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 2.3 Dettaglio della voce 40 “Commissioni attive”: canali distributivi dei prodotti e servizi

	2002	2003
a) presso propri sportelli:		
1. gestioni patrimoniali	592	1.559
2. collocamento titoli	11.464	25.844
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
b) offerta fuori sede		
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento titoli	299	-
3. servizi e prodotti di terzi	366	--

■

### 2.4 Composizione della voce 50 “Commissioni passive”

	2002	2003
a) Garanzie ricevute	-	
b) Derivati su crediti	-	
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza		
1. negoziazione di titoli	21.884	20.112
2. negoziazione di valute	203	149
3. gestioni patrimoniali		
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	48	8
4. custodia e amministrazione di titoli	2.800	4.039
5. collocamento di titoli	48.171	39.108
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	11	-
d) Servizi di incasso e pagamento	3.160	1.253
e) Altri servizi	5.777	7.668
<b>Totale</b>	<b>82.054</b>	<b>72.337</b>

■

### Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

#### 3.1 Composizione della voce 60 "Profitti / perdite da operazioni finanziarie"

Voci / operazioni	Operazioni su titoli 2003	Operazioni su valute 2003	Altre Operazioni 2003
A.1 Rivalutazioni	130.085	X	1.748.579
A.2 Svalutazioni	(144.787)	X	(1.889.408)
B Altri profitti / perdite	(107.960)	5.707	230.132
<b>Totali</b>	<b>(122.662)</b>	<b>5.707</b>	<b>89.303</b>
1. Titoli di Stato Italiani	(54.347)		
2. Altri titoli di debito	(4.495)		
3. Titoli di capitale	100.721		
4. Contratti derivati su titoli	(164.541)		

■

Voci / operazioni	Operazioni su titoli 2002	Operazioni su valute 2002	Altre Operazioni 2002
A.1 Rivalutazioni	375.861	X	1.677.901
A.2 Svalutazioni	(157.134)	X	(2.593.260)
B Altri profitti / perdite	(408.043)	(9.070)	931.352
<b>Totali</b>	<b>(189.316)</b>	<b>(9.070)</b>	<b>15.993</b>
1. Titoli di Stato Italiani	42.786		
2. Altri titoli di debito	62.347		
3. Titoli di capitale	(528.691)		
4. Contratti derivati su titoli	234.242		

■

## Bilancio e Relazioni 2003

### Sezione 4 - Le spese amministrative

Ammontano a Euro/migliaia 137.263 e si costituiscono come di seguito indicato.

	2002	2003
<b>Spese per il personale</b>	<b>77.164</b>	<b>74.464</b>
<i>di cui: salari e stipendi</i>	59.529	57.257
<i>oneri sociali</i>	14.196	14.233
<i>trattamento di fine rapporto</i>	2.416	2.224
<i>fondo integrativo pensione</i>	1.023	750
<b>Altre spese amministrative</b>	<b>82.938</b>	<b>62.799</b>
<i>di cui: canoni per locaz. immobili e sp. cond.</i>	5.607	4.476
<i>manutenzione impianti e hardware</i>	3.395	3.023
<i>manutenzione e aggiornamento software</i>	9.854	8.721
<i>spese postali e telegrafiche</i>	1.071	1.042
<i>consulenze</i>	6.397	4.275
<i>canoni elaborazione dati e costo accesso ai mercati</i>	9.138	9.348
<i>spese di vigilanza</i>	25	33
<i>spese energetiche</i>	479	345
<i>spese di pubblicità e rappresentanza</i>	5.576	2.999
<i>spese telefoniche</i>	3.601	2.213
<i>canoni per locazione macchine</i>	746	485
<i>premi di assicurazione</i>	384	453
<i>spese legali e giudiziarie</i>	1.837	1.772
<i>spese per la pulizia locali</i>	678	430
<i>spese materiali per ufficio</i>	698	336
<i>canoni di accesso a banche dati</i>	15.808	10.350
<i>corrieri e trasporti</i>	214	157
<i>manutenzione immobili di proprietà</i>	1	1
<i>manutenzione immobili in locazione</i>	2.075	266
<i>contributi associazioni sindacali e di categoria</i>	1.130	873
<i>spese per il personale distaccato</i>	344	344
<i>oneri indiretti per il personale</i>	663	516
<i>interventi F.I.T.D.</i>	-	-
<i>altre spese</i>	10.958	9.577
<i>tassa sui contratti di borsa</i>	191	189
<i>imposta di bollo</i>	642	-
<i>imposte indirette</i>	1.428	575
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>160.102</b>	<b>137.263</b>

#### 4.I Numero medio dipendenti per categoria

<b>Numero medio dipendenti per categoria:</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
a) Dirigenti	51	51
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	351	214
c) Restante personale	352	382
<b>Totale</b>	<b>754</b>	<b>647</b>

La riduzione del numero medio di dipendenti è da attribuire al deconsolidamento di IW Bank Spa.



#### Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

La voce 90 “rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali”, pari a Euro/migliaia 14.670, è composta da:

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Immobilizzazioni immateriali:	29.101	11.860
- amm. costi di impianto e di aumento di capitale	261	49
- ammortamento avviamento	1	362
- ammortamento software	14.076	10.626
- ammortamento altri costi pluriennali	3.319	687
- svalutazioni durature altri costi pluriennali e software	11.444	136
Immobilizzazioni materiali:	11.332	2.810
- ammortamento immobili	181	180
- ammortamento mobili e impianti	11.151	2.630
<b>Totali</b>	<b>40.433</b>	<b>14.670</b>



## Bilancio e Relazioni 2003

---

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Autovetture	25%
Macchine ufficio elettroniche	20%
Impianti telefonici ed altri	20%
Costi pluriennali	20%
Software	20% e 33%

Relativamente ai beni il cui utilizzo è iniziato nell'esercizio, le aliquote sono ridotte alla metà.



### **Composizione della voce 100 "Accantonamenti per rischi e oneri"**

L'accantonamento al fondo per rischi ed oneri è stato effettuato dalla controllante per Euro/migliaia 1.213 e si riferisce per Euro/migliaia 0,6 a possibili perdite connesse ad operazioni in titoli di esercizi precedenti (coupon claim); per Euro/migliaia 0,3 a possibili esborsi connessi ad obblighi assunti nell'ambito della cessione della partecipazione in IMIWeb UK e per il rimanente a rischi per possibili sacrifici economici connessi a contenzioso su alcune partite a credito per servizi resi.

La restante parte di accantonamento pari ad Euro/migliaia 58 è stata effettuata da Obiettivo SGR a fronte di un reclamo presentato da un cliente.



---

**Composizione della voce I20 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"**

	2002	2003
Rettifiche analitiche su crediti per servizi finanziari resi	-	1.589
Rettifiche forfettarie su crediti per servizi finanziari resi	-	911
Rettifiche forfettarie rischio paese	-	82
<b>Totali</b>	<b>-</b>	<b>2.582</b>

Le rettifiche di valore, interamente effettuate dalla controllante, si riferiscono a crediti per servizi finanziari resi e ad altre partite a credito ricomprese nella voce 130 "altre attività" che quindi vengono esposte al netto di tali rettifiche. Le rettifiche sono state determinate in funzione della probabilità di recupero sulla base della solvibilità del creditore e delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio.

Le rettifiche forfettarie per rischio paese sono riferite a crediti per cedole maturate su titoli emessi dallo stato argentino e svalutate per una percentuale pari al 60%.

■

**Composizione della voce I30 "Riprese di valore su crediti"**

Non effettuate.

■

**Composizione della voce I40 "Accantonamenti a fondi rischi su crediti"**

Non effettuati.

---

■



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 150 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Le rettifiche pari ad Euro/migliaia 640 si riferiscono per Euro/migliaia 432 alla svalutazione della partecipazione in IMI Solutions Spa per adeguare il valore di carico al valore del patrimonio netto della stessa al 31 dicembre 2003 e per Euro/migliaia 208 alla svalutazione della partecipazione al Nasdaq detenuta dalla controllata Banca IMI Securities.



### Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico

Le voci 30, 70, 110, 150, 190, 200 e 240 presentano i seguenti valori:

	2002	2003
Dividendi ed altri proventi (voce 30)	400.101	225.410
Altri proventi di gestione (voce 70)	4.195	2.624
Altri oneri di gestione (voce 110)	(1.349)	(534)
Proventi straordinari (voce 190)	18.131	5.275
Oneri straordinari (voce 200)	(9.529)	(5.715)
Imposte sul reddito d'esercizio (voce 240)	(1.390)	(33.750)



**La voce 30 “Dividendi ed altri proventi” è così composta:**

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Su azioni, quote ed altri titoli di capitale:		
Dividendi	254.628	144.788
credito d'imposta	141.531	77.730
Su partecipazioni:		
Dividendi		
Borsa Italiana	1.890	1.630
Monte Titoli	392	-
SIA	104	104
Cedel International	266	-
SanPaolo Imi Institutional Asset Management	19	216
credito d'imposta	1.271	942
<b>Totale</b>	<b>400.101</b>	<b>225.410</b>

■

**6.1 Composizione della voce 70 “Altri proventi di gestione”**

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Recuperi di spese	283	813
Rimborsi per servizi resi a terzi	146	-
Fitti attivi	119	-
Proventi e ricavi diversi	3.647	1.811
<b>Totale</b>	<b>4.195</b>	<b>2.624</b>

L'importo indicato come recuperi di spese si riferisce per Euro/migliaia 472 al recupero di spese connesse principalmente a servizi di consulenza prestati e per Euro/migliaia 341 al recupero di costi per personale distaccato.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 6.2 Composizione della voce 110 “Altri oneri di gestione”

	2002	2003
Altri oneri vari	1.349	534
<b>Totale</b>	<b>1.349</b>	<b>534</b>



### 6.3 Composizione della voce 190 “Proventi straordinari”

	2002	2003
Sopravvenienze attive	9.612	3.256
Utilizzo fondi	5.079	-
Utili da realizzo su mobili ed impianti	15	39
Plusvalenze su partecipazioni	3.425	52
Altri proventi straordinari	-	1.928
<b>Totale</b>	<b>18.131</b>	<b>5.275</b>

Tra le sopravvenienze attive sono ricompresi Euro/migliaia 917 di minori oneri liquidati, ovvero di minori costi già imputati a conto economico, Euro/migliaia 584 di proventi di natura commissionale riferiti all'esercizio precedente, Euro/migliaia 1.157 di componenti positive relative a sistemazioni di partite di esercizi precedenti.

Tra gli altri proventi sono ricompresi Euro/migliaia 1.689 di una contribution ricevuta da IW Bank Spa a fronte dell'acquisto della partecipazione nella controllata IMIWeb UK dalla stessa IW Bank.



#### 6.4 Composizione della voce 200 “Oneri straordinari”

	2002	2003
Oneri straordinari per ristrutturazioni	1.143	508
Sopravvenienze passive	8.386	4.465
Perdite da cessione partecipazioni	-	570
Perdite da realizzo su mobili ed impianti	-	43
Perdite da realizzo su immobilizzazioni immateriali	-	129
<b>Totale</b>	<b>9.529</b>	<b>5.715</b>

Gli oneri straordinari per ristrutturazioni si riferiscono per la maggior parte alla sospensione dell'attività della Branch di Tokyo.

La voce sopravvenienze passive, tra gli altri, recepisce Euro/migliaia 574 di oneri di natura commissionale riferiti all'esercizio precedente, Euro/migliaia 1.504 relativi a sistemazioni di partite relative ad esercizi precedenti, Euro/migliaia 539 relativi ad accordi transattivi ed Euro/migliaia 1.267 connessi all'adesione ai benefici di cui alla l. 282/2002.

Le perdite da cessione partecipazioni sono riferibili per Euro/migliaia 564 alla vendita della partecipazioni in IMIWeb (UK) e per Euro/migliaia 6 alla vendita di una quota della partecipazione al Nasdaq.

■

#### 6.5 Composizione della voce 220 “Imposte sul reddito dell'esercizio”

	2002	2003
1. Imposte correnti	2.801	12.312
2. Variazione delle imposte anticipate	(1.602)	21.305
3. Variazione delle imposte differite	191	133
<b>4. Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>1.390</b>	<b>33.750</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico

#### 7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi
Interessi attivi e proventi assimilati	452.948	35.987	9.150
Dividendi su azioni e partecipazioni	225.300	110	-
Commissioni attive	92.391	3.155	7.914
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(41.288)	13.654	(18)
Altri proventi di gestione	1.616	608	400
<b>Totale</b>	<b>730.967</b>	<b>53.514</b>	<b>17.446</b>

## Parte D - Altre informazioni

### Sezione I - Gli amministratori ed i sindaci

#### I.1 Compensi

	2002	2003
(a) amministratori	1.853	2.663
(b) sindaci	196	188

■

#### I.1 Crediti e garanzie rilasciate

Non ci sono crediti o garanzie rilasciate nei confronti di amministratori e sindaci.

■

### Sezione 2 - Impresa capogruppo

La consolidante Banca IMI S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Sanpaolo IMI SpA ed appartiene al Gruppo Bancario Sanpaolo IMI.

2.1 Denominazione: "Sanpaolo IMI S.p.A."

2.2 Sede: piazza San Carlo, 156 - Torino

---

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Allegato I

Prospetto di raccordo tra il bilancio dell'impresa ed il bilancio consolidato.

	Utile/ (Perdita)	Capitale e riserve	Patrimonio netto
<b>Saldi al 31.12.2003 come da bilancio dell'impresa</b>	<b>58.826</b>	<b>351.319</b>	<b>410.145</b>
Effetto del consolidamento con il metodo:			
- integrale delle società controllate	8.884	606.002	614.886
- del patrimonio netto	6	-	6
Rettifiche di consolidamento			
- valore di carico partecipazioni	-	(606.116)	(606.116)
- dividendi da Società consolidate	(2.837)	309	(2.528)
- altre	(72)	5.574	5.502
Quote di pertinenza di terzi	(1)	(2)	(3)
<b>Saldi al 31.12.2003 come da bilancio consolidato</b>	<b>64.806</b>	<b>357.086</b>	<b>421.892</b>

■

### Allegato 2

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per l'esercizio 2003.

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>131.260</b>
Ripartizione risultato d'esercizio:			
riserve			
Cessione partecipazioni			
Variazione f.do rischi bancari generali			
Altre variazioni			
Differenze di cambio			
Utile/(perdita) netto esercizio 2003			
<b>Saldi al 31.12.2003</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>131.260</b>

■

<b>Altre riserve</b>	<b>Fondo rischi Bancari</b>	<b>Differenze di consolid.</b>	<b>Utile/Perdita netto</b>	<b>Patrimonio netto</b>
7.535	-	2.744	1.488	359.027
1.488			(1.488)	-
2.692		(2.538)		154
	2.000			2.000
(375)				(375)
(3.720)				(3.720)
			64.806	64.806
<b>7.620</b>	<b>2.000</b>	<b>206</b>	<b>64.806</b>	<b>421.892</b>





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO

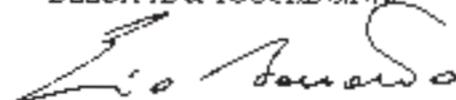
All'Azienda della  
**Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A.:**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia privo da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche Italia S.p.A. in data 15 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2003, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Banca e delle sue controllate.

DELOITTE & TOUCHE S.P.A.



Ezio Bonatto  
Socio

Milano, 9 aprile 2004





**Sezione seconda**  
**Bilancio e Relazioni al 31 dicembre 2003**



Bilancio d'Impresa

### **Convocazione dell'Assemblea Ordinaria**

I Signori azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede sociale in Milano - Corso Matteotti n. 6, per il giorno 8 aprile 2004 alle ore 12,00 in prima convocazione ed eventualmente in seconda convocazione per il giorno 9 aprile 2004, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente

Ordine del Giorno:

1. Approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2003
2. Conferma della nomina di un consigliere
3. Autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni della controllante Sanpaolo IMI.

L'avviso di convocazione dell'assemblea Ordinaria è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 22 marzo 2004, n. 68 - Foglio delle inserzioni.





- **Stato Patrimoniale e Conto Economico Riclassificati (Analisi)**



## Stato Patrimoniale Riclassificato

<b>Attivo (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali	30	18
Crediti	6.280.941	11.936.457
<i>di cui: - verso banche</i>	8.096.036	4.962.370
- verso clientela	3.840.421	1.027.800
Titoli non immobilizzati	6.609.962	10.738.878
<i>di cui: - titoli di stato e obbligazioni</i>	4.686.331	8.648.929
- titoli azionari	1.923.631	2.089.949
Immobilizzazioni	297.563	417.026
<i>di cui: - partecipazioni</i>	276.456	404.496
- materiali ed immateriali	21.107	12.530
Altre voci dell'attivo	7.718.537	6.435.969
<b>Totale attivo</b>	<b>26.562.549</b>	<b>23.582.061</b>

<b>Passivo (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
Debiti	17.538.790	15.784.069
<i>di cui: - verso banche</i>	8.720.020	8.220.297
- verso clientela	6.292.103	3.897.970
- rappresentati da titoli	2.526.667	3.665.802
Altre voci del passivo	8.452.906	7.117.134
Fondi a destinazione specifica	15.325	24.504
<i>di cui: - fondo trattamento di fine rapporto</i>	6.155	6.860
- fondo imposte e tasse	2.170	11.181
- fondo per rischi ed oneri	7.000	6.463
Fondi rischi su crediti	21.209	21.209
Passività subordinate	185.000	225.000
Fondo per rischi bancari generali	-	2.000
Patrimonio netto	349.319	408.145
<i>di cui: - capitale</i>	180.000	180.000
- riserve	167.260	169.319
- utile (perdita) d'esercizio	2.059	58.826
<b>Totale passivo</b>	<b>26.562.549</b>	<b>23.582.061</b>

## Analisi

### Crediti verso banche

Conti correnti	139.156
Pronti contro termine	4.259.335
Finanziamenti / depositi	373.185
Prestito titoli	190.694
<b>Totale</b>	<b>4.962.370</b>

### Crediti verso clientela

Conti correnti	21.455
Pronti contro termine	461.864
Finanziamenti / depositi	377.834
Prestito titoli	166.379
Altri crediti	268
<b>Totale</b>	<b>1.027.800</b>

### Altre voci dell'attivo

Crediti verso erario	183.416
Valutazioni	5.184.128
Opzioni	861.248
Ratei e risconti	158.800
Altre attività	48.377
<b>Totale</b>	<b>6.435.969</b>

### Debiti verso banche

Conti correnti	54.660
Pronti contro termine	6.732.121
Finanziamenti / depositi	1.242.822
Prestito titoli	190.694
<b>Totale</b>	<b>8.220.297</b>

### Debiti verso clientela

Conti correnti	140.764
Pronti contro termine	3.384.740
Finanziamenti / depositi	206.087
Prestito titoli	166.379
<b>Totale</b>	<b>3.897.970</b>

### Altre voci del passivo

Scoperti tecnici in titoli	859.182
Valutazioni	5.467.346
Opzioni	595.891
Ratei e risconti	88.227
Altre passività	106.488
<b>Totale</b>	<b>7.117.134</b>

### Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)	2002	2003
<b>Margine d'interesse</b>	<b>(43.432)</b>	<b>26.715</b>
Risultato netto da operazioni finanziarie e dividendi azionari	217.969	186.326
Commissioni nette	(6.685)	18.933
Altri proventi di gestione netti	3.220	2.344
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>171.072</b>	<b>234.318</b>
Spese amministrative	(136.536)	(136.430)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>34.536</b>	<b>97.888</b>
Rettifiche di valore e accantonamenti	(36.007)	(6.226)
<b>Utili delle attività ordinarie</b>	<b>(1.471)</b>	<b>91.662</b>
Componenti straordinarie nette	4.005	(542)
<b>Utile lordo</b>	<b>2.534</b>	<b>91.120</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(475)	(32.294)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>2.059</b>	<b>58.826</b>





■ **Relazione sulla Gestione**

## L'andamento della gestione

L'esercizio 2003 chiude con un utile operativo lordo di Eur/mln 98,0 rispetto ad Eur/mln 38,1 del 2002; concorrono a formare tale risultato ricavi per Eur/mln 221,6 in crescita rispetto agli Eur/mln 161,3 dell'esercizio precedente e costi per Eur/mln 123,6 che si raffrontano con Eur/mln 123,2 del 2002.

L'utile ante imposte, inclusivo di un accantonamento al fondo rischi bancari generali di Eur/mln 2,0 di rettifiche di valore su crediti per Eur/mln 2,6 e altri accantonamenti per Eur/mln 1,2 salda in Eur/mln 91,1 contro Eur/mln 2,5 dell'esercizio precedente che, tuttavia, era gravato da svalutazioni sulle partecipazioni operative nel comparto *web trading/banking* per Eur/mln 31,0.

L'utile netto salda a Eur/mln 58,8 contro Eur/mln 2,1 al 31 dicembre 2002.

Più nel dettaglio, si riportano di seguito i principali aggregati economici riclassificati in ottica gestionale.

<b>Dati in milioni di euro</b>	<b>2002<sup>1</sup></b>	<b>2003</b>
Risk Management	99.206	123.503
Sales	28.824	54.233
Corporate Finance	19.955	10.402
Capital Markets	13.305	33.456
<b>Totale ricavi</b>	<b>161.290</b>	<b>221.594</b>
Costi del Personale	(59.040)	(68.261)
Costi Generali	(44.617)	(41.853)
Ammortamenti	(19.549)	(13.502)
<b>Totale Costi</b>	<b>(123.206)</b>	<b>(123.616)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>38.084</b>	<b>97.978</b>
Accantonam. e rett.di valore su crediti	(5.000)	(3.795)
Rettifiche di valore su partecipazioni	(31.007)	(0.432)
Accantonamento f.do rischi banc. generali	-	(2.000)
Proventi (oneri) straordinari	0.458	(0.632)
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>2.534</b>	<b>91.120</b>
Imposte di competenza	(0.475)	(32.294)
<b>Utile Netto</b>	<b>2.059</b>	<b>58.826</b>

<sup>1</sup> I risultati gestionali 2002 sono stati riclassificati per renderne omogeneo il confronto con quelli dell'esercizio 2003

### Attività di Risk Management & Sales

I ricavi netti dell'area sono stati pari a Eur/mln 177,7 in aumento dagli Eur/mln 128,0 dell'esercizio precedente, con un aumento della contribuzione sia del *risk management* (Eur/mln 123,5 a fronte di ricavi per Eur/mln 99,2 nel 2002) che nel settore della vendita/distribuzione (Eur/mln 54,2 contro Eur/mln 28,8 nel 2002).

All'interno di *risk management*, a cui è riferibile un contributo ai ricavi, al lordo dei *business related costs*, per Eur/mln 138,4 (Eur/mln 123,5 al netto dei predetti oneri di diretta imputazione), si è distinto il comparto *Equity* per l'eccellente *performance* ottenuta, con ricavi lordi per Eur/mln 65,3 in crescita del 17,3% rispetto all'esercizio 2002. Al risultato hanno contribuito in modo particolare le attività di *equity funding* e *stock lending*, che nel corso dell'anno hanno registrato una notevole crescita. Meritano, inoltre, una specifica menzione le attività di emissione e di *market making* sui certificati IMINext, nonché di *market making* sugli ETF, sia per la loro recente espansione sia per le interessanti potenzialità future. Un significativo apporto ai risultati è venuto anche dall'attività di strutturazione/copertura di prodotti a capitale protetto, con *performance* indicizzata ai mercati azionari.

Molto positiva anche la *performance di Fixed Income e Syndicate & Credit Trading*, con un contributo lordo ai ricavi del comparto di Eur/mln 73,1 in crescita rispetto all'esercizio precedente.

In particolare, per quanto riguarda *Fixed Income*, l'attività di *market making* sui derivati complessi di tasso, cambio ed inflazione, la cui distribuzione è avvenuta sia attraverso i canali di vendita autonomi (Banking, Institutionals, Enti Locali e Governativi), sia attraverso le reti del Gruppo, ha conseguito margini rilevanti, consolidando il primato della Banca nei settori di maggior innovazione finanziaria del mercato. Inoltre, l'attività di *market making* sugli *swaps* (Banca IMI è l'unica banca italiana aderente al circuito interbancario SwapClear) e sui titoli governativi ha dato un importante contributo positivo, con picchi di redditività particolarmente marcati nel primo e nell'ultimo trimestre dell'anno.

*Syndicate & Credit Trading* ha consolidato i livelli di attività raggiunti negli anni precedenti, con un risultato economico significativamente superiore all'esercizio precedente. Ciò è tanto più significativo se si considera che si tratta di un risultato raggiunto in un contesto di mercato alquanto volatile e influenzato, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, dal deterioramento derivante dallo scandalo Parmalat.

Per quanto attiene alle attività di *vendita/distribuzione*, nel campo del reddito fisso l'attività nel corso del 2003 è stata concentrata in modo significativo su titoli di emittenti appartenenti al settore bancario e finanziario (sia italiani che esteri). Particolare rilevanza hanno avuto anche alcune emissioni istituzionali cui la Banca ha partecipato, quali il primo BTP indicizzato all'inflazione e la *securitization* di attività della Cassa Depositi e Prestiti. Sul versante delle emissioni *corporate*, da menzionare il collocamento del titolo Edison a 7 anni. I volumi di mercato secondario (scambiati con investitori istituzionali: fondi comuni, assicurazioni, banche) registrati sia nel comparto *government bonds* che nel comparto *corporate bonds* sono stati di assoluto rilievo, in crescita notevole rispetto agli anni precedenti, così come la distribuzione di prodotti derivati (IRS, OTC *bond options*, altri derivati di tasso). Si è assistito ad un sensibile aumento dei volumi, e quindi del contributo agli utili complessivi, anche del settore *structured products*. Tali risultati sono da ricondurre, oltre che all'ampliamento della gamma dei prodotti offerti, ad una più estesa copertura dei clienti istituzionali (banche e assicurazioni).

Per quanto attiene all'intermediazione in conto terzi, si è evidenziato un aumento dei ricavi sia nel comparto *cash* che nel comparto dei derivati quotati grazie alla sempre maggiore copertura dei mercati globali assicurata dalla Banca ai propri clienti che ha consentito il consolidamento delle quote di mercato raggiunte, pur permanendo un clima di sfiducia nei confronti dei mercati azionari.



### Attività di Corporate Finance & Capital Markets

I ricavi dell'area sono stati pari a Eur/mln 43,9 in crescita rispetto ad Eur/mln 33,3 del precedente esercizio.

In relazione al settore *Equity Capital Markets*, il 2003 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo dei mercati azionari dopo un triennio di forte ridimensionamento dei corsi. Tale andamento non è peraltro risultato uniforme, in quanto ad un primo trimestre ancora negativo, a causa dei timori legati al conflitto in Iraq, ha fatto seguito un forte recupero in presenza di segnali di miglioramento della situazione economica a livello internazionale.

Il miglioramento dei mercati si è peraltro riflesso solo parzialmente in una ripresa di operatività sul mercato primario in Europa, dove a fronte di un buon livello di attività nel settore degli aumenti di capitale legato a processi di ristrutturazione finanziaria, è risultata ancora molto modesta l'attività di collocamento e di quotazione di nuove società. Per quanto concerne il mercato italiano, nel corso del 2003 sono state effettuate soltanto nr. 4 IPO's.

In tale contesto, la Banca ha guidato in qualità di *joint bookrunner* il collocamento di Hera (Eur/mln 377), uno dei principali operatori nel settore dei servizi pubblici in Italia, e in qualità di *global coordinator* la quotazione di *Isagro*, società attiva nel settore agro-farmaceutico. Ha inoltre partecipato all'offerta pubblica iniziale di Meta (Eur/mln 64) ed ha collocato presso primari investitori istituzionali quote del capitale di Edison e di CDC, società di distribuzione di prodotti informatici quotata sul Nuovo Mercato.

Sul versante degli *aumenti di capitale*, la Banca ha coordinato gli aumenti di capitale Edison (Eur/mln 2.095), AEM Torino (Eur/mln 115), Reno de Medici (Eur/mln 72) ed ha partecipato in qualità di *lead manager* all'aumento di capitale Fiat (Eur/mln 1.785) e in qualità di coordinatore e *lead manager* dell'aumento di capitale IFIL (Eur/mln 502). Nel corso dell'esercizio, inoltre, si è data esecuzione alle prime quattro tranche dell'aumento di capitale della società Mondo Tv, operazione innovativa sul mercato italiano che garantisce all'emittente la raccolta di fondi in più soluzioni

attraverso l'emissione di nuove azioni a condizioni allineate alle quotazioni di mercato. Si è inoltre registrata la partecipazione all'aumento di capitale in opzione della Banca Antoniana Popolare Veneta.

Sul fronte delle operazioni di *delisting*, la Banca ha partecipato in qualità di *joint advisor* e *joint global coordinator* all'Opa lanciata da Eni sulle azioni Italgas (Eur/mln 2.461) e all'OPA promossa da Wide Design su Italdesign Giugiaro (Eur/mln 210), entrambe concluse con la cancellazione dal listino dei titoli oggetto dell'offerta.

Sul *mercato internazionale*, la Banca ha rafforzato il proprio *track-record* intervenendo in qualità di garante in alcune delle principali operazioni lanciate sui mercati europei, segnatamente gli aumenti di capitale del Banco Comercial Português (Eur/mln 930), di Allianz (Eur/mln 3.454), di Royal & Sun Alliance (Eur/mln 1.008); ha inoltre operato quale *co-manager* nell'offerta istituzionale di azioni Timken (Eur/mln 166), importante azienda manifatturiera statunitense.

I ricavi lordi dell'attività di *Equity Capital Markets* sono stati pari a Eur/mln 17,2.

Sul fronte delle attività di *Corporate Finance*, il mercato dell'M&A a livello globale ha registrato una significativa contrazione, sia per numero di deal, sia per controvalori, rispetto al 2002. Si osservano, comunque, i primi segnali di ripresa, con un aumento significativo dei *deal* annunciati dall'ottobre 2003. Per quanto concerne l'Italia, il mercato M&A ha manifestando una contrazione nel numero di *deal* conclusi ma un sostanziale aumento dei controvalori, anche grazie a operazioni collegate alla riorganizzazione dei grandi gruppi.

In questo contesto, nel 2003, la Banca ha registrato una buona attività, con volumi per un controvalore pari a circa 8,7 miliardi di Euro. In particolare, è stata svolta attività di consulenza per i principali gruppi industriali del Paese, tra cui spiccano l'assistenza prestata a Edison per la cessione delle riserve di gas in Egitto (del valore di Eur/mln 1.600), l'assistenza a Enel per la cessione di asset di generazione elettrica e a ENI per la valorizzazione di *asset* del settore chimico, al Ministero dell'Economia e delle Finanze nella valutazione per la privatizzazione di ETI, a Buzzi Unicem per l'OPS rivolta agli azionisti privilegiati di *Dyckerhoff*. Con riferimento al Gruppo Fiat, la Banca, oltre a svolgere attività di consulenza nell'ambito di un mandato di *Global*

## Bilancio e Relazioni 2003

---

*Advisory*, ha assistito Business Solution per la vendita della quota di maggioranza della controllata IPI. Alla fine dell'esercizio erano ancora in corso alcune attività a favore di FS, Alitalia, Finmeccanica e Mediaset.

Nel quadro delle sinergie di Gruppo, la Banca ha fornito assistenza alla Capogruppo Sanpaolo nell'acquisizione, insieme ad altre istituzioni finanziarie, del pacchetto di maggioranza di Fidis, nell'acquisizione di una quota di minoranza di Banca delle Marche e - nell'ambito di un accordo quadro - nella gestione dinamica di partecipazioni ed in attività di supporto al processo valutativo; ha, inoltre, assistito Sanpaolo IMI Wealth Management nella acquisizione di EptaFund e nella costituzione di una *joint venture* con SCH.

Tra le operazioni che hanno riguardato società di medie dimensioni si segnala l'assistenza agli emittenti nelle OPA Roland, Manuli e Banca di Sassari e l'assistenza al Gruppo Merlo, operante nel settore delle macchine per l'agricoltura e l'edilizia, per una riorganizzazione societaria in vista di una possibile quotazione. Nel corso dell'anno, inoltre, sono state seguite due operazioni di notevole rilievo nel settore delle banche di medie dimensioni, con l'assistenza a C.R. Firenze e Carige nell'acquisizione, rispettivamente, di C.R. La Spezia e C.R. Carrara.

Per quanto riguarda le attività di *Debt Capital Markets*, nel 2003 la Banca ha consolidato la presenza nel settore, registrando ricavi per Eur/mln 16,3 in aumento rispetto ad Eur/mln 13,7 dell'esercizio precedente.

In particolare, la Banca ha svolto il ruolo di capofila e collocatore in nr. 62 emissioni obbligazionarie, per un controvalore totale di circa 24,6 miliardi di Euro, confermandosi tra le principali istituzioni finanziarie operanti nel mercato primario obbligazionario.

Più in dettaglio, per quanto riguarda il comparto dei titoli governativi, ha ricoperto il ruolo di *joint lead manager & bookrunner* del primo BTP indicizzato all'inflazione, accolto con notevole interesse da parte degli investitori, essendo stato emesso per un importo totale, compresa la successiva riapertura, di oltre 10 miliardi di Euro.

Nel comparto delle *financial institutions* la Banca ha svolto il ruolo di *joint lead manager & bookrunner* per emissioni senior di Sanpaolo IMI, Banca delle Marche, Credito

Valtellinese, Landsbanki Islands, Kaupthing Bunadarbanki, Merrill Lynch, Banco Itau Europa, e per emissioni subordinate di Sanpaolo IMI, Caja de Madrid, Banca CR Firenze e Findomestic Banca. Ha ricoperto inoltre il ruolo di *sole manager* delle emissioni di SNS Bank, Caixa Geral de Depositos, Natexis Banque Populaire e Caixa Economica Montepio Geral e di *arranger* del programma EMTN di Mediocredito Trentino Alto-Adige.

Per quanto riguarda gli emittenti *corporate*, la Banca ha ricoperto il ruolo di *co-arranger* per il programma EMTN di Edison e di *joint lead manager & bookrunner* per la relativa emissione di debutto; ha inoltre partecipato quale *joint lead manager & bookrunner* per emissioni di Deutsche Bahn, Hellenic Railways, GMAC, Daimler Chrysler.

Per quanto riguarda gli enti locali, ha partecipato come *joint lead manager & bookrunner* per un'emissione del Comune di Pisa, ha svolto il ruolo di *rating advisor* della Provincia Autonoma di Bolzano ed ha ottenuto il mandato come *joint lead manager & bookrunner* dell'emissione della Regione Piemonte.

Infine, nel comparto delle cartolarizzazioni, la Banca ha svolto il ruolo di *joint arranger & bookrunner* per le operazioni di Cassa Depositi e Prestiti, INPS (quarta tranche) e Master Dolfin (Findomestic Banca), il primo *master trust* di diritto italiano per emissioni *multi-tranche*.

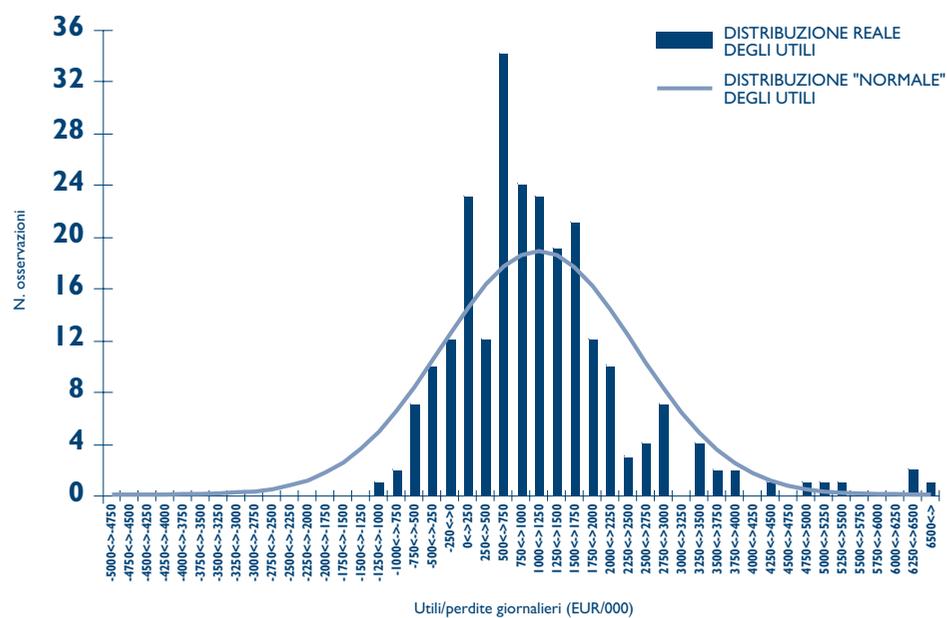
## Il controllo dei rischi

Per la gestione ed il controllo dei rischi di natura finanziaria, la Banca ha in essere un sistema di deleghe operative basato su limiti operativi definiti in termini di massima perdita potenziale (valore a rischio). In particolare, per la determinazione della massima perdita potenziale, la Banca utilizza un modello di tipo *stress testing (worst case scenario)* che ha dimostrato piena affidabilità e “robustezza”. La metodologia in questione determina la misura del rischio sulla base di diversi scenari, ottenuti applicando dei significativi *shock* dei parametri di mercato alle posizioni in essere.

Nella tabella sottostante sono riportati i risultati gestionali lordi giornalieri delle attività di *risk management*, “discretizzati” in *bucket* di ampiezza di Eur/mln 0,25 e

confrontati con una distribuzione gaussiana normale con media e varianza pari a quelle effettivamente osservate.

### Distribuzione utili e perdite dei libri di rischio al 31 dicembre 2003



In relazione alla gestione e controllo dei rischi creditizi, derivanti principalmente dall'attività di intermediazione finanziaria, la Banca è costantemente impegnata nell'evoluzione sia delle procedure di misurazione e controllo che dei processi operativi di gestione del rischio stesso, con una forte spinta verso la collateralizzazione delle esposizioni e la stipula di accordi di *netting*. In linea con le procedure di Gruppo, il controllo ed il monitoraggio dei rischi creditizi viene effettuato attraverso un

articolato sistema di limiti operativi che, considerate le peculiarità dell'attività della Banca, è soggetto a processo di affinamento sia nelle procedure che nella metodologia.

Nell'ambito delle tecniche di mitigazione dei rischi creditizi, la Banca utilizza altresì i prodotti derivati su crediti, comparto in cui è operativa soprattutto con la finalità principale di ottimizzazione della gestione dei libri di *trading*, assumendo di regola la posizione di *net protection buyer*. Le operazioni concluse, della tipologia del *credit default swap*, riguardano allo stato un limitato numero di *reference entity* e sono state concluse di regola con primarie controparti istituzionali.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

Per un'analisi delle singole voci di Stato Patrimoniale si rimanda alla Nota Integrativa ed ai dettagliati criteri di valutazione. Di seguito sono pertanto riportate le poste più significative dell'attivo e del passivo.

Al 31 dicembre 2003, il portafoglio titoli della Banca ammonta a Eur/mln 10.739 rispetto a Eur/mln 6.610 al 31 dicembre 2002: l'aggregato è costituito da titoli obbligazionari per Eur/mln 8.649 (dei quali Eur/mln 6.745 in titoli di Stato ed Eur/mln 781 in titoli di emittenti pubblici UE) e da titoli azionari e quote di OICR per Eur/mln 2.090, con scoperti tecnici per complessivi Eur/mln 859.

Al 31 dicembre 2002, in relazione alla propria attività istituzionale di intermediazione, la Banca aveva in portafoglio nr. 1.594.744 azioni SANPAOLO IMI ord. (valore nominale di Eur/mln 4,5), per un valore di carico al mercato di Eur/mln 9,9. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato operazioni di acquisto relativamente a nr. 8.542.252 azioni (valore nominale di Eur/mln 23,9), per un controvalore di Eur/mln 77,7 ed operazioni di vendita relativamente a nr. 10.532.571 azioni (valore nominale di Eur/mln 29,5), per un corrispettivo complessivo di Eur/mln 95,0. Conseguentemente, al 31 dicembre 2003 la Banca evidenziava nei

## Bilancio e Relazioni 2003

---

propri conti tra le passività una "posizione corta" relativa a nr. 395.575 azioni della Capogruppo (valore nominale di Eur/mln 1,1) riferibile alla normale attività di intermediazione e finanziariamente bilanciata da operazioni in derivati.

Per quanto riguarda i crediti, le voci più rilevanti riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli pari complessivamente a Eur/mln 5.078 (Eur/mln 7.795 al 31 dicembre 2002), di cui Eur/mln 4.450 verso banche (Eur/mln 6.211 al 31 dicembre 2002). Tra le altre attività, la voce più rilevante è riferita alle valutazioni di operazioni fuori bilancio per Eur/mln 5.184 (Eur/mln 6.549 al 31 dicembre 2002).

Dal lato delle passività, le voci più significative riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli per Eur/mln 10.474 (Eur/mln 9.653 al 31 dicembre 2002), i depositi da parte di banche per Eur/mln 1.243 (Eur/mln 5.036 al 31 dicembre 2002) e le obbligazioni emesse per Eur/mln 3.666 (Eur/mln 2.527 al 31 dicembre 2002). Tra le altre passività sono ricomprese valutazioni di operazioni fuori bilancio per Eur/mln 5.467 (Eur/mln 6.600 al 31 dicembre 2002).

## Costi operativi

I costi generali di struttura ammontano a Eur/mln 123,6 e sono ripartiti come indicato di seguito:

- i costi del personale sono pari a Eur/mln 68,3 in aumento di Eur/mln 9,3 rispetto a Eur/mln 59,0 dell'esercizio 2002 quale risultato della politica di riduzione del costo fisso e un più che proporzionale aumento della parte variabile della retribuzione, in quanto correlata ai risultati della gestione ordinaria. Alla fine dell'esercizio la Banca contava nr. 522 dipendenti (contro nr. 534 al 31 dicembre 2002) di cui nr. 8 presso la succursale di Londra (nr. 13 al 31 dicembre 2002). La diminuzione del numero di risorse è da ricollegare, in particolare, alla razionalizzazione della presenza estera;

- i costi generali sono stati contenuti in Eur/mln 41,9 a fronte di Eur/mln 44,6 dell'esercizio precedente, per effetto delle rigorose azioni di controllo dei processi di spesa ed una spinta sempre più incisiva verso la ricerca dell'efficienza. Le principali aggregazioni di spesa si riferiscono a costi correlati all'utilizzo e alla manutenzione dei sistemi informativi, agli oneri sostenuti per l'accesso ai mercati, per l'utilizzo di servizi informativi e banche di dati, ai canoni di locazione dell'immobile e relative spese di gestione, alle spese telefoniche e di trasmissione dati, oltre che alle spese per viaggi e trasferte;
- gli oneri da ammortamento delle immobilizzazioni, in diminuzione da Eur/mln 19,5 dell'esercizio 2002 ad Eur/mln 13,5 nel 2003, hanno beneficiato della maggior efficienza nel processo di selezione e pianificazione degli investimenti, avviato negli esercizi precedenti.

Le rettifiche di valore su crediti, pari a Eur/mln 2,6, si riferiscono principalmente a svalutazioni di crediti per servizi resi e altre partite a credito, rilevati in bilancio nella voce "altre attività"; tra gli oneri straordinari netti, pari a Eur/mln 0,6 (a fronte di proventi straordinari netti per Eur/mln 0,5 nel 2002) le voci principali si riferiscono all'adesione al concordato fiscale, a sopravvenienze passive connesse ad operazioni in titoli o altre partite riferite ad esercizi precedenti ed agli oneri connessi alla sospensione dell'attività della branch di Tokyo.

## L'organizzazione

Nel corso dell'esercizio 2003 la Banca è stata impegnata su diverse direttrici di evoluzione della struttura e del *business*: lo sviluppo dei prodotti distribuiti dalle reti del Gruppo; il consolidamento dei processi operativi e organizzativi aziendali; l'adeguamento dei processi produttivi alle rilevanti evoluzioni in essere nella struttura dei mercati finanziari; la razionalizzazione della presenza all'estero e la focalizzazione sull'attività di *investment banking* con l'uscita dal comparto *web*.



In relazione al primo aspetto, nell'ambito di una crescente cooperazione con le reti del Gruppo, è proseguito il processo di rifocalizzazione strategica e organizzativa intrapreso negli scorsi anni e volto all'ampliamento della gamma dei prodotti e servizi offerti agli investitori istituzionali, rispondendo altresì alle esigenze di investimento della clientela *retail* e di copertura dei rischi finanziari della clientela *corporate*.

Nel corso dell'esercizio, la Banca ha adottato una nuova struttura organizzativa con l'obiettivo primario di razionalizzare l'attività distributiva, promuovere i servizi rivolti alla clientela *corporate* e segregare le funzioni di *research* dalle linee operative. In particolare, la Banca ha deciso di ridisegnare la propria attività di produzione e distribuzione di analisi finanziarie distinguendo, al suo interno, quella parte di attività che costituisce oggetto di comunicazioni commerciali o più genericamente "*sales literature*" – volta cioè a supportare in maniera esplicita e diretta la prestazione dei servizi di investimento (con riguardo alle attività in conto proprio dell'Area *Global Markets*) – da quella che continua a connotarsi come attività di *research* vera e propria, caratterizzata cioè dalla presenza di analisti finanziari indipendenti rispetto ai dipartimenti operativi, nonché dall'autonoma considerazione di tale servizio come elemento distintivo della capacità professionale della Banca (affidato all'Ufficio *Research* a diretto riporto del Consigliere Delegato).

A quest'ultima tipologia appartengono, con riferimento alle attività di analisi finanziaria attualmente svolte dalla Banca, le seguenti produzioni: *i*) le analisi di *global asset allocation*; *ii*) le ricerche di tipo macroeconomico, con particolare focus sull'andamento, a livello mondiale, di crescita dei tassi di interesse e di cambio; *iii*) le analisi di tipo settoriale (di tipo *equity*); *iv*) le ricerche per il segmento *retail*, così definite anche in forza della tipologia dei destinatari ultimi di tali studi. Tali elaborazioni sono destinate prevalentemente a forme di consulenza per gli investitori, ma possono essere utilizzate anche all'interno delle linee di *business* a supporto delle analisi che sottendono le relative strategie operative.

Sul fronte dell'efficientamento dei processi interni, sono stati realizzati progetti finalizzati al miglioramento dei flussi operativi della Banca, all'adeguamento dei

sistemi informativi, all'ottimizzazione dell'operatività ed al presidio delle tematiche connesse agli aspetti di sicurezza degli applicativi; sono altresì proseguite le attività connesse all'adeguamento di sistemi e procedure alle evoluzioni, previste ovvero in atto, nel quadro normativo di riferimento (introduzione degli IFRS e Nuovo Accordo sul Capitale). Un significativo impegno è derivato dalla necessità di adeguamento dei sistemi transazionali alle evoluzioni in atto nel *market model* delle varie *trading venues* cui la Banca accede (introduzione della Controparte Centrale; attivazione della procedura Monte Titoli *Express II*).

In parallelo, sono stati attivati importanti interventi aventi la finalità di realizzare nuove iniziative nel campo del *core business* della Banca, sia per quanto attiene ai prodotti che in relazione ai servizi offerti (adesione diretta ad *Euronext* ed *MTS Francia*), volti a consolidare la presenza della Banca sui mercati europei. E' stato inoltre consolidato l'impegno della Banca nell'ambito dell'iniziativa *SwapClear* istituita da *LCH.Clearnet*, che ha comportato l'incremento dell'operatività con le altre controparti aderenti al servizio ed alla contestuale riduzione dei rischi di controparte ed operativi.

Nell'ottica di un sempre più efficiente approccio ai mercati globali si inquadra altresì l'ottenimento del rating ("Aa3") da parte dell'Agenzia *Moody's* (ottobre 2003).

La Banca è inoltre costantemente impegnata, attraverso l'Unità *Product & Business Development*, nello sviluppo di prodotti e strumenti a supporto al *pricing* ed al *trading*; nell'analisi dei modelli teorici e sviluppo di modelli di *pricing* di operazioni particolarmente complesse e più in generale nella ricerca quantitativa connessa alla modellistica finanziaria.

Nel primo semestre si è dato corso alla prevista cessione di una quota pari all'80% della partecipazione nella *IMIWEB Bank* (ora *IW Bank*) ed è stata altresì ceduta la partecipazione in *IMIWEB UK*. Contestualmente, nel quadro di un processo di razionalizzazione del *business* e delle strutture produttive, è intervenuta la decisione di concentrare l'attività svolta presso la *branch* di *Tokyo* direttamente a *Milano*.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Nell'ambito delle politiche di Gruppo relative alle problematiche connesse ai rischi operativi, nel corso dell'esercizio 2003 la Banca ha proseguito l'attività relativa alla progettazione ed implementazione di un proprio modello interno.

Per quanto attiene alle novità introdotte in materia di trattamento dei dati personali dal d. lgs. n. 196/2003, si precisa che la Banca ha già predisposto il documento programmatico per la sicurezza ai sensi dell'art. 6 del d.P.R. 318/1999 ed attualmente è in corso l'aggiornamento dello stesso documento ai sensi delle disposizioni di cui al punto n. 19 del Disciplinare tecnico - Allegato B - al predetto decreto n. 196/2003. L'emanazione dell'aggiornamento verrà effettuata nei tempi previsti dalla legge.

## Rapporti con le imprese del Gruppo

I rapporti patrimoniali ed economici con le imprese del Gruppo Sanpaolo IMI sono evidenziati nelle sezioni 3 Parte B e sezione 7 Parte C della Nota Integrativa. Nel precedente paragrafo "Informazioni sullo stato patrimoniale" sono indicati i volumi delle operazioni aventi per oggetto azioni della controllante.

Le operazioni poste in essere con "parti correlate", come definite e disciplinate dalla Consob (Comunicazione DAC/97001574 del 20.02.97, Comunicazione DAC/98015375 del 27.02.98 e Comunicazione DEM/2064231 del 30.09.02), rientrano nell'ambito dell'attività ordinaria della Banca e sono di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica. Nel corso dell'esercizio 2003 non sono state concluse con parti correlate operazioni atipiche ovvero inusuali.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Nel quadro del progetto di razionalizzazione delle strutture produttive di Gruppo, è in corso di formalizzazione l'accordo per la cessione alla Sanpaolo WM SpA della partecipazione di controllo detenuta dalla Banca nella Obiettivo SGR, società di gestione di fondi speculativi di tipo single manager operativa dall'esercizio 2001. Similarmente, è in corso di formalizzazione l'accordo per la cessione alla predetta Sanpaolo WM della partecipazione di minoranza detenuta nella Sanpaolo Institutional Asset Management SGR. E' previsto che entrambi i contratti trovino esecuzione entro la data di approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea.



L'evoluzione della gestione prevista per l'anno 2004 è in linea con quella dell'esercizio appena concluso.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo per l'approvazione il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 che evidenzia un utile netto di Euro 58.826.339.

Quanto alla destinazione dell'utile, considerato che la Riserva Legale risulta già pari al 20% del capitale, Vi proponiamo di:

- distribuire dividendi all'Azionista per Euro 27.000.000 (pari a Eur 0,15 per azione);
- destinare a Riserva Straordinaria la rimanente quota del risultato di periodo, pari a Euro 31.826.339.

Il Consiglio di Amministrazione

10 marzo 2004







- **Stato Patrimoniale e Conto Economico**



## Stato Patrimoniale

Attivo (importi in Euro)		31/12/2003	31/12/2002
<b>10</b>	<b>Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali</b>	<b>17.976</b>	<b>30.073</b>
<b>20</b>	<b>Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili</b>		
	<b>al rifinanziamento presso banche centrali</b>	<b>909.909.800</b>	<b>912.866.155</b>
<b>30</b>	<b>Crediti verso banche</b>	<b>4.962.370.241</b>	<b>8.096.036.379</b>
	(a) a vista	441.109.546	333.788.913
	(b) altri crediti	4.521.260.695	7.762.247.466
<b>40</b>	<b>Crediti verso clientela</b>	<b>1.027.799.676</b>	<b>3.840.421.268</b>
<b>50</b>	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>	<b>7.739.019.119</b>	<b>3.773.465.796</b>
	(a) di emittenti pubblici	6.935.314.223	2.887.488.643
	(b) di banche	580.959.674	317.007.044
	<i>di cui: titoli propri</i>	<i>128.242.866</i>	<i>12.562.724</i>
	(c) di enti finanziari	162.210.168	498.276.732
	(d) di altri emittenti	60.535.054	70.693.377
<b>60</b>	<b>Azioni, quote e altri titoli di capitale</b>	<b>2.089.948.592</b>	<b>1.923.630.557</b>
<b>70</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>31.215.969</b>	<b>23.579.179</b>
<b>80</b>	<b>Partecipazioni in imprese del gruppo</b>	<b>373.279.767</b>	<b>252.876.543</b>
<b>90</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.245.561</b>	<b>18.353.191</b>
	<i>di cui: - costi di impianto</i>	<i>97.470</i>	<i>146.204</i>
	<i>- avviamento</i>	<i>1.807.599</i>	<i>2.169.119</i>
<b>100</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.285.158</b>	<b>2.753.855</b>
<b>130</b>	<b>Altre attività</b>	<b>6.277.169.187</b>	<b>7.578.880.191</b>
<b>140</b>	<b>Ratei e risconti attivi:</b>	<b>158.799.831</b>	<b>139.655.648</b>
	(a) ratei attivi	157.845.549	138.094.318
	(b) risconti attivi	954.282	1.561.330
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>23.582.060.877</b>	<b>26.562.548.835</b>

<b>Passivo (importi in Euro)</b>		<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>10</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>8.220.297.146</b>	<b>8.720.019.515</b>
	(a) a vista	1.486.959.502	728.005.334
	(b) a termine o con preavviso	6.733.337.644	7.992.014.181
<b>20</b>	<b>Debiti verso clientela</b>	<b>3.897.970.351</b>	<b>6.292.103.426</b>
	(a) a vista	513.229.642	496.080.113
	(b) a termine o con preavviso	3.384.740.709	5.796.023.313
<b>30</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>3.665.801.716</b>	<b>2.526.666.753</b>
	(a) obbligazioni	3.665.801.716	2.526.666.753
<b>50</b>	<b>Altre passività</b>	<b>7.028.906.852</b>	<b>8.372.913.665</b>
<b>60</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>88.226.839</b>	<b>79.993.124</b>
	(a) ratei passivi	88.125.727	79.409.103
	(b) risconti passivi	101.112	584.021
<b>70</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>6.860.398</b>	<b>6.154.665</b>
<b>80</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>17.643.351</b>	<b>9.169.802</b>
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	(b) fondi imposte e tasse	11.180.899	2.169.802
	(c) altri fondi	6.462.452	7.000.000
<b>90</b>	<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>21.209.210</b>	<b>21.209.210</b>
<b>100</b>	<b>Fondo per rischi bancari generali</b>	<b>2.000.000</b>	<b>-</b>
<b>110</b>	<b>Passività subordinate</b>	<b>225.000.000</b>	<b>185.000.000</b>
<b>120</b>	<b>Capitale</b>	<b>180.000.000</b>	<b>180.000.000</b>
<b>130</b>	<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>131.259.962</b>	<b>131.259.962</b>
<b>140</b>	<b>Riserve</b>	<b>38.058.713</b>	<b>36.000.000</b>
	(a) riserva legale	36.000.000	36.000.000
	(c) riserve statutarie	-	-
	(d) altre riserve	2.058.713	-
<b>170</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>58.826.339</b>	<b>2.058.713</b>
<b>Totale del passivo</b>		<b>23.582.060.877</b>	<b>26.562.548.835</b>

#### **Garanzie e impegni**

<b>10</b>	<b>Garanzie</b>	<b>43.370.706</b>	<b>2.549.900.857</b>
<b>20</b>	<b>Impegni</b>	<b>4.836.052.833</b>	<b>5.227.096.110</b>
	<i>di cui: per vendite con obbligo di riacquisto</i>	<i>0</i>	<i>969.963.670</i>
<b>30</b>	<b>Derivati su crediti</b>	<b>318.160.936</b>	<b>146.273.050</b>

## Bilancio e Relazioni 2003

### Conto Economico

(importi in Euro)		2003	2002
<b>10</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>459.364.568</b>	<b>453.885.927</b>
	<i>di cui: - su crediti verso la clientela</i>	47.863.316	34.535.696
	<i>- su titoli di debito</i>	251.268.815	232.872.058
<b>20</b>	<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>(432.649.034)</b>	<b>(497.318.286)</b>
	<i>di cui: - su debiti verso la clientela</i>	(147.925.252)	(114.802.879)
	<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	(68.496.943)	(30.635.546)
<b>30</b>	<b>Dividendi ed altri proventi</b>	<b>227.828.833</b>	<b>411.210.280</b>
	a) su azioni, quote ed altri titoli di capitale	222.499.032	396.140.621
	b) su partecipazioni	2.617.318	3.797.659
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	2.712.483	11.272.000
<b>40</b>	<b>Commissioni attive</b>	<b>91.089.142</b>	<b>68.032.361</b>
<b>50</b>	<b>Commissioni passive</b>	<b>(72.155.974)</b>	<b>(74.716.962)</b>
<b>60</b>	<b>Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>(41.503.107)</b>	<b>(193.240.836)</b>
<b>70</b>	<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>2.681.223</b>	<b>3.524.670</b>
<b>80</b>	<b>Spese amministrative</b>		
	a) Spese per il personale	(65.501.008)	(56.687.627)
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	(49.575.647)	(42.508.311)
	<i>- oneri sociali</i>	(13.215.999)	(11.588.297)
	<i>- trattamento fine rapporto</i>	(2.181.329)	(2.082.942)
	<i>- trattamento di quiescenza e simili</i>	(528.033)	(508.077)
	b) altre spese amministrative	(57.426.352)	(60.298.640)
<b>90</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(13.502.533)</b>	<b>(19.549.973)</b>
<b>100</b>	<b>Accantonamenti per rischi e oneri</b>	<b>(1.212.609)</b>	<b>(5.000.000)</b>
<b>110</b>	<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>(336.691)</b>	<b>(304.722)</b>
<b>120</b>	<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(2.581.962)</b>	<b>-</b>
<b>130</b>	<b>Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>140</b>	<b>Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>150</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(431.746)</b>	<b>(31.007.272)</b>
<b>170</b>	<b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	<b>93.662.750</b>	<b>(1.471.080)</b>
<b>180</b>	<b>Proventi straordinari</b>	<b>5.166.277</b>	<b>11.082.797</b>
<b>190</b>	<b>Oneri straordinari</b>	<b>(5.708.753)</b>	<b>(7.078.136)</b>
<b>200</b>	<b>Utile (perdita) straordinario</b>	<b>(542.476)</b>	<b>4.004.661</b>
<b>210</b>	<b>Variazione del fondo per rischi bancari generali</b>	<b>(2.000.000)</b>	<b>-</b>
<b>220</b>	<b>Imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>(32.293.935)</b>	<b>(474.868)</b>
<b>230</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>58.826.339</b>	<b>2.058.713</b>





■ **Nota Integrativa**

## **Nota Integrativa**

Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stato redatto in conformità alle disposizioni del D. Lgs. n. 87 del 27 gennaio 1992, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635 e secondo il Provvedimento attuativo della Banca d'Italia del 16 gennaio 1995 modificato da ultimo con Provvedimento del 30 luglio 2002, integrati, ove occorre, dalle norme generali del Codice Civile e dalle altre norme legislative e regolamentari riguardanti la materia.

La presente Nota Integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

Parte A - Criteri di valutazione

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Parte D - Altre informazioni

Allegato - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

In linea con le disposizioni della Banca d'Italia e della Consob, gli schemi contabili di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono redatti in unità di Euro, mentre tutti gli importi della Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro se non diversamente specificato. Nella Nota Integrativa sono state omesse le tabelle che non presentano valori.

I principi adottati, di seguito esposti, sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa, e comunicati alla Società di Revisione Deloitte & Touche SpA.

### Parte A - Criteri di valutazione

Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stato redatto utilizzando i medesimi criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2002 ed in conformità con i criteri adottati dalla Capogruppo Sanpaolo IMI SpA.



#### Sezione I - L'illustrazione dei criteri di valutazione.

##### I. Crediti, garanzie e impegni

###### I.1 Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. Le svalutazioni dei crediti, determinate in base alla situazione di solvibilità dei debitori, sono effettuate con una rettifica in diminuzione del valore dei conti dell'attivo, con contropartita a conto economico.

###### I.2 Garanzie, impegni e derivati su crediti

Le garanzie rilasciate sono iscritte per il valore dell'importo assunto e valutate secondo i medesimi criteri previsti per i crediti.

Gli impegni che riflettono gli acquisti di titoli non ancora regolati, e le operazioni in cambi alla data di chiusura del periodo, sono rilevati al valore di negoziazione; gli impegni su strumenti derivati sono iscritti al valore nozionale di riferimento. Tra gli impegni sono comprese le esposizioni nei confronti dei debitori sottostanti a contratti derivati su crediti nei quali la Banca ha assunto il rischio di credito (*protection seller*).

I contratti derivati su crediti, ricompresi nel *trading book*, sono valutati singolarmente per tener conto del rischio creditizio e del rischio di mercato, secondo i criteri di cui al successivo punto 7.1.



## 2. Titoli e operazioni “fuori bilancio” (diverse da quelle su valute)

### 2.1 Titoli immobilizzati

La società non detiene in portafoglio titoli immobilizzati.

### 2.2 Titoli non immobilizzati

Il costo del portafoglio titoli viene determinato applicando il metodo del costo medio ponderato giornaliero.

I titoli in portafoglio non immobilizzati sono così valutati:

- a) se quotati in mercati organizzati italiani ed esteri, al valore di mercato rappresentato dalla rilevazione dei prezzi di riferimento (o del prezzo ufficiale o di chiusura) dell’ultimo giorno lavorativo significativo (in termini di volumi negoziati) dell’esercizio;
- b) se non quotati in mercati organizzati, sono valutati al costo ovvero al presumibile valore di realizzo se inferiore, quest’ultimo determinato tenendo conto del valore di mercato di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche finanziarie, dell’attualizzazione dei flussi di cassa sulla base dei rendimenti di mercato e di altri elementi determinabili in modo obiettivo. Le svalutazioni, operate in applicazione del suddetto criterio di valutazione, vengono eliminate, fino al ripristino del valore originario di costo, qualora le cause che le hanno determinate siano venute meno.

I titoli non quotati e gli altri strumenti finanziari, economicamente correlati a contratti derivati, sono tuttavia valutati al mercato, coerentemente con la valutazione di tali contratti.

Le operazioni di negoziazione sono registrate con riferimento alla data di regolamento dei relativi contratti di acquisto e vendita.

Le operazioni di compravendita con data di regolamento successiva alla chiusura di esercizio sono valutate in modo analogo ai titoli in portafoglio.

Sui titoli obbligazionari di proprietà viene calcolato il rateo di competenza dello scarto prezzo di emissione, e, secondo la normativa vigente, imputato a margine di interesse.



### 2.3 Pronti contro termine e operazioni di prestito titoli

Per le operazioni di pronti contro termine, che vengono contabilizzate, secondo la normativa in vigore, quali operazioni finanziarie, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine viene distribuita sulla durata del contratto e rilevata in proporzione al tempo trascorso.

A tali operazioni sono assimilate le operazioni di prestito titoli garantite da somme di denaro che rientrano nella piena disponibilità economica del prestatore. Le operazioni di prestito di titoli non garantite da somme di denaro vengono rappresentate in bilancio come la combinazione di due operazioni, funzionalmente collegate, di mutuo attivo o passivo in contropartita di operazioni finanziarie di raccolta o impiego. Tali operazioni di raccolta o di impiego sono assimilate ai “pronti contro termine” e pertanto i titoli oggetto del prestito continuano a figurare nel portafoglio del prestatore.

### 3. Partecipazioni

Il principio generale è l'iscrizione al costo d'acquisto, rettificato nel caso in cui si presentino perdite durevoli di valore. Il costo originario è ripristinato nel momento in cui vengano meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore e l'eventuale ripristino trova rappresentazione a conto economico nella voce 160 “Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie”.

A seguito della contabilizzazione dei *deals interni* di copertura, i cui criteri di valutazione sono indicati al paragrafo 7.2, per le partecipazioni in divisa estera si tiene conto della variazione del tasso di cambio, in coerenza con il criterio di valutazione della copertura.

### 4. Attività e passività in valuta (incluse le operazioni “fuori bilancio”)

Le attività e le passività in divisa estera o ad essa indicizzate sono valutate ai tassi di cambio di fine periodo.

Gli effetti derivanti dalle obbligazioni contrattuali relative ad operazioni in valuta (incluse le opzioni) sono rilevati in conto economico alle scadenze stabilite, tenendo opportunamente conto, nel modo di seguito descritto, degli importi di competenza non ancora regolati alla data di riferimento del bilancio.

Tutte le operazioni fuori bilancio in valuta, non avendo finalità di copertura, sono valutate, secondo le disposizioni di cui all'art. 21 del D.Lgs. n. 87/92, applicando il tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura del periodo, se si tratta di operazioni non ancora regolate, ovvero il tasso di cambio a termine corrente alla predetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto della valutazione, se si tratta di operazioni a termine. Le contropartite contabili delle rivalutazioni sono iscritte tra le altre attività e tra le altre passività.

#### **5. Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto al netto del relativo ammortamento calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote ordinarie e anticipate fiscalmente ammesse, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

L'ammortamento ha inizio nell'esercizio nel quale i beni vengono utilizzati; gli acquisti del periodo vengono ammortizzati ad aliquote dimezzate.

#### **6. Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo di acquisto al netto del relativo ammortamento, calcolato a quote costanti in un periodo compreso tra i tre e i cinque anni, effettuato in base alla prevista utilità futura. Fa eccezione l'avviamento, acquisito nel corso del 1999, con riferimento al ramo di azienda di Intersim S.p.A., che è ammortizzato ad aliquote costanti su un periodo di dieci anni, pari all'arco temporale su cui si ripartisce l'effettiva utilità futura.

### 7. Altri aspetti

#### 7.1 Operazioni in strumenti finanziari derivati etc

I differenziali delle operazioni in strumenti derivati sono contabilizzati in conto economico alla data di regolamento tenendo opportunamente conto degli importi di competenza non ancora regolati alla data di riferimento del bilancio.

Le operazioni in strumenti derivati con titolo sottostante o collegati a tassi di interesse, indici o altre attività sono valutate sulla base dei valori di mercato, utilizzando modelli matematici largamente accettati dalla pratica, che prendono a base del conteggio parametri oggetto di quotazione sui mercati di riferimento o comunque, a loro volta, determinati in modo implicito partendo da valori quotati.

Le contropartite contabili delle valutazioni, che in sostanza rappresentano il rischio controparte delle operazioni stesse, sono state incluse, secondo il loro segno e senza compensazione, nelle altre attività e nelle altre passività.

Per i derivati negoziati over the counter ma marginati attraverso organismi di clearing (es. SwapClear), valgono i criteri di rilevazione di cui al successivo paragrafo 7.3.

#### 7.2 Deal Interni

La struttura organizzativa ed il sistema di deleghe interne della Banca prevede la specializzazione delle diverse unità operative (*desk*) autorizzate ad operare sul mercato con riferimento a determinati prodotti derivati. Ciascuna unità gestisce distinte tipologie di rischio ed opera nell'ambito di limiti operativi di rischio netto definiti. Per ragioni di efficienza nella gestione dei rischi e di corretta individuazione delle fonti di costo e di ricavo, a partire dall'esercizio 1999 è stata introdotta la contabilizzazione dei *deals interni* tra diverse unità della Banca con finalità di copertura dal rischio di avverse variazioni dei parametri di mercato del valore delle partecipazioni in valuta estera e delle obbligazioni emesse dalla Banca stessa.

Un'operazione è considerata di copertura in presenza delle seguenti condizioni documentate:

- a) intento di porre in essere la copertura;
- b) elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle attività o passività coperte e quelle del contratto di copertura.

In merito alla contabilizzazione dei deal interni e ai relativi riflessi reddituali, si precisa che i contratti interni in posizione ai *desk* di *trading*, sono valutati al mercato; i contratti interni in posizione alle unità che ricevono la copertura, sono valutati in modo coerente con le attività e le passività oggetto della copertura stessa.

### **7.3 Futures ed opzioni quotati**

Per future, opzioni e derivati negoziati *over the counter* ma marginati attraverso sistemi di clearing, i margini iniziali di garanzia sono registrati nell'attivo; i margini di variazione che riflettono gli utili o le perdite rispetto al valore di mercato, a fine periodo, dei contratti aperti, sono imputati a conto economico.

Per le opzioni di tipo *stock style*, i risultati delle valutazioni rispetto ai prezzi ufficiali sono imputati al conto economico.

### **7.4 Debiti**

I debiti verso banche e clientela sono iscritti al valore nominale.

### **7.5 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo viene determinato in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro vigenti per tutto il personale dipendente.

### **7.6 Imposte sul reddito**

L'onere per imposte sul reddito (IRPEG e IRAP) è rilevato sulla base di una stima prudenziale dell'onere fiscale corrente.

Inoltre sono stati rilevati gli effetti delle differenze temporanee deducibili di cui vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità ai fini fiscali e delle differenze temporanee tassabili il cui presupposto d'imposta si realizzerà nei prossimi esercizi.

### **7.7 Fondo rischi su crediti**

Il fondo rappresenta stanziamenti, effettuati in esercizi precedenti, destinati a fronteggiare rischi – ivi inclusi quelli derivanti dall'operatività in contratti derivati – soltanto eventuali e, pertanto, non ha funzione rettificativa dell'attivo.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### **7.8 Altri fondi**

Il fondo per rischi ed oneri è destinato soltanto a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

### **7.9 Fondo per rischi bancari generali**

Il fondo, destinato alla copertura del rischio generale di impresa, ha natura di patrimonio netto coerentemente con i criteri di Vigilanza e con le disposizioni emanate da Banca d'Italia.

### **7.10 Debiti rappresentati da titoli e passività subordinate**

Sono iscritti al valore nominale, che coincide con il valore di rimborso. Il valore di bilancio dei debiti denominati in valuta viene adeguato al cambio di fine esercizio.

### **7.11 Interessi ed altri costi e ricavi**

Gli interessi attivi e passivi, le commissioni nonché gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono rilevati secondo il principio della competenza.

### **7.12 Dividendi**

I dividendi sono rilevati al momento della delibera di distribuzione ad eccezione dei dividendi di società controllate (direttamente o a livello di gruppo) che sono recepiti in conto economico nello stesso esercizio di maturazione da cui essi derivano.



## Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

### **2.1 Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie**

Non effettuate.

### **2.2 Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie**

Non effettuati.



## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Sezione I - I crediti

I crediti della Banca, risultanti dalle voci 10, 30 e 40 dell'attivo dello Stato Patrimoniale, ammontano a Euro/migliaia 5.990.188 al netto delle rettifiche di valore ed evidenziano la seguente composizione in relazione alla natura economica della controparte:

	31/12/02	31/12/03
Cassa e disp. presso banche centrali e uffici postali (voce 10)	30	18
Crediti verso banche (voce 30)	8.096.036	4.962.370
Crediti verso clientela (voce 40)	3.840.421	1.027.800



#### I.1 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso banche"

	31/12/02	31/12/03
a) crediti verso banche centrali	24.357	27.031
b) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
c) operazioni di pronti contro termine	5.971.867	4.259.335
d) prestito titoli	239.047	190.694



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 30 “Crediti verso banche”

I crediti verso banche ammontano a Euro/migliaia 4.962.370, così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Crediti verso banche centrali:		
- riserva obbligatoria	24.357	26.169
- altri rapporti	-	862
Crediti verso altre banche:		
- operazioni di pronti contro termine	5.971.867	4.259.335
- conti correnti	64.937	112.125
- prestito titoli	239.047	190.694
- finanziamenti e depositi	1.795.828	373.185
<b>Totale</b>	<b>8.096.036</b>	<b>4.962.370</b>

La voce “finanziamenti e depositi” include Euro/migliaia 143.184 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.



La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	115.813	119.716
pct attivi per prestito titoli	123.234	70.978



## 1.2 Situazione dei crediti per cassa verso banche

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	-	-	-
A.1 Sofferenze	-	-	-
A.2 Incagli	-	-	-
A.3 Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A.4 Crediti ristrutturati	-	-	-
A.5 Crediti non garantiti vs paesi a rischio	-	-	-
<b>B. Crediti in bonis</b>	<b>4.962.370</b>	-	<b>4.962.370</b>

■

## 1.5 Dettaglio della voce 40 “Crediti verso clientela”

	31/12/02	31/12/03
a) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
b) operazioni di pronti contro termine	1.331.116	461.864
c) prestito titoli	252.666	166.379

■

## Composizione della voce 40 “Crediti verso clientela”

I crediti verso clientela ammontano a Euro/migliaia 1.027.800 e sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Conti correnti	58.169	21.455
Depositi fruttiferi presso Organismi di Compensazione	54.144	104.162
Operazioni di pronti contro termine	1.331.116	461.864
Prestito titoli	252.666	166.379
Depositi	2.144.058	273.672
Crediti in sofferenza	268	268
<b>Totale</b>	<b>3.840.421</b>	<b>1.027.800</b>

La voce “Depositi” include Euro/migliaia 113.507 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.

■



## Bilancio e Relazioni 2003

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	137.677	126.765
pct attivi per prestito titoli	114.989	39.614



### I.6 Crediti verso clientela garantiti

	31/12/02	31/12/03
<b>a) da ipoteche</b>	-	-
<b>b) da pegni su:</b>		
1. depositi in contante	-	-
2. titoli	19	42.000
3. altri valori	-	-
<b>c) da garanzie di:</b>		
1. stati	-	-
2. altri enti pubblici	-	-
3. banche	-	14.945
4. altri operatori	8	8

Altri crediti garantiti sono rappresentati dalle operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 461.864 e pronti contro termine per prestito titoli per Euro/migliaia 39.614.



### I.7 Situazione dei crediti per cassa verso clientela

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi</b>	1.858	(1.590)	268
A.1 Sofferenze	1.573	(1.305)	268
A.2 Incagli	285	(285)	-
A.3 Crediti in corso di ristrutturazione	-	-	-
A.4 Crediti ristrutturati	-	-	-
A.5 Crediti non garantiti vs paesi a rischio	-	-	-
<b>B. Crediti in bonis</b>	1.027.532	-	1.027.532



### I.8 Dinamica dei crediti dubbi verso clientela

Categorie/valori	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrutturazione	Crediti ristrutturati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>					
al 31/12/2002	1.573	285	-	-	-
A.1. di cui:					
per interessi di mora	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>					
B.1. Ingressi da crediti in bonis	-	625	-	-	-
B.2. Interessi di mora	-	6	-	-	-
B.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
B.4. Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>					
C.1. Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-	-
C.2. Cancellazioni	-	-	-	-	-
C.3. Incassi	-	(631)	-	-	-
C.4. Realizzi per cessioni	-	-	-	-	-
C.5. Trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-
C.6. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>					
al 31/12/2003	1.573	285	-	-	-
D.1. di cui:					
per interessi di mora	-	-	-	-	-

## Bilancio e Relazioni 2003

### I.9 Dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

Categorie/valori	Sofferenze	Incagli	Crediti in corso di ristrut- turazione	Crediti ristrut- turati	Crediti non garantiti verso paesi a rischio	Crediti in bonis
<b>A. Rettifiche complessive iniziali al 31/12/2002</b>	<b>1.305</b>	<b>285</b>	-	-	-	-
A.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>						
C.1. riprese di valore da valutazione C. 1.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.2. riprese di valore da incasso C.2.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
C.3. cancellazioni	-	-	-	-	-	-
C.4. trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-	-	-
C.5. altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
<b>D Rettifiche complessive finali al 31/12/2003</b>	<b>1.305</b>	<b>285</b>	-	-	-	-
D.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-	-

## Sezione 2 - I titoli

### 2.1 Titoli immobilizzati

La Banca non detiene titoli immobilizzati in portafoglio.

■

### 2.3 Titoli non immobilizzati

Lo schema di seguito esposto illustra la composizione del portafoglio suddiviso per tipologia di strumento finanziario, distintamente per i titoli quotati ed i titoli non quotati, e la corrispondenza al valore di mercato.

	31/12/02		31/12/03	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>				
1.1 Titoli di Stato				
quotati	1.795.404	1.795.404	6.745.234	6.745.234
non quotati	3.425	3.425		
1.2 Altri titoli				
quotati	2.582.072	2.582.072	1.470.391	1.470.391
non quotati	305.430	306.670	433.304	438.500
<b>2. Titoli di capitale</b>				
quotati	1.795.371	1.795.371	1.886.915	1.886.915
non quotati	128.260	128.260	203.034	203.034
<b>Totali</b>	<b>6.609.962</b>	<b>6.611.202</b>	<b>10.738.878</b>	<b>10.744.074</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2003

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>6.609.962</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	239.949.776
- Altri Titoli	102.391.944
Titoli di capitale	11.824.229
B.2 Riprese di valore e rivalutazioni	63.645
B.3 Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	
B.4 Altre variazioni in aumento	1.456.724
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite e rimborsi	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	(234.458.971)
- Altri Titoli	(103.198.166)
Titoli di capitale	(11.932.319)
C.2 Rettifiche di valore	(39.327)
C.3 Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	
C.5 Altre variazioni in diminuzione	(1.928.619)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>10.738.878</b>

Le “altre variazioni” in aumento si compongono per Euro/migliaia 859.182 da scoperti tecnici in titoli alla data di fine esercizio; per Euro/migliaia 572.972 da utili da negoziazione; per Euro/migliaia 9.214 da differenza cambi positiva e per Euro/migliaia 15.356 dallo scarto prezzo di emissione maturato.

Le “altre variazioni” in diminuzione si compongono per Euro/migliaia 1.345.282 da scoperti tecnici in titoli alla data di inizio esercizio; per Euro/migliaia 564.202 da perdite da negoziazione; per Euro/migliaia 14.505 da differenza cambi e per Euro/migliaia 4.630 da scarto prezzo di emissione su posizioni corte.

Le posizioni corte trovano adeguata rappresentazione nella voce “altre passività”.

In particolare, le posizioni nette in titoli all'inizio ed alla fine del periodo sono così dettagliate:

<b>Posizioni nette al 31.12.02</b>	<b>5.264.680</b>
- posizioni lunghe	6.609.962
- posizioni corte	(1.345.282)
<b>Posizioni nette al 31.12.03</b>	<b>9.879.696</b>
- posizioni lunghe	10.738.878
- posizioni corte	(859.182)

Gli scoperti tecnici al 31 dicembre 2003 includono una posizione corta sulle azioni della controllante Sanpaolo IMI SpA per un controvalore di Eur/mln 4,1 (corrispondenti a nr. 395.575 azioni).

Tale posizione, da ricollegare alla istituzionale attività d'intermediazione della Banca, risulta sottostante ad operazioni in derivati otc e su mercati regolamentati.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 3 - Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 ed 80 dell'attivo di stato patrimoniale, ammontano a Euro/migliaia 404.496 di cui Euro/migliaia 377.181 rappresentano partecipazioni rilevanti ai sensi degli artt. 4 e 19 del D.Lgs. 87/92.

#### 3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazioni	Sede	Patrimonio netto	Utile/Perdita	Quota %	Valore di bilancio
<b>A. Imprese controllate</b>					
IMI Bank (Lux) S.A.	Lussemburgo	76.640 <sup>1</sup>	1.258	99,99	98.915
IMI Investments S.A.	Lussemburgo	270.284 <sup>2</sup>	2.661	99,99	268.764
Obiettivo SGR S.p.A.	Milano	1.631 <sup>3</sup>	(869)	99,99	3.187
IMI Solutions S.p.A.	Milano	94 <sup>3</sup>	(499)	100,00	94
<b>B. Imprese soggette ad influenza notevole</b>					
AF Merlo S.p.A.	Milano	15.060 <sup>4</sup>	(102)	33,42	5.000
IW Bank S.p.A.	Milano	15.141 <sup>5</sup>	30	20,00	1.221

<sup>1</sup> Il patrimonio netto, riferito al bilancio al 31 Dicembre 03, include l'utile dell'esercizio 2003, pari a Eur/migliaia 1.258, interamente destinato a riserva.

<sup>2</sup> Il capitale sociale è denominato in dollari americani; il patrimonio netto, riferito al bilancio al 31.12.03, è pari a Usd/migliaia 341.369 ed include la quota di utile dell'esercizio 2003 destinata a riserva (pari a Usd/migliaia 168).

<sup>3</sup> Il patrimonio netto, riferito al bilancio al 31.12.03, ricomprende la perdita dell'esercizio 2003.

<sup>4</sup> Il patrimonio netto è riferito al bilancio chiuso al 30.06.03 ed include il risultato di periodo.

<sup>5</sup> Il patrimonio netto è riferito al bilancio chiuso al 31.12.03 e non include l'utile d'esercizio.

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono tutte a società del Gruppo. Il patrimonio netto comprende l'utile destinato a riserva.

Le differenze negative tra il valore del patrimonio netto al 31 dicembre 2003 delle controllate IMI Bank (Lux) e Obiettivo Sgr ed il corrispondente valore d'iscrizione in bilancio delle partecipazioni, tenuto conto dei piani di sviluppo dell'attività, dell'avviamento e della composizione degli attivi, non sono ragionevolmente ritenute di natura durevole.

### 3.2 Attività e passività verso imprese del Gruppo

	31/12/02	31/12/03
<b>ATTIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	1.294.754	479.650
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	503.360	57.922
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	131.916	316.139
<i>di cui: subordinati</i>	15.516	24.828
<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Debiti verso banche	5.157.692	1.147.925
2. Debiti verso enti finanziari	105.403	25.919
3. Debiti verso altra clientela	-	-
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-
5. Passività subordinate	35.000	15.000
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
1. Garanzie rilasciate	369	-
2. Impegni	185.265	218.990

■

### 3.3 Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del gruppo)

Non vi sono attività e passività con imprese partecipate, diverse da imprese del gruppo.

■



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 3.4 Composizione della voce 70 "Partecipazioni"

	31/12/02	31/12/03
(a) in banche non quotate	-	1.222
(b) in enti finanziari non quotati	-	699
(c) altre non quotate	23.579	29.295

■

### 3.5 Composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"

	31/12/02	31/12/03
(a) in banche non quotate	105.022	98.915
(b) in enti finanziari non quotati	147.842	274.258
(c) altre non quotate	13	107

■

### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	31/12/02	31/12/03
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>311.065</b>	<b>252.877</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	-	2.808
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	-	150.695
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(13)	(6.613)
C2. Rettifiche di valore		
<i>di cui: svalutazioni durature</i>	<i>(31.007)</i>	<i>(432)</i>
C3. Altre variazioni	(27.168)	(26.055)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>252.877</b>	<b>373.280</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>92.215</b>	<b>432</b>

■

La voce “Acquisti” include per euro/migliaia 2.282 l’acquisto del 100% della partecipazione in IMIWEB UK Ltd da IW Bank Spa (già IMIWEB Bank SpA) ed il successivo aumento di capitale della stessa e l’acquisto del 100% della partecipazione in IMI Solutions Spa (denominata Cardine Financial Innovation SpA fino al 24 febbraio 2004) da Cardine Finanziaria SpA per Euro/migliaia 526. La voce “Altre variazioni” in aumento ricomprende una *informal capital contribution* effettuata nella controllata IMI Investments SA per Euro/migliaia 150.000; per Euro/migliaia 687 un versamento a titolo di copertura delle perdite dell’esercizio 2002 della controllata Obiettivo SGR e per Euro/migliaia 8 una differenza cambi.

La voce “Vendite” si riferisce per Euro/migliaia 4.888 alla cessione dell’80% della partecipazione nella IW Bank e per Euro/migliaia 1.725 alla cessione, ad un primario gruppo finanziario inglese, della predetta partecipazione totalitaria in IMIWEB UK Ltd.

Le svalutazioni durature sono interamente riferibili alla partecipazione in IMI Solutions SpA.

Si ricorda che la Banca mantiene il 20% del capitale della IW Bank che non è più ricompresa nel Gruppo Bancario Sanpaolo IMI e pertanto tale partecipazione viene rilevata nella voce 70 dell’attivo (“partecipazioni”). Nella Voce “Altre variazioni” in diminuzione sono ricompresi, tra l’altro, il citato trasferimento della partecipazione residuale in IW Bank per Euro/migliaia 1.222, l’effetto della variazione dei tassi di cambio sulla partecipazione in IMI Investments, pari a Euro/migliaia 24.269 e la minusvalenza sulla cessione della partecipazione in IMIWEB UK per Euro/migliaia 564. Tale minusvalenza tuttavia è stata economicamente compensata da una contribution ricevuta dalla cedente IW Bank pari a Euro/migliaia 1.689.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	31/12/02	31/12/03
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>23.488</b>	<b>23.579</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	18.130	6.487
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	3.516	1.274
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(18.242)	(119)
C2. Rettifiche di valore <i>di cui: svalutazioni durature</i>	-	-
C4. Altre variazioni	(3.313)	(5)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>23.579</b>	<b>31.216</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La voce “Acquisti” si riferisce per Euro/migliaia 5.000 all’acquisto del 33% della partecipazione in AF Merlo SpA per Euro/migliaia 1.487 all’acquisto di azioni LCH Clearnet avvenuta contestualmente all’operazione di fusione della London Clearing House, in cui la Banca partecipava, con Clearnet SA. In relazione alla partecipazione in AF Merlo Spa, la Banca ha in essere operazioni in strumenti derivati aventi come sottostante le stesse azioni.

Le altre variazioni in aumento includono, oltre al già citato trasferimento dalla voce 80 dell’attivo della partecipazione in IW Bank, Euro/migliaia 20 ed Euro/migliaia 32 di plusvalenze riferibili rispettivamente alle cessioni delle partecipazioni in Il Sole 24Ore Television e Euroclear Clearance Sistem.

Le altre partecipazioni risultano così composte:

	<b>Valore di Bilancio</b>
Borsa Italiana SpA	21.464
AF Merlo Spa	5.000
LCH Clearnet SA	1.941
IW Bank Spa	1.221
SIA SpA	887
MTS SpA	699
Kiwi I Ventura Service	4
Cosete Srl in liquidazione	-
<b>Totale</b>	<b>31.216</b>

Cosete Srl in liquidazione è in carico per Euro 0,01.



#### Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali ed immateriali

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
Immobilizzazioni materiali (voce 100)	2.754	1.285
Immobilizzazioni immateriali (voce 90)	18.353	11.246



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

	31/12/02	31/12/03
<b>Mobili ed impianti</b>		
Mobili e macchine d'ufficio	326	128
Macchine elettroniche	2.212	1.107
Impianti generici e specifici	216	50
<b>Totale</b>	<b>2.754</b>	<b>1.285</b>



### Composizione della voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

	31/12/02	31/12/03
Software	14.350	8.290
Costi di impianto e di aumenti di capitale	146	97
Avviamento	2.169	1.807
Altri costi pluriennali	1.688	1.052
<b>Totale</b>	<b>18.353</b>	<b>11.246</b>

La quota di avviamento si riferisce all'acquisto di un ramo di azienda dalla ex Intersim SpA (ora IW Bank).

Gli "Altri costi pluriennali" includono Euro/migliaia 827 di spese per migliorie in locali di terzi.



#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.754</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	676
B2. Riprese di valore	
B3. Rivalutazioni	
B4. Altre variazioni	39
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(27)
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(2.075)
(b) svalutazioni durature	
C3. Altre variazioni	(82)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.285</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	48.340
(b) svalutazioni durature	

I principali investimenti dell'esercizio 2003 hanno riguardato il turnover degli strumenti di produttività individuale e il miglioramento tecnologico di hardware, reti e infrastrutture IT.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>18.353</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	4.442
B2. Riprese di valore	
B3. Rivalutazioni	
B4. Altre variazioni	38
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(12)
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(11.292)
(b) svalutazioni durature	(136)
C3. Altre variazioni	(147)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>11.246</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	33.001
(b) svalutazioni durature	5.668

Si riporta per le singole categorie il dettaglio delle movimentazioni annue:

	<b>Costi di impianto e aumento capitale</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Software</b>	<b>Altri costi pluriennali</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>146</b>	<b>2.169</b>	<b>14.350</b>	<b>1.688</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B1. Acquisti		4.326	116	
B4. Altre variazioni			38	
<b>C. Diminuzioni</b>				
C1. Vendite			(12)	
C2. Rettifiche di valore:				
(a) ammortamenti	(49)	(362)	(10.270)	(611)
(b) sval. durature			(136)	
C3. Altre variazioni			(18)	(129)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>97</b>	<b>1.807</b>	<b>8.290</b>	<b>1.052</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>				
<b>F. Rettifiche totali</b>				
(a) ammortamenti	146	1.808	29.041	2.006
(b) sval. durature		5.668		

I principali investimenti effettuati nell'esercizio 2003 sono riferibili ai seguenti progetti:

- adesione a nuovi mercati e sviluppo di prodotti e servizi tra i quali: l'adesione diretta ad *Euronext* e il potenziamento dell'operatività su *credit derivatives*
- sviluppo di sistemi *trading, pricing e clearing* tra cui: gli sviluppi su *IMIDirect* ed il potenziamento delle procedure *SwapClear*
- sviluppo di sistemi e procedure interne connessi all'evoluzione dei *market models* (es. *Express II*)
- potenziamento dei sistemi di *back office* ed amministrativi e sviluppo del *datawarehouse*;
- evoluzione del sistema di *middleware*
- sviluppi organizzativi tra cui: razionalizzazione dei processi e delle procedure operative e completamento del sito *web*
- potenziamento delle misure di sicurezza logica tra cui la definizione della metodologia per il ciclo di vita del *software*



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

#### 5.1 Composizione della voce 130 "Altre attività"

Ammontano a Euro/migliaia 6.277.169 così dettagliate:

	31/12/02	31/12/03
Crediti verso erario per:		
Crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti	92.635	93.052
Crediti d'imposta su dividendi	142.802	78.672
ritenute d'acconto subite nell'esercizio	1.979	1.434
imposte anticipate	31.047	9.742
anticipo d'imposta su TFR-L.662/96	125	60
acconti per imposte di competenza	-	-
altri crediti	330	456
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	5.426.944	4.477.034
contratti su valuta	797.005	414.455
contratti su titoli	318.714	266.584
contratti su indici	4.114	3.544
contratti su crediti	-	20.948
impegni in titoli	2.377	1.563
Opzioni ed altri valori assimilabili	682.786	861.248
Cred. per op. da regolare titoli conto proprio	22.186	11.558
Cred. per dividendi deliberati da soc.controllate	11.272	13.653
Depositi cauzionali	2.126	47
Anticipi ai dipendenti	24	7
Crediti verso terzi per servizi resi	17.163	16.928
Crediti per cedole verso paesi a rischio	-	55
Altri crediti	25.251	6129
<b>Totale</b>	<b>7.578.880</b>	<b>6.277.169</b>

La contrazione nelle contropartite di rivalutazione delle operazioni fuori bilancio su tassi di interesse è connessa principalmente, pur in presenza di un incremento dei volumi, all'aumento delle posizioni in derivati otc marginati attraverso il sistema di clearing SwapClear.

La voce "crediti verso terzi per servizi resi" si riferisce principalmente a crediti per servizi di consulenza e di intermediazione svolti a favore di clientela (istituzionale o imprese). Tali crediti risultano esposti al valore di presumibile realizzo, al netto delle svalutazioni rilevate nella voce 120 di conto economico "Rettifiche di valore su crediti".

L'importo indicato nella voce "Crediti per cedole verso paesi a rischio" si riferisce a cedole da incassare su titoli emessi in Argentina ed è esposto al netto della svalutazione effettuata in modo forfettario.

La composizione delle "imposte anticipate", con contropartita a conto economico, è di seguito dettagliata:

Rettifiche di valore su crediti	301
Rettifiche di valore su partecipazioni	1.649
Rettifiche di valore su titoli	4.989
Accantonamenti a fondi del passivo	2.185
Altri costi temporaneamente non deducibili	618
Perdite fiscali portate a nuovo	-
<b>Totale</b>	<b>9.742</b>

Le imposte anticipate sulle rettifiche di valore su partecipazioni si riferiscono a differenze temporanee deducibili riferite alla svalutazione di IW Bank SpA effettuate nell'esercizio 2002, in relazione alla quota di partecipazione ancora detenuta (20%) e della svalutazione di IMI Solutions SpA, effettuata nel 2003 e deducibile in cinque esercizi.

Le rettifiche di valore su titoli si riferiscono alla contabilizzazione di svalutazioni sul portafoglio titoli non deducibili nell'esercizio (art. 61 D.P.R. n.917/86).

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 5.2 Composizione della voce 140 "Ratei e risconti attivi"

Ammontano a Euro/migliaia 158.800 e sono costituiti da ratei attivi per Euro/migliaia 157.846 e da risconti attivi per Euro/migliaia 954.

I ratei attivi sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
Ratei interessi su titoli in portafoglio	84.012	98.750
Ratei interessi su depositi	4.267	81
Ratei interessi su pronti contro termine	33.869	32.763
<i>di cui: verso clientela</i>	<i>5.568</i>	<i>1.937</i>
<i>verso banche</i>	<i>28.301</i>	<i>30.826</i>
Ratei su operazioni di copertura	12.868	21.339
Altri ratei attivi	3.078	4.913
<b>Totale</b>	<b>138.094</b>	<b>157.846</b>

I risconti attivi, pari a Euro/migliaia 954 (Euro/migliaia 1.561 nel 2002), sono composti da risconti di oneri di competenza di esercizi futuri (bolli, canoni fissi, etc.).



### 5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

Non sono state apportate rettifiche.



#### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	31/12/02	31/12/03
a) Crediti verso banche	-	-
b) Crediti verso clientela	-	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	58.925	112.877



#### Sezione 6 - I debiti

La raccolta complessiva della Banca, risultante dalle voci 10, 20 e 30 del passivo dello Stato Patrimoniale, ammonta a Euro/migliaia 15.784.069 ed evidenzia la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
Debiti verso banche (voce 10)	8.720.020	8.220.297
Debiti verso clientela (voce 20)	6.292.103	3.897.970
Debiti rappresentati da titoli (voce 30)	2.526.667	3.665.802



#### 6.1 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche"

	31/12/02	31/12/03
a) operazioni di pronti contro termine	3.407.148	6.732.121
b) prestito titoli	239.047	190.694



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 10 “Debiti verso banche”

I debiti verso banche ammontano a Euro/migliaia 8.220.297 e sono così suddivisi:

	31/12/02	31/12/03
<b>Debiti verso banche centrali:</b>		
- anticipazioni	7.327	-
- pronti contro termine	369.628	801.122
<b>Debiti verso altre banche:</b>		
- depositi	5.036.262	1.242.822
- operazioni di pronti contro termine	3.037.520	5.930.999
- prestito titoli	239.047	190.694
- conti correnti	30.236	54.660
<b>Totale</b>	<b>8.720.020</b>	<b>8.220.297</b>

La voce “Depositi” include Euro/migliaia 414.542 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.



La voce “prestito titoli” può essere così dettagliata:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	123.234	70.978
pronti contro termine passivi per prestito titoli	115.813	119.716



## 6.2 Dettaglio delle voce 20 "Debiti verso clientela"

	31/12/02	31/12/03
a) operazioni di pronti contro termine	5.754.236	3.384.740
b) prestito titoli	252.666	166.379



### Composizione della voce 20 "Debiti verso clientela"

La raccolta diretta da clientela, comprensiva dei debiti verso clientela e dei debiti rappresentati da operazioni di pronti contro termine e prestito titoli, ammonta a Euro/migliaia 3.897.970 e presenta la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
Conti correnti	66.306	140.764
Operazioni di pronti contro termine	5.754.236	3.384.740
Prestito titoli	252.666	166.379
Altri rapporti	218.895	206.087
<b>Totale</b>	<b>6.292.103</b>	<b>3.897.970</b>

La voce "altri rapporti" include Euro/migliaia 203.358 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.



La voce "prestito titoli" può essere dettagliata nel seguente modo:

	31/12/02	31/12/03
mutui per operazioni di prestito titoli	114.989	39.614
pronti contro termine passivi per prestito titoli	137.677	126.765



## Bilancio e Relazioni 2003

### Dettaglio della voce 30 "debiti rappresentati da titoli"

Descrizione titolo	Codice ISIN	Divisa	Scadenza	Valore Nominale	Valore di bilancio
Banca IMI 1999/2004 Nikkei Linked	IT0001318036	EUR	22-Mar-04	85.000	85.000
Banca IMI 2002/2004 Cliquet Eurostoxx Bond	IT0003266357	EUR	16-Apr-04	12.394	12.394
Banca IMI 2002/2004 DJ Eurostoxx 50	IT0003245237	EUR	30-Apr-04	1.130	1.130
Banca IMI 2002/2004 Mib30 Prudente	IT0003318174	EUR	28-Jun-04	399.000	399.000
Banca IMI 2002/2004 Mib30 Dinamica	IT0003318208	EUR	28-Jun-04	281.000	281.000
Banca IMI 2001/2004 Serie Speciale Rinascente	IT0003125314	EUR	13-Aug-04	22.090	22.090
Banca IMI 2002/2004 Lookback	IT0003359558	EUR	1-Oct-04	182.298	182.298
Banca IMI 2002/2004 Rinascente Indicizzato	IT0003346191	EUR	15-Oct-04	7.600	7.600
Banca IMI 2002/2005 Doppia Sicurezza	IT0003372619	EUR	11-May-05	205.319	205.319
Banca IMI 2002/2005 W Dynamic Basket	IT0003364194	EUR	30-Sep-05	338.378	338.378
Banca IMI 2002/2005 2A Dynamic Fund	IT0003372700	EUR	30-Oct-05	272.720	272.720
Banca IMI 2003/2006 Dynamic Fund Bond III	IT0003413637	EUR	30-Jan-06	191.607	191.607
Banca IMI 2003/2006 Dynamic Fund Bond IV	IT0003441356	EUR	8-Apr-06	220.000	220.000
Banca IMI 2003/2006 Dollar Based	IT0003500417	USD	5-Aug-06	18.800	14.885
Banca IMI 2003/2006 Dynamic Fund Bond V	IT0003450308	EUR	6-Nov-06	167.692	167.692

Descrizione titolo	Codice ISIN	Divisa	Scadenza	Valore Nominale	Valore di bilancio
Banca IMI 2003/2006 Dynamic Fund Bond VI Gold	IT0003474514	EUR	4-Dec-06	2.624	2.624
Banca IMI 2001/2006 W Dynamic Basket	IT0003195325	EUR	21-Dec-06	185.000	185.000
Banca IMI 2003/2007 Dynamic Fund Bond VII Gold	IT0003491377	EUR	05-Feb-07	1.700	1.700
Banca IMI 2003/2007 Strategia Equity Cap.Garantito	IT0003455182	EUR	5-May-07	19.983	19.983
Banca IMI 2002/2007 Basket Coupon	IT0003382188	EUR	7-Nov-07	4.860	4.860
Banca IMI 2002/2007 Rendita Più	IT0003398150	EUR	30-Dec-07	108.979	108.979
Banca IMI 2002/2008 W Dynamic Sector Bond	IT0003275077	EUR	3-Jun-08	77.000	77.000
Banca IMI 1998/2008 Dual Rate in USD con indicizz. al Treasury C.M. a 10 anni	IT0001259800	USD	25-Sep-08	16.100	12.747
Banca IMI 2003/2008 Perf. Ced. MIB30	IT0003521223	EUR	30-Sep-08	137.553	137.553
Banca IMI 2003/2008 Dynamic Fund Bond VIII	IT0003536635	EUR	24-Oct-08	250.000	250.000
Banca IMI Locomotiva 2003/2008	IT0003569370	EUR	23-Dec-08	170.124	170.124
Banca IMI 1998/2018 Step Down	IT0001398830	ITL	4-Nov-18	311.000.000	160.619
Banca IMI 1999/2024 Fixed & Zero	IT0001271003	EUR	1-Feb-24	118.000	118.000
Banca IMI 1999/2024 CMS Linked	IT0001304341	EUR	5-Jul-24	15.500	15.500
<b>Totale</b>					<b>3.665.802</b>



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 7 - I fondi

I fondi, non aventi funzioni rettificative dei valori dell'attivo, sono esposti alle voci 70, 80 e 90 del passivo dello stato patrimoniale ed ammontano a Euro/migliaia 45.713 presentando la seguente composizione:

	31/12/02	31/12/03
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>6.155</b>	<b>6.860</b>
<b>80. Fondi per rischi ed oneri</b>		
b) fondi imposte e tasse	2.170	11.181
c) altri fondi	7.000	6.462
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>	<b>21.209</b>	<b>21.209</b>



#### Variazioni intervenute nella voce 70 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>6.155</b>
meno:	
- indennità di fine rapporto erogate	(299)
- anticipazioni consentite	(146)
- somme trasferite al Fondo Pensioni	(1.008)
- altre variazioni	(23)
più:	
- accantonamento di competenza dell'esercizio	2.181
<b>Rimanenze finali</b>	<b>6.860</b>



#### 7.1 Composizione della voce 90 "fondi rischi su crediti"

Ammontano a Euro/migliaia 21.209, tutti in esenzione d'imposta, e sono destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali.



### 7.2 Variazioni intervenute nella voce 90 “fondi rischi su crediti”

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>21.209</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B 1. Accantonamenti	-
B 2. Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	
C 1. Utilizzi	-
C 2. Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>21.209</b>

■

### 7.3 Composizione della sottovoce 80 c) “fondi per rischi ed oneri: altri fondi”

Il fondo comprende stanziamenti a fronte di passività potenziali e perdite presunte relativi a contenziosi con clientela.

■

### Variazioni intervenute nella voce 80 c) “Fondi per rischi ed oneri – altri fondi”

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.000</b>
<b>Aumenti</b>	
- accantonamenti	1.213
<b>Diminuzioni</b>	
- utilizzi dell'anno	(1.751)
<b>Rimanenze finali</b>	<b>6.462</b>

L'utilizzo pari a Euro/migliaia 1.750 è riferibile alla contribuzione straordinaria al Fondo di Garanzia dei Contratti di cui all'art. 5.2.1 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana SpA, a fronte all'insolvenza dell'Agente di Cambio Bartolini.

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce 80 b) “Fondi per rischi ed oneri – fondi imposte e tasse”

Il fondo è costituito da imposte correnti dell'esercizio (IRPEG) per Euro/migliaia 10.955 e per Euro/migliaia 225 da imposte differite (IRPEG) riferibili all'iscrizione a conto economico di dividendi infragruppo per competenza.

Con riferimento all'IRAP, essendo il valore della produzione lorda negativo, non è stata effettuata nessuna iscrizione di imposte.



### Variazioni intervenute nella voce 80 b) “Fondi per rischi ed oneri – fondi imposte e tasse”

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.170</b>
meno:	
- utilizzo per imposte	(1.978)
- altre variazioni in diminuzione	(11)
più:	
- accantonamento per imposte correnti dell'esercizio	10.955
- altre variazioni in aumento	45
<b>Rimanenze finali</b>	<b>11.181</b>

Non sono stati versati acconti nel corso dell'esercizio.



#### 7.4 Variazioni delle attività per imposte anticipate

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>31.047</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	6.451
2.2 Altri aumenti	329
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(28.085)
3.2 Altre diminuzioni	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>9.742</b>

Le imposte anticipate sorte nell'esercizio si riferiscono per Euro/migliaia 4.989 alle svalutazioni fiscalmente indeducibili nel 2003 di titoli in portafoglio, per Euro/migliaia 142 a svalutazioni di partecipazioni, per Euro/migliaia 301 a svalutazione di crediti e per Euro/migliaia 1.019 a costi ed accantonamenti temporaneamente non deducibili.

Le imposte anticipate annullate nell'esercizio si riferiscono a minusvalenze non deducibili su titoli di proprietà rilevate nel bilancio dell'esercizio precedente per Euro/migliaia 14.850, a perdite realizzate sulla cessione della partecipazione in IW Bank Spa, svalutata nell'esercizio precedente per adeguarla al prezzo di cessione per Euro/migliaia 7.530, ad utilizzi di accantonamenti a fondo rischi ed oneri per Euro/migliaia 595, ad utilizzo di perdite fiscali pregresse per Euro/migliaia 4.934 e ad Euro/migliaia 176 riferiti a costi divenuti deducibili "per cassa" nel corso dell'esercizio.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 7.5 Variazioni delle passività per imposte differite

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>191</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	45
2.2 Altri aumenti	-
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-
3.2 Altre diminuzioni	(11)
<b>4. Importo finale</b>	<b>225</b>

Le imposte differite sorte nell'esercizio sono riferibili all'iscrizione a conto economico, per maturazione, del dividendo di Euro/migliaia 2.528 dalla controllata IMI Investments S.A. e di Euro/migliaia 185 della partecipata Sanpaolo IMI Institutional Asset Management Spa.



### Fiscalità differita

Come già segnalato, la Banca contabilizza oltre alle imposte correnti e differite, anche le imposte anticipate.

Le attività per imposte anticipate – ivi comprese quelle connesse a benefici fiscali derivanti da perdite fiscali pregresse – vengono iscritte sulla base del presupposto che sussistano redditi imponibili nei futuri esercizi, tenuto conto prudenzialmente dei piani industriali del prossimo triennio. Le differenze temporanee deducibili e quelle tassabili sono indicate rispettivamente nelle voci 5.1 e 7.5.

L'aliquota IRPEG utilizzata per il calcolo e l'iscrizione di imposte anticipate o differite è pari al 33%.



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

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio 2003, inclusivo del fondo rischi bancari generali, ammonta a Euro/migliaia 410.145, le passività subordinate sono pari a Euro/migliaia 225.000. In dettaglio:

	31/12/02	31/12/03
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Capitale Sociale (voce 120)	180.000	180.000
- Sovrapprezzi di emissione (voce130)	131.260	131.260
- Riserve (voce 140)		
a) riserva legale	36.000	36.000
c) altre riserve (straordinaria)	-	2.059
- Fondo Rischi Bancari Generali	-	2.000
- Utile d'esercizio (da ripartire)	2.059	58.826
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>349.319</b>	<b>410.145</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>225.000</b>

Il Capitale Sociale, pari a Euro/migliaia 180.000 interamente versati, è costituito da n. 180.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) ciascuna, tutte detenute da Sanpaolo IMI SpA. Il Fondo rischi bancari generali ammonta a Euro/migliaia 2.000 ed è stato costituito nell'esercizio 2003 ed è destinato alla copertura del rischio generale d'impresa. E' assimilabile ad una riserva patrimoniale ed è quindi computabile tra gli elementi positivi del patrimonio di vigilanza. Per ulteriori informazioni si rinvia al prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, incluso nell'allegato, ed a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Composizione della voce I 10 "Passività subordinate"

Tipologia e descrizione	Valuta emiss.	Importo (Euro)	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato
Prestito obbligazionario subordinato <sup>(1)</sup> 1999-09	EUR	150.000.000	Variabile	10.12.09	Dal 10.12.04 <sup>(3)</sup>
Prestito subordinato <sup>(1)</sup> 1999-08	EUR	15.000.000	Variabile	30.06.08	Si <sup>(3)</sup>
Prestito obbligazionario subordinato Tier III <sup>(1)(2)</sup> 2002-05	EUR	60.000.000	Variabile	30.03.05	No

<sup>(1)</sup> In caso di liquidazione della Banca emittente, i titolari delle obbligazioni saranno rimborsati dopo tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

<sup>(2)</sup> Prevista clausola di immobilizzo di capitale e interessi se l'ammontare dei fondi patrimoniali della Banca scende, per effetto del pagamento/rimborso degli stessi, al di sotto del 100% del complesso dei requisiti patrimoniali individuali.

<sup>(3)</sup> Previa autorizzazione Banca d'Italia.

### Patrimonio e requisiti prudenziali di vigilanza

In ottemperanza alle indicazioni della Banca d'Italia in materia di trasparenza informativa, si fornisce di seguito la composizione del patrimonio di vigilanza ed il dettaglio dei requisiti prudenziali.

	31/12/02	31/12/03
<b>A. Patrimonio di vigilanza</b>		
A.1 Patrimonio di base (tier 1)	328.907	340.073
A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)	184.858	184.779
A.3 Elementi da dedurre	-	(1.221)
A.4 Patrimonio di vigilanza	513.765	523.631
<b>B. Requisiti prudenziali</b>		
B.1 Rischi di credito	104.246	56.332
B.2 Rischi di mercato	328.994	466.654
<i>di cui: - rischi del portafoglio non immobilizzato</i>	<i>325.569</i>	<i>455.701</i>
- rischio di cambio	3.425	9.526
- rischio di concentrazione	-	1.426
B.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello	(60.000)	(60.000)
B.3 Altri requisiti prudenziali	1.727	794
B.4 Totale requisiti prudenziali	434.966	523.780
<b>C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>		
C.1 Attività di rischio ponderate (1)	6.220.017	7.490.053
C.2 Patrimonio di base/attività di rischio ponderate	5,29%	4,54%
C.3 Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate (2)	9,22%	7,79%

(1) Totale dei requisiti prudenziali moltiplicati il reciproco del coefficiente minimo obbligatorio per rischi di credito (1/0,07, pari ad un moltiplicatore di 14,3)

(2) Ai fini del computo del total risk ratio il prestito subordinato di 3° livello è computato in aumento del patrimonio di vigilanza.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 9 - Altre voci del passivo

#### 9.1 Composizione della voce 50 "Altre passività"

Ammontano a Euro/migliaia 7.028.907, così ripartite:

	31/12/02	31/12/03
Scoperti tecnici in titoli	1.345.282	859.182
Debiti verso erario per:		
ritenute d'acconto	1.711	1.651
altri debiti verso erario	902	1.040
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	5.189.886	4.335.535
contratti su valuta	741.918	418.394
contratti su titoli	664.570	690.936
contratti su crediti	-	21.658
contratti su indici	3.411	273
impegni in titoli	439	550
Opzioni ed altri valori assimilabili	342.211	595.891
Debiti per operazioni da regolare in titoli	29.067	29.139
Partite in corso di lavorazione	3.277	759
Clienti c/anticipi	-	-
Personale per competenze da liquidare	11.668	23.921
Debiti verso terzi	22.839	1.517
Altri debiti	15.733	48.461
<b>Totale</b>	<b>8.372.914</b>	<b>7.028.907</b>

Gli scoperti tecnici in titoli, per coerenza con quanto avviene per le posizioni lunghe di portafoglio, sono valutati al mercato.

La contrazione nelle contropartite di rivalutazione delle operazioni fuori bilancio su tassi di interesse è da ricollegare all'aumento delle posizioni in derivati otc marginati attraverso il sistema SwapClear.

## 9.2 Composizione della voce 60 "Ratei e risconti passivi"

Ammontano a Euro/migliaia 88.227 e sono costituiti da ratei passivi per Euro/migliaia 88.126 e da risconti passivi per Euro/migliaia 101.

I ratei passivi sono così suddivisi:

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
Ratei su scoperti tecnici in titoli	17.200	9.542
Ratei interessi su depositi	8.688	1
Ratei su pronti contro termine	30.592	43.782
<i>di cui: - clientela</i>	<i>6.075</i>	<i>3.708</i>
<i>- banche</i>	<i>24.517</i>	<i>40.074</i>
Ratei su emissioni	19.843	28.451
Ratei su contratti derivati	1.659	3.086
Altri ratei passivi	1.427	3.264
<b>Totale</b>	<b>79.409</b>	<b>88.126</b>

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

#### 10.1 Composizione della voce 10 "Garanzie rilasciate"

	31/12/02	31/12/03
(a) crediti di firma di natura commerciale	2.544.496	369
(b) cre(b) crediti di firma di natura finanziaria	-	-
(c) attività costituite in garanzia	5.405	43.001



#### 10.2 Composizione della voce 20 "Impegni"

	31/12/02	31/12/03
a) impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	4.257.121	3.897.882
<i>di cui: - titoli da ricevere e regolare</i>	<i>3.509.701</i>	<i>2.327.627</i>
- depositi e finanziamenti da effettuare	747.420	1.587.823
- margini su linee di credito irrevocabili	-	10.000
b) impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto	969.975	938.171
<i>di cui: - put "options" emesse riguardanti titoli</i>	<i>969.963</i>	<i>729.449</i>
- margini su linee di credito revocabili	-	181.142
- impegni relativi alla partecipazione al F.I.T.D.	12	12



**Composizione della voce 30 “Derivati su crediti”**

Al 31 dicembre 2003 la voce ricomprende vendite di protezione per un valore di Euro/migliaia 318.161; al 31 dicembre 2002 il totale delle vendite di protezione era pari a Euro/migliaia 146.273. Tutte le posizioni, sia per l’esercizio in corso che per l’esercizio precedente, sono ricomprese nel trading book. Si veda anche la Tabella 10.6.

■

**10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti**

	<b>31/12/02</b>	<b>31/12/03</b>
a) a fronte di operatività in prodotti derivati	23.829	31.407
b) a fronte di operatività per prestito titoli	10.313	18.188
c) a fronte di operatività in pronti contro termine	3.187.851	6.259.562
d) a fronte di operatività di clearing	-	-
e) a fronte di operatività BI-REL	112.733	582.388
<b>Totale</b>	<b>3.334.726</b>	<b>6.891.545</b>

■

**10.4 Margini attivi utilizzabili su linee di credito**

I margini disponibili si riferiscono a massimali operativi concessi da controparti. Tali massimali includono i limiti assegnati alla Banca nell’ambito della gestione accentrata dei flussi di liquidità all’interno del Gruppo (margine disponibile al 31 dicembre 2003: circa 3 mld di euro).

■

## Bilancio e Relazioni 2003

### 10.5 Operazioni a termine

	31/12/02			31/12/03		
	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni
<b>1. Compravendite</b>						
1.1 Titoli						
- acquisti	-	3.509.713	-	2.327.627		
- vendite	-	2.551.061	-	1.999.180		
1.2 Valute						
- valute contro valute	-	8.422	-	183.738		
- acquisti contro Euro	-	2.052.087	-	2.256.135		
- vendite contro Euro	-	2.790.833	-	2.839.348		
<b>2. Depositi e finanziamenti</b>						
- da erogare	-		747.420			1.587.823
- da ricevere	-		2.135.986			2.641.659
<b>3. Contratti derivati</b>						
3.1 con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	3.639.761	-	1.992.418		
- vendite	-	6.865.464	-	2.002.936		
b) valute						
- valute contro valute	-	144.615	-	1.366.169		
- acquisti contro Euro	-	1.566.857	-	9.278.450		
- vendite contro Euro	-	1.498.294	-	7.029.224		
c) altri valori						
- acquisti	-	-	-			
- vendite	-	-	-			
3.2 senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-	-	-			
- acquisti contro Euro	-	2.363	-	7.406		
- vendite contro Euro	-	210	-	17.895		
b) altri valori						
- acquisti		121.405.809	-	229.274.809	326.937	
- vendite		126.308.118	2.187.768	269.233.644	3.889.769	

I *basis swap* ammontano a Euro/migliaia 13.842.784 e sono rilevati sia tra gli acquisti che tra le vendite.

Al 31 dicembre 2003 l'ammontare complessivo, al valore nozionale, degli strumenti finanziari strutturati, intesi come strumenti costituiti dalla combinazione di un contratto "ospite" e di uno strumento derivato incorporato in grado di modificare i flussi di cassa generati dal contratto "ospite", è pari a Euro/migliaia 4.908.993.

#### ***Deal interni***

Al fine di migliorare l'efficienza operativa e la gestione dei rischi di mercato, nel corso dell'anno la Banca ha posto in essere deals interni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati tra unità di *trading* e unità di *hedging* con rilievo in conto economico, per un valore nominale complessivo pari a Euro/migliaia 3.103.984 riferiti alla copertura dei rischi di proprie emissioni obbligazionarie. Di seguito si espongono i capitali nozionali dei contratti derivati oggetto di internal deal con rilievo in conto economico, in essere al 31 dicembre 2003. Ciascun contratto è riportato sia in acquisto che in vendita.

## Bilancio e Relazioni 2003

Categoria	Unità di copertura		Unità di trading	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Compravendite di valute				
Contratti derivati con scambio di capitali				
Contratti derivati senza scambio di capitali	4.076.079	3.791.045	3.791.045	4.076.079
<b>Totali</b>				

Le operazioni interne di copertura valutate dal lato delle unità di *hedging* presentano al 31 dicembre 2003 minusvalenze non rilevate contabilmente per Euro/migliaia 75.583. Tale valore non è iscritto a bilancio data la funzione di copertura dei *deal* interni: tali contratti infatti sono rilevati secondo modalità coerenti con quelle adottate per le operazioni oggetto di copertura.



### 10.6 Contratti derivati su crediti

	31/12/02 Di negoziatore	31/12/02 Altre operazioni	31/12/03 Di negoziatore	31/12/03 Altre operazioni
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali		-		-
Forma contrattuale:				
credit default swap	90.150		321.000	
1.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-
<b>2. Vendita di protezione</b>				
2.1 Con scambio di capitali		-		-
Forma contrattuale:				
credit default swap	146.273		318.161	
2.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-



#### Dettaglio delle operazioni in contratti derivati su crediti

	31/12/02 Di negoziazione	31/12/02 Altre operazioni	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni
<b>Acquisiti di Protezione</b>				
- Banche	80.150	-	242.000	-
- Società Finanziarie	10.000	-	79.000	-
<b>Totale</b>	<b>90.150</b>	<b>-</b>	<b>321.000</b>	<b>-</b>
<b>Vendite di protezione</b>				
- Banche	57.100	-	152.000	-
- Società Finanziarie	20.000	-	52.000	-
- Società di Assicurazione	69.173	-	114.161	-
<b>Totale</b>	<b>146.273</b>	<b>-</b>	<b>318.161</b>	<b>-</b>

■

## Sezione II - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

### II.1 Grandi rischi

La Banca presenta nr. 5 posizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza per un importo complessivo ponderato di Euro/migliaia 549.599. Di queste, una posizione risulta superiore al 40% del patrimonio di vigilanza, determinando un ulteriore requisito patrimoniale per rischio di concentrazione pari a Euro/migliaia 1.426.

■



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 11.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	31/12/02	31/12/03
a) stati		
b) altri enti pubblici		
c) imprese non finanziarie	118	118
d) enti finanziari	3.840.303	1.027.681
e) famiglie produttrici		
f) altri operatori		
<b>Totale</b>	<b>3.840.421</b>	<b>1.027.799</b>



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

	31/12/02	31/12/03
a) altri servizi	118	118



#### 11.4 Distribuzione delle garanzie rilasciate per principali categorie di controparti

	31/12/02	31/12/03
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici	-	-
c) banche	369	369
d) imprese non finanziarie	2.544.127	
e) società finanziarie	5.405	43.001
f) famiglie produttrici	-	-
g) altri operatori	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.549.901</b>	<b>43.370</b>

■

#### 11.5 Distribuzione territoriale delle attività e passività

Voci / Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi
<b>1. Attivo</b>			
1.1 Crediti verso banche	1.479.078	3.411.461	71.831
1.2 Crediti verso clientela	487.120	450.400	90.280
1.3 Titoli	8.231.345	2.361.629	145.904
<b>2. Passivo</b>			
2.1 Debiti verso banche	4.572.002	3.642.275	6.020
2.2 Debiti verso clientela	3.158.297	656.172	83.501
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.653.055	12.747	-
2.4 Altri conti	150.000	55.000	20.000
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>3.558.963</b>	<b>1.674.613</b>	<b>4.102</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

#### DURATA DETERMINATA

<b>Voci / durata residua</b>	<b>a vista</b>	<b>fino a 3 mesi</b>	<b>oltre 3 mesi fino a 12 mesi</b>
<b>ATTIVO</b>			
Titoli del Tesoro rifinanziabili	30.986	21.951	152.804
Crediti verso banche	441.110	4.033.643	428.948
Crediti verso clientela	565.668	461.864	
Obbligazioni e altri tit. di debito	14.207	228.416	2.439.299
Operazioni “fuori bilancio”	9.877.551	149.027.746	170.293.232
<b>PASSIVO</b>			
Debiti verso banche	1.486.960	4.742.726	1.990.611
Debiti verso clientela	513.229	3.188.481	196.260
Debiti rappresentati da titoli			
Obbligazioni		85.000	905.512
Passività subordinate			
Operazioni “fuori bilancio”	10.318.424	146.390.136	172.401.150

**INDETERMINATA**

oltre 1 anno e fino a 5 anni		oltre 5 anni		
tasso fisso	tasso indicizzato	tasso fisso	tasso indicizzato	
239.459	182.889	261.444	20.377	
32.500				26.169
				268
4.111.338	354.886	442.023	148.850	
78.400.005	23.221.214	48.457.130	1.704.760	
2.381.171		294.119		
	75.000		150.000	
72.123.264	30.278.768	47.836.974	1.632.922	

■

**11.7 Attività e passività in valuta**

	31/12/02	31/12/03		31/12/02	31/12/03
<b>ATTIVITÀ</b>			<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	81.367	85.202	1. Debiti verso banche	169.091	26.263
2. Crediti verso clientela	19.505	64.701	2. Debiti verso clientela	28.645	29.618
3. Titoli	58.424	59.568	3. Debiti rappres. da titoli	30.133	27.633
4. Partecipazioni	143.488	269.217	4. Altri conti	-	-
5. Altri conti	5	14			

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

I rischi di liquidità, di tasso e di cambio insiti nelle attività e passività della Banca ed alle operazioni fuori bilancio, peraltro connessi specificamente alla tipologia di attività tipica della Banca stessa e di cui le tabelle 11.6 e 11.7 forniscono una semplificata rappresentazione rispetto alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio, sono soggetti a monitoraggio nell'ambito del complesso sistema di gestione e controllo dei rischi di cui la Banca si è dotata (si veda al proposito la Relazione sulla Gestione).

Di seguito si riportano i cambi a pronti al 31 dicembre 2003 delle principali valute, utilizzati per la controvalorizzazione delle attività e passività della Banca.

<b>Divisa</b>	<b>Spot 31.12.02</b>	<b>Spot 31.12.03</b>	<b>Variaz.</b>
Dollaro USA	1,0487	1,2630	-20,43%
Lira sterlina	0,6505	0,7048	-8,35%
Franco svizzero	1,4524	1,5579	-7,26%
Yen giapponese	124,3900	135,0500	-8,57%
Dollaro Canadese	1,6550	1,6234	1,91%



### 11.8 Operazioni di cartolarizzazione.

#### Titoli in portafoglio rappresentativi di cartolarizzazione di terzi.

La Banca opera nel settore delle cartolarizzazioni in qualità di *arranger* e detiene nel portafoglio non immobilizzato titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione di terzi.

Nella tabella di seguito esposta vengono riportati la tipologia dei suddetti titoli, le attività oggetto della cartolarizzazione e la loro qualità.



	Qualità del credito	Titoli "Senior"	Titoli Mezzanine	Titoli Junior	Totale
Mutui ipotecari residenziali	In Bonis	154			154
	Sofferenze				
Mutui ipotecari commerciali/industriali/agricoli	In Bonis	20			20
	Sofferenze				
Leasing	In Bonis	1.232			1.232
	Sofferenze				
Patrimonio immobiliare pubblico	In Bonis	5.393			5.393
	Sofferenze				
Contributi sociali	In Bonis	6.310			6.310
	Incagli	5.124			5.124
Altri crediti	In Bonis	1.029	11.349		12.378
	Sofferenze				
<b>TOTALE</b>		<b>19.262</b>	<b>11.349</b>		<b>30.611</b>

Le rettifiche di valore registrate sulle posizioni cartolarizzate sono irrilevanti.

Nel 2003 la Banca ha partecipato in qualità di organizzatore (*arranger*) e di collocatore (*joint lead-manager*) alle seguenti operazioni di cartolarizzazione: Società Cartolarizzazione Crediti INPS (4) per Euro/mln 3.100, Master Dolphin per Euro/mln 350, CPG per Euro/mln 3.326.

La Banca ha inoltre organizzato un'operazione di cartolarizzazione (gruppo Tacchini) effettuata attraverso un programma di emissione di *asset backed commercial paper* (ABCP) per un valore di Euro/mln 30,6. Data la tipologia dei titoli emessi, la Banca non ha partecipato al collocamento degli stessi ma è intervenuta quale *master purchaser* dei crediti oggetto di cartolarizzazione, per la successiva cessione ad un veicolo, e quale co-garante di una *liquidity line* a favore del soggetto emittente le ABCP.

## Bilancio e Relazioni 2003

---

In relazione alle posizioni in titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione, il monitoraggio dei rischi e dei risultati economici connessi alle posizioni in essere viene effettuato, tra l'altro, sulla base degli *investor reports* e delle informazioni disponibili sugli emittenti e sulle attività sottostanti, della valutazione degli spread creditizi impliciti nelle quotazioni dei titoli, delle informazioni sui mercati di riferimento dei crediti sottostanti e con la comparazione di transazioni simili.

La Banca non svolge attività di *servicer* nè ha effettuato operazioni di cartolarizzazione di crediti originati.



### Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi

#### 12.1 Negoziazione di titoli

Il volume dell'attività di negoziazione per conto terzi ha riguardato:

	31/12/02	31/12/03
<b>a) acquisti</b>		
1) regolati	70.980.075	109.333.907
2) non regolati	8.448	4.725
<b>b) vendite</b>		
1) regolate	73.249.390	121.274.260
2) non regolate	5.489	2.093

Tra gli acquisti (voce a.1) Eur/migliaia 9.104.102 si riferiscono all'attività di negoziazione in conto terzi avente ad oggetto derivati negoziati in mercati regolamentati; alla stessa attività sono riferiti Eur/migliaia 21.130.748 riferiti alle vendite (voce b.1).



### 12.2 Gestioni patrimoniali

La composizione dei portafogli gestiti è di seguito indicata.

	31/12/02	31/12/03
Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
Altri	1.299	1.170

■

### 12.3 Custodia e amministrazione di titoli

	31/12/02	31/12/03
(a) Titoli di terzi in deposito	5.163.324	13.484.183
(b) Titoli di terzi depositati presso terzi	5.163.324	13.484.183
(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	3.049.363	8.663.001

■

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

Non effettuati.

■

### 12.5 Altre operazioni

Non vi sono particolari operazioni da evidenziare.

■



### Parte C - Informazioni sul Conto Economico

#### Sezione I - Gli interessi

##### I.1 Composizione della voce 10 "interessi attivi e proventi assimilati"

	2002	2003
(a) su crediti verso banche	186.480	160.161
<i>di cui: su crediti verso banche centrali</i>	1.270	747
(b) su crediti verso clientela	34.534	47.863
<i>di cui: su crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>		
(c) su titoli di debito	232.872	251.269
(d) altri interessi attivi	-	72
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
<b>Totale</b>	<b>453.886</b>	<b>459.365</b>

Gli interessi attivi su crediti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 102.820. Gli interessi attivi su crediti verso clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 17.477.

### 1.2 Composizione della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”

	2002	2003
(a) su debiti verso banche	302.332	201.128
(b) su debiti verso clientela	144.798	147.925
(c) su debiti rappresentati da titoli	30.636	68.497
<i>di cui: su certificati di deposito</i>	-	-
(d) su fondi di terzi in amministrazione	-	-
(e) su passività subordinate	7.338	6.646
(f) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura”	12.214	8.453
<b>Totale</b>	<b>497.318</b>	<b>432.649</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 122.636. Gli interessi passivi su debiti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 108.681.

■

### 1.3 Dettaglio della voce 10 “interessi attivi e proventi assimilati”

a) su attività in valuta	2.727
--------------------------	-------

■

### 1.4 Dettaglio della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”

a) su passività in valuta	4.778
---------------------------	-------

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 2 - Le commissioni

#### 2.1 Composizione della voce 40 "Commissioni attive"

	2002	2003
a) garanzie rilasciate	8.909	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza		
1. negoziazione di titoli	26.916	32.989
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni patrimoniali	-	-
3.1. individuali	-	-
3.2. collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	901	1.304
5. banca depositaria	66	102
6. collocamento di titoli	11.182	25.844
7. raccolta di ordini	3.593	5.749
8. attività di consulenza	16.341	24.432
9. distribuzione di servizi di terzi	-	-
9.1. gestioni patrimoniali	-	-
9.1.1. individuali	-	-
9.1.2. collettive	-	-
9.2. prodotti assicurativi	-	-
9.3. altri prodotti	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	-	-
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
g) altri servizi	124	669
<b>Totale</b>	<b>68.032</b>	<b>91.089</b>

Le commissioni per negoziazione di titoli comprendono Euro/migliaia 7.128 di proventi relativi all'attività in conto terzi su derivati quotati in mercati regolamentati. La voce "attività di consulenza" ricomprende Euro/migliaia 5.360 di commissioni per consulenze prestate su prodotti a capitale garantito/protetto emessi da terzi.

## 2.2 Dettaglio della voce 40 “Commissioni attive”: canali distributivi dei prodotti e servizi

	2002	2003
<b>a) presso propri sportelli:</b>		
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento titoli	11.182	25.844
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
<b>b) offerta fuori sede</b>		
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-



## 2.3 Composizione della voce 50 “Commissioni passive”

	2002	2003
a) garanzie ricevute	-	-
b) derivati su crediti	-	-
<b>b) servizi di gestione e intermediazione</b>		
1. negoziazione di titoli	19.646	22.114
2. negoziazione di valute	203	149
3. gestioni patrimoniali		
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	1.925	2.612
5. collocamento di titoli	48.619	39.969
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	-	-
e) altri servizi	4.324	7.312
<b>Totale</b>	<b>74.717</b>	<b>72.156</b>

Le commissioni per negoziazione titoli comprendono Euro/migliaia 5.480 di commissioni per operazioni su derivati, di cui Euro/migliaia 1.432 per attività in conto terzi.

Tra le commissioni di collocamento titoli sono ricompresi Euro/migliaia 35.972 di commissioni passive per la distribuzione di obbligazioni emesse dalla Banca.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

Le commissioni per altri servizi comprendono Euro/migliaia 599 di oneri corrisposti alla controllata IMI Bank (Lux) SA per attività di back-office, Euro/migliaia 1.192 di clearing fees relative a derivati over the counter marginati e Euro/migliaia 3.017 per spese e commissioni bancarie.



### Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

#### 3.1 Composizione della voce 60 "Profitti / perdite da operazioni finanziarie"

Voci / operazioni	Operazioni su titoli 2003	Operazioni su valute 2003	Altre operazioni 2003
A.1 Rivalutazioni	127.167	xxx	1.741.258
A.2 Svalutazioni	(134.782)	xxx	(1.889.408)
B Altri profitti / perdite	(114.445)	1.044	227.663
<b>Totali</b>	<b>(122.060)</b>	<b>1.044</b>	<b>79.513</b>
1. Titoli di Stato	(54.347)		
2. Altri titoli di debito	(8.825)		
3. Titoli di capitale	99.001		
4. Contratti derivati su titoli	(157.889)		

Voci / operazioni	Operazioni su titoli 2002	Operazioni su valute 2002	Altre operazioni 2002
A.1 Rivalutazioni	314.159	xxx	1.677.901
A.2 Svalutazioni	(120.742)	xxx	(2.575.197)
B Altri profitti / perdite	(412.224)	(5.859)	928.721
<b>Totali</b>	<b>(218.807)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>31.425</b>
1. Titoli di Stato	42.550		
2. Altri titoli di debito	45.395		
3. Titoli di capitale	(537.221)		
4. Contratti derivati su titoli	230.469		



## Sezione 4 - Le spese amministrative

Ammontano a Euro/migliaia 122.927 e si riferiscono a:

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Spese per il personale</b>	<b>56.687</b>	<b>65.501</b>
<i>di cui:</i> - salari e stipendi	42.508	49.576
- oneri sociali	11.588	13.216
- trattamento di fine rapporto	2.083	2.181
- fondo integrativo pensione	508	528
<b>Altre spese amministrative</b>	<b>60.299</b>	<b>57.426</b>
<i>di cui:</i> - canoni per locazione immobili e spese condominiali	4.581	4.608
- manutenzione impianti e hardware	3.089	2.951
- manutenzione e aggiornamento software	3.250	2.911
- spese postali e telegrafiche	27	28
- consulenze	6.603	7.485
- canoni trasmissione dati	813	983
- spese energetiche	111	254
- spese di pubblicità e rappresentanza	3.056	2.744
- spese telefoniche	2.400	1.838
- canoni per locazione macchine	445	461
- premi di assicurazione	159	309
- consulenze legali	1.475	1.756
- spese per la pulizia locali	407	362
- spese materiali per ufficio	351	248
- canoni elaborazioni presso terzi e costo accesso ai mercati	8.105	9.374
- canoni di accesso a banche dati	11.056	9.460
- corrieri e trasporti	260	157
- manutenzione immobili in locazione	771	145
- contributi associazioni sindacali e di categoria	861	631
- spese per il personale distaccato	880	344
- compensi ad amministratori e sindaci	1.187	2.815
- spese per servizi da società controllate	3.016	2.340
- spese viaggio	2.845	1.819
- altre spese del personale	1.522	1.344
- libri e riviste	255	224
- beni spesati di valore inferiore a Euro 516	205	159
- altre spese	1.543	1.017
- tassa sui contratti di borsa	191	189
- imposte indirette	835	470
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>116.986</b>	<b>122.927</b>

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 4.1 Numero medio dipendenti per categoria

	2002	2003
Numero medio dipendenti per categoria:		
a) Dirigenti	45	48
b) Funzionari	285	289
c) Restante personale	204	190
<b>Totale</b>	<b>534</b>	<b>527</b>



### Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

La voce 90 “rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali”, pari a Euro/migliaia 13.503, è composta da:

	2002	2003
Immobilizzazioni immateriali	11.390	11.428
- amm. costi di impianto e di aumento di capitale	261	49
- ammortamento avviamento	362	362
- ammortamento software	10.144	10.406
- ammortamento altri costi pluriennali	623	611
Immobilizzazioni materiali	8.160	2.075
- ammortamento mobili e impianti	8.160	2.075
<b>Totali</b>	<b>19.550</b>	<b>13.503</b>



Le aliquote ordinarie di ammortamento applicate sono le seguenti:

Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Autovetture	25%
Macchine ufficio elettroniche	20%
Impianti telefonici ed altri	20%
Costi pluriennali	20%
Software (*)	20%, 33%

Relativamente ai beni il cui utilizzo è iniziato nell'esercizio, le aliquote sono ridotte alla metà.

(\*) L'aliquota del 33% è riferibile ai soli acquisti dal 2001.



#### **Composizione della voce 100 "Accantonamenti per rischi e oneri"**

L'accantonamento al fondo per rischi ed oneri pari a euro/migliaia 1.213 si riferisce per euro/migliaia 600 a possibili perdite connesse ad operazioni in titoli di esercizi precedenti (coupon claim); per euro/migliaia 300 a possibili esborsi connessi a garanzie concesse nell'ambito della cessione della partecipazione in IMIWeb UK e per il rimanente a rischi per possibili sacrifici economici connessi a contenzioso su alcune partite a credito per servizi resi.



#### **Composizione della voce 120 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"**

	2002	2003
Rettifiche analitiche su crediti per servizi finanziari resi	-	1.589
Rettifiche forfettarie su crediti per servizi finanziari resi	-	911
Rettifiche forfettarie rischio paese	-	82
<b>Totali</b>	<b>-</b>	<b>2.582</b>





## Bilancio e Relazioni 2003

---

Le rettifiche di valore si riferiscono a crediti per servizi finanziari resi e ad altre partite a credito ricomprese nella voce 130 “altre attività” che quindi vengono esposte al netto di tali rettifiche. Le rettifiche sono state determinate in funzione della probabilità di recupero sulla base della solvibilità del creditore e delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio.

Le rettifiche forfettarie per rischio paese sono riferite a crediti per cedole maturate su titoli emessi dallo stato argentino e svalutate per una percentuale pari al 60%.



### Composizione della voce 130 “Riprese di valore su crediti”

Non effettuate.



### Composizione della voce 140 “Accantonamenti a fondi rischi su crediti”

Non effettuati.



## Sezione 6 - Altre voci del conto economico

Le voci 30, 70, 110, 150, 180, 190 e 220 presentano i seguenti valori:

	2002	2003
Dividendi ed altri proventi (voce 30)	411.210	227.829
Altri proventi di gestione (voce 70)	3.525	2.681
Altri oneri di gestione (voce 110)	(305)	(337)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 150)	(31.007)	(432)
Proventi straordinari (voce 180)	11.083	5.166
Oneri straordinari (voce 190)	(7.078)	(5.709)
Imposte sul reddito d'esercizio (voce 220)	(475)	(32.294)



### Composizione della voce 30 “Dividendi ed altri proventi”

	2002	2003
<b>Su azioni, quote ed altri titoli di capitale:</b>		
dividendi	254.610	144.769
credito d'imposta	141.531	77.730
<b>Su partecipazioni:</b>		
dividendi		
Borsa Italiana SpA	1.764	1.546
Cedel International	266	-
Monte Titoli SpA	392	-
SIA SpA	104	104
IMI Investments SA	11.272	2.528
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management Sgr SpA	-	210
credito d'imposta	1.271	942
<b>Totale</b>	<b>411.210</b>	<b>227.829</b>



### 6.1 Composizione della voce 70 “Altri proventi di gestione”

	2002	2003
Recuperi di spese	2.739	2.369
Proventi e ricavi diversi	786	312
<b>Totale</b>	<b>3.525</b>	<b>2.681</b>

L'importo indicato come recuperi di spese si riferisce principalmente, per Euro/migliaia 472 al recupero di spese connesse principalmente a servizi di consulenza prestati, per Euro/migliaia 192 al recupero di costi per personale distaccato e per Euro/migliaia 591 ai recuperi di costi per servizi resi alla controllata Obiettivo SGR.



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### 6.2 Composizione della voce 110 “Altri oneri di gestione”

	2002	2003
Altri oneri vari	305	337
<b>Totale</b>	<b>305</b>	<b>337</b>



### Composizione della voce 150 “Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie”

	2002	2003
Rettifiche di valore su partecipazioni	31.007	432
<b>Totale</b>	<b>31.007</b>	<b>432</b>

L'importo si riferisce alla svalutazione della partecipazione in IMI Solutions, per adeguare il valore di carico al valore del patrimonio netto della stessa al 31 dicembre 2003.



### 6.3 Composizione della voce 180 “Proventi straordinari”

	2002	2003
Sopravvenienze attive	7.643	3.147
Utili da cessione partecipazioni	3.425	52
Utili da realizzo su mobili ed impianti	15	39
Altri proventi straordinari	-	1.928
<b>Totale</b>	<b>11.083</b>	<b>5.166</b>

Tra le sopravvenienze attive sono ricompresi Euro/migliaia 917 di minori oneri liquidati, ovvero di minori costi già imputati a conto economico, Euro/migliaia 584 di proventi di natura commissionale riferiti all'esercizio precedente, Euro/migliaia 1.157 di componenti positive relative a sistemazioni di partite di esercizi precedenti. Gli altri proventi straordinari sono riferibili per Euro/migliaia 1.689 ad una contribution ricevuta da IW Bank SpA a fronte dell'acquisto della partecipazione nella controllata IMIWEB UK dalla stessa IW Bank.



#### 6.4 Composizione della voce 190 “Oneri straordinari”

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Sopravvenienze passive	5.980	2.282
Altri oneri straordinari per ristrutturazioni	1.098	510
Perdite da realizzo su mobili ed impianti	-	40
Perdite da realizzo su immobilizzazioni immateriali	-	129
Perdite da cessione partecipazioni	-	564
Altri oneri straordinari	-	2.184
<b>Totale</b>	<b>7.078</b>	<b>5.709</b>

La voce sopravvenienze passive, tra gli altri, recepisce Euro/migliaia 574 di oneri di natura commissionale riferiti all’esercizio precedente ed Euro/migliaia 1.504 relativi a sistemazioni di partite relative ad esercizi precedenti.

Gli altri oneri straordinari includono Euro/migliaia 539 relativi ad accordi transattivi ed Euro/migliaia 1.267 connessi all’adesione ai benefici di cui alla l. 282/2002.

Le perdite da cessione partecipazioni sono interamente riferibili alla vendita della partecipazioni in IMIWeb (UK).



#### 6.5 Composizione della voce 220 “Imposte sul reddito dell’esercizio”

	<b>2002</b>	<b>2003</b>
1. Imposte correnti	(1.885)	(10.955)
2. Variazione delle imposte anticipate	1.601	(21.305)
3. Variazione delle imposte differite	(191)	(34)
<b>4. Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(475)</b>	<b>(32.294)</b>



## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

#### 7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

Non viene fornita in quanto le aree geografiche di provenienza dei ricavi non appaiono tra loro significativamente differenti alla luce delle peculiarità dell'attività della Banca.



#### Proventi ed oneri verso Imprese del Gruppo

	2002	2003
<b>Proventi:</b>		
interessi attivi e proventi assimilati	28.146	35.595
dividendi e altri proventi	15.069	2.738
commissioni attive	12.077	11.944
proventi da operazioni finanziarie	1.235.099	2.931.603
altri proventi di gestione	1.811	571
proventi straordinari	-	-
<b>Totale proventi</b>	<b>1.292.202</b>	<b>2.982.451</b>
<b>Oneri:</b>		
interessi passivi e oneri assimilati	104.936	65.987
commissioni passive	52.741	40.049
oneri da operazioni finanziarie	1.589.566	2.427.241
spese amministrative	4.246	2.776
oneri straordinari	31.007	-
<b>Totale oneri</b>	<b>1.782.496</b>	<b>2.536.053</b>



---

## Parte D - Altre informazioni

### Sezione I - Gli amministratori ed i sindaci

#### I.1 Compensi

	2002	2003
(a) amministratori	1.019	2.647
(b) sindaci	168	168

■

#### I.2 Crediti e garanzie rilasciate

Non sono stati concessi crediti né rilasciate garanzie a favore di membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

■

### Sezione 2 - Impresa capogruppo

Banca IMI S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Sanpaolo IMI SpA ed appartiene al Gruppo Bancario Sanpaolo IMI.

2.1 Denominazione: "Sanpaolo IMI S.p.A."

2.2 Sede: piazza San Carlo, 156 - Torino

Il bilancio della Banca e quello delle sue controllate sono consolidati integralmente nel bilancio consolidato della controllante Sanpaolo IMI SpA, che viene pubblicato a Torino.

La Banca non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27 del D.L. n. 87/92.

---

■

## Bilancio e Relazioni 2003

---

### Allegati

L'allegato di seguito esposto contiene informazioni complementari ed aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituisce parte integrante:

#### Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio 2003 e 2002.

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Riserva straordinaria</b>
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>-</b>
Ripartizione risultato d'esercizio:			
Riserve			2.059
Utile d'esercizio 2003			
Acc.to Fdo Rischi Banc. Gen.			
<b>Saldi al 31.12.2003</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>2.059</b>

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Riserva straordinaria</b>
<b>Saldi al 31.12.2001</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>-</b>
Ripartizione risultato d'esercizio:			
Riserve			
Utile d'esercizio 2002			
Acc.to Fdo Rischi Banc. Gen.			
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>-</b>

<b>Sovrapprezzi di Emissione</b>	<b>Differenze di fusione</b>	<b>F.do rischi bancari</b>	<b>Utile netto</b>	<b>Patrimonio netto</b>
131.260	-	-	2.059	349.319
			(2.059)	
			58.826	58.826
		2.000		2.000
131.260	-	2.000	58.826	410.145

<b>Sovrapprezzi di Emissione</b>	<b>Differenze di fusione</b>	<b>F.do rischi bancari</b>	<b>Utile netto</b>	<b>Patrimonio netto</b>
136.237	-	-	(4.977)	347.260
			4.977	
			2.059	2.059
131.260	-	-	2.059	349.319







■ **Relazioni e delibere**

**BANCA D'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI S.p.A.**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI  
SOCI AI SENSI DELL'ART. 153, D.L.GS. 58/98 E DELL'ART. 2429, C. 3,  
DEL CODICE CIVILE**

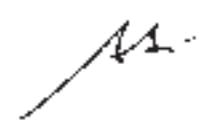
Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del citato decreto legislativo, Vi informiamo in merito al nostro operato e ai più significativi giudizi da esso derivati, precisando che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, in raccordo con la società di revisione, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto anche conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo ed abbiamo periodicamente assunto dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di

g

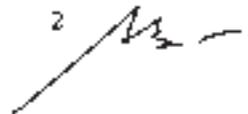


informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e di quello consolidato di gruppo e delle rispettive relazioni sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla società di revisione;
- la società di revisione con la quale, ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti, abbiamo avuto periodici incontri, ci ha informato che nel corso della sua attività di riscontro e di verifica dei dati per il bilancio di esercizio e consolidato, nonché nelle verifiche trimestrali, non è venuta a conoscenza di atti o fatti ritenuti censurabili o degni di segnalazione; dalla sua relazione, rilasciata in data 18 marzo 2004, non risultano eccezioni o riserve al riguardo.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Vostro collegio sindacale, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi circa l'approvazione

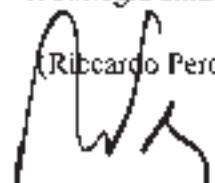
2 

del bilancio al 31 dicembre 2003 e delle proposte di delibera formulate dal consiglio di amministrazione.

Milano, 22 marzo 2004

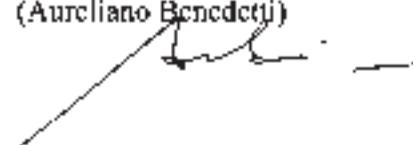
Il collegio sindacale

(Riccardo Perotta)



(Mario Paolillo)

(Aureliano Benedetti)







## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 156 E 165 DEL D.LGS. 24.2.1998, N.58

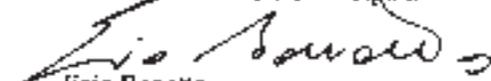
All'Azionista di  
**Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia vizioso da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche Italia S.p.A. in data 25 marzo 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Banca.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto  
Socio

Milano, 18 marzo 2004



### Deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria

L'anno 2004, il giorno 8 del mese di aprile, alle ore 12,00 presso la sede sociale, si è riunita l'Assemblea ordinaria in prima convocazione della BANCA D'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI S.p.A. per discutere e deliberare sul seguente

#### Ordine del Giorno

##### 1. Approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2003

OMISSISS

In assenza del Presidente Rag. LUIGI MARANZANA, assume la presidenza dell'Assemblea ordinaria il Dott. CARLO CORRADINI, nella sua qualità di Consigliere Delegato. È inoltre presente il Sindaco Effettivo Dott. MARIO PAOLILLO.

Hanno giustificato l'assenza il Rag. LUIGI MARANZANA ed i Consiglieri di Amministrazione Dott. ITALO CACOPARDI, Dott. STEFANO DEL PUNTA, Rag. ROBERTO FIRPO, Dott. MASSIMO MATTERA, il Dott. MARCELLO MENTINI e per il Collegio Sindacale, il Presidente Prof. RICCARDO PEROTTA nonché il Sindaco Effettivo Dott. AURELIANO BENEDETTI.

Il Presidente, con il consenso degli intervenuti, chiama a fungere da Segretario l'Avv. ANTONIO SPALLANZANI, che accetta e inizia seduta stante ad adempiere l'ufficio.

Il Presidente, considerato che:

- l'Assemblea è stata convocata con avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana - Parte seconda, in data 12 marzo 2004, Foglio delle inserzioni n. M-1167;
- è presente il Dott. FABIO RASTRELLI in rappresentanza dell'unico azionista SANPAOLO IMI S.p.A., titolare di n. 180.000.000 azioni, pari al 100% del capitale sociale di € 180.000.000;

- le azioni suddette sono depositate ai sensi di legge presso la sede del Sanpaolo IMI;
- è stata da lui richiesta ai partecipanti all'Assemblea di comunicare eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, che siano da essi conosciute;
- ha riscontrato sulla base delle informazioni disponibili che il Sanpaolo IMI S.p.A. è legittimato all'esercizio del diritto di voto nelle assemblee della BANCA D'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI S.p.A.;

dichiara legalmente costituita l'odierna Assemblea, per validamente deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

### **1. Approvazione del bilancio per il 2003 e deliberazioni conseguenti**

Vengono sottoposti all'esame e all'approvazione dell'Assemblea il bilancio d'esercizio della Banca per il 2003, che si chiude con un utile di € 58.826.339, e la proposta del Consiglio di Amministrazione di distribuire un dividendo di € 0,15 per ciascuna azione emessa e quindi di destinare a tale scopo l'importo complessivo di € 27.000.000, nonché di destinare a riserva straordinaria la rimanente parte dell'utile di esercizio pari a € 31.826.339. Con l'assenso unanime degli intervenuti vengono dati per letti il bilancio al 31 dicembre 2003, la relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la relazione del Collegio Sindacale.

L'Assemblea, preso atto della relazione del Collegio Sindacale e vista la relazione di certificazione rilasciata dalla Deloitte & Touche S.p.A., approva la relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione ed il bilancio al 31 dicembre 2003 con la relativa nota integrativa, disponendo la destinazione dell'utile in parte a dividendo per € 27.000.000 e in parte a riserva straordinaria per € 31.826.339.

OMISSISS

Alle ore 12,20 non essendovi altro da deliberare e non essendo stata chiesta la parola da nessuno dei presenti, il Presidente dichiara sciolta l'Assemblea.





Stampato su carta ecologico-riciclata certificata.

Realizzazione: Mercurio S.r.l. - Milano



## **Banca IMI S.p.A.**

Sede Legale  
Corso Matteotti, 6  
20121 Milano  
Telefono (+39) 02 7751.1  
[www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it)

Capitale Sociale  
Euro 180.000.000  
interamente versato

Numero di Iscrizione  
Registro Imprese Milano  
01988810154

Appartenente al  
Gruppo Bancario Sanpaolo IMI  
Iscritta all'Albo delle Banche  
Aderente al Fondo Interbancario  
di Tutela dei Depositi  
Codice ABI 3086.6

Socio Unico,  
Direzione e Coordinamento:  
Sanpaolo IMI S.p.A.

**[www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it)**