

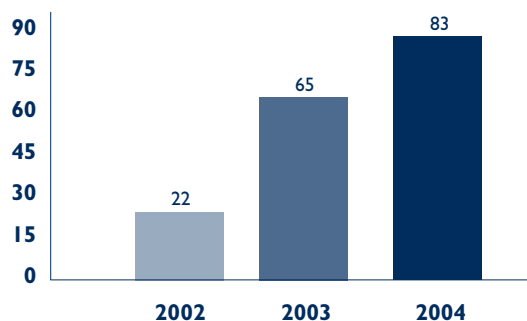


**BILANCIO E RELAZIONI 2004**

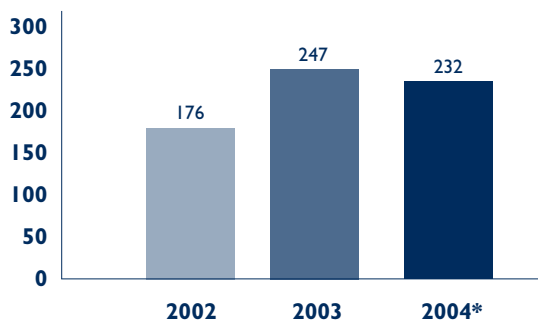


## ■ Highlights - Area Investment Banking

**Utile netto**  
(euro/mln)



**Ricavi**  
(euro/mln)

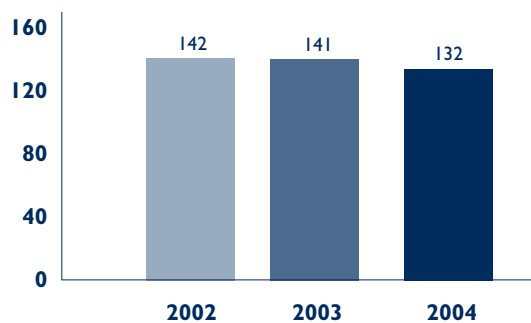


\* I ricavi dell'esercizio 2004 si riferiscono ai ricavi pro-forma (si veda in proposito la relazione sulla gestione).

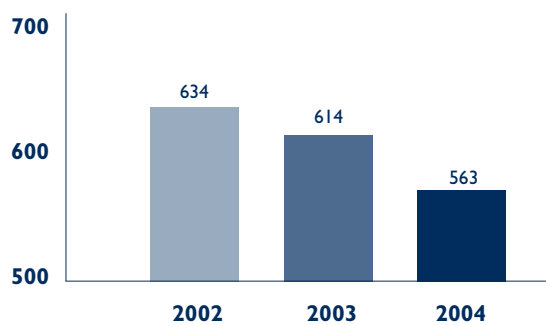
Rispetto al precedente, l'esercizio 2004 ha registrato un significativo incremento (+28%) del risultato netto, grazie anche al contributo della gestione straordinaria. In significativa espansione i ricavi delle attività di Risk Management, che ha evidenziato notevole vivacità pur in un contesto macroeconomico e dei mercati finanziari non ottimale.

La semplificazione del sistema di offerta del Gruppo, l'attività di efficientamento delle strutture produttive e la razionalizzazione della presenza estera hanno consentito di contenere ulteriormente il livello dei costi di struttura, pur recuperando efficienza.

**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 or shells. The lines are thin and light blue, creating a sense of depth and movement as they curve and overlap.

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 Investments - e a New York - con Banca IMI Securities Corp.

Le attività di Banca IMI sono organizzate in due aree di business: *Corporate Finance & 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, gestione di OPA, consulenza per operazioni di M&A.

Inoltre, nell'ambito di un'offerta di servizi e prodotti sempre più integrata, in connessione a mandati di advisory e capital market, la Banca inoltre sviluppa prodotti/soluzioni di finanza strutturata "personalizzati ed innovativi".

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

Negli ultimi anni, la Banca ha peraltro incrementato la propria attività sul segmento di clientela mid-corporate (es. Reno De Medici, Gruppo Fontana, Utet, Juventus, Air Dolomiti, Viaggi del Ventaglio, Geox, ecc.), oltre ad aver realizzato anche operazioni sul mercato "cross border" (es. privatizzazioni per il Governo Albanese, acquisizione di Dickeroff da parte di Buzzi, cessione delle riserve di Gas in Egitto da parte di Edison a Petronas, i



collocamenti ASF, Enagas, PPC, Telekom Austria, Orange, Deutsche Telekom, KPN, General Electric).

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 2004 oltre a guidare la quotazione in borsa di Geox e l'aumento di capitale di Buzzi Unicem quale coordinatore e sole underwriter, la Banca ha partecipato in qualità di membro del gruppo di direzione nell'offerta pubblica e Global Manager nell'offerta istituzionale di Enel III ed in qualità di membro del gruppo di direzione all'offerta pubblica di azioni Terna; relativamente ad attività di collocamento privato, si segnala in particolare il private placement relativo a Lottomatica, ed il private placement relativo ad Isagro.

Nel corso dell'esercizio è stata altresì data esecuzione ad ulteriori quattro tranches dell'aumento di capitale della società Mondo Tv e a due tranches dell'aumento di capitale della società Buongiorno Vitaminic.

La Banca ha inoltre confermato la sua presenza internazionale, partecipando in qualità di co-manager nell'offerta istituzionale di azioni ordinarie General Electric e nell'offerta istituzionale di Genworth Financial.

Nell'ambito, infine, della sempre maggiore focalizzazione nell'assistenza alle società quotate nei rapporti con gli investitori e con il mercato, la Banca ha acquisito da Astaldi, Trevi ed Esprinet il mandato per l'attività di corporate broking e da I.Net il mandato per l'attività di specialist sul Nuovo Mercato, portando a 13 i mandati complessivamente in essere.

Per quanto riguarda le attività di *corporate finance advisory*, tra le principali operazioni concluse nel 2004, si segnalano l'assistenza a Edison nella cessione di Edison T&S e della relativa rete di trasporto gas ad alta pressione al fondo Clessidra nonché nella valutazione di ISE, l'assistenza ad AMGA e SMAT nell'acquisizione della quota di maggioranza in Acque Potabili da Italgas, la consulenza a Finmeccanica nella cessione di una quota di circa il 10% in ST Microelectronics alla Cassa Depositi e Prestiti, l'assistenza a CR Firenze ed a Carige rispettivamente nell'acquisizione di CR Spezia e di CR Carrara.



Si segnalano inoltre la consulenza a ITHolding nell'ambito della cessione dei marchi Romeo Gigli e Gentry di Portofino ed la consulenza a Manuli nell'ambito della fusione inversa di FinM in Manuli.

Nel periodo la Banca inoltre svolto attività di consulenza per il gruppo Alitalia, Fiat, Ducati, Mediaset, Merlo, Sodexho, Viaggi del Ventaglio, oltre all'advisory al Governo Albanese per la privatizzazione delle attività di telefonia fissa ed oil&gas."

Riguardo alle attività di *Finanza Strutturata*, si segnala il mandato ricevuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per la strutturazione ed il collocamento del fondo FIP, Fondo Immobili Pubblici. In particolare, nell'ambito della fase di strutturazione del fondo, conclusasi a fine anno, la Banca ha sottoscritto parte del Bridge financing nonché delle quote del Fondo stesso.



### 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, dei derivati e dei cw. È inoltre particolarmente attivo un nucleo per il pricing e la gestione di prodotti a capitale protetto.

Equity Funding ricomprende le attività di securities lending ed arbitraggio (index arbitrage, event driven trading, statistical arbitrage). Il desk svolge anche attività di market making su ETF quotati sulle principali borse europee e la gestione di tutti i certificati 100% delta emessi da Banca IMI.

All'interno del comparto è anche operativo 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 prezzatura di ogni operazione, 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 & sovereign 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. Nel corso del 2004, in particolare, è stato implementato un modello di pricing proprietario per la gestione unitaria di tutte le operazioni derivative su cambi, tanto plain vanilla quanto esotiche. Il secondo raccorda efficientemente i flussi di cassa della Banca con quelli della Tesoreria della Capogruppo oltre a completare, sul breve termine, la gamma dei prodotti derivati di tasso quotati dalla Banca.

Il comparto *fixed income & derivatives sales* è composto da professionisti dedicati alla distribuzione dei prodotti fixed income 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.

Il comparto *Global Brokerage* 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.

Il Retail Desk ha invece il compito di curare l'impostazione e la vendita di prodotti e servizi destinati alla clientela private e retail del Gruppo Sanpaolo.

Il desk propone le soluzioni ed i prodotti di investimento e di finanziamento più opportuni, individuati insieme ai desk operativi sulla base delle esigenze manifestate dalle reti.

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 e 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.

L'attività dell'Area Global Markets si avvale, per la soluzione delle problematiche più complesse che richiedono un importante supporto quantitativo-informatico, di un dipartimento dedicato di Product & Business Development. Il dipartimento è suddiviso in tre desk:

- Product Development. Il desk implementa i modelli di pricing, siano essi standard o proprietari, utilizzati quotidianamente dall'Area Global Markets nella propria attività quotidiana di pricing e di gestione dei rischi. È responsabile dello sviluppo e manutenzione delle librerie finanziarie proprietarie e del loro utilizzo ed integrazione nei sistemi informativi aziendali.
- Financial Models ha compiti più specialistici e si focalizza sullo studio e sulle analisi teoriche e di modellistica. È responsabile della creazione dei modelli di pricing proprietari per le aree equity, tassi e cambi, nonché del pricing per gli strumenti finanziari più complessi.
- Credit Models si occupa dello sviluppo della modellistica proprietaria relativa all'area crediti, con particolare focus sul pricing di derivati di credito e modellistica per prodotti di cartolarizzazione.



I desk di Financial Models e di Credit Models si occupano inoltre di dare 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 dei responsabili, in veste di relatori, ai principali convegni di finanza quantitativa nazionali ed internazionali.



## **La Ricerca**

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

Banca IMI distingue organizzativamente, al proprio 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 si connota 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, indirizzate a diversi segmenti di clientela: il team Global Investment Strategy realizza ricerche di tipo macroeconomico e analisi di global asset allocation; il team Industry Group realizza analisi di tipo settoriale con focus nel comparto equity, il team di Corporate Broking Research produce analisi su singoli emittenti di medie-piccole capitalizzazioni di supporto al ruolo di specialist/corporate broker svolto dalla Banca; il team Retail Research realizza un ampio set di analisi e ricerche destinate primariamente alla diffusione sulle reti del gruppo Sanpaolo; infine, il team Research Production&Support assicura la gestione, la traduzione e distribuzione di tutti i prodotti di ricerca della banca.



## **Area Operations**

L'Area fornisce il supporto necessario al funzionamento della Banca ed è responsabile del controllo dei rischi finanziari, creditizi ed operativi, delle attività di post-trading, clearing e settlements delle operazioni poste in essere per conto proprio e per conto della clientela. Inoltre è responsabile dello sviluppo organizzativo, dell'information technology, della logistica e dei servizi generali. All'interno dell'Area vengono altresì svolti i servizi di Banca Depositaria e Custody.

## ■ Investment Banking

### Operazioni di Finanza Aziendale

Cliente	Oggetto dell'operazione
Ministero dell'Economia e delle Finanze	Strutturazione Fondo Immobili Pubblici
Finmeccanica	Cessione del 10% di STMicroelectronics da parte di Finmeccanica a Cassa Depositi e Prestiti
Edison	Cessione al fondo Clessidra di Edison T&S
Edison	Valutazione di Iniziative Sviluppo Energie
CRFirenze	Acquisizione di CRSpezia
Carige	Acquisizione di CRCarrara
Manuli	Fairness Opinion per la fusione di FinM in Manuli
SIA	Costituzione di una Joint Venture tra SIA e GLTrade
IT Holding	Cessione dei marchi Romeo Gigli e Gentry Portofino
Business Solutions (Fiat Group)	Valutazione Sestrieres
Sanpaolo IMI	Valutazione avviamenti
Sanpaolo IMI	Gestione dinamica partecipazioni

## Principali Collocamenti Obbligazionari

Emittente	Tipo	Ruolo	Ccy	Ammontare
Regione Piemonte	2004/2033 amortizing	Joint Lead Manager	Eur	435.056.000,00
Unibanca	FRN due 2014 (LT2 10NC5)	Sole Manager	Eur	100.000.000,00
Mediocredito Trentino Alto-Adige	FRN due 2009	Lead Manager	Eur	150.000.000,00
Sanpaolo IMI	FRN due 2011	Joint Lead Manager	Eur	600.000.000,00
Sanpaolo IMI	FRN due 2010	Sole Manager	Eur	725.000.000,00
Banca IMI	DFB IX con Rimborso Anticipato	Issuer	Eur	110.670.000,00
Banca Carim	FRN due 2009	Sole Manager	Eur	250.000.000,00
Sanpaolo IMI	5,625% Callable Notes due 2024 (LT2 20NC15)	Joint Lead Manager	Gbp	165.000.000,00
GE Capital European Funding	FRN due 2008	Joint Lead Manager	Eur	750.000.000,00
Hellenic Republic	FRN due 2011	Sole Manager	Eur	1.000.000.000,00
Italia	BTPei 1,65% 2008	Joint Lead Manager	Eur	3.250.000.000,00
GE Capital European Funding	FRN due 2008	Joint Lead Manager	Eur	250.000.000,00
Republic of Italy	CMS due 2019	Sole Manager	Eur	150.000.000,00
Anglo Irish Bank	FRN due 2009	Sole Manager	Eur	150.000.000,00
Dexia Crediop	FRN due 2011	Sole Manager	Eur	110.000.000,00
Cassa dei Risparmi di Forlì	FRN due 2009	Joint Lead Manager	Eur	450.000.000,00
ENEL	4,125% Notes due 2011	Joint Lead Manager	Eur	750.000.000,00
ENEL	5,25% Notes due 2024	Joint Lead Manager	Eur	750.000.000,00
Banca delle Marche	FRN due 2007	Joint Lead Manager	Eur	250.000.000,00
Sanpaolo IMI	FRN due 2011	Sole Manager	Eur	900.000.000,00
Sanpaolo IMI	FRN due 2016 (LT2 12 NC7)	Joint Lead Manager	Eur	700.000.000,00
Islandsbanki HF	FRN due 2008	Sole Manager	Eur	150.000.000,00
Banca Popolare di Bari	2004/2007 TV	Sole Manager	Eur	50.000.000,00
Banca IMI	2004/2007 TV (T3)	Issuer	Eur	150.000.000,00
Banca Antonveneta	FRN due 2007	Joint Lead Manager	Eur	300.000.000,00
Veneto Banca	FRN due 2009	Joint Lead Manager	Eur	250.000.000,00
Banca IMI	2004/2011 Step-Up Callable	Issuer	Eur	247.421.000,00
Banca IMI	2004/2009 DFB X	Issuer	Eur	300.000.000,00
Banche Popolari Unite	FRN due 2009	Sole Manager	Eur	350.000.000,00
SCIC - Società di Cartolarizzaz. Italiana Crediti	Serie A1	Joint Lead Manager	Eur	300.000.000,00
SCIC - Società di Cartolarizzaz. Italiana Crediti	Serie A2	Joint Lead Manager	Eur	979.000.000,00
IT Holding Finance SA	9,875% Notes 2012	Joint Lead Manager	Eur	150.000.000,00
FTPYME Santander	Class BG	Joint Lead Manager	Eur	373.500.000,00
Banca IMI	2004/2009 DFB XI	Issuer	Eur	218.000.000,00
Comune di Napoli	4,533% Amtz Notes due 2024	Joint Lead Manager	Eur	400.000.000,00
Landsbanki Islands HF	FRN due 2007	Joint Lead Manager	Eur	250.000.000,00
Regione Friuli Venezia Giulia	FRN Amortizing due 2019	Joint Lead Manager	Eur	328.683.000,00
SPLIT 2	Series A WAL 4.2 Yrs	Joint Lead Manager	Eur	1.697.100.000,00
SPLIT 2	Series B WAL 8.1 Yrs	Joint Lead Manager	Eur	63.200.000,00
SPLIT 2	Series C WAL 8.1 Yrs	Joint Lead Manager	Eur	45.150.000,00
Banca IMI	2004/2014 TV (LT2 10NC5)	Issuer	Eur	165.000.000,00

J. L. Manager: Joint Lead Manager

### Collocamenti Azionari

Operazione		
Nome	Tipo	Ruolo Banca IMI
FONDO TECLA (°) [quantità espresse in num. di Quote]	OPV	co-Manager OPV
DMT (°)	OPV	co-Manager OPVS
TERNA (°)	OPV	Gruppo di Direzione OPV
ENEL III	OPV	Gruppo di Direzione OPV, Global Manager Istituzionale
GEOX	OPVS	co-Global Coordinator, Joint Bookrunner Istituzionale, Joint Lead Manager OPV
Convertibile Comune di Milano in AEM (°) [quantità espresse in num. di Obbligazioni]	OPV	co-Manager OPV
GENERAL ELECTRIC (USD)	Institutional Offering	co-Manager Istituzionale
GENWORTH FINANCIAL (USD)	Institutional Offering	co-Manager Istituzionale
LOTTOMATICA	Private Placement	Sole Manager
AEM TORINO	Private Placement	Sole Manager
ISAGRO	Private Placement	Sole Manager
MONDO TV	Aumento Capitale	Sole Manager e Garante
BUONGIORNO VITAMINIC	Aumento Capitale	Sole Manager e Garante
BUZZI UNICEM	Aumento Capitale	Sole Manager e Garante
EUPHON	OPA *	Intermediario Incaricato
SAECO	OPA *	Intermediario Incaricato
SAECO residuale	OPA *	Intermediario Incaricato
BENI STABILI	OPA *	Intermediario Incaricato
GRANDI NAVIVELOCI	OPA *	Intermediario Incaricato
SAES GETTERS RISP.	OPA *	Intermediario Incaricato
ROLAND EUROPE	OPA *	Intermediario Incaricato

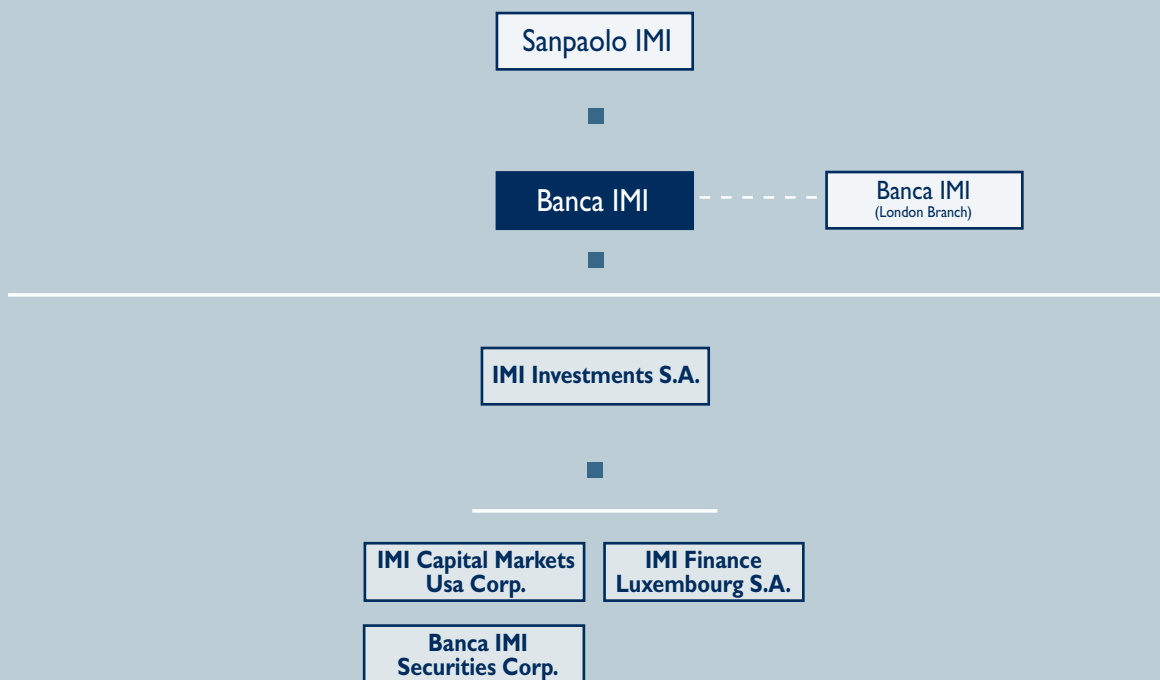
(°) I dati si riferiscono solo all'offerta pubblica

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

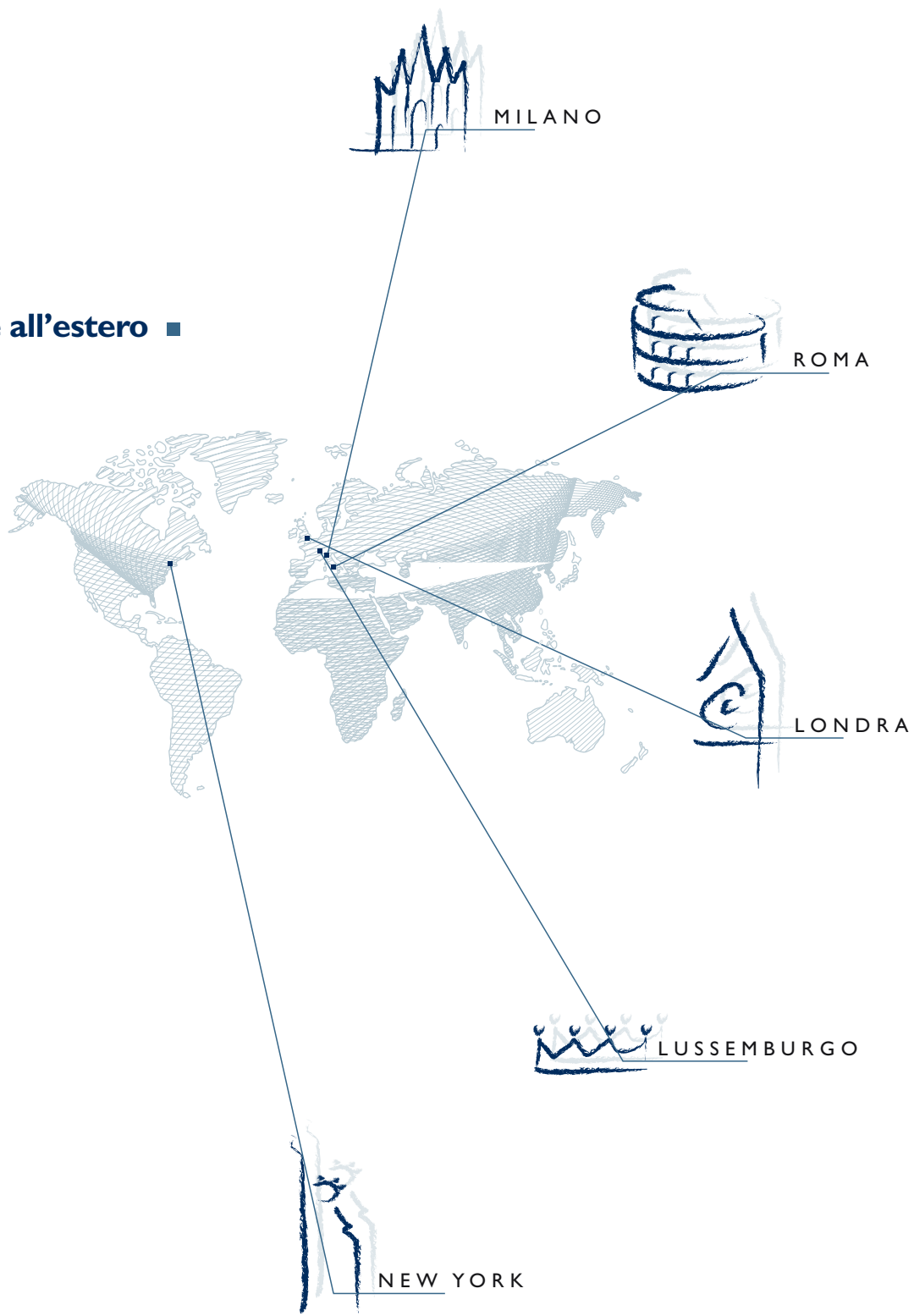


Quota Banca IMI				Dimensione operazione			
Garantito (azioni)	Garantito (€/mln)	Collocato (azioni)	Collocato (€/mln)	Garantito (azioni)	Garantito (€/mln)	Collocato (azioni)	Collocato (€/mln)
-	-	1.254	0,63	-	-	541.272	273,34
22.271	0,47	2.250	0,05	418.800	8,79	418.800	8,75
18.270.000	31,06	129.660.391	220,42	261.000.000	443,70	508.282.000	864,08
66.000.000	438,24	124.844.600	828,97	1.150.000.000	7.636,00	1.150.000.000	7.636,00
15.399.000	70,84	7.147.500	32,88	74.750.000	343,85	74.750.000	343,81
5.000.000	10,60	4.900.000	10,39	110.866.000	235,04	71.115.000	150,76
611.251	19,46	-	-	119.385.000	3.800,02	119.385.000	3.800,02
146.437	2,86	-	-	145.000.000	2.827,50	146.440.000	2.855,58
		5.000.000	107,50			5.000.000	107,50
		9.000.000	17,10			9.000.000	17,10
		1.048.482	4,30			1.048.482	4,30
475.700	14,76			475.700	14,76		
4.991.750	8,09			4.991.750	8,09		
13.811.504	117,40			13.811.504	117,40		
						16.647	0,13
						58.690.523	210,70
						6.232.938	22,38
						32.873.911	22,72
						7.022.892	17,59
						10.300	0,09
						1.168.022	1,87

■ **Struttura del Gruppo**



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





## ■ Consiglio di Amministrazione

In Carica per il Triennio 2003-2005

<b>Presidente</b>	Pietro Modiano*
<b>Vice Presidente</b>	Massimo Mattera*
<b>Consigliere delegato</b>	Carlo Corradini*
<b>Consiglieri</b>	Italo Cacopardi Stefano Del Punta Roberto Firpo* Marcello Mentini

\* Componenti il Comitato Esecutivo

## ■ Collegio Sindacale

In Carica per il Triennio 2003-2005

<b>Presidente</b>	Riccardo Perotta
<b>Sindaci Effettivi</b>	Aureliano Benedetti Mario Paolillo
<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche SpA



■  
**Sezione prima**  
**al 31 dicembre 2004**

**Bilancio Consolidato dell'Impresa**

■	28	Stato Patrimoniale Riclassificato
	29	Conto Economico Riclassificato
■		
<b>Relazione sulla Gestione</b>	30	
	48	Stato Patrimoniale Consolidato
	50	Conto Economico Consolidato
■		
<b>Nota Integrativa</b>	52	
<b>Parte A</b>		<b>Criteri di Valutazione</b>
	55	Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione
	61	Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali
■		
<b>Parte B</b>		<b>Informazione sullo Stato Patrimoniale</b>
	62	Sezione 1 - I crediti
	69	Sezione 2 - I titoli
	71	Sezione 3 - Le partecipazioni
	77	Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
	82	Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
	84	Sezione 6 - I debiti
	87	Sezione 7 - I fondi
	92	Sezione 8 - Il capitale e le riserve
	94	Sezione 9 - Altre voci del passivo
	96	Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
	101	Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
	106	Sezione 12 - Gestione ed intermediazione per conto terzi
■		
<b>Parte C</b>		<b>Informazioni sul Conto Economico</b>
	107	Sezione 1 - Gli interessi
	109	Sezione 2 - Le commissioni
	111	Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
	112	Sezione 4 - Le spese amministrative
	113	Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
	115	Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico
	120	Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico
■		
<b>Parte D</b>		<b>Altre Informazioni</b>
	121	Sezione 1 - Gli Amministratori ed i Sindaci
	121	Sezione 2 - Impresa capogruppo
■		
<b>Allegati</b>		
	122	Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
	125	<b>Relazione della Società di Revisione</b>
■		



Sezione seconda  
al 31 dicembre 2004

Bilancio dell'Impresa

130	Stato Patrimoniale Riclassificato
132	Conto Economico Riclassificato
■	
<b>Relazione sulla Gestione</b>	134
162	Stato Patrimoniale
164	Conto Economico
■	
<b>Nota Integrativa</b>	167
<b>Parte A</b>	<b>Criteri di Valutazione</b>
168	Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione
174	Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali
■	
<b>Parte B</b>	<b>Informazione sullo Stato Patrimoniale</b>
175	Sezione 1 - I crediti
181	Sezione 2 - I titoli
184	Sezione 3 - Le partecipazioni
189	Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
194	Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
197	Sezione 6 - I debiti
202	Sezione 7 - I fondi
207	Sezione 8 - Il capitale e le riserve
211	Sezione 9 - Altre voci del passivo
213	Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
218	Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
224	Sezione 12 - Gestione ed intermediazione per conto terzi
■	
<b>Parte C</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>
226	Sezione 1 - Gli interessi
228	Sezione 2 - Le commissioni
230	Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
231	Sezione 4 - Le spese amministrative
232	Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
234	Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico
238	Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico
■	
<b>Parte D</b>	<b>Altre Informazioni</b>
239	Sezione 1 - Gli Amministratori ed i Sindaci
239	Sezione 2 - Impresa capogruppo



## **Allegati**

240	Prospetti delle variazioni nei conti di patrimonio netto
242	Riepilogo dati essenziali della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento
243	Dati di sintesi
244	Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato
245	Conto Economico Consolidato Riclassificato
246	Stato Patrimoniale d'Impresa
248	Conto Economico d'Impresa



## **Relazioni e delibere**

252	Relazione del Collegio Sindacale
257	Relazione della Società di Revisione
258	Deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria







**Sezione prima**  
**Bilancio e Relazioni al 31 dicembre 2004**



Bilancio Consolidato







- **Stato Patrimoniale e Conto Economico Riclassificati**

## Bilancio e Relazioni 2004

### Stato Patrimoniale Riclassificato

Attivo (importi in migliaia di Euro)	31/12/2003	31/12/2004
<b>Cassa e disponibilità presso banche centrali</b>	<b>23</b>	<b>16</b>
<b>Crediti</b>	<b>7.016.672</b>	<b>10.055.719</b>
<i>di cui: - verso banche</i>	5.919.187	7.510.341
<i>- verso clientela</i>	1.097.485	2.545.378
<b>Titoli non immobilizzati</b>	<b>11.548.355</b>	<b>12.047.202</b>
<i>di cui: - titoli di stato e obbligazioni</i>	9.416.582	9.746.982
<i>- titoli azionari</i>	2.131.773	2.300.220
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>101.279</b>	<b>87.870</b>
<i>di cui: - partecipazioni</i>	83.057	79.541
<i>- materiali ed immateriali</i>	18.222	8.329
<b>Altre voci dell'attivo</b>	<b>7.002.249</b>	<b>10.781.642</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>25.668.578</b>	<b>32.972.449</b>

#### Passivo

<b>Debiti</b>	<b>17.688.970</b>	<b>19.547.920</b>
<i>di cui: - verso banche</i>	8.303.377	11.978.082
<i>- verso clientela</i>	4.711.145	4.305.192
<i>- rappresentati da titoli</i>	4.674.448	3.264.646
<b>Altre voci del passivo</b>	<b>7.317.396</b>	<b>12.540.846</b>
<b>Fondi a destinazione specifica</b>	<b>35.976</b>	<b>23.728</b>
<i>di cui: - fondo trattamento di fine rapporto</i>	6.867	7.457
<i>- fondo imposte e tasse</i>	20.706	10.303
<i>- fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri</i>	1.807	904
<i>- fondo per rischi ed oneri</i>	6.596	5.064
<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>19.342</b>	<b>15.209</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>355.032</b>
<b>Fondo rischi bancari generali</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>419.894</b>	<b>487.714</b>
<i>di cui: - capitale</i>	180.000	180.000
<i>- riserve</i>	175.088	224.945
<i>- utile (perdita) d'esercizio</i>	64.806	82.769
<b>Totale passivo</b>	<b>25.668.578</b>	<b>32.972.449</b>



## Conto Economico Riclassificato - Consolidato

(importi in migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Margine d'interesse</b>	<b>26.446</b>	<b>113.894</b>
Risultato netto da operazioni finanziarie e dividendi azionari	197.758	74.716
Commissioni nette	31.123	9.273
Altri proventi di gestione netti	2.090	1.899
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>257.417</b>	<b>199.782</b>
Spese amministrative (137.263)	(131.480)	
<b>Risultato di gestione</b>	<b>120.154</b>	<b>68.302</b>
Rettifiche di valore e accantonamenti al netto delle riprese e degli utilizzi	(21.163)	(10.384)
Utile (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	6	1.433
<b>Utili delle attività ordinarie</b>	<b>98.997</b>	<b>59.351</b>
Componenti straordinarie nette	(440)	18.095
<b>Utile lordo</b>	<b>98.557</b>	<b>77.446</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(33.750)	5.323
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	(1)	-
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>64.806</b>	<b>82.769</b>



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

Il bilancio consolidato di Banca IMI al 31 dicembre 2004 si chiude con un risultato netto di Eur/mln 82,8 contro Eur/mln 64,8 realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente; il margine operativo lordo e l'utile ante imposte saldano, rispettivamente, in Eur/mln 59,1 (Eur/mln 105,7 nel 2003) ed in Eur/mln 77,4 (Eur/mln 98,5).

L'esercizio appena concluso ha confermato le buone *performance* del *risk management* e della distribuzione di prodotti finanziari che continuano a rappresentare le voci di ricavo più importanti del bilancio; nel *capital markets*, le note vicende che hanno interessato il sistema *corporate* Italia negli ultimi anni e la situazione macroeconomica più in generale hanno contratto in maniera significativa i risultati sia per quanto concerne il comparto del debito che nel comparto equity. Le attività di *advisory* e di finanza strutturata hanno invece evidenziato una sostanziale tenuta nel corso del periodo di riferimento pur a fronte di uno scenario di mercato difficile.

Rispetto all'esercizio precedente risulta in forte contrazione il carico impositivo che presenta un recupero di fiscalità anticipata nell'esercizio 2004 per Eur/mln 5,3 a fronte di imposte d'esercizio per Eur/mln 33,7 nell'esercizio 2003 anche come effetto delle nuove disposizioni tributarie in materia di tassazione dei proventi da titoli azionari; tale circostanza ha peraltro inciso su ricavi lordi, margine operativo e utile ante imposte, che appaiono in diminuzione pur a fronte di un incremento dell'utile netto di periodo.

Nel corso dell'esercizio è altresì proseguita l'attività di semplificazione del sistema di offerta del Gruppo e di efficientamento delle strutture produttive, nell'ambito delle quali sono da ricomprendere l'avvio del processo di concentrazione nella Capogruppo delle attività di custodia ed amministrazione in conto terzi e di banca depositaria e le iniziative riguardanti il riassetto delle partecipazioni. In relazione a quest'ultimo aspetto, si anticipa che nel corso dell'esercizio si è registrata la cessione della Obiettivo SGR (società di gestione di fondi speculativi di tipo *single manager*) e l'incorporazione della IMI Bank (Lux) (banca lussemburghese operativa nel *trading & sales, asset management* ed *agency services*) nella Sanpaolo Bank SA, la cui partecipazione è stata poi ceduta alla Capogruppo. Entrambe le società erano consolidate integralmente fino all'esercizio 2003.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

Al fine di consentire una corretta comparazione dei dati relativi all'esercizio 2004 con quelli dell'esercizio precedente 2003 tenendo conto dei due fenomeni sopra citati (diverso trattamento fiscale di alcune tipologie di ricavi e variazioni nel perimetro di consolidamento) sono state predisposte delle elaborazioni pro-forma:

- dei risultati gestionali del 2003, depurando il dato consolidato del risultato di Obiettivo SGR e di Imi Bank Lux (\*) e
- degli aggregati gestionali dell'esercizio 2004, effettuata mediante una "lordizzazione" dei ricavi dell'esercizio 2004, per renderli omogenei rispetto a quelli dell'esercizio precedente, e la rideterminazione (figurativa) del carico impositivo (\*\*)

### Risultati gestionali consolidati

	2003	2003 (*)	2004	2004 (**)
(Dati in Euro/milioni)		pro forma		pro forma
Risk Management	139,7	130,7	113,6	150,9
Sales	62,8	61,3	52,8	52,8
Corporate Finance	10,4	10,4	8,9	12,4
Capital Markets	33,7	33,7	15,6	15,6
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>246,6</b>	<b>236,1</b>	<b>190,9</b>	<b>231,7</b>
Costi del personale	(76,7)	(72,1)	(75,3)	(75,3)
Costi generali	(49,5)	(46,0)	(46,0)	(46,0)
Ammortamenti	(14,7)	(13,9)	(10,5)	(10,5)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(140,9)</b>	<b>(132,0)</b>	<b>(131,8)</b>	<b>(131,8)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>105,7</b>	<b>104,1</b>	<b>59,1</b>	<b>99,9</b>
Accantonamenti e rettifiche di valore	(5,8)	(5,7)	(0,7)	(0,7)
Utili/perdite su partecipazioni in soc. coll.	(0,4)	(0,4)	2,3	2,3
Proventi (oneri) straordinari	(0,9)	(0,9)	16,8	16,8
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>98,5</b>	<b>97,1</b>	<b>77,4</b>	<b>118,2</b>
Imposte di competenza	(33,7)	(33,0)	5,3	(35,4)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>64,8</b>	<b>64,1</b>	<b>82,8</b>	<b>82,9</b>

Gli utili/perdite su partecipazioni in società collegate sono da ricollegare alla partecipazione nella IW Bank (ex IMIWEB Bank) e si riferiscono per Eur/mln 1,4 alla valutazione della stessa sulla base della frazione di patrimonio netto detenuta (20%) e per Eur/mln 0,9 alla riduzione dell'accantonamento al fondo rischi per perdite future della stessa partecipazione. Per l'esercizio 2003 tale voce rifletteva principalmente la perdita realizzata dalla IMI Solutions SpA, fusa per incorporazione in Banca IMI nel corso del 2004 con effetto dal 1° gennaio 2004.

Sul margine extracaratteristico (Eur/mln 16,8) hanno inciso componenti straordinarie positive di pertinenza della consolidante Banca IMI (tra cui un recupero di imposte da parte della succursale, un *claim* attivo relativo ad un'operazione in titoli di esercizi precedenti e plusvalenze sulla cessione delle partecipazioni a società del Gruppo) nonché componenti positive consolidate derivanti dalle maggiori plusvalenze consolidate relative alla cessione delle partecipazioni di Obiettivo Sgr e della partecipazione in IMI Bank (Lux).

Nell'anno il numero medio di risorse impiegate nel perimetro di Banca IMI è stato pari a nr. 544 (nr. 572 nel 2003, a parità di perimetro di consolidamento<sup>1)</sup>, di cui nr. 513 presso la sede di Milano (nr. 517 nel 2003), nr. 7 presso la succursale di Londra (nr. 10 nel 2003), nr. 40 presso la controllata Banca IMI Securities Corp. a New York (nr. 42 nel 2003).

## L'economia e l'andamento dei mercati

Dopo un primo semestre dell'anno 2004 relativamente volatile, a partire dal mese di agosto le principali piazze azionarie hanno mostrato un chiaro *trend* rialzista chiudendo l'anno con risultati positivi (+10% per l'Euro Stoxx, +14,8% del MIB-30, +3% del DJ Industrial e +8,6% del Nasdaq l'8,6%). In Asia, l'indice giapponese ha avuto un rialzo del 7,6% e quello di Hong Kong +13,2%, mentre la borsa cinese ha perso oltre il 15%, per i timori di ulteriori interventi da parte

---

<sup>(1)</sup> Nell'esercizio precedente il numero complessivo medio di risorse nel perimetro consolidato era stato pari a nr. 627 unità, di cui nr. 48 dipendenti presso la IMI Bank (Lux) e nr. 7 presso la Obiettivo SGR.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

delle Autorità di politica economica, che nel 2004 per la prima volta dopo quasi dieci anni hanno alzato i tassi, per frenarne la crescita.

In generale i titoli azionari hanno beneficiato di positivi rapporti societari, della significativa ripresa dell'attività di M&A (nei settori *telecom*, farmaceutico, cemento e bancario), a sua volta favorita da valutazioni ritenute attraenti, dai bassi tassi d'interesse, e da una crescita economica sostenuta. Nell'area Euro, i rialzi dell'indice hanno interessato in particolare i settori finanziario, *utilities* e telefonici.

Dal mese di ottobre, i guadagni degli indici statunitensi sono stati chiaramente correlati con il *trend* di mercato deprezzamento del Dollaro USA nei confronti delle altre principali divise (misurato in Euro, l'apprezzamento dello S&P nel 2004 è stato di appena l'1%). La preoccupazione che l'Euro forte e l'elevato prezzo del petrolio possano portare ad un rallentamento nella crescita dell'economia dell'area ha favorito un ulteriore calo dei rendimenti obbligazionari dei titoli in Euro: il tasso del Bund 10Y ha chiuso l'anno a 3,71%, in calo di 56bp rispetto al livello di fine 2003 mentre a fine dicembre 2004, il rendimento dei titoli USA sulla scadenza decennale risultava pari al 4,22%, in marginale discesa rispetto ad un anno prima. In USA, i tassi reali (Tips) sono però scesi di oltre 30bp per la scadenza 2008, suggerendo che gli investitori continuano ad avere dubbi sulla sostenibilità della crescita economica USA.

Il Dollaro USA ha continuato la sua discesa, svalutandosi di quasi il 9% rispetto ad un *basket* che include i 26 principali *partner* commerciali degli Stati Uniti, dopo aver perso oltre il 15% nel 2003.

Nel 2004 l'economia mondiale, nonostante tensioni geopolitiche, instabilità valutaria e pressioni dai costi delle materie prime, ha presentato una crescita sostenuta (attorno al 5%). Stati Uniti (4,4% stimato) ed economie Asiatiche (Giappone 4%, Cina 9%), hanno guidato lo sviluppo dell'economia mondiale. L'area Euro, seppur in accelerazione rispetto al 2003, ha presentato un tasso di espansione più contenuto, stimato pari all'1,8%. L'inflazione è salita, con il tasso tendenziale oltre il 2% nell'area Euro e oltre il 3% negli Stati Uniti. Tuttavia, gli indici al netto delle componenti volatili quali l'energia, hanno presentato un'accelerazione molto più contenuta. Nel corso dei primi mesi del 2004, le economie degli Stati Uniti, Gran Bretagna e

dell'Asia, Giappone incluso, hanno presentato un tasso di crescita particolarmente sostenuto, mentre per l'area Euro invece, il tasso di espansione del Prodotto Lordo è stato modesto. La debolezza del mercato del lavoro negli Stati Uniti nei primi mesi del 2004 e la contenuta domanda interna nell'area Euro, anche a causa della bassa fiducia dei consumatori su cui pesavano la crescita della disoccupazione e l'attacco terroristico in Spagna di inizio Marzo, hanno alimentato dubbi che il momento positivo dell'economia potesse continuare. Ad inizio aprile, la pubblicazione di un dato, molto superiore alle attese, del numero dei nuovi occupati nei settori non agricoli USA a marzo ha provocato una repentina correzione al rialzo dei rendimenti obbligazionari sia negli Stati Uniti che nell'area Euro ed ha riavvicinato nel tempo le attese di un rialzo dei *Federal Funds* USA.

Infatti il 30 di giugno 2004 la Fed ha operato il primo rialzo dei tassi di riferimento in quattro anni, dando il via ad una fase restrittiva che, con rialzi graduali ma continui, ha portato il tasso sui *Fed Funds* a 2,25% a fine dicembre 2004, rispetto all'1% di fine dicembre 2003.

La Banca Centrale Europea ha dimostrato di seguire con attenzione l'evoluzione del quadro macro-economico ma le aspettative di possibili tagli, rilevate sul mercato alla fine del primo trimestre, sono totalmente rientrate sulla scia del rafforzamento dell'economia e dell'accelerazione dell'inflazione, con il tasso tendenziale portatosi al 2,4% a giugno.

Nel corso del secondo trimestre 2004, il rafforzamento della congiuntura economica e l'accelerazione dell'inflazione hanno determinato un significativo rialzo dei rendimenti obbligazionari, sia nell'area EMU che negli USA. I titoli obbligazionari hanno più che azzerato i guadagni del primo trimestre. Nel secondo trimestre i mercati azionari hanno invece messo a segno modesti rialzi dei corsi. Nel terzo trimestre, la crescita del PIL è rimasta particolarmente forte negli Stati Uniti, seppur in frenata rispetto alla dinamica particolarmente sostenuta registrata nei primi mesi dell'anno; nell'area Euro la crescita ha invece mostrato un'accelerazione, seppur modesta. Sono però aumentate le preoccupazioni che l'elevato costo dei prodotti energetici e di altre materie prime freni la crescita dell'economia mondiale. Questi timori hanno favorito il ribasso dei rendimenti obbligazionari, che si sono avvicinati ai minimi che aveva toccato nel mese di marzo. Il terzo trimestre non è stato invece



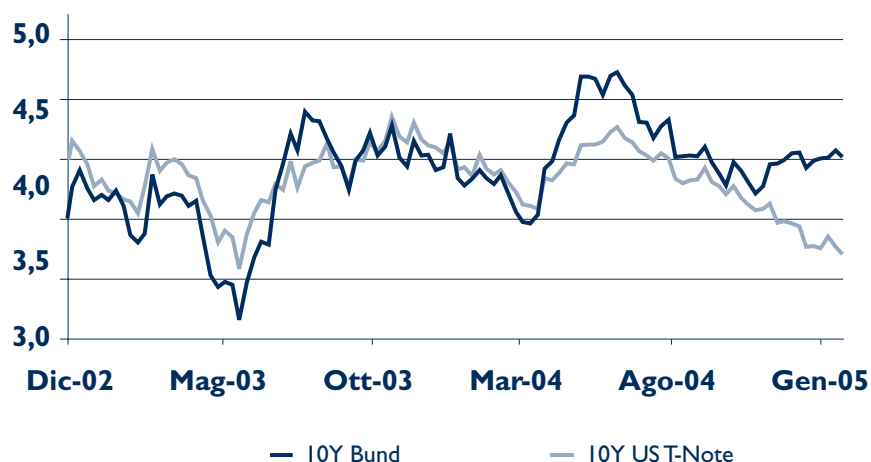
## Bilancio e Relazioni 2004

---

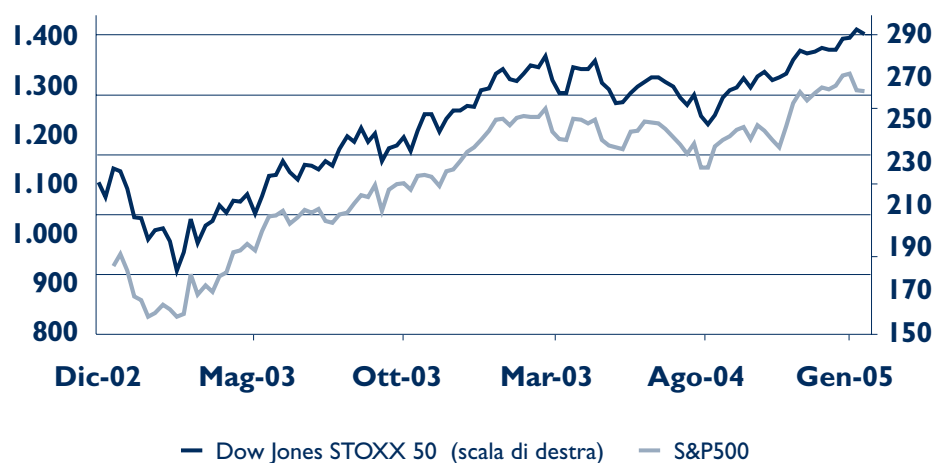
positivo per i mercati azionari, tutti in ribasso, penalizzati dal rialzo del prezzo del petrolio e da timori riguardo il *momentum* degli utili. Il quarto trimestre 2004 è stato il migliore dell'anno per i mercati azionari. L'Euro Stoxx è salito di oltre l'8%, il DJ Industrial ha guadagnato il 7%, il Nasdaq il 14,7% ed il Nikkei il 6,2%. I corsi azionari hanno beneficiato, tra l'altro, di un temporaneo allentamento delle pressioni rialziste sul prezzo del petrolio.

Sul mercato valutario, l'attenzione degli investitori è ritornata sugli squilibri dell'economia USA ed il Dollaro è tornato a scendere nei confronti delle altre principali valute. Nel quarto trimestre 2004 l'Euro ha guadagnato quasi il 10% sul Dollaro. La preoccupazione che l'Euro forte freni la ripresa dell'economia dell'area ha favorito un ulteriore calo dei rendimenti obbligazionari dei titoli in Euro, che metà dicembre hanno toccato i minimi dell'anno. La Banca Centrale Europea, pur ribadendo le sue preoccupazioni riguardo l'eccessiva crescita della massa monetaria e dell'inflazione, che ha chiuso il 2004 oltre il livello obiettivo del 2%, ha mantenuto il tasso *repo* invariato al 2%, dove si trova dal giugno 2003. A frenare la BCE sono stati segnali di persistente debolezza nell'economia EMU e la rivalutazione dell'Euro, che ha effetti restrittivi sull'economia.

### Rendimento titolo a lunga scadenza



## Andamento dei mercati azionari



■

## Perimetro di consolidamento e andamento reddituale

Alla data del 31 dicembre il perimetro di consolidamento ricomprende le seguenti entità, consolidate col metodo integrale:

- IMI Investments S.A.
- IMI Finance S.A.
- IMI Capital Markets USA Corp.
- Banca IMI Securities Corp.

Come già evidenziato, rispetto all'esercizio precedente, nel corso del 2004 si è registrata l'uscita dal perimetro di consolidamento della IMI Bank (Lux) che in data 1° settembre 2004 era stata incorporata, con effetti contabili dal 1° gennaio, nella Sanpaolo Bank S.A., società del Gruppo Sanpaolo IMI S.p.A. anch'essa operativa in Lussemburgo. Tale partecipazione è stata ceduta nello stesso mese di settembre 2004 alla Capogruppo Sanpaolo IMI.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

Nel corso dell'esercizio è stata altresì effettuata la cessione della partecipazione in Obiettivo S.G.R., già consolidata integralmente, alla Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A.

Per quanto riguarda l'andamento reddituale, a mente di quanto già indicato in precedenza circa il diverso trattamento fiscale dei dividendi percepiti su titoli azionari ricompresi nell'ordinaria attività di trading, i dati gestionali pro-forma indicano un significativo contributo al risultato di periodo derivante dalle attività di *Risk Management*, al cui interno si distinguono le *performances* dei settori *Global Fixed Income* e *Global Equity Trading*.

Nel comparto *fixed income*, le attività di *trading* e di *market making* su derivati complessi di tasso hanno generato un aumento del margine netto così come positivo è stato il contributo dell'attività in cambi. In flessione il contributo del *trading* sui titoli di Stato. *Global Equity Trading* ha migliorato la performance dell'anno precedente grazie al favorevole andamento delle attività di *equity funding & lending* e delle attività di *market making* su derivati. Il *credit trading* ha sperimentato una situazione di mercato estremamente avversa, con *spread* molto "stretti" e volumi ridotti, registrando una sostanziale diminuzione dei ricavi; tenuto conto del generale contesto di mercato, tuttavia, la performance non è da ritenere negativa. Positivo, infine, il contributo delle attività di *proprietary trading*.

In contrazione i ricavi del settore della **distribuzione**; le attività di *fixed income sales* scontano il calo dei volumi sul mercato dei *corporate bonds* mentre il settore dei *corporate derivatives*, oltre ai problemi ingenerati dai noti scandali finanziari, ha sperimentato una riconfigurazione della domanda, ora proveniente in special modo dal comparto mid invece che dal segmento *large corporate* come nel passato.

Positivo rispetto ai risultati del 2003, invece, il contributo dell'intermediazione in conto terzi, sia su titoli che su derivati quotati, sia sui mercati italiani che su quelli mondiali grazie allo sviluppo delle attività di intermediazione su azioni estere e *bond* domestici.

Il *Capital Markets* ha evidenziato complessivamente una contrazione rispetto ai volumi del 2003: il comparto *equity*, nonostante la timida ripresa dei corsi azionari internazionali e il conseguente sensibile incremento dei volumi e del numero delle

operazioni, non ha raggiunto i risultati dell'anno precedente mentre la flessione del comparto *debt* è da mettere in relazione, principalmente, con la fase non brillante attraversata dal corporate Italia.

In sostanziale tenuta le attività di *Advisory* e di *Finanza Strutturata*, pur in un contesto di contrazione del mercato.

La dinamica dei costi di struttura, a parità di perimetro di consolidamento, ha evidenziato complessivamente una sostanziale invarianza rispetto all'esercizio precedente con una diversa incidenza delle singole voci: ad una leggera crescita dei costi del personale si è affiancata una sostanziale stabilità del comparto dei costi generali e un contenimento degli ammortamenti in seguito al progressivo completamento del processo di ammortamento di rilevanti investimenti *hardware* e *software* effettuati in anni precedenti.

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

<b>(dati in Euro/migliaia ai cambi del 31.12.04)</b>	<b>Utili netti</b>
Banca IMI	70,3
IMI Investments	7,6
IMI Finance	0,0
IMI Capital Markets	0,0
Banca IMI Securities	2,4
<b>Utile società consolidate integralmente</b>	<b>80,3</b>
IW Bank	1,4
<b>Utile società consolidate al patrimonio netto</b>	<b>1,4</b>
Elisioni di consolidamento	(7,5)
Utile di pertinenza di terzi	0,0
Aggiustamenti di consolidamento	8,6
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>82,8</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 riportate le poste più significative dell'attivo e del passivo.

Al 31 dicembre 2004, il portafoglio titoli del Gruppo ammonta a Eur/mln 12.047 rispetto a Eur/mln 11.548 al 31 dicembre 2003; l'aggregato è costituito da titoli obbligazionari per Eur/mln 9.747 dei quali Eur/mln 5.438 in titoli di Stato) e da titoli azionari e quote di OICR per Eur/mln 2.300 con scoperti tecnici per complessivi Eur/mln 2.447.

Al 31 dicembre 2004 nel portafoglio di negoziazione erano ricomprese azioni della controllante Sanpaolo IMI per un controvalore di Eur/mln 0,012 (nr. 1.166 azioni per un valore nominale di Eur/mln 0,003), a fronte dei quali trova capienza la riserva richiesta ai sensi dell'art. 2359 bis del Codice Civile. Nel corso dell'anno gli acquisti sono stati pari a un controvalore di Eur/mln 44,7 (nr. 4.707.753 azioni per nominali Eur/mln 13,2) e le vendite sono state pari a un controvalore di Eur/mln 42,3 (nr. 4.311.012 azioni per nominali Eur/mln 12,1); tale operatività è riconducibile all'attività di *basket trading*. Al 31 dicembre 2003 risultava in essere una posizione "corta" per nr. 395.575 azioni della controllante Sanpaolo IMI, per un controvalore di Eur/mln 4,1 (nominali Eur/mln 1,1).

Per quanto riguarda i crediti, le voci più rilevanti riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli pari complessivamente a Eur/mln 8.867 (Eur/mln 5.823 al 31 dicembre 2003), di cui Eur/mln 6.862 verso banche (Eur/mln 5.125 al 31 dicembre 2003) e, tra le altre attività, le contropartite di rivalutazione delle operazioni *off balance sheet* per Eur/mln 8.932 (Eur/mln 5.184 al 31 dicembre 2003).

Dal lato delle passività, le voci più significative riguardano: le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli per Eur/mln 12.630 (Eur/mln 11.216 al 31 dicembre

2003), i depositi da parte di banche per Eur/mln 3.251 (Eur/mln 1.295 al 31 dicembre 2003), le obbligazioni emesse per Eur/mln 3.265 (Eur/mln 4.674 al 31 dicembre 2003) e, tra le altre passività, le contropartite di rivalutazione delle operazioni *off balance sheet* per Eur/mln 9.110 (Eur/mln 5.494 al 31 dicembre 2003).

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

<b>(dati in Euro/migliaia)</b>	<b>Utile</b>	<b>Capitale e riserve</b>	<b>Patrimonio netto</b>
Bilancio capogruppo	70.340	383.145	453.485
Effetto del consolidamento con il metodo integrale delle società controllate	10.039	505.170	515.209
Effetto del consolidamento delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.433	-	1.433
Quote di pertinenza di terzi	-	-	-
Rettifiche di consolidamento:			
- valore di carico partecipazioni		(477.735)	(477.735)
- dividendi	(7.562)	-	(7.562)
- altre	8.519	(3.635)	4.884
Bilancio consolidato	82.769	406.945	489.714

## Le società del perimetro

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

### IMI Investments SA

L'utile netto aggregato di IMI Investments e della sua controllata IMI Finance Luxembourg S.A. salda in Eur/mln 7,6 a fronte di Eur/mln 5,3 al 31 dicembre 2003. Il risultato è da attribuire sostanzialmente all'aumento di valore dell'investimento partecipativo nella società tedesca Dyckerhoff AG, effettuato nell'esercizio 2002. In particolare, le società avevano acquisito una partecipazione per nr. 5.000.000 di azioni con diritto di voto (pari al 24,2% circa del capitale con diritto di voto e al 12,1% del capitale totale) a fronte della quale venivano acquistate altrettante opzioni di vendita nei confronti del Gruppo Buzzi UNICEM (già azionista di riferimento della Dyckerhoff). Tale opzione è stata esercitata alla fine dell'esercizio, con regolamento (poi effettivamente avvenuto) 31 gennaio 2005.

Di seguito si riportano i principali aggregati economici riclassificati in ottica gestionale.

### Risultati gestionali aggregati - IMI Investments

<b>(Dati in Euro/milioni)</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Risk Management & Sales	5,5	7,7
Corporate Finance & Capital Markets	0,1	0,0
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>5,6</b>	<b>7,7</b>
Costi del personale	-	(0,0)
Costi generali	(0,2)	(0,2)
Ammortamenti	-	0,0
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>
Accantonamenti e rettifiche di valore	-	0,0
Proventi (oneri) straordinari	-	0,0
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>
Imposte di competenza	(0,1)	0,1
<b>UTILE NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>5,3</b>	<b>7,6</b>



## Banca IMI Securities Corp.

Le controllate americane IMI Capital Markets USA e Banca IMI Securities evidenziano un utile netto aggregato che salda in Eur/mln 2,4 (Eur/mln 2,7 nel 2003).

In particolare, Banca IMI Securities ha registrato una contrazione dei ricavi rispetto al risultato dell'anno precedente. Questo risultato è dovuto al rallentamento delle attività di brokeraggio sui mercati azionari USA ed Europei, le cui commissioni nette sono sempre fortemente dipendenti dall'andamento dei mercati stessi, solo parzialmente bilanciato dalla crescita dei ricavi dell'attività di *securities lending*, che ha generato ricavi in crescita rispetto all'anno precedente, grazie all'aumento delle consistenze medie del *matched book*.

Positiva anche l'attività di *origination* di operazioni di mercato primario nei confronti di emittenti americani mentre si è mantenuta su livelli contenuti l'attività di vendita di *bond* europei ad investitori istituzionali americani.

In leggera contrazione i costi di struttura del periodo rispetto al 2003.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

Di seguito si riportano i principali aggregati economici riclassificati in ottica gestionale.

### Risultati gestionali aggregati - Banca IMI Securities

<b>(Dati in Euro/milioni)</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Risk Management & Sales	11,4	9,7
Corporate Finance & Capital Markets	0,1	0,5
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>11,5</b>	<b>10,2</b>
Costi del personale	(5,1)	(5,0)
Costi generali	(2,6)	(2,5)
Ammortamenti	(0,3)	(0,2)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(7,7)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>
Accantonamenti e rettifiche di valore	-	0,0
Proventi (oneri) straordinari	(0,2)	(0,1)
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>
Imposte di competenza	(0,7)	0,0
<b>UTILE NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>

### 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. Nella sezione 3 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**

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

L'evoluzione della gestione prevista per l'esercizio 2005 è in linea con quella dell'esercizio precedente.

Milano, 5 aprile 2005





- **Stato Patrimoniale e Conto Economico**

## Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo (importi in migliaia di Euro)		31/12/2004	31/12/2003
<b>10</b>	<b>Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali</b>	<b>16</b>	<b>23</b>
<b>20</b>	<b>Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali</b>	<b>789.819</b>	<b>909.910</b>
<b>30</b>	<b>Crediti verso banche</b>	<b>7.510.341</b>	<b>5.919.187</b>
	(a) a vista	1.109.349	1.569.583
	(b) altri crediti	6.400.992	4.349.604
<b>40</b>	<b>Crediti verso clientela</b>	<b>2.545.378</b>	<b>1.097.485</b>
<b>50</b>	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>	<b>8.957.163</b>	<b>8.506.672</b>
	(a) di emittenti pubblici	7.278.040	7.106.399
	(b) di banche	1.044.621	851.316
	(c) di enti finanziari	320.817	417.516
	(d) di altri emittenti	313.685	131.441
<b>60</b>	<b>Azioni, quote e altri titoli di capitale</b>	<b>2.300.220</b>	<b>2.131.773</b>
<b>70</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>79.499</b>	<b>78.821</b>
	(a) valutate al patrimonio netto	4.467	3.034
	(b) altre	75.032	75.787
<b>80</b>	<b>Partecipazioni in imprese del gruppo</b>	<b>42</b>	<b>4.236</b>
	(a) valutate al patrimonio netto	29	1.177
	(b) altre	13	3.059
<b>110</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.210</b>	<b>12.973</b>
	di cui: - costi di impianto	49	97
	- avviamento	1.446	1.807
<b>120</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.119</b>	<b>5.249</b>
<b>150</b>	<b>Altre attività</b>	<b>10.606.145</b>	<b>6.673.500</b>
<b>160</b>	<b>Ratei e risconti attivi:</b>	<b>175.497</b>	<b>328.749</b>
	(a) ratei attivi	174.306	294.893
	(b) risconti attivi	1.191	33.856
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>32.972.449</b>	<b>25.668.578</b>



<b>Passivo (importi in migliaia di Euro)</b>		<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>10</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>11.978.082</b>	<b>8.303.377</b>
	(a) a vista	3.055.470	1.514.026
	(b) a termine o con preavviso	8.922.612	6.789.351
<b>20</b>	<b>Debiti verso clientela</b>	<b>4.305.192</b>	<b>4.711.145</b>
	(a) a vista	1.052.048	1.334.362
	(b) a termine o con preavviso	3.253.144	3.376.783
<b>30</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>3.264.646</b>	<b>4.674.448</b>
	(a) obbligazioni	3.264.646	4.674.448
	(b) certificati di deposito	-	-
<b>50</b>	<b>Altre passività</b>	<b>12.453.198</b>	<b>7.099.589</b>
<b>60</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>87.648</b>	<b>217.807</b>
	(a) ratei passivi	86.645	217.260
	(b) risconti passivi	1.003	547
<b>70</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subord.</b>	<b>7.457</b>	<b>6.867</b>
<b>80</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>16.271</b>	<b>29.109</b>
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	(b) fondi imposte e tasse	10.303	20.706
	(c) fondo consolidamento per rischi ed oneri futuri	904	1.807
	(d) altri fondi	5.064	6.596
<b>90</b>	<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>15.209</b>	<b>19.342</b>
<b>100</b>	<b>Fondo rischi bancari generali</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>110</b>	<b>Passività subordinate</b>	<b>355.032</b>	<b>185.000</b>
<b>120</b>	<b>Differenze negative di consolidamento</b>	<b>14.035</b>	<b>206</b>
<b>140</b>	<b>Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)</b>	<b>-</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>79.650</b>	<b>43.620</b>
	(a) riserva legale	36.000	36.000
	(c) riserve statutarie	-	-
	(d) altre riserve	43.650	7.620
<b>190</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>200</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>82.769</b>	<b>64.806</b>
<b>Totale del passivo</b>		<b>32.972.449</b>	<b>25.668.578</b>

#### **Garanzie e impegni**

<b>10</b>	<b>Garanzie</b>	<b>369</b>	<b>43.370</b>
<b>20</b>	<b>Impegni</b>	<b>5.890.780</b>	<b>5.374.605</b>
<b>30</b>	<b>Derivati su crediti</b>	<b>798.807</b>	<b>318.161</b>

## Bilancio e Relazioni 2004

### Conto Economico Consolidato

<b>(importi in migliaia di Euro)</b>		<b>01/1/04 - 31/12/04</b>	<b>01/01/03 - 31/12/03</b>
<b>10</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>625.499</b>	<b>498.085</b>
	<i>di cui: - su crediti verso la clientela</i>	<i>87.002</i>	<i>50.233</i>
	<i>- su titoli di debito</i>	<i>427.074</i>	<i>275.504</i>
<b>20</b>	<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>(511.605)</b>	<b>(471.639)</b>
	<i>di cui: - su debiti verso la clientela</i>	<i>(153.242)</i>	<i>(158.418)</i>
	<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	<i>(79.378)</i>	<i>(91.421)</i>
<b>30</b>	<b>Dividendi ed altri proventi</b>	<b>79.903</b>	<b>225.410</b>
	a) su azioni, quote ed altri titoli di capitale	78.234	222.518
	b) su partecipazioni	1.669	2.892
<b>40</b>	<b>Commissioni attive</b>	<b>85.988</b>	<b>103.460</b>
<b>50</b>	<b>Commissioni passive</b>	<b>(76.715)</b>	<b>(72.337)</b>
<b>60</b>	<b>Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>(5.187)</b>	<b>(27.652)</b>
<b>70</b>	<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>1.921</b>	<b>2.624</b>
<b>80</b>	<b>Spese amministrative</b>		
	a) <b>spese per il personale</b>	<b>(73.491)</b>	<b>(74.464)</b>
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	<i>(56.242)</i>	<i>(57.257)</i>
	<i>- oneri sociali</i>	<i>(14.301)</i>	<i>(14.233)</i>
	<i>- trattamento fine rapporto</i>	<i>(2.193)</i>	<i>(2.224)</i>
	<i>- trattamento di quiescenza e simili</i>	<i>(755)</i>	<i>(750)</i>
	b) <b>altre spese amministrative</b>	<b>(57.989)</b>	<b>(62.799)</b>
<b>90</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(10.540)</b>	<b>(14.670)</b>
<b>100</b>	<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>-</b>	<b>(1.271)</b>
<b>110</b>	<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>(22)</b>	<b>(534)</b>
<b>120</b>	<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(750)</b>	<b>(2.582)</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>-</b>	<b>(640)</b>
<b>160</b>	<b>Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>170</b>	<b>Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	<b>1.433</b>	<b>6</b>
<b>180</b>	<b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	<b>58.448</b>	<b>100.997</b>
<b>190</b>	<b>Proventi straordinari</b>	<b>20.624</b>	<b>5.275</b>
<b>200</b>	<b>Oneri straordinari</b>	<b>(2.529)</b>	<b>(5.715)</b>
<b>210</b>	<b>Utile (perdita) straordinario</b>	<b>18.095</b>	<b>(440)</b>
<b>220</b>	<b>Utilizzo del fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri</b>	<b>903</b>	<b>-</b>
<b>230</b>	<b>Variazione del fondo rischi bancari generali</b>	<b>-</b>	<b>(2.000)</b>
<b>240</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>5.323</b>	<b>(33.750)</b>
<b>250</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>260</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>82.769</b>	<b>64.806</b>





■ **Nota Integrativa**

## Nota Integrativa

Il bilancio della società e quello delle sue controllate sono consolidati integralmente nel bilancio consolidato della Sanpaolo IMI S.p.A. (di seguito la Capogruppo, controllante diretta di Banca IMI) 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 2004 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

Allegato - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

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 2004 e approvati dalle rispettive assemblee degli azionisti. Tali bilanci sono stati opportunamente riclassificati, ove necessario, per adeguarli a principi contabili omogenei.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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 negative di consolidamento.

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.

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 2004 sono state redatte utilizzando i medesimi criteri di contabilizzazione e valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003 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. Nella voce "derivati su crediti" sono comprese le esposizioni nei confronti dei debitori sottostanti a contratti derivati su crediti nei quali la consolidante 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”.

### **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

## Bilancio e Relazioni 2004

---

tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, se si tratta di operazioni a pronti 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 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 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 sono state incluse, secondo il loro segno e senza compensazione, nelle altre attività e nelle altre passività.

Le operazioni in strumenti finanziari derivati economicamente collegate ad attività o passività in bilancio o fuori bilancio, sono valutate secondo criteri coerenti rispetto a quelli applicati alle predette attività e 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. I *deal interni* consentono quindi la rilevazione e la tracciabilità nei sistemi di *risk management* delle esposizioni ai fattori di rischio oggetto di copertura permettendo quindi la effettiva copertura dei rischi medesimi.

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.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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 previste dalla normativa.

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

Non previsti dalla normativa.

---

■

### 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 10.055.735 al netto delle rettifiche di valore ed evidenziano la seguente composizione in relazione alla natura economica della controparte:

	31/12/03	31/12/04
Cassa e disp. presso banche centrali e uffici postali (voce 10)	23	16
Crediti verso banche (voce 30)	5.919.187	7.510.341
Crediti verso clientela (voce 40)	1.097.485	2.545.378



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

	31/12/03	31/12/04
a) crediti verso banche centrali	31.216	21.975
b) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
c) crediti per contratti di locazione finanziaria	-	-
d) operazioni di pronti contro termine	4.933.749	6.311.582
e) prestito titoli	190.694	550.163



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

I crediti verso banche ammontano a Euro/migliaia 7.510.341, così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Crediti verso banche centrali:		
- riserva obbligatoria	30.354	21.491
- pronti contro termine e altri rapporti	862	484
Crediti verso altre banche:		
- operazioni di pronti contro termine	4.933.749	6.311.582
- conti correnti	169.371	141.205
- prestito titoli	190.694	550.163
- finanziamenti e depositi	594.157	485.416
- prestiti subordinati	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.919.187</b>	<b>7.510.341</b>

■

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	119.716	357.557
pronti contro termine attivi per prestito titoli	70.978	192.606

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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>7.510.341</b>	-	<b>7.510.341</b>

■

### I.5 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela"

	31/12/03	31/12/04
a) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
b) crediti per contratti di locazione finanziaria	-	-
c) operazioni di pronti contro termine	533.447	1.195.357
d) prestito titoli	164.285	810.258

■

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

I crediti verso clientela ammontano a Euro/migliaia 2.545.378 e sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Conti correnti	20.873	27.816
Depositi in contante fruttiferi presso organismi di compensazione	104.162	76.648
Operazioni di pronti contro termine	533.447	1.195.357
Prestito titoli	164.285	810.258
Depositi	273.905	435.029
Prestiti subordinati	256	-
Altri rapporti	557	270
<b>Totale</b>	<b>1.097.485</b>	<b>2.545.378</b>

■

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	126.765	308.499
pronti contro termine attivi per prestito titoli	37.520	501.759

■

### 1.6 Crediti verso clientela garantiti

	31/12/03	31/12/04
a) da ipoteche	-	-
b) da pegni su:		
1. depositi in contante	-	-
2. titoli	42.000	-
3. altri valori	-	-
c) da garanzie di:		
1. stati	-	-
2. altri enti pubblici	-	-
3. banche	14.945	-
4. altri operatori	8	149.526

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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:

	31/12/03	31/12/04
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 complesive	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>2.545.110</b>	<b>-</b>	<b>2.545.110</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 al 31/12/2003</b>	1.573	285	-	-	-
A.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>					
B.1. Ingressi da crediti in bonis	-	-	-	-	-
B.2. Interessi di mora	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
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 al 31/12/2004</b>	1.573	285	-	-	-
D.1. di cui: per interessi di mora					



## Bilancio e Relazioni 2004

### 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 31/12/2003</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 31/12/2004</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.

	31/12/03		31/12/04	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>				
1.1 Titoli di Stato				
- quotati	6.916.318	6.916.318	5.438.341	5.438.341
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli				
- quotati	2.066.960	2.066.960	3.845.881	3.845.881
- non quotati	433.304	438.500	462.760	463.405
<b>2. Titoli di capitale</b>				
- quotati	1.918.395	1.918.395	2.004.101	2.004.101
- non quotati	213.378	213.378	296.119	296.119
<b>Totali</b>	<b>11.548.355</b>	<b>11.553.551</b>	<b>12.047.202</b>	<b>12.047.847</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>11.548.355</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	192.888.446
- altri titoli	101.051.707
Titoli di capitale	15.715.102
B.2 Riprese di valore e rivalutazioni	100.275
B.3 Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	
B.4 Altre variazioni	3.683.939
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite e rimborsi	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	(195.221.447)
- altri titoli	(99.226.946)
Titoli di capitale	(15.805.643)
C.2 Rettifiche di valore	(37.664)
C.3 Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	
C.5 Altre variazioni	(2.648.922)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.047.202</b>

Le “altre variazioni “ in aumento e in diminuzione includono rispettivamente Euro/migliaia 2.446.560 di scoperti tecnici in titoli alla data di fine esercizio ed Euro/migliaia 859.182 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 al 31/12/2003</b>	<b>10.689.173</b>
- posizioni lunghe	11.548.355
- posizioni corte	(859.182)
<b>Posizioni nette al 31/12/2004</b>	<b>9.600.642</b>
- posizioni lunghe	12.047.202
- posizioni corte	(2.446.560)

■

### 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 79.541.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

### 3.1 Partecipazioni rilevanti

	Sede	Tipo rapp.	Patrimonio netto	Utili/ (perdite) 2004	Partecipante	Quota %	Valore di bilancio consolidato
<b>A. Imprese incluse nel consolidamento</b>							
<b>A.1 metodo integrale</b>							
IMI Investments S.A. <sup>1</sup>	Lussemburgo	1	261.915	7.914	Banca IMI Banca IMI Securities	99,99 0,01	
IMI Capital Markets USA Corp. <sup>1</sup>	Stati Uniti	1	120.316	3	IMI Investments	100,00	
Banca IMI Securities Corp. <sup>1</sup>	Stati Uniti	1	119.446	2.399	IMI Capital Markets	100,00	
IMI Finance Luxembourg S.A.	Lussemburgo	1	7.118	525	IMI Investments	100,00	
<b>B. Partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>							
IW Bank SpA	Milano	8	22.335	7.165	Banca IMI	20,00	4.467
Cedar Street Securities Corp	Stati Uniti	1	28	-	Banca IMI Securities	100,00	29
<b>C. Altre partecipazioni</b>							
AF Merlo SpA	Torino	8	16.235	1.175	Banca IMI	33,33	5.000

(1) La divisa funzionale del bilancio è il dollaro americano. Ai fini della presente tabella, i valori del patrimonio e del risultato di periodo sono stati convertiti in euro al cambio al 31.12.04 (1,3621 usd/eur).

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.

La colonna "patrimonio netto" include l'utile di periodo destinato a riserva.

Nel corso dell'esercizio si è registrata la cessione a parti correlate delle seguenti partecipazioni rilevanti, in precedenza consolidate integralmente:

- cessione alla Sanpaolo Bank S.A. del 100% del capitale di IMI Bank (Lux) S.A., detenuta al 99,99 da Banca IMI S.p.A. e allo 0,01% da IMI Investments S.A., per un corrispettivo di Euro/migliaia 100.000; nei bilanci civilistici delle partecipanti, tale cessione ha determinato una plusvalenza rispetto ai valori di carico (costo storico) pari a Euro/migliaia 1.085. Nel bilancio consolidato, la cessione della partecipazione ha determinato un ulteriore effetto positivo derivante dal deconsolidamento per Euro/migliaia 6.015; alla partecipazione in oggetto era altresì da riferire una differenza positiva di primo consolidamento di Euro/migliaia 13.829 (si veda Sezione 8 di questa Parte B), interamente recuperata;

- cessione Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A. del 100% del capitale della Obiettivo S.G.R., detenuta al 99,99 da Banca IMI SpA e allo 0,01% da IMI Bank (Lux) S.A., ad un prezzo di Euro/migliaia 4.187; nei bilanci civilistici delle partecipanti, la cessione della partecipazione ha determinato una plusvalenza di Euro/migliaia 1.000. Nel bilancio consolidato, la cessione della partecipazione ha determinato un ulteriore effetto positivo derivante dal deconsolidamento per Euro/migliaia 1.556.

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

	31/12/03	31/12/04
<b>ATTIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	678.835	45.885
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	12.690	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	434.019	144.038
<i>di cui: subordinati</i>	24.828	8.924
<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Debiti verso banche	1.146.706	3.391.351
2. Debiti verso enti finanziari	12.932	-
3. Debiti verso altra clientela	-	60
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-
5. Passività subordinate	35.000	355.000
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
1. Garanzie rilasciate	-	-
2. Impegni	673.237	207.579

(\*) 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 2004

---

### 3.4 Composizione della voce 70 “Partecipazioni”

	31/12/03	31/12/04
(a) in banche		
1. quotate	-	-
2. non quotate	3.034	4.467
(b) in enti finanziari		
1. quotate	-	-
2. non quotate	699	699
(c) altre		
1. quotate	45.000	45.000
2. non quotate	30.088	29.333



### 3.5 Composizione della voce 80 “Partecipazioni in imprese del gruppo”

	31/12/03	31/12/04
(a) in banche		
1. quotate	-	-
2. non quotate	-	-
(b) in enti finanziari		
1. quotate	-	-
2. non quotate	4.223	29
(c) altre		
1. quotate	-	-
2. non quotate	13	13

Le partecipazioni in altre imprese del gruppo Sanpaolo IMI sono pari a Euro/migliaia 42 e si compongono per Euro/migliaia 29 da partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto – Cedar Street Sec. Corp., si veda in proposito la tabella 3.1 – e per Euro/migliaia 13 alla partecipazione nel Consorzio Studi e Ricerche Fiscali del Gruppo Sanpaolo IMI, di cui la consolidante detiene il 5%.





### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo (Sanpaolo IMI)

	31/12/03	31/12/04
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>4.151</b>	<b>4.236</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	526	
B2. Riprese di valore	-	
B3. Rivalutazioni	-	
B4. Altre variazioni	-	3.589
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(2)	(5.470)
C2. Rettifiche di valore	(432)	
C3. Altre variazioni	(7)	(2.313)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.236</b>	<b>42</b>

La voce “altre variazioni” in aumento ricomprende fra l’altro l’effetto della cessione della partecipazioni detenuta in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR per Euro/migliaia 2.979 e l’aumento di capitale della controllata IMI Solutions Spa incorporata nella Capogruppo in data 3 novembre 2004.

La voce “vendite” si riferisce interamente alla predetta cessione della partecipazione in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR a Sanpaolo Wealth Management Spa.

Tra le “altre variazioni” in diminuzione Euro/migliaia 1.792 si riferiscono alle cessioni delle partecipazioni detenute in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management e in IMI Bank A.G. da IMI Bank Lux, cedute nel corso del 2004.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	31/12/03	31/12/04
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>69.760</b>	<b>78.821</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	6.487	1
B2. Riprese di valore		3
B4. Altre variazioni	3.086	1.433
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(340)	(450)
C3. Altre variazioni	(172)	(309)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>78.821</b>	<b>79.499</b>

La voce “Acquisti” si riferisce alla acquisizione di nr. 1 quota nella Idroenergia Società consortile a responsabilità limitata, operativa nella di distribuzione di energia elettrica derivante da fonte rinnovabili, la cui acquisizione da parte della Capogruppo ha consentito l’accesso al libero mercato dell’energia.

Le riprese di valore si riferiscono interamente alla partecipazione al Nasdaq detenuta da Banca IMI Securities Corp. che nel corso del 2004 ha inoltre ridotto la percentuale di partecipazione alla sudetta società . Il corrispettivo della cessione, pari ad Euro/migliaia 450, è evidenziato alla voce “vendite”.

Le “altre variazioni” in aumento si riferiscono interamente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della quota di partecipazione al capitale della IWBank Spa.

Le “altre variazioni” in diminuzione includono, tra gli altri, Euro/migliaia 238 riferibili alla riduzione della partecipazione in Borsa Italiana a seguito del deconsolidamento di IMI Bank (Lux).

Le “altre partecipazioni” risultano così composte:

	<b>Valore di Bilancio</b>
Dyckerhoff A.G.	45.000
Borsa Italiana S.p.A.	21.463
AF Merlo S.p.A.	5.000
LCH Clearnet S.A.	1.940
IW Bank S.p.A.	4.467
S.I.A. S.p.A.	887
MTS S.p.A.	699
NASDAQ Stock Market Inc.	38
Kiwi I Ventura Servicos S.A.	4
Idroenergia Scarl	1
<b>Totale</b>	<b>79.499</b>

■

#### 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 8.329.

	<b>31/12/03</b>	<b>31/12/04</b>
Immobilizzazioni materiali (voce 120)	5.249	1.119
Immobilizzazioni immateriali (voce 110)	12.973	7.210

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Composizione della voce I20 "Immobilizzazioni materiali"

	31/12/03	31/12/04
<b>Immobili</b>		
- strumentali	3.480	-
<b>Mobili ed impianti</b>		
- automezzi	-	-
- mobili e macchine d'ufficio	261	118
- macchine elettroniche	1.213	856
- impianti generici e specifici	295	145
<b>Totale</b>	<b>5.249</b>	<b>1.119</b>



### Composizione della voce I10 "Immobilizzazioni immateriali"

	31/12/03	31/12/04
Software	9.206	4.144
Costi di impianto e di aum. di capitale	97	49
Avviamento	1.807	1.446
Altri costi pluriennali	1.863	1.571
<b>Totale</b>	<b>12.973</b>	<b>7.210</b>

Tra gli oneri pluriennali sono incluse Euro/migliaia 1.016 di spese per miglioria in locali di terzi.



#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>5.249</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	983
B3. Rivalutazioni	
B4. altre variazioni	32
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(11)
C2. rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(1.239)
(b) svalutazioni durature	
C3. altre variazioni	(3.895)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.119</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	48.944
(b) svalutazioni durature	-

La voce 'altre variazioni' in diminuzione è riferibile alle immobilizzazioni materiali detenute dalla ex consolidata IMI Bank (Lux) e sue partecipate.

I principali investimenti dell'esercizio 2004 hanno riguardato il *turnover* degli strumenti di produttività individuale.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.973</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	4.380
B4. Altre variazioni	36
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(9.301)
(b) svalutazioni durature	
C3. Altre variazioni	(878)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>7.210</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	31.661
(b) svalutazioni durature	5.668

La voce 'altre variazioni' in diminuzione è riferibile, *inter alia*, per Euro/migliaia 19 e Euro/migliaia 778 all'uscita dal gruppo di consolidamento, rispettivamente, di Obiettivo SGR e IMI Bank Lux e per Euro/migliaia 68 a differenza cambi sui saldi iniziali delle immobilizzazioni detenute dalla controllata Banca IMI Securities Corp.

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>97</b>	<b>1.808</b>	<b>9.226</b>	<b>1.842</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B1. Acquisti			3.949	431
B4. Altre variazioni				36
<b>C. Diminuzioni</b>				
C1. Vendite				
C2. Rettifiche di valore:				
(a) ammortamenti	(48)	(362)	(8.204)	(687)
(b) svalutazioni durature				
C3. Altre variazioni			(827)	(51)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>49</b>	<b>1.446</b>	<b>4.144</b>	<b>1.571</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>				
<b>F. Rettifiche totali</b>				
(a) ammortamenti	194	2.169	25.286	4.012
(b) svalutazioni durature			5.668	

■

I principali investimenti dell'esercizio 2004 sono riferibili ai progetti realizzati dalla Banca consolidante tra cui:

- evoluzione mercati, SSO e sistemi di *clearing* e *settlement*, tra cui lo sviluppo delle procedure *Swapclear*, l'adesione a nuove piattaforme per il *trading* in conto proprio e l'accesso telematico a nuovi mercati e SSO per conto terzi
- sviluppo di strumenti per il *trading* ed *execution* automatici, in particolare sviluppo dell'utilizzo della piattaforma *FastTrack*
- adesione a nuovi mercati e sviluppo di prodotti e servizi
- evoluzione dei sistemi di negoziazione per conto terzi e di ricezione, trasmissione e registrazione ordini ed eseguiti

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

- sviluppo di un modello interno per la gestione dei rischi finanziari
- potenziamento del sistema informativo contabile e controllo di gestione, tra cui lo sviluppo di sistemi automatici a supporto dell'attività di Post Trading su derivati OTC, concentratore eventi.



### Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

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

Ammontano a Euro/migliaia 10.606.145 così dettagliate:

	31/12/03	31/12/04
Crediti verso erario per:		
- crediti d'imposta relativi ad es. prec.	93.052	85.505
- crediti d'imposta su dividendi	78.672	-
- ritenute d'acconto subite nell'es.	1.434	3.104
- imposte anticipate	9.802	22.366
- anticipo d'imposta su TFR-L.662/96	60	-
- acconti per imposte di competenza	166	-
- altri crediti	3.059	1.091
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
- contratti su tassi di interesse	4.479.776	8.100.170
- contratti su valuta	414.462	497.872
- contratti su opzioni e indici	267.340	296.715
- contratti su crediti	20.948	12.891
- impegni in titoli	1.563	24.237
Opzioni ed altri valori assimilabili	1.221.680	1.393.994
Partite in corso di lavorazione	49.056	99.341
Altri crediti	32.430	68.859
<b>Totale</b>	<b>6.673.500</b>	<b>10.606.145</b>





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

Rettifiche di valore su crediti	548
Rettifiche di valore su partecipazioni	1.283
Rettifiche di valore su titoli	1.657
Accantonamenti a fondi del passivo	1.273
Altri costi temporaneamente non deducibili	1.945
Perdite fiscali portate a nuovo	15.660
<b>Totale</b>	<b>22.366</b>

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

■

## 5.2 Composizione della voce I 40 “Ratei e risconti attivi”

Ammontano a Euro/migliaia 175.497 e sono costituiti da ratei attivi per Euro/migliaia 174.306 e da risconti attivi per Euro/migliaia 1.191.

I ratei attivi sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
<b>Ratei attivi per:</b>		
- proventi su contratti derivati di copertura	145.377	9.945
- interessi su crediti verso la clientela	1.989	53
- interessi su titoli	111.522	108.242
- interessi su crediti verso banche	31.092	48.384
- altri ricavi	4.913	7.682
<b>Totale</b>	<b>294.893</b>	<b>174.306</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 5.3 Rettifiche per ratei e risconti attivi

Non sono state apportate rettifiche.



### 5.4 Distribuzione delle attività subordinate

	31/12/03	31/12/04
a) Crediti verso banche	-	-
b) Crediti verso clientela	256	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	112.877	112.253



## 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 19.547.920 ed evidenzia la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/04
Debiti verso banche (voce 10)	8.303.377	11.978.082
Debiti verso clientela (voce 20)	4.711.145	4.305.192
Debiti rappresentati da titoli (voce 30)	4.674.448	3.264.646



### 6.1 Dettaglio della voce 10 “Debiti verso banche”

	31/12/03	31/12/04
a) operazioni di pronti contro termine	6.748.389	8.126.955
b) prestito titoli	190.694	550.163



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

I debiti verso banche ammontano a Euro/migliaia 11.978.082 e sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Debiti verso banche centrali:		
- anticipazioni	-	24.354
- pronti contro termine	801.122	1.090
Debiti verso altre banche:		
- depositi	1.295.414	3.251.076
- operazioni di pronti contro termine	5.947.267	8.125.864
- prestito titoli	190.694	550.163
- conti correnti	68.871	25.535
- altri rapporti	9	-
<b>Totale</b>	<b>8.303.377</b>	<b>11.978.082</b>



La voce “prestito titoli” può essere così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	70.978	192.606
pronti contro termine passivi per prestito titoli	119.716	357.557



## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

	31/12/03	31/12/04
a) operazioni di pronti contro termine	4.112.688	3.142.680
b) prestito titoli	164.285	810.258



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

La raccolta diretta da clientela ammonta a Euro/migliaia 4.305.192 e presenta la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/04
Conti correnti	209.437	105.958
Operazioni di pronti contro termine	4.112.688	3.142.680
Prestito titoli	164.285	810.258
Altri rapporti	224.735	246.296
<b>Totale</b>	<b>4.711.145</b>	<b>4.305.192</b>

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



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

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	37.520	501.759
pronti contro termine passivi per prestito titoli	126.765	308.499



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

	31/12/03	31/12/04
Titoli con scadenza entro tre mesi	85.000	-
Titoli con scadenza fra tre mesi e un anno	905.512	706.417
Titoli con scadenza fra un anno e cinque anni	3.389.817	2.068.914
Titoli con scadenza oltre cinque anni	294.119	489.315
<b>Totale</b>	<b>4.674.448</b>	<b>3.264.646</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 38.937 presentando la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/04
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.867	7.457
Fondi per rischi ed oneri:		
- fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
- fondi imposte e tasse	20.706	10.303
- fondo consolidamento per rischi e oneri futuri	1.807	904
- altri fondi	6.596	5.064
Fondi rischi su crediti	19.342	15.209



## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>6.867</b>
meno:	
- indennità di fine rapporto erogate	(439)
- anticipazioni consentite	(50)
- somme trasferite al Fondo Pensioni	(1.107)
- altre variazioni	(7)
Più:	
- accantonamento di competenza dell'esercizio	2.193
- altre variazioni	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.457</b>

La voce ‘altre variazioni’ in diminuzione si riferisce per Euro/migliaia 7 al deconsolidamento di Obiettivo SGR.



### 7.1 Composizione della voce 90 “fondi rischi su crediti”

Ammontano a Euro/migliaia 15.209 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>19.342</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B 1. Accantonamenti	
B 2. Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	
C 1. Utilizzi	
C 2. Altre variazioni	(4.133)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>15.209</b>

La voce ‘altre variazioni’ in diminuzione si riferisce per Euro/migliaia 4.133 al deconsolidamento di IMI Bank Lux.



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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>6.596</b>
meno:	
- utilizzi	(2.184)
- altre variazioni	(665)
Più:	
- accantonamento dell'esercizio	1.317
- altre variazioni	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>5.064</b>

Gli utilizzi per Euro/migliaia 2.184 si riferiscono alla composizione transattiva di controversie con clientela per servizi resi; le altre variazioni in diminuzione ricomprendono, tra gli altri, maggiori accantonamenti esistenti a fronte di detti rischi per Euro/migliaia 580 che sono stati contabilizzati nel conto economico di periodo ed Euro/migliaia 58 relativi al deconsolidamento di Obiettivo SGR a seguito della sua cessione a Sanpaolo IMI Wealth Management Spa.

Gli accantonamenti dell'esercizio per Euro/migliaia 1.317 sono relativi a spese del personale e trovano, pertanto, contropartita nella voce 100 del conto economico.

■

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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.807</b>
meno:	
- utilizzi	(903)
- altre variazioni	
Più:	
- accantonamento dell'esercizio	
- altre variazioni	
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>904</b>

Il fondo in argomento è riferito alla partecipazione nella IW Bank SpA, Considerato l'andamento positivo della controllata IW Bank negli ultimi due esercizi nonché i

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

piani di sviluppo della stessa, nel corso dell'esercizio l'accantonamento in precedenza operato è stato ridotto per un importo pari al 50% dello stesso.

L'utilizzo di tale fondo trova contropartita nella voce 220 di conto economico.



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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>20.706</b>
meno:	
- utilizzo per imposte	(11.595)
- altre variazioni	(6.382)
più:	
- accantonamento per imposte dell'esercizio	1.699
- altre variazioni	5.876
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>10.303</b>

La voce "altre variazioni" in diminuzione si riferisce per Euro/migliaia 6.290 al deconsolidamento di IMI Bank Lux Spa.



### 7.4 Variazioni delle attività per imposte anticipate

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>9.802</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	18.993
2.2 Altri aumenti	-
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(6.325)
3.2 Altre diminuzioni	(104)
<b>4. Importo finale</b>	<b>22.366</b>

La composizione delle imposte anticipate è stata dettagliata nella voce 5.1 della presente sezione.





Le imposte anticipate sorte nell'esercizio si riferiscono per Euro/migliaia 15.660 a perdite fiscali a nuovo, per Euro/migliaia 1.656 a svalutazioni fiscalmente indeducibili di titoli in portafoglio, per Euro/migliaia 248 a svalutazione di crediti e per Euro/migliaia 1.429 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 4.989, ad utilizzi di accantonamenti a fondo rischi ed oneri per Euro/migliaia 912, per Euro/migliaia 103 riferiti a costi divenuti deducibili "per cassa" nel corso dell'esercizio e per Euro/migliaia 321 alla deducibilità in quote delle svalutazioni di partecipazioni.

Le altre diminuzioni sono riferibili per Euro/migliaia 60 al deconsolidamento di IMI Bank Lux Spa.

■

#### 7.5 Variazioni delle passività per imposte differite

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>562</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	5.605
2.2 Altri aumenti	-
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-
3.2 Altre diminuzioni	(339)
<b>4. Importo finale</b>	<b>5.828</b>

Le imposte differite sorte nell'esercizio sono riferibili per Euro/migliaia 5.481 al differimento temporaneo di rivalutazioni di titoli azionari non ancora realizzate.

La voce "altre diminuzioni" si riferisce per Euro/migliaia 337 al deconsolidamento di IMI Bank Lux Spa.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

Il patrimonio netto consolidato alla fine dell'esercizio, inclusivo del fondo rischi bancari generali, ammonta ad Euro/migliaia 489.714, le passività subordinate sono pari a Euro/migliaia 355.032.

In dettaglio:

	31/12/03	31/12/04
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Capitale Sociale (voce 150)	180.000	180.000
- Sovrapprezzi di emissione (voce160)	131.260	131.260
- Riserve (voce 170)		
a) riserva legale	36.000	36.000
c) altre riserve	7.620	43.650
- Differenze negative di consolidamento (voce 120)	206	14.035
- Fondo Rischi Bancari Generali (voce 100)	2.000	2.000
- Utile d'esercizio	64.806	82.769
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>421.892</b>	<b>489.714</b>
<b>Patrimonio di pertinenza di terzi (voce 140)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>185.000</b>	<b>355.032</b>

Il Fondo rischi bancari generali che ammonta a Euro/migliaia 2.000 è stato costituito dalla consolidante 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 pari a Euro/migliaia 14.035 (Euro/migliaia 206 al 31 dicembre 2003) si riferiscono alla partecipazione in IMI Investments S.A.

La variazione delle differenze di consolidamento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro/migliaia 13.829, è imputabile al de-consolidamento della IMI Bank (Lux) S.A.

### 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	32.000	Variabile	10/12/09	Dal 10/12/04 <sup>(3)(4)</sup>
Prestito obbligazionario subordinato <sup>(1)</sup> 2004-14	EUR	165.000.000	Variabile	30/12/14	Dal 30/12/09 <sup>(3)</sup>
Prestito obbligazionario subordinato Tier III 2004-07 <sup>(1)(2)</sup>	EUR	150.000.000	Variabile	29/06/07	No
Prestito obbligazionario subordinato Tier III <sup>(1)(2)</sup> 2002-05	EUR	40.000.000	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 emittente scenda, 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.

<sup>(4)</sup> In data 14 dicembre 2004 Banca d'Italia ha autorizzato il rimborso anticipato per l'intero ammontare del prestito, originariamente pari a Euro 150.000.000 emesso dalla consolidante. In data 30 dicembre 2004 la consolidante ha riacquisito nominali Euro 149.968.000 del prestito in oggetto, estinti anticipatamente in data 21 gennaio 2005. Sulla base del regolamento dell'emissione, la Banca procederà ad esercitare la facoltà di rimborso anticipato entro la prossima data di stacco cedole (10 giugno 2005). Tale prestito non è stato interamente computato, pertanto, nel patrimonio di vigilanza al 31/12/04.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Sezione 9 - Altre voci del passivo

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

Ammontano a Euro/migliaia 12.453.198, così ripartite:

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

	31/12/03	31/12/04
Scoperti tecnici in titoli	859.182	2.446.560
Debiti verso erario per:		
ritenute d'acconto	1.651	1619
altri debiti verso erario	1.042	532
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	4.304.672	7.823.116
contratti su valuta	421.148	431.087
contratti su altre opzioni	745.132	838.944
contratti su crediti	21.658	15.761
impegni in titoli	1.009	630
Opzioni ed altri valori assimilabili	596.991	793.977
Partite in corso di lavorazione	94.137	38.525
Personale per competenze da liquidare	25.952	28.261
Altri debiti	27.015	34.186
<b>Totale</b>	<b>7.099.589</b>	<b>12.453.198</b>

L'aumento delle contropartite di rivalutazione delle operazioni fuori bilancio su tassi di interesse è da ricollegare all'aumento dell'operatività ed ai connessi maggiori volumi nozionali *outstanding* alla fine dell'esercizio.

### 9.2 Composizione della voce 60 “Ratei e risconti passivi”

Ammontano a Euro/migliaia 87.648 e sono costituiti da ratei passivi per Euro/migliaia 86.645 e da risconti passivi per Euro/migliaia 1.003.

In particolare, i ratei passivi sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
<b>Ratei passivi per:</b>		
- scoperti tecnici in titoli	9.542	31.827
- oneri su contratti derivati	129.628	5.405
- interessi su debiti rappresentati da titoli	29.608	14.745
- interessi su debiti verso banche	40.467	26.898
- interessi su debiti verso clientela	3.711	2.582
- costi del personale e spese diverse di gestione	283	-
- altri ratei	4.021	5.188
<b>Totale</b>	<b>217.260</b>	<b>86.645</b>

I ratei passivi per interessi su debiti verso banche e clientela sono principalmente riferibili ad operazioni di pronti contro termine in essere alla chiusura dell'esercizio.

■

### 9.3 Rettifiche per ratei e risconti passivi

Non sono state apportate rettifiche.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

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

	31/12/03	31/12/04
(a) crediti di firma di natura commerciale	369	369
(b) cre b) crediti di firma di natura finanziaria	-	-
(c) attività costituite in garanzia	43.001	-



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

	31/12/03	31/12/04
a) impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	4.659.864	4.612.801
<i>di cui:</i> - titoli da ricevere e regolare	3.062.041	2.368.076
- depositi e finanziamenti da effettuare	1.587.823	2.234.725
- margini su linee di credito irrevocabili	10.000	10.000
b) impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto	714.741	1.277.979
<i>di cui:</i> - put "options" emesse riguardanti titoli	714.729	1.240.406
- margini su linee di credito revocabili	-	-
- impegni relativi alla partecipazione al F.I.T.D.	12	12



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

Al 31 dicembre 2004 la voce ricomprende vendite di protezione per un valore di Euro/migliaia 798.807; al 31 dicembre 2003 il totale delle vendite di protezione era pari a Euro/migliaia 318.161. 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

	31/12/03	31/12/04
a) a fronte di operatività in prodotti derivati	31.407	48.011
b) a fronte di operatività per prestito titoli	18.188	-
c) a fronte di operatività in pronti contro termine	7.011.734	6.501.862
d) a fronte di operatività di clearing	-	-
e) a fronte di operatività birel	582.388	704.991
<b>Totale</b>	<b>7.643.717</b>	<b>7.254.864</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 consolidante nell'ambito della gestione accentrata dei flussi di liquidità all'interno del Gruppo (margine disponibile al 31 dicembre 2004: Euro/milioni 1.526).

■

## Bilancio e Relazioni 2004

### 10.5 Operazioni a termine

	2003			2004		
	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni
<b>1. Compravendite</b>						
1.1 Titoli						
- acquisti	468.967	2.593.075	-	-	2.368.076	
- vendite	15.240	2.032.174	-	-	2.401.621	
1.2 Valute						
- valute contro valute	328	183.738	-	-	186.591	
- acquisti contro Euro	19.858	2.256.135	-	15.720	1.533.939	
- vendite contro Euro	16.346	2.839.348	-	121.922	1.639.918	
<b>2. Depositi e finanziamenti</b>						
- da erogare	-	-	1.587.823	-	-	2.234.725
- da ricevere	-	-	2.641.659	-	-	4.967.634
<b>3. Contratti derivati</b>						
3.1 con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	1.962.978	-	-	4.881.546	
- vendite	-	2.002.936	-	418.500	2.326.719	
b) valute						
- valute contro valute	-	1.366.169	-	-	4.860.256	
- acquisti contro Euro	-	9.428.450	-	-	8.447.883	
- vendite contro Euro	-	7.179.224	-	-	8.500.743	
c) altri valori						
- acquisti	-	-	-	-	-	
- vendite	-	-	-	-	-	
3.2 senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-	-	-	-	25.950	
- acquisti contro Euro	-	7.406	-	-	9.136	
- vendite contro Euro	-	17.895	-	-	18.472	
b) altri valori						
- acquisti	8.780	204.819.110	326.937	-	426.166.267	247.421
- vendite	418.500	244.358.158	3.889.769	-	449.666.012	3.872.675

Al fine di migliorare l'efficienza operativa e la gestione dei rischi di mercato, nel corso dell'anno la consolidante 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 4.120.096 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 2004. Ciascun contratto è riportato sia in acquisto che in vendita.

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	3.832.120	4.065.544	4.065.544	3.832.120
<b>Totali</b>				

■

Al 31 dicembre 2003, il valore nozionale di operazioni in essere era di seguito indicato:

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 2004 minusvalenze non rilevate contabilmente per Euro/migliaia 23.551 (Euro/migliaia 75.583 al 31 dicembre 2003). 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.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

### 10.6 Contratti derivati su crediti

	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni	31/12/04 Di negoziazione	31/12/04 Altre operazioni
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali		-		
Forma contrattuale:				
credit default swap	321.000		832.683	149.518
1.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-
<b>2. Vendita di protezione</b>				
2.1 Con scambio di capitali				
Forma contrattuale:				
credit default swap	318.161		798.807	
2.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-



### Dettaglio delle operazioni in contratti derivati su crediti

	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni	31/12/04 Di negoziazione	31/12/04 Altre operazioni
<b>Acquisti di protezione</b>				
- Banche	242.000	-	595.000	149.518
- Società Finanziarie	79.000	-	237.683	
Totale	321.000	-	832.683	149.518
<b>Vendite di protezione</b>				
- Banche	152.000	-	641.661	-
- Società Finanziarie	52.000	-	156.671	-
- Società di Assicurazione	114.161	-	475	-
Totale	318.161	-	798.807	-

Gli acquisti di protezione indicati nella colonna altre operazioni per Euro/migliaia 149.518 si riferiscono ad operazioni di *credit default swap* poste in essere dalla banca con finalità di copertura del rischio di credito relativo a specifici finanziamenti concessi ad un fondo comune immobiliare chiuso.



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

### 11.1 Grandi rischi

La consolidante presenta nr. 8 posizioni superiori al 10% del patrimonio di vigilanza per un importo complessivo ponderato di Euro/migliaia 737.444. Di queste, nessuna posizione risulta superiore al 40% del patrimonio di vigilanza e quindi non è richiesto un ulteriore requisito patrimoniale per rischio di concentrazione.



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

	31/12/03	31/12/04
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici	-	-
c) imprese non finanziarie	118	118
d) enti finanziari	1.097.132	2.545.260
e) famiglie produttrici	-	-
f) altri operatori	235	-
<b>Totale</b>	<b>1.097.485</b>	<b>2.545.378</b>



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

	31/12/03	31/12/04
f) altri servizi	118	118



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

	31/12/03	31/12/04
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici -	-	-
c) banche	369	369
d) imprese non finanziarie	-	-
e) società finanziarie	43.001	-
f) famiglie produttrici	-	-
g) altri operatori	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.370</b>	<b>369</b>



## Bilancio e Relazioni 2004

### 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	1.531.103	5.223.109	756.129
1.2 Crediti verso clientela	406.477	1.797.801	341.100
1.3 Titoli	6.426.027	5.436.537	184.625
<b>2. Passivo</b>			
2.1 Debiti verso banche	6.046.637	5.855.728	75.717
2.2 Debiti verso clientela	2.119.974	1.423.887	761.331
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.264.646	-	-
2.4 Altri conti	315.032	40.000	-
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>4.298.603</b>	<b>2.302.431</b>	<b>88.922</b>



### 11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

#### DURATA DETERMINATA

Voci / durata residua	oltre 3 mesi		
	a vista	fino a 3 mesi	fino a 12 mesi
<b>ATTIVO</b>			
Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	27.447	124.726
Crediti verso banche	1.109.349	5.874.738	504.763
Crediti verso clientela	323.050	1.916.086	6.939
Obbligazioni e altri titoli di debito	-	111.264	2.280.254
Operazioni "fuori bilancio"	2.574.484	274.572.445	228.986.312
<b>Totale attivo</b>	<b>4.006.883</b>	<b>282.501.980</b>	<b>231.902.994</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti verso banche	3.055.470	5.421.250	3.502.367
Debiti verso clientela	1.052.048	3.253.142	2
Debiti rappresentati da titoli			
Obbligazioni	-	-	706.417
Passività subordinate	-	40.000	-
Operazioni "fuori bilancio"	5.635.059	299.704.591	208.453.077
<b>Totale passivo</b>	<b>9.742.577</b>	<b>308.417.978</b>	<b>212.661.863</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>	
119.762	77.547	287.820	152.517	-
-	-	-	-	21.491
-	-	-	299.035	268
4.239.230	745.110	905.175	676.048	82
167.691.512	101.162.511	79.228.789	1.819.241	
172.050.504	101.985.168	80.421.784	2.946.841	21.841
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.057.094	11.820	385.315	104.000	-
-	150.032	-	165.000	-
164.600.062	97.475.702	79.124.987	1.041.816	-
<b>166.657.156</b>	<b>97.637.554</b>	<b>79.510.302</b>	<b>1.310.816</b>	

## Bilancio e Relazioni 2004

### 11.7 Attività e passività in valuta

	31/12/03	31/12/04		31/12/03	31/12/04
<b>ATTIVITÀ</b>			<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	874.988	1.019.459	1. Debiti verso banche	65.076	265.893
2. Crediti verso clientela	84.401	788.936	2. Debiti verso clientela	810.935	1.246.681
3. Titoli	125.276	149.905	3. Debiti rappres.da titoli	27.663	25.622
4. Partecipazioni	1.039	519	4. Altri conti	-	-
5. Altri conti	14	13			

Di seguito si riportano i cambi a pronti al 31 dicembre 2004 delle principali valute, utilizzati per la controvalorizzazione delle attività e passività iscritte in bilancio.

Divisa	Spot 31/12/03	Spot 31/12/04	Variatz.
Dollaro USA	1,2630	1,3621	+7,85%
Lira sterlina	0,7048	0,70505	+0,04%
Franco svizzero	1,5579	1,5429	-0,96%
Yen giapponese	135,0500	139,65	+3,41%
Dollaro Canadese	1,6234	1,6416	+1,12%

### 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	2.963			2.963
Mutui ipotecari commerciali/industriali/agricoli	In Bonis Sofferenze	1.016			1.016
Leasing	In Bonis Sofferenze	8.100			8.100
Patrimonio immobiliare pubblico	In Bonis Sofferenze	20.214		91	20.305
Contributi sociali	In Bonis Incagli	25.497			25.497
Altri crediti	In Bonis Sofferenze	2.763	9.900		12.663
<b>Totale</b>		<b>60.553</b>	<b>9.900</b>	<b>91</b>	<b>70.544</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 2004

---

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

#### 12.1 Negoziazione di titoli

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

	31/12/03	31/12/04
a) acquisti		
1) regolati	112.299.069	112.847.954
2) non regolati	4.725	10.615
b) vendite		
1) regolate	123.834.037	99.894.365
2) non regolate	2.093	12.355

■

#### 12.2 Gestioni patrimoniali

Attività cessata nel corso dell'esercizio.

■

#### 12.3 Custodia e amministrazione di titoli

	31/12/03	31/12/04
(a) Titoli di terzi in deposito	14.803.699	9.785.166
(b) Titoli di terzi depositati presso terzi	14.803.699	9.785.166
(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	9.046.352	9.903.353

■



## Parte C - Informazioni sul Conto Economico

### Sezione I - Gli interessi

#### I.1 Composizione della voce I0 "interessi attivi e proventi assimilati"

	2003	2004
(a) su crediti verso banche	171.898	111.422
<i>di cui: su crediti verso banche centrali</i>	<i>1.020</i>	<i>826</i>
(b) su crediti verso clientela	50.233	87.002
<i>di cui: su crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>		
(c) su titoli di debito	275.504	427.074
(d) altri interessi attivi	450	1
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
<b>Totale</b>	<b>498.085</b>	<b>625.499</b>

Gli interessi attivi su crediti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 94.646. Gli interessi attivi su crediti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 21.527.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

	2003	2004
(a) su debiti verso banche	200.978	276.937
(b) su debiti verso clientela	158.418	153.242
(c) su debiti rappresentati da titoli	91.421	72.313
<i>di cui: su certificati di deposito</i>	22.892	
(d) su fondi di terzi in amministrazione	-	-
(e) su passività subordinate	6.624	7.511
(f) saldo negativo dei differenziali su operazioni di "copertura"	14.198	1.602
<b>Totale</b>	<b>471.639</b>	<b>511.605</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 236.822.

Gli interessi passivi su debiti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 70.295.



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

a) su attività in valuta	22.036
--------------------------	--------



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

b) su passività in valuta	16.770
---------------------------	--------



## Sezione 2 - Le commissioni

### 2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni attive”

	2003	2004
a) Garanzie rilasciate	-	
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:		
1. negoziazione di titoli	40.955	40.416
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni patrimoniali		
3.1 individuali	-	-
3.2 collettive	1.559	
4. custodia e amministrazione di titoli	3.540	1.111
5. banca depositaria	351	51
6. collocamento di titoli	25.844	26.143
7. raccolta di ordini	5.749	4.135
8. attività di consulenza	24.513	13.416
9. distribuzione di servizi di terzi		
9.1 gestioni patrimoniali		
a) individuali	-	-
b) 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	949	716
<b>Totale</b>	<b>103.460</b>	<b>85.988</b>

La voce “attività di consulenza” ricomprende Euro/migliaia 6.948 di commissioni per consulenze prestate su prodotti a capitale garantito/protetto emessi da terzi (su nozionali Eur/mln 2.147).

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

	2003	2004
a) presso propri sportelli:		
1. gestioni patrimoniali	1.559	-
2. collocamento titoli	25.844	26.143
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
b) offerta fuori sede		
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-



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

	2003	2004
a) Garanzie ricevute	-	-
b) Derivati su crediti	-	-
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza		
1. negoziazione di titoli	20.112	19.082
2. negoziazione di valute	149	409
3. gestioni patrimoniali		
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	8	-
4. custodia e amministrazione di titoli	4.039	3.963
5. collocamento di titoli	39.108	49.571
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	-	-
d) Servizi di incasso e pagamento	1.253	2
e) Altri servizi	7.668	3.688
<b>Totale</b>	<b>72.337</b>	<b>76.715</b>



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

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

<b>Voci / operazioni</b>	<b>Operazioni su titoli 2004</b>	<b>Operazioni su valute 2004</b>	<b>Altre Operazioni 2004</b>
A.1 Rivalutazioni	157.365	XX	6.364.265
A.2 Svalutazioni	(119.607)	XX	(6.323.549)
B Altri profitti / perdite	75.839	4.608	(164.108)
<b>Totali</b>	<b>113.597</b>	<b>4.608</b>	<b>(123.392)</b>
1. Titoli di Stato Italiani	22.935		
2. Altri titoli di debito	47.924		
3. Titoli di capitale	194.842		
4. Contratti derivati su titoli	(152.104)		

■

<b>Voci / operazioni</b>	<b>Operazioni su titoli 2003</b>	<b>Operazioni su valute 2003</b>	<b>Altre Operazioni 2003</b>
A.1 Rivalutazioni	130.085	XX	1.748.579
A.2 Svalutazioni	(144.787)	XX	(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)		

■

## Bilancio e Relazioni 2004

### Sezione 4 - Le spese amministrative

Ammontano a Euro/migliaia 131.480 e si costituiscono come di seguito indicato.

	2003	2004
<b>Spese per il personale</b>	<b>74.464</b>	<b>73.491</b>
<i>di cui: salari e stipendi</i>	57.257	56.242
<i>oneri sociali</i>	14.233	14.301
<i>trattamento di fine rapporto</i>	2.224	2.193
<i>fondo integrativo pensione</i>	750	755
<b>Altre spese amministrative</b>	<b>62.799</b>	<b>57.989</b>
<i>di cui: canoni per locaz. immobili e sp.cond.</i>	4.476	4.049
<i>manutenzione impianti e hardware</i>	3.023	2.710
<i>manutenzione e aggiornamento software</i>	8.721	9.976
<i>spese postali e telegrafiche</i>	1.042	1.052
<i>consulenze</i>	4.275	2.720
<i>canoni elaborazione dati e costo accesso ai mercati</i>	9.348	8.317
<i>spese di vigilanza</i>	33	-
<i>spese energetiche</i>	345	534
<i>spese di pubblicità e rappresentanza</i>	2.999	2.503
<i>spese telefoniche</i>	2.213	1.582
<i>canoni per locazione macchine</i>	485	528
<i>premi di assicurazione</i>	453	464
<i>spese legali e giudiziarie</i>	1.772	1.515
<i>spese per la pulizia locali</i>	430	355
<i>spese materiali per ufficio</i>	336	255
<i>canoni di accesso a banche dati</i>	10.350	10.969
<i>corrieri e trasporti</i>	157	54
<i>manutenzione immobili di proprietà</i>	1	-
<i>manutenzione immobili in locazione</i>	266	376
<i>contributi associazioni sindacali e di categoria</i>	873	827
<i>spese per il personale distaccato</i>	344	515
<i>oneri indiretti per il personale</i>	516	47
<i>interventi F.I.T.D.</i>	-	-
<i>altre spese</i>	9.577	7.675
<i>tassa sui contratti di borsa</i>	189	230
<i>imposte indirette</i>	575	736
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>137.263</b>	<b>131.480</b>

#### 4.1 Numero medio dipendenti per categoria

Numero medio dipendenti per categoria:	2003	2004
a) Dirigenti	51	51
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	306	313
c) Restante personale	290	190
<b>Totale</b>	<b>647</b>	<b>554</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 10.540, è composta da:

	2003	2004
Immobilizzazioni immateriali:	11.860	9.301
- amm. costi di impianto e di aumento di capitale	49	48
- ammortamento avviamento	362	362
- ammortamento software	10.626	8.204
- ammortamento altri costi pluriennali	687	687
- svalutazioni durature altri costi pluriennali e software	136	-
Immobilizzazioni materiali:	2.810	1.239
- ammortamento immobili	180	-
- ammortamento mobili e impianti	2.630	1.239
<b>Totali</b>	<b>14.670</b>	<b>10.540</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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%*

\* Per gli investimenti dall'esercizio 2001.

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



### **Composizione della voce 120 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"**

La rettifica di valore su crediti è pari a euro/migliaia 750 e si riferisce a prudenziali minori previsioni di incasso su crediti per servizi resi di cui alla voce 150 dell'Attivo. Le rettifiche sono state prudenzialmente effettuate in relazione alla probabilità di incasso del credito, tenuto conto tra l'altro delle azioni di sollecito finora effettuate e della data cui si riferisce il credito.



### **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, 160, 190, 200 e 240 presentano i seguenti valori:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Dividendi ed altri proventi (voce 30)	225.410	79.903
Altri proventi di gestione (voce 70)	2.624	1.921
Altri oneri di gestione (voce 110)	(534)	(22)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 150)	(640)	-
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 160)	-	3
Proventi straordinari (voce 190)	5.275	20.624
Oneri straordinari (voce 200)	(5.715)	(2.529)
Utilizzo del fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri (voce 220)	-	903
Imposte sul reddito d'esercizio (voce 240)	(33.750)	5.323

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

	2003	2004
Su azioni, quote ed altri titoli di capitale:		
Dividendi	144.788	78.234
credito d'imposta	77.730	-
Su partecipazioni:		
Dividendi		
Borsa Italiana S.p.A.	1.630	1.546
Monte Titoli S.p.A.	-	19
SIA S.p.A.	104	104
SanPaolo Imi Institutional Asset Management S.G.R.	216	-
credito d'imposta	942	-
<b>Totale</b>	<b>225.410</b>	<b>79.903</b>

A seguito dell'entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2004, delle nuove disposizioni in materia tributaria introdotte dal d.lgs. n. 344/03, a partire dall'esercizio in argomento i dividendi percepiti in Italia su titoli azionari sono esclusi base imponibile e pertanto sugli stessi non viene riconosciuto un credito d'imposta. Si veda in proposito quanto evidenziato nella Relazione sulla Gestione.



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

	2003	2004
Recuperi di spese	813	1.022
Rimborsi per servizi resi a terzi	-	-
Fitti attivi	-	-
Proventi e ricavi diversi	1.811	899
<b>Totale</b>	<b>2.624</b>	<b>1.921</b>

L'importo indicato come recuperi di spese si riferisce per Euro/migliaia 645 al recupero di spese connesse principalmente a servizi di consulenza prestati e per Euro/migliaia 377 al recupero di costi per personale distaccato.

■

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

	2003	2004
Altri oneri vari	534	22
<b>Totale</b>	<b>534</b>	<b>22</b>

■

### Composizione della voce 160 “Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie”

Si riferisce interamente (Euro/migliaia 3) alla rivalutazione della partecipazione al NASDAQ detenuta dalla controllata Banca IMI Securities Corp.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 6.3 Composizione della voce 190 "Proventi straordinari"

	2003	2004
Sopravvenienze attive	3.256	6.753
Utili da realizzo su mobili ed impianti	39	6
Plusvalori da cessione di partecipazioni	52	12.635
Altri proventi straordinari	1.928	1.230
<b>Totale</b>	<b>5.275</b>	<b>20.624</b>

Tra le sopravvenienze attive sono ricompresi: Euro/migliaia 2.173 un rimborso di imposte da parte dell'erario inglese di cui ha beneficiato la succursale di Londra; Euro/migliaia 1.775 alla sistemazione di un *claim* attivo relativo ad un'operazione in titoli dell'esercizio 1999; Euro/migliaia 806 relativi alla sistemazione di *dividend claim* attivo su un'operazione di *stock lending* dell'esercizio precedente; per Euro/migliaia 717 di minori oneri liquidati.

Gli utili da cessione di partecipazioni sono riferibili per Euro/migliaia 9.656 alle cessioni delle partecipazioni nelle controllate totalitarie Obiettivo S.G.R. e IMI Bank (Lux) S.A. (si veda Sez. 3.1 della Parte B di questa Nota) e per Euro/migliaia 2.979 alla cessione della Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A.

I proventi straordinari recepiscono, tra l'altro, la riduzione di accantonamenti al fondo rischi ed oneri a seguito dell'avvenuta sistemazione transattiva di alcune pendenze per Euro/migliaia 580.



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

	2003	2004
Oneri straordinari per ristrutturazioni	508	90
Sopravvenienze passive	4.465	2.398
Perdite da cessione partecipazioni	570	31
Perdite da realizzo su mobili ed impianti	43	10
Perdite da realizzo su immobilizzazioni immateriali	129	-
<b>Totale</b>	<b>5.715</b>	<b>2.529</b>

La voce sopravvenienze passive, tra gli altri, recepisce Euro/migliaia 455 di sistemazioni di partite in lavorazione di anni precedenti, Euro/migliaia 418 di maggiori imposte liquidate, Euro/migliaia 351 di minori ricavi stimati per competenza in esercizi precedenti ed Euro/migliaia 269 di maggiori costi stimati per competenza in esercizi precedenti.

■

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

	2003	2004
1. Imposte correnti	12.312	1.699
2. Variazione delle imposte anticipate	21.305	(12.624)
3. Variazione delle imposte differite	133	5.603
<b>4. Imposte sul reddito dell’esercizio</b>	<b>33.750</b>	<b>(5.323)</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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	611.547	706	13.246
Dividendi su azioni e partecipazioni	79.903	-	-
Commissioni attive	81.824	-	4.164
Profitti e perdite da operazioni finanz.	(17.160)	12.094	(121)
Altri proventi di gestione	1.669	78	174
<b>Totale</b>	<b>757.783</b>	<b>12.878</b>	<b>17.463</b>

## Parte D - Altre informazioni

### Sezione I - Gli amministratori ed i sindaci

#### I.1 Compensi

	2003	2004
(a) amministratori	2.663	2.343
(b) sindaci	188	177

■

#### 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 S.p.A. 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 2004

---

### Allegato I

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

	Utile/ (Perdita)	Capitale e riserve	Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2004 come da bilancio dell'impresa</b>	<b>70.340</b>	<b>383.145</b>	<b>453.485</b>
Effetto del consolidamento con il metodo:			
- integrale delle società controllate	10.039	505.170	515.209
- del patrimonio netto	1.433	-	1.433
Rettifiche di consolidamento			
- valore di carico partecipazioni	-	(477.735)	(477.735)
- dividendi da Società consolidate	(7.562)	-	(7.562)
- altre	8.519	(3.635)	4.884
Quote di pertinenza di terzi	-	-	-
<b>Saldi al 31.12.2004 come da bilancio consolidato</b>	<b>82.769</b>	<b>406.945</b>	<b>489.714</b>

■

### Allegato 2

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per l'esercizio 2004.

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni
<b>Saldi al 31/12/2003</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>131.260</b>
Ripartizione risultato d'esercizio:			
riserve			
dividendi			
Cessione partecipazioni			
Variazione f.do rischi bancari generali			
Altre variazioni			
Differenze di cambio			
Utile/(perdita) netto esercizio 2004			
<b>Saldi al 31.12.2004</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>
7.620	2.000	206	64.806	421.892
37.806			(37.806)	-
			(27.000)	(27.000)
		13.829		13.829
(131)				(131)
(1.645)				(1.645)
			82.769	82.769
43.650	2.000	14.035	82.769	489.714



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO

### All'Azionista 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 2004. 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, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, 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 da noi emessa in data 9 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2004 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, 6 aprile 2005





**Sezione seconda**  
**Bilancio e Relazioni al 31 dicembre 2004**



Bilancio d'Impresa





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

## Bilancio e Relazioni 2004

### Stato Patrimoniale Riclassificato

<b>Attivo (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali	18	15
Crediti	5.990.170	9.551.246
<i>di cui: - verso banche</i>	4.962.370	6.870.448
- verso clientela	1.027.800	2.680.798
Titoli non immobilizzati	10.738.878	11.743.455
<i>di cui: - titoli di stato e obbligazioni</i>	8.648.929	9.443.235
- titoli azionari	2.089.949	2.300.220
Immobilizzazioni	417.026	298.854
<i>di cui: - partecipazioni</i>	404.496	291.352
- materiali ed immateriali	12.530	7.502
Altre voci dell'attivo	6.435.969	10.411.245
<b>Totale attivo</b>	<b>23.582.061</b>	<b>32.004.815</b>

<b>Passivo (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2004</b>
Debiti	15.784.069	18.603.026
<i>di cui: - verso banche</i>	8.220.297	11.731.586
- verso clientela	6.292.103	3.897.970
- rappresentati da titoli	3.897.970	3.606.794
Altre voci del passivo	7.117.134	12.532.411
Fondi a destinazione specifica	24.504	19.652
<i>di cui: - fondo trattamento di fine rapporto</i>	6.860	7.457
- fondo imposte e tasse	11.181	7.178
- fondo per rischi ed oneri	6.463	5.017
Fondi rischi su crediti	21.209	21.209
Passività subordinate	225.000	375.032
Fondo per rischi bancari generali	2.000	2.000
Patrimonio netto	408.145	451.485
<i>di cui: - capitale</i>	180.000	180.000
- riserve	169.319	201.145
- utile (perdita) d'esercizio	58.826	70.340
<b>Totale passivo</b>	<b>23.582.061</b>	<b>32.004.815</b>



## Analisi

### Crediti verso banche

Conti correnti	160.222
Pronti contro termine	5.694.879
Finanziamenti / depositi	465.184
Prestito titoli	550.163
<b>Totale</b>	<b>6.870.448</b>

### Crediti verso clientela

Conti correnti	28.238
Pronti contro termine	1.079.730
Finanziamenti / depositi	760.910
Prestito titoli	811.652
Altri crediti	268
<b>Totale</b>	<b>2.680.798</b>

### Altre voci dell'attivo

Crediti verso erario	88.961
Imposte anticipate	21.867
Valutazioni	8.873.488
Opzioni	1.021.611
Ratei e risconti	175.253
Altre attività	230.065
<b>Totale</b>	<b>10.411.245</b>

### Debiti verso banche

Conti correnti	49.893
Pronti contro termine	8.126.954
Finanziamenti / depositi	3.004.576
Prestito titoli	550.163
<b>Totale</b>	<b>11.731.586</b>

### Debiti verso clientela

Conti correnti	105.958
Pronti contro termine	2.442.886
Finanziamenti / depositi	246.298
Prestito titoli	811.652
<b>Totale</b>	<b>3.606.794</b>


### Altre voci del passivo

Scoperti tecnici in titoli	2.446.560
Valutazioni	9.105.286
Opzioni	793.976
Ratei e risconti	87.956
Altre passività	98.633
<b>Totale</b>	<b>12.532.411</b>

### Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Margine d'interesse</b>	<b>26.715</b>	<b>115.007</b>
Risultato netto da operazioni finanziarie e dividendi azionari	186.326	69.966
Commissioni nette	18.933	3.586
Altri proventi di gestione netti	2.344	1.772
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>234.318</b>	<b>190.331</b>
Spese amministrative	(122.927)	(125.079)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>111.391</b>	<b>65.252</b>
Rettifiche di valore e accantonamenti	(19.729)	(11.094)
<b>Utili delle attività ordinarie</b>	<b>91.662</b>	<b>54.158</b>
Componenti straordinarie nette	(542)	11.009
<b>Utile lordo</b>	<b>91.120</b>	<b>65.167</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(32.294)	5.173
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>58.826</b>	<b>70.340</b>





■ **Relazione sulla Gestione**

## L'andamento della gestione

L'esercizio 2004 si chiude con un utile netto di Eur/mln 70,3 (Eur/mln 58,8 nell'esercizio 2003); il margine operativo lordo salda in Eur/mln 56,6 (Eur/mln 98,0 nel 2003) e si compone di ricavi netti per Eur/mln 180,6 (Eur/mln 221,6 nel 2003) e costi di struttura per Eur/mln 124,0 (Eur/mln 123,6 nel 2003).

La successiva tabella riporta i principali aggregati economici classificati in ottica gestionale.

<b>Dati in milioni di euro</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Risk Management	123.503	109.251
Sales	54.233	47.283
Corporate Finance	10.402	8.925
Capital Markets	33.456	15.142
<b>Totale ricavi</b>	<b>221.594</b>	<b>180.601</b>
Costi del Personale	(68.261)	(70.265)
Costi Generali	(41.853)	(43.390)
Ammortamenti	(13.502)	(10.344)
<b>Totale Costi</b>	<b>(123.616)</b>	<b>(123.999)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>97.978</b>	<b>56.602</b>
Accant.ti e rett. val. su crediti	(3.795)	(0.750)
Rett. valore su partecipazioni	(0.432)	-
Acc.to f.do rischi banc. generali	(2.000)	-
Proventi (oneri) straordinari	(0.632)	9.315
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>91.120</b>	<b>65.167</b>
Imposte di competenza	(32.294)	5.172
<b>Utile Netto</b>	<b>58.826</b>	<b>70.340</b>

Rispetto all'esercizio precedente si è registrato un maggior contributo netto della gestione ordinaria - margine operativo lordo al netto di accantonamenti e rettifiche e delle componenti fiscali di pertinenza - in crescita dagli Eur/mln 62,1 al 31 dicembre 2003 agli Eur/mln 63,1 al 31 dicembre 2004.

La comparabilità dei ricavi netti e del margine operativo lordo con i dati dell'esercizio precedente risulta influenzata dal diverso trattamento tributario, nell'esercizio 2004, di alcuni proventi relativi ai titoli azionari detenuti per finalità di trading, parzialmente

## Bilancio e Relazioni 2004

esclusi, a partire dall'esercizio 2004, dalla base di calcolo dell'imposta sul reddito delle società (IRES). Simmetricamente, a fronte di una contrazione dei ricavi lordi e quindi del margine operativo, risulta altresì ridotto il carico fiscale di periodo: nell'esercizio 2003 le imposte di competenza erano pari a Eur/mln 32,3 mentre nel 2004 si evidenzia un recupero di fiscalità per Eur/mln 5,2.

Al fine di consentire una corretta comparazione dei dati relativi ai due esercizi, è stata predisposta una rielaborazione dei risultati gestionali dell'esercizio 2004, effettuando una "lordizzazione" dei ricavi esclusi dalla base imponibile, al fine di renderli omogenei con quelli dell'esercizio 2003, e rideterminando, simmetricamente, un carico impositivo figurativo<sup>1</sup>. Tale rielaborazione è di seguito riportata.

Dati in milioni di euro	2003	2004	2004 Pro-forma
Risk Management	123.503	109.251	146.466
Sales	54.233	47.283	47.283
Corporate Finance	10.402	8.925	12.450
Capital Markets	33.456	15.142	15.142
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>221.594</b>	<b>180.601</b>	<b>221.341</b>
Costi del personale	(68.261)	(70.265)	(70.265)
Costi generali	(41.853)	(43.390)	(43.390)
Ammortamenti	(13.502)	(10.344)	(10.344)
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>(123.616)</b>	<b>(123.999)</b>	<b>(123.999)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>97.978</b>	<b>56.602</b>	<b>97.341</b>
Accant.ti e rett. val. su crediti	(3.795)	(0,750)	(0,750)
Rett. valore su partecipazioni	(0,432)	0.000	0.000
Acc.to f.do rischi banc. generali	(2.000)	0.000	0.000
Proventi (oneri) straordinari	(0,632)	9.315	9.315
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>91.120</b>	<b>65.167</b>	<b>105.907</b>
Imposte di competenza	(32.294)	5.173	(35.567)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>58.826</b>	<b>70.340</b>	<b>70.340</b>

<sup>(1)</sup> In estrema sintesi è stata simulata la "sterilizzazione" della esclusione dalla base imponibile dei dividendi percepiti, attribuendo agli stessi un credito d'imposta figurativo, come avveniva nel precedente esercizio in vigenza della tassazione secondo il sistema della imputazione.

Al risultato di periodo hanno contribuito proventi netti di natura straordinaria per Eur/mln 9,3 riconducibili sostanzialmente a plusvalenze su cessioni di partecipazioni a parti correlate ed altri proventi non ricorrenti e sopravvenienze attive. Le rettifiche di valore su crediti si riferiscono a prudenziali previsioni di minore incasso di crediti per servizi resi.

Nel corso dell'esercizio la Banca ha incorporato la ex controllata IMI Solutions SpA, con effetto civilistico dal 3 novembre 2004, ma con retroazione degli effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2004. Alla data dell'ultima situazione disponibile (30 giugno 2004) la società incorporata evidenziava un totale attivo di soli Eur/mln 0,4 (Eur/mln 0,5 al 31 dicembre 2003) e una perdita di periodo di 0,3 (Eur/mln -0,5 nel 2003); considerata la scarsa rilevanza rispetto agli aggregati economici e reddituali della incorporante, non si ritiene necessaria ulteriore informativa pro forma.

### Attività di Risk Management & Sales

I ricavi netti di *risk management* (Eur/mln 109,3 nell'esercizio 2004 a fronte di Eur/mln 123,5 nel 2003) si compongono dei risultati lordi delle attività del comparto *fixed income, credit trading e proprietary trading* per Eur/mln 86,2 (Eur/mln 72,8 nel 2003) equity trading per Eur/mln 41,9 (Eur/mln 65,3 nel 2003) e della gestione dei mezzi propri/altre attività per Eur/mln -1,9 (Eur/mln 0,3 nel 2003), con costi di diretta imputazione per Eur/mln 17,0 (Eur/mln 14,9 nel 2003). Tenendo conto dell'effetto fiscale relativo a proventi esclusi dalla base imponibile (la c.d. "lordizzazione" in precedenza indicata) i ricavi delle attività di Risk Management per l'esercizio 2004 risultano pari a Eur/mln 146,5 a motivo dei maggiori ricavi pro-forma del comparto equity, complessivamente pari a Eur/mln 78,3 e dei mezzi propri/altre attività, pari a Eur/mln -1,1).

In relazione ai singoli settori di attività, nel *global fixed income* l'area derivati su tassi d'interesse ha evidenziato la buona performance del *market making* sui derivati complessi di tasso, la cui distribuzione è avvenuta sia attraverso i canali di vendita autonomi, sia attraverso le reti del Gruppo: da segnalare al proposito che nel quarto trimestre dell'esercizio le reti del Gruppo hanno avviato l'erogazione dei mutui residenziali 'Domus Block' a tasso variabile con cap; il prodotto è stato costruito in collaborazione con Banca IMI che ne cura la copertura del rischio finanziario. Altro prodotto retail degno di nota è il certificato Reflex EuroMTS Inflation Linked, lanciato verso la fine dell'anno. Importante il contributo fornito da alcune operazioni di finanza strutturata. Anche l'attività in cambi è stata significativa, grazie alla rottura di importanti resistenze sul dollaro. Verso la fine dell'esercizio il comparto ha altresì registrato un incremento dei volumi connessi alla domanda generata dalla riconversione delle procedure di *risk management* (delle imprese clienti) verso procedure allineate ai nuovi standard per il reporting finanziario.

Per quanto riguarda il *global credit trading* con riferimento all'attività su titoli corporate si è registrata una riduzione dei volumi delle transazioni sul mercato secondario dei titoli a *spread* e una contrazione in valore assoluto degli *spread* creditizi. Il risultato economico



è stato sospinto in particolare nell'ultima parte dell'anno dal continuo restringimento degli *spread* di alcuni titoli "*high yield*". Il mercato primario delle emissioni è stato meno attivo, anche se ha registrato la prima emissione di high yield bond che vede Banca IMI come lead manager (IT Holding). Riguardo agli strumenti di credito innovativi, è da segnalare la partecipazione di Banca IMI in qualità di co-lead ad un'operazione di "cartolarizzazione sintetica" per la distribuzione in Italia di titoli "CDO di ABS" a 5 anni in 4 tranches. In aggiunta a ciò, è continuato l'approfondimento delle tematiche di correlazione all'interno del Global Credit Trading, con la formazione di un desk dedicato ai derivati di correlazione creditizia. Positivo rimane il contributo di IMIDIRECT, nonostante un calo anche dell'attività *retail*.

Il settore *global equity trading* ha sensibilmente migliorato la *performance* dell'esercizio precedente con ricavi in crescita del 20% - considerando l'effetto "lordizzazione" dei ricavi esclusi dalla base imponibile - rispetto all'esercizio 2003. In particolare, se i livelli di volatilità in costante discesa hanno limitato l'attività sui prodotti di volatilità, che ha continuato a mostrare segni di debolezza, la situazione è stata decisamente più favorevole sul fronte dei prodotti di equity funding e lending che ha invece confermato gli importanti progressi già evidenziati nell'esercizio precedente, con un significativo aumento dei volumi a seguito della acquisizione di importanti mandati per attività di *stock lending* con gestori di fondi comuni.

Sul fronte delle attività di market making, la Banca è il principale *market maker* sul future S&P/MIB di Borsa Italia e sul future DJ Italy Titans di Eurex e si è confermata come il principale intermediario italiano sul complesso dei derivati quotati su Eurex. Hanno poi raggiunto livelli significativi le *performance* del comparto degli strumenti di tipo *certificates* e degli ETF; rispetto all'esercizio precedente, sono in crescita i risultati dell'attività su prodotti a capitale garantito e strutturati, grazie a miglioramenti nelle strategie di *hedging* anche a fronte di un'attività con clientela stabile se non in contrazione.

I ricavi netti delle **attività di distribuzione** (Eur/mln 47,3 nell'esercizio 2004 a fronte di Eur/mln 54,2 nel 2003) si compongono dei risultati lordi delle attività dei

## Bilancio e Relazioni 2004

---

comparti *fixed income sales* per Eur/mln 25,5 *equity cash & derivatives (listed e corporate)* per Eur/mln 32,2 con costi di diretta imputazione per Eur/mln 10,5.

Con riferimento ai singoli comparti di attività, *fixed income sales* ha sperimentato un sostanziale calo di volumi sul mercato dei *corporate bonds* a motivo della diminuzione delle necessità di rifinanziamento del debito e della netta diminuzione del *turnover* dei portafogli di investitori istituzionali. A tali fenomeni sottendono le note vicissitudini del *corporate Italia* che hanno incrementato la *risk aversion* degli investitori bancari e retail su tutti i prodotti di credito, mentre le prospettive di un'inversione del trend di ribasso dei tassi di interesse hanno invece generato una netta preferenza per gli *assets* liquidi, a bassa *duration* e a tasso variabile. In questa ottica va inquadrato il successo nell'attività di riallocazione della abbondante massa di liquidità presente in tutte le tipologie di portafogli istituzionali. Ne hanno beneficiato principalmente le attività di collocamento di nuove emissioni sia del comparto *financials* che *corporate*.

Con riferimento all'attività di *global brokerage* (mercati regolamentati per cassa, sia azionari che obbligazionari) i ricavi derivanti dall'attività di intermediazione complessiva sono rimasti sostanzialmente stabili, ma con una composizione diversa rispetto all'esercizio precedente: forte incremento dell'apporto da parte delle azioni estere e dei *bond* domestici, stabile l'incidenza dei derivati e in lieve calo il peso delle azioni domestiche. Tra gli sviluppi, da rilevare l'ulteriore consolidamento della presenza diretta sui mercati azionari esteri ai quali si è aggiunta la piattaforma Euronext che include mercati regolamentati di Francia, Belgio, Olanda.

Per quanto riguarda l'attività su obbligazioni strutturate per clientela *retail*, Banca IMI ha continuato a riscontrare una buona domanda, veicolata in particolare da reti del Gruppo, per emissioni indicizzate prevalentemente ai tassi, all'inflazione italiana/europea ed ai fondi comuni di investimento. In particolare nel corso dell'anno la Banca ha curato l'emissione di obbligazioni strutturate delle banche del Gruppo per un totale di circa 2,0 miliardi di euro, a cui si aggiungono Eur/mln 628 di "carta" Banca IMI.

L'attività di *corporate derivatives sales* ha subito una contrazione – in linea con gli altri *competitor* di mercato – relativamente ai volumi di strumenti derivativi negoziati con il comparto *large corporates*. Diversi fattori all'origine del fenomeno, tra cui i noti scandali finanziari che hanno contribuito a diffondere un clima di diffidenza nei confronti dei prodotti derivati.

La contrazione per il comparto *large* è stata però più che bilanciata dallo sviluppo di quella su *mid corporates* e sulle banche della rete, con l'apertura di nuove relazioni e il consolidamento di quelle in essere.

### Attività di Corporate Finance & Capital Markets

In relazione al comparto *equity capital markets* nel corso dell'esercizio i mercati azionari internazionali hanno mostrato un sensibile recupero, che ha portato gli indici ai livelli massimi dalla primavera 2002. In particolare, l'Eurostoxx ha fatto registrare un rialzo del 4,3% circa e il Mibtel del 18% circa. In tale contesto, nell'area europea si è registrato un sensibile incremento dei volumi e del numero di operazioni, con una particolare ripresa nel settore delle Ipo's. Anche il mercato italiano ha mostrato segnali di ripresa rispetto all'anno precedente, in particolare grazie alla terza tranche di azioni ENEL (*ENEL III*), il più grande collocamento azionario dell'anno a livello globale.

In tale contesto, la Banca ha confermato il tradizionale presidio dei mercati partecipando in qualità di *membro del gruppo di direzione* all'offerta pubblica di azioni Terna (Eur/mld 1,7) e in qualità di membro del gruppo di direzione nell'offerta pubblica e Global Manager nell'offerta istituzionale di Enel III (Eur/mld 7,6); ha altresì partecipato in qualità di *Co-Global Coordinator, Joint Lead Manager* dell'offerta pubblica e *Joint Bookrunner* dell'offerta istituzionale nell'ambito dell'Ipo di Geox (Eur/mln 384), contrassegnata da un forte successo in termini di tasso di *oversubscription* (circa 10 volte) e di andamento del titolo sul mercato.

La Banca ha inoltre partecipato quale *coordinatore e sole underwriter* all'aumento di capitale di Buzzi Unicem (Eur/mln 205,8) ed ha effettuato un *private placement* del 5,6% del capitale sociale di Lottomatica, operazione che ha fatto registrare il forte interesse di primari investitori italiani ed internazionali ed ha rappresentato, con un controvalore di Eur/mln 107,5 collocati in un solo giorno, uno dei principali collocamenti privati effettuati in Italia nel corso del 2004. In quest'ultimo ambito, è stato eseguito con successo un *private placement* del 6,6% del capitale sociale di Isagro (Eur/mln 4,3). Si è data esecuzione altresì ad ulteriori quattro tranche dell'aumento di capitale della società Mondo Tv (per complessivi Eur/mln 14,8) e a due *tranche* dell'aumento di capitale della società Buongiorno Vitaminic (fino a Eur/mln 8,1).

A livello internazionale, la Banca è intervenuta in qualità di *co-manager* nell'offerta istituzionale di azioni ordinarie General Electric (dollari/mld 3,8) e nell'offerta

istituzionale di Genworth Financial (dollari/mld 2,9), che rappresentano due tra le principali operazioni lanciate sui mercati nel corso dell'anno.

Nell'ambito della forte focalizzazione nell'assistenza alle società quotate nei rapporti con gli investitori e con il mercato, la Banca ha inoltre acquisito mandati per attività di *corporate broking* da Astaldi, Trevi ed Esprinet ed è stata incaricata da I.Net di effettuare attività di *specialist* sul Nuovo Mercato, portando a 13 i mandati complessivamente in essere.

Le difficoltà del mercato hanno tuttavia contratto i ricavi del comparto, passati da Eur/mln 17,2 nel 2003 a Eur/mln 9,0 nel 2004.

Con riferimento all'attività di *corporate finance advisory* e *structured finance*, nel corso dell'anno nel mercato domestico si è verificata una decisa riduzione delle operazioni rispetto al 2003, sia in numero che per controvalore complessivo, con parziale recupero nell'ultima parte dell'anno. In questo contesto, la Banca ha mantenuto buoni livelli di attività, con ricavi per Eur/mln 8,9 (Eur/mln 12,5 considerando l'effetto di "lordizzazione" dei ricavi, a fronte di Eur/mln 10,4 nel 2003).

Nell'ambito delle attività di *Corporate Finance Advisory*, tra le principali operazioni portate a termine dalla Banca nel settore Energy/Utilities, si segnalano l'assistenza a Edison nella cessione di Edison T&S e della relativa rete di trasporto gas ad alta pressione al fondo Clessidra, nonché la valutazione di ISE. Inoltre, la Banca assiste AMGA e SMAT nell'acquisizione della quota di maggioranza in Acque Potabili da Italgas.

Relativamente al settore TMT, la Banca ha assistito Finmeccanica nella cessione di una quota di circa il 10% in ST Microelectronics alla Cassa Depositi e Prestiti; inoltre ha svolto attività di consulenza per SIA nella realizzazione di una Joint Venture con GL-Trade, per Ipse 2000 nella valutazione della proprie attività, nel settore bancario l'assistenza a CRFirenze di CRSpezia ed a Carige nell'acquisizione di CRCarrara; si segnalano inoltre la consulenza a ITHolding nell'ambito della cessione dei marchi Romeo Gigli e Gentry di Portofino e la consulenza a Manuli nell'ambito della fusione inversa di FinM in Manuli.

Nell'esercizio 2004 sono inoltre proseguite le attività di consulenza per il Gruppo Fiat, sia in relazione al mandato di *global advisory*, che ad incarichi specifici (cessione di

## Bilancio e Relazioni 2004

---

Worknet, operazione in fase di conclusione). Nel periodo sono inoltre proseguite le attività di consulenza al Governo Albanese per la privatizzazione delle attività *telecom* (telefonia fissa) ed *energy* (*oil&gas*).

Riguardo alle attività di *structured finance*, si ricorda in particolare l'attività svolta per conto del Ministero dell'Economia e delle Finanze per la strutturazione ed il collocamento del fondo F.I.P. (*Fondo Immobili Pubblici*) nell'ambito del processo di privatizzazione del patrimonio immobiliare pubblico. A riguardo, nell'ambito della fase di strutturazione del fondo, conclusasi a fine anno, la Banca ha sottoscritto un *bridge financing* al Fondo stesso e alcune delle quote del FIP medesimo, nella prospettiva del successivo collocamento sia delle quote che, a seguito di una prevista operazione di cartolarizzazione, del finanziamento predetto.

Nel periodo di riferimento, tra le altre operazioni di *structured finance* si segnalano il rimborso anticipato del finanziamento contratto da parte di Wide Design e la vendita di un pacchetto di azioni Dyckerhoff detenute dalla Banca, nonché la strutturazione della copertura del rischio del portafoglio partecipazioni della IMI Investimenti.

In relazione alle attività di ***debt capital markets***, la situazione di mercato particolarmente difficile sperimentata nell'esercizio 2004 ha influito sui ricavi complessivi, pari a Eur/mln 6,2 a fronte di Eur/mln 16,3 nell'esercizio precedente. In particolare, nel corso dell'anno la Banca ha svolto il ruolo di *lead manager & bookrunner* in nr. 39 emissioni obbligazionarie, per un controvalore di circa Eur/mld 17, con una significativa presenza nelle operazioni di emittenti esteri.

Più in dettaglio, nel comparto dei *governativi*, la Banca ha partecipato al collocamento di BTP indicizzati all'inflazione (Eur/mld 1,1), proseguendo l'attività già avviata nell'esercizio precedente, ed ha ricoperto il ruolo di sole *lead manager & bookrunner* in un private placement della Grecia per un importo di Eur/mld 1.

Nel comparto delle *financial institutions* la Banca ha svolto il ruolo di *joint lead manager & bookrunner* per emissioni senior di Banca Antonveneta, AngloIrish Bank, C.R. Rimini, C.R. Forlì, Mediocredito del Trentino Alto Adige, Banca delle Marche,

Veneto Banca, Landsbanki Islands e per le emissioni subordinate di Sanpaolo IMI e Unibanca; ha altresì svolto il ruolo di *arranger* dell'Euro Medium Term Note Programme della Cassa di Risparmio di Bolzano.

Per quanto riguarda gli emittenti *corporate* la Banca ha ricoperto il ruolo di *lead manager & bookrunner* per le emissioni di ENEL (Eur/mld 1,5) e General Electric (Eur/mld 1,0) e di *joint lead manager & bookrunner* nell'emissione High Yield di IT Holding ed ha ottenuto mandato di *financial advisor*, coordinatore della raccolta ed intermediario incaricato nell'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata da IT Holding su un bond presente sul mercato.

Nel comparto *securitizations*, la Banca ha accompagnato al debutto sul mercato la cartolarizzazione di canoni di *leasing* erogati da Sanpaolo Leasint (SPLIT 2, per complessivi Eur/mld 1,8) e l'operazione SCIC 2, per complessivi Eur/mld 1,3. Infine, nel settore dei local authorities la Banca è stata *advisory* per l'ottenimento dei *rating* del Comune di Catania, è stata *joint lead manager & bookrunner* per l'emissione inaugurale a valere sul medesimo programma per il Comune di Napoli, e per l'emissione della Regione Friuli Venezia Giulia.

## Costi operativi

I costi operativi, pari a Eur/mln 124,0 (al 31 dicembre 2003 erano pari a Eur/mln 123,6) sono ripartiti come segue:

- costi del personale, per Eur/mln 70,3 (inclusivi degli accantonamenti a favore del personale dipendente) contro Eur/mln 68,3 al 31 dicembre 2003. Il numero medio di risorse impiegate nell'anno è risultato pari a nr. 523 unità (nr. 530 nel 2003), con la seguente ripartizione territoriale:
  - nr. 517 nella sede di Milano (nr. 517 nel 2003);
  - nr. 6 nella succursale di Londra (nr. 10 nel 2003)<sup>2</sup>.

---

<sup>(2)</sup> Nell'esercizio 2003 era inoltre operativa la succursale di Tokyo, con una dotazione media di nr. 3 risorse.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

- costi generali, per Eur/mln 43,4 che si raffrontano con Eur/mln 41,9 dell'anno precedente. Le principali aggregazioni di spesa si riferiscono ai costi di *Information Technology* (tra cui quelli relativi all'utilizzo e alla manutenzione dei sistemi informativi, quelli sostenuti per gli *information providers*, oltre alle spese telefoniche e di trasmissione dati) e alle *Spese Generali* (tra le quali i canoni di locazione dell'immobile sede della Banca e relative spese di gestione, gli oneri di natura consulenziale e le spese di pubblicità ed organizzazione eventi). In particolare, l'aumento rispetto all'anno precedente si concentra sull'aggregato *Information Technology* dove si evidenziano gli oneri relativi al nuovo servizio in outsourcing di data recovery e backup remoto (progetto iniziato nel 2003), le spese per l'implementazione dei *trading-systems* per l'operatività in conto terzi ed in conto proprio e gli oneri connessi alla revisione dei processi di *post trading* sui derivati OTC.
- ammortamenti, pari a Eur/mln 10,3. L'effetto derivante dal progressivo completamento del processo di ammortamento di rilevanti investimenti *hardware* e *software* effettuati in anni precedenti e la selezione degli investimenti hanno determinato un contenimento degli ammortamenti (Eur/mln 13,5 nel 2003).

## 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 2004, il portafoglio titoli della Banca ammonta a Eur/mln 11.743 rispetto a Eur/mln 10.739 al 31 dicembre 2003; l'aggregato è costituito da:

- titoli obbligazionari per Eur/mln 9.443 (dei quali Eur/mln 5.438 di titoli di Stato - Eur/mln 6.745 al 31 dicembre 2003 - ed Eur/mln 2.622 di titoli di emittenti pubblici UE - Eur/mln 781 al 31 dicembre 2003), e da
- titoli azionari e quote di OICR per Eur/mln 2.300 (di cui Eur/mln 1.899 di quote di OICR) a fronte di Eur/mln 2.090 in posizione al 31 dicembre 2003.



Rispetto al 31 dicembre 2003, gli scoperti tecnici complessivi sono passati da Eur/mln 859 a Eur/mln 2.447 al 31 dicembre 2004.

Al 31 dicembre 2004 la Banca deteneva nel portafoglio di negoziazione titoli azionari della controllante Sanpaolo IMI per un controvalore di Eur/migliaia 12,4 (nr. 1.166 azioni per un valore nominale di Eur/migliaia 3,3), a fronte dei quali trova capienza la riserva richiesta ai sensi dell'art. 2359 bis del Codice Civile. Nel corso dell'anno gli acquisti sono stati pari a un controvalore di Eur/mln 44,7 (nr. 4.707.753 azioni per nominali Eur/mln 13,2) e le vendite sono state pari a un controvalore di Eur/mln 42,3 (nr. 4.311.012 azioni per nominali Eur/mln 12,1); tale operatività è riconducibile all'attività di *basket trading*. Al 31 dicembre 2003 la Banca risultava avere una posizione "corta" per nr. 395.575 azioni della controllante Sanpaolo IMI, per un controvalore di Eur/mln 4,1 (nominali Eur/mln 1,1).

Per quanto riguarda i crediti, le voci più rilevanti riguardano le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli pari complessivamente a Eur/mln 8.136 (Eur/mln 5.078 al 31 dicembre 2003), di cui Eur/mln 6.245 verso banche (Eur/mln 4.450 al 31 dicembre 2003).

Tra le altre attività, la voce più rilevante è riferita alle contropartite di valutazione delle operazioni fuori bilancio per Eur/mln 8.873 (Eur/mln 5.184 al 31 dicembre 2003).

Dal lato delle passività, le voci più significative riguardano:

- le operazioni di pronti contro termine e prestito titoli per Eur/mln 11.932 (Eur/mln 10.474 al 31 dicembre 2003),
- i depositi da parte di banche per Eur/mln 3.005 (Eur/mln 1.243 al 31 dicembre 2003),
- le obbligazioni in circolazione per Eur/mln 3.265 (Eur/mln 3.666 al 31 dicembre 2003),
- infine, tra le altre passività sono ricomprese contropartite di valutazione delle operazioni fuori bilancio per Eur/mln 9.105 (Eur/mln 5.467 al 31 dicembre 2003).

## Bilancio e Relazioni 2004

---

La diminuzione delle passività rappresentate da titoli è connessa principalmente alla scadenza di due emissioni di durata biennale; rispetto all'esercizio precedente si è registrato peraltro un rallentamento nella crescita degli strumenti di raccolta di tipo strutturati emessi direttamente dalla Banca.

Nel corso dell'esercizio si è registrato un significativo aumento dei volumi operativi, in particolare in derivati *OTC*, che ha reso necessario un rafforzamento del capitale regolamentare mediante emissione di prestiti subordinati di terzo livello per Eur/mln 150 (per un totale in circolazione al 31 dicembre 2004 di Eur/mln 210) e di un prestito subordinato di secondo livello di Eur/mln 165 (a fronte di Eur/mln 185 di passività subordinate di secondo livello in essere alla fine del precedente esercizio, riacquistate/estinte anticipatamente nel corso dell'esercizio), interamente sottoscritti dalla Capogruppo. La ricomposizione qualitativa delle passività subordinate (parziale *switch* tra passività di secondo livello in passività di terzo livello) è da ricondurre *in primis* alla maggiore patrimonializzazione di base consentita dall'accantonamento a riserve di parte dell'utile dell'esercizio 2003 e in secondo luogo dall'esigenza di ottimizzare il costo della raccolta subordinata a fronte di esigenze patrimoniali correntemente determinate attraverso il c.d. modello *standard* di Vigilanza nella prospettiva di una successiva introduzione di un modello (interno) più sofisticato.

Alla fine del periodo, i requisiti prudenziali complessivi ammontano a Eur/mln 640 (Eur/mln 523,8 al 31 dicembre 2003) di cui Eur/mln 564,2 riferiti a rischi di mercato (Eur/mln 466,7 a fine dell'esercizio precedente). Considerando la copertura assicurata dai prestiti subordinati Tier III, i requisiti prudenziali "netti" sono pari a Eur/mln 430 (Eur/mln 463,8 al 31 dicembre 2003) a fonte di un patrimonio di Vigilanza - prima dell'utile di periodo - di Eur/mln 543,3 (Eur/mln 523,6 al 31 dicembre 2003).

In relazione alle novità introdotte dalla riforma del diritto societari, e segnatamente in relazione all'abrogazione delle disposizioni che consentivano alle banche di effettuare "rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di

norme tributarie” (c.d. “disinquinamento fiscale”, introdotto dall’art. 7, co. 1 lett. b) e c) del d. lgs. n. 37/04, che ha abrogato gli art. 15, co. 3 e 39, co. 2 del d. lgs. n. 87/92) si segnala che non si rendono necessarie rettifiche in quanto non sono presenti pregresse interferenze fiscali.

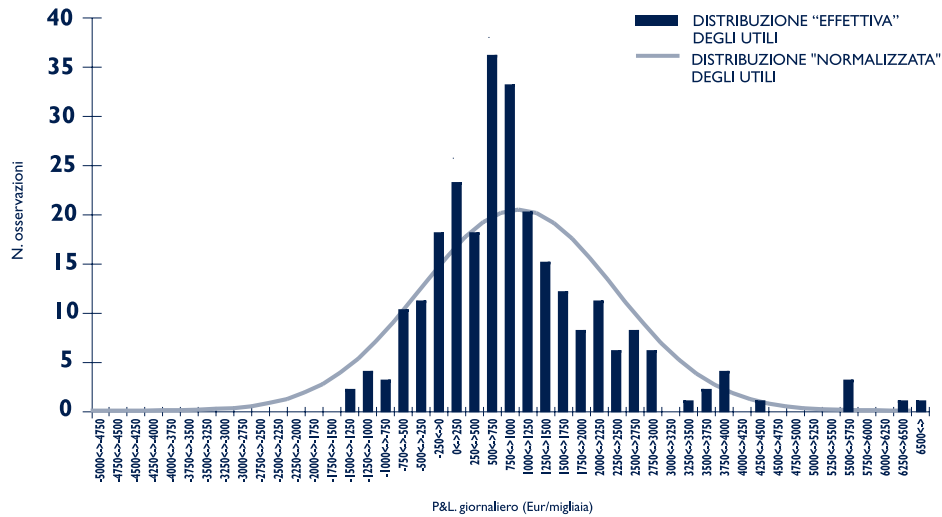
## **Il controllo dei rischi**

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) e su un sistema di *stop loss*. In particolare, per la determinazione della massima perdita potenziale, la Banca utilizza un modello di tipo stress testing (*worst case scenario*), basato sulla determinazione della Massima Perdita Probabile (MPP). 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.

Nel corso del 2004, di concerto con la Capogruppo, è stato avviato un progetto pilota per integrare il sistema di MPP con un limite probabilistico di tipo VaR storico. Tale modello è peraltro funzionale all’introduzione di un modello interno ai fini della misurazione dei requisiti di capitale regolamentare.

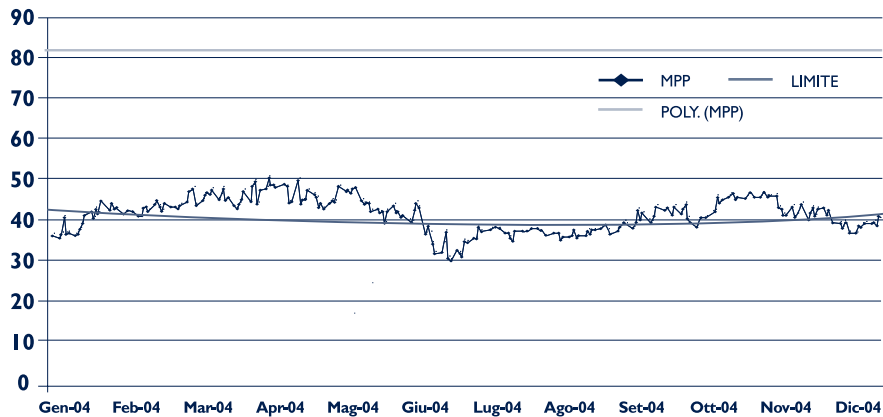
Nella tabella sottostante sono riportati i risultati gestionali lordi giornalieri delle attività di *risk management*, “discretizzati” in bucket di ampiezza di Eur/mln 0,25 e confrontati con una distribuzione gaussiana normale con media e varianza pari a quelle effettivamente osservate.

**Distribuzione utili e perdite dei libri di rischio nell'esercizio 2004**



Di seguito è inoltre rappresentata la MPP giornaliera, confrontata con il relativo limite.

**MPP giornaliera**



In relazione alla gestione e controllo dei rischi creditizi, derivanti principalmente dall'attività di intermediazione finanziaria, la Banca è 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 in relazione alla tipologia di operazioni poste in essere.

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.

## **L'evoluzione dell'attività**

Nel corso dell'esercizio 2004 l'intervento della Banca è stato improntato per un verso alla razionalizzazione della struttura e delle iniziative di business e per altro all'adeguamento dei *business process*.

Con riferimento allo sviluppo del *business*, con particolare riguardo al potenziamento delle attività di *investment banking*, si è registrata l'implementazione di nuovi sistemi di *customer relationship management* unitamente all'ampliamento della gamma dei prodotti e servizi offerti agli investitori istituzionali, con particolare riferimento a strumenti innovativi quali l'ulteriore sviluppo dello *stock lending* ed alla contestuale implementazione di sistemi evoluti per la gestione del collaterale.

Parallelamente si è provveduto alla razionalizzazione delle piattaforme di *trading* utilizzate, mediante l'introduzione di nuove soluzioni innovative ed alla contestuale dismissione di applicativi con un minor grado di sofisticazione tecnologica.

La Banca, inoltre, è impegnata nella gestione in maniera professionale dei potenziali conflitti di interesse che potrebbero insorgere tra le diverse attività svolte. A tale scopo, la Banca ha adottato procedure e meccanismi all'interno della propria organizzazione, contenuti nel Codice Interno di Comportamento della Banca e nelle relative procedure applicative di riservatezza e separatezza anche organizzativa nonché nelle "Procedure per la Produzione e Distribuzione di Ricerca e *Sales Literature* in Europa, Regno Unito e Stati Uniti". I possibili conflitti identificabili e gestibili da tali meccanismi e procedure comprendono quelli tra i destinatari della Ricerca di Banca IMI e i clienti del *corporate finance* (con particolare riferimento agli emittenti di strumenti finanziari coperti anche dalla Ricerca di Banca IMI), gli investitori (in particolare, i clienti/controparti delle sale operative), nonché quelli derivanti in generale dalla prestazione di tutte le attività di Investment Banking della Banca e delle società delle Gruppo e dagli interessi personali dei propri dipendenti.

In tale ambito, proseguendo nello sviluppo delle predette procedure e nella revisione delle attività di analisi finanziaria avviata negli esercizi precedenti, nel corso del 2004 è stata introdotta la *policy* di "Gestione dei Conflitti di Interesse di Banca IMI relativi all'attività di produzione di studi ed analisi", documento predisposto ai sensi dei *Principles for Businesses* pubblicati dall'Autorità di vigilanza del Regno Unito, la Financial Services Authority, e delle *Conduct of Business Rules* 7.16.5.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, è stato costituito un *Advisory Council* avente il compito di fornire indirizzi strategici e spunti per approfondimenti tematici su settori ritenuti prioritari per la copertura da parte di Research, in considerazione della loro rilevanza per le aree operative della Banca (Assicurazioni, Auto, Banche, Comunicazioni, Energia). Su tali settori, la Banca si propone, sia attraverso l'attività di ricerca, sia attraverso iniziative di elevato profilo, di incrementare la autorevolezza e competenza verso la clientela istituzionale e *corporate*.

Nel quadro della garanzia della correttezza e trasparenza nei rapporti con gli investitori finali dei propri prodotti si inserisce l'adesione, nel mese di marzo 2004, al Progetto ABI "Patti Chiari", costituito per offrire strumenti semplici e moderni per scegliere meglio i prodotti finanziari, garantendo chiarezza, comprensibilità e facilità

di confronto dei prodotti offerti. In particolare, la Banca si è associata al progetto in relazione alla iniziativa “Informazioni chiare sulle Obbligazioni Bancarie Strutturate e Subordinate”.

Nel quadro della ricerca di efficienza nell’attività sui mercati globali ed anticipando le esigenze del “Basilea II”, si segnala l’ottenimento del rating da parte dell’Agenzia S&P (“A+” nel mese di luglio 2004 con *outlook* elevato a *positivo* nel mese di dicembre 2004) e di Fitch (“AA-” con *outlook* stabile nel mese di ottobre 2004) che si aggiungono a quello già ottenuto lo scorso esercizio da Moody’s (“Aa3” con *outlook stabile*).

★ ★ ★

Nell’ambito delle iniziative intese a semplificare il sistema di offerta del Gruppo e a migliorare la struttura dei costi mediante la razionalizzazione delle unità produttive, si inquadrano le iniziative riguardanti il riassetto delle partecipazioni e l’avvio del processo di concentrazione nella Capogruppo delle attività di custodia ed amministrazione in conto terzi e di banca depositaria nonché la sospensione, a far data dal mese di giugno, dell’attività di gestione di patrimoni mobiliari individuali di cui all’art. 1, co . 5, lett. g) del d. lsg. n. 58/98, con la rinuncia alla relativa autorizzazione alla prestazione del servizio.

Per quanto riguarda le partecipazioni, è stata perfezionata la prevista cessione, a Sanpaolo IMI Wealth Management S.p.A., della partecipazione nella controllata Obiettivo S.G.R. (per un controvalore di Eur/mln 4,2) e della partecipazione in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A. (pari al 15% del capitale sociale, di cui 3,28% detenuto tramite la controllata IMI Bank (Lux) S.A., per un controvalore complessivo di Eur/mln 7,0). In particolare, Obiettivo SGR, istituita nel 2001, è stata una delle prime società italiane di gestione di fondi speculativi puri, ed ha istituito e gestisce nr. 3 fondi.

Nel corso dell’anno è stato inoltre realizzato il processo di integrazione organizzativa tra la IMI Bank (Lux), interamente controllata, e la Sanpaolo Bank S.A., quest’ultima

## Bilancio e Relazioni 2004

---

società lussemburghese appartenente al Gruppo la cui attività nel settore dell'*investment management services* presentava, seppur con differenti target di clientela (*private/retail vs institutional*), aree di sovrapposizione con IMI Bank (Lux). A seguito di tale processo si è registrato l'accentramento presso Banca IMI delle attività finanziarie già svolte dalla IMI Bank (Lux), il trasferimento delle attività di gestione fondi nelle società specialistiche del Gruppo e la concentrazione in Sanpaolo Bank delle attività di banca depositaria, *global custodian* e di tesoreria nonché la incorporazione nella stessa Sanpaolo Bank del veicolo societario IMI Bank (Lux). A seguito di tale fusione, avvenuto in data 1° settembre 2004, la Banca ha acquisito una partecipazione nella Sanpaolo Bank pari al 16,9% circa del capitale ordinario. I valori economici della Sanpaolo Bank e della IMI Bank (Lux) ai fini della definizione del rapporto di concambio sono stati stimati pari rispettivamente a Eur/mln 491 e Eur/mln 100 sulla base di una stima effettuata da un perito nominato dal Tribunale competente. Nello stesso mese di settembre 2004 la Banca ha ceduto alla Capogruppo la partecipazione detenuta nella Sanpaolo Bank per un corrispettivo pari al valore sopra indicato.

All'obiettivo di razionalizzazione della struttura produttiva interna è stata altresì orientata la fusione per incorporazione in Banca IMI della (ex controllata) IMI Solutions SpA che - già ricompresa nell'ex Gruppo Cardine - svolgeva, tra l'altro, attività di *risk management advisory* a favore di soggetti *corporate*. Il relativo progetto di fusione è stato approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione e dalle Assemblee di Banca IMI e di IMI Solutions rispettivamente in data 22 giugno e 23 luglio 2004 mentre l'operazione si è perfezionata in data 25 ottobre, con effetti ax art. 2504 bis dal 3 novembre 2004, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio. Nel corso dell'esercizio 2004 la società era stata oggetto peraltro di due distinti interventi di capitalizzazione per Euro/migliaia 426.

## L'organizzazione e i processi aziendali

Sul fronte dei processi interni *support* la Banca è stata impegnata nell'adeguamento della struttura alle esigenze di *compliance* previste dalla normativa, nel proseguimento del processo di consolidamento dei processi produttivi alle rilevanti evoluzioni in



essere nella struttura dei mercati finanziari già avviato nel corso del precedente esercizio, nonché nel rinnovo del patrimonio applicativo e sistemistico al fine di contrastare l'obsolescenza tecnologica.

In particolare, sono stati effettuati interventi nell'ambito delle procedure antiriciclaggio ed in tema di riconoscimento delle controparti e si è provveduto alla formalizzazione del modus operandi per la gestione dei nuovi prodotti.

È stato inoltre avviato uno specifico progetto strategico per la realizzazione di un sistema che consolidi tutti gli eventi di *business* di rilevanza contabile in un apposito *repository* che rappresenti la sorgente unica di informazioni normalizzate, omogenee e controllate per le elaborazioni di natura contabile e gestionale.

Nell'ambito delle politiche di Gruppo relative alle problematiche connesse ai rischi operativi e derivanti dall'introduzione dei principi contabili internazionali (IAS), nel corso dell'esercizio 2004 la Banca ha proseguito le attività implementative già attivate nel corso del 2003. Relativamente alla tematica dei rischi operativi, la Banca ha predisposto l'architettura per il proprio modello di gestione del rischio operativo secondo i c.d. *Advanced Measurement Approaches*.

Con riferimento ai temi IAS e in relazione alla specifica situazione di Banca IMI, i principi internazionali si caratterizzano, rispetto alle regole contabili attualmente utilizzate, per un più frequente ricorso a criteri valutativi orientati al valore corrente (*fair value*) e per l'applicazione di peculiari regole alle operazioni di copertura (cd. *hedge accounting*).

Considerato che il bilancio della Banca si caratterizza per la rilevanza delle posizioni in strumenti finanziari e già in vigenza dei principi contabili nazionali presenta una larga prevalenza del criterio di valutazione al valore di mercato, i principi internazionali ed in particolare gli IAS 32/39 assumono rilevanza in riferimento ai seguenti principali aspetti:

- portafoglio titoli: tutti i valori mobiliari non immobilizzati e non quotati in mercati regolamentati del *trading book* o disponibili per la vendita sono valutati al *fair value*, laddove attualmente è prevista la valutazione al minore tra il costo ed il mercato;

- portafoglio derivati: generalizzata applicazione della valutazione al *fair value* anche per le operazioni di copertura;
- prestiti obbligazionari emessi: a seguito dello stralcio della facoltà di valutazione a *fair value* (cd.d *carve out*), che appariva più rispondente alla sostanza economica e finanziaria delle operazioni poste in essere, l'applicazione delle nuove regole di copertura (*hedge accounting*) evidenzia sul piano tecnico differenze significative rispetto a quelle oggi adottate (irrilevanza dei deal interni, consentiti dai principi nazionali).

Allo stato la Banca ha proceduto all'effettuazione delle analisi propedeutiche alla valutazione degli effetti della introduzione dei principi contabili internazionali sul sistema contabile della Banca mentre anche a motivo dei ritardi nella definizione del quadro normativo di riferimento sono in corso le attività implementative sulle procedure operative (gestione dei titoli e delle obbligazioni emesse nonché delle relazioni di copertura).

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 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.

In relazione alle novità introdotte dalla riforma del diritto societario con il D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 ("Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative, in attuazione della legge 3 ottobre 2001, n. 366"), così come modificato dal D. Lgs. 6 febbraio 2004 n. 37, nel mese di agosto l'Assemblea Straordinaria ha deliberato gli interventi di adeguamento dello statuto sociale obbligatori nonché, con l'occasione, la modifica di varie clausole statutarie al fine di cogliere alcune opportunità concesse dalla nuova normativa nella prospettiva del raggiungimento dell'obiettivo della semplificazione, anche procedimentale, che ha ispirato il complessivo disegno della riforma.

Lo Statuto aggiornato conferma peraltro il sistema tradizionale di *governance* (Assemblea – Consiglio di Amministrazione – Collegio Sindacale), rinunciando – almeno per il momento – all’adozione di modelli alternativi proposti facoltativamente dalla riforma.

★ ★ ★

La Banca IMI ha la sede in Milano, una succursale nel Regno Unito (Londra) ed un ufficio in Roma. L’articolazione territoriale prevede la presenza in Lussemburgo attraverso due so.par.fi (IMI Investments SA e IMI Finance SA) e in Nord America, attraverso la Banca IMI Securities Corp. (controllata tramite la IMI Capital Markets Corp.), *broker-dealer* attivo sulla piazza finanziaria di New York.

## **Rapporti con imprese del Gruppo e altre parti correlate**

La Banca è soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Sanpaolo IMI SpA, Capogruppo del Gruppo bancario Sanpaolo IMI.

I rapporti con le imprese del Gruppo Sanpaolo IMI sono evidenziati nelle sezioni 3 Parte B e sezione 7 Parte C della Nota Integrativa, cui si rimanda. Nella precedente sezione “informazioni sullo stato patrimoniale” sono indicati anche i volumi delle operazioni aventi per oggetto azioni della controllante.

In relazione alle operazioni effettuate con parti appartenenti al medesimo Gruppo, nel corso dell’esercizio sono state effettuate alcune operazioni di riassetto organizzativo – societario, come indicato nella precedente sezione cui si rimanda.

I rapporti reciproci con la Capogruppo ed i principali soggetti appartenenti al Gruppo sono riconducibili alla normale operatività tipica di una realtà bancaria polifunzionale e riguardano principalmente:

## Bilancio e Relazioni 2004

---

- attività di intermediazione mobiliare in conto proprio ed in conto terzi su strumenti finanziari *cash* e derivati, anche non quotati in mercati regolamentati, semplici e “strutturati” prestata a favore di società del Gruppo (intermediazione *retail*; operazioni di copertura dei rischi finanziari; strutturazione di prodotti finanziari);
- operazioni di provvista effettuate mediante linee operative assicurate dalla Capogruppo con finalità di finanziamento delle operazioni di intermediazione finanziaria e creditizia effettuate dalla Banca, anche nell’ambito della gestione accentrata della Tesoreria;
- organizzazione di operazioni di provvista (anche strutturata), di emissione propria ovvero di società del Gruppo, collocata attraverso le Reti Sanpaolo;
- sostegno da parte della Capogruppo alle esigenze di patrimonializzazione (nel corso del 2004 la Capogruppo ha sottoscritto prestiti obbligazionari di terzo livello per Eur/mln 150 ed un subordinato di secondo livello per Eur/mln 165, quest’ultimo in sostituzione di prestiti precedenti emessi estinti anticipatamente);
- ottimizzazione della fiscalità di Gruppo attraverso la adesione al consolidato fiscale nazionale del Gruppo ex art. 117 T.U.I.R. (DPR 917/86) e la cessione di crediti Irpeg infragruppo (Eur/mln 77 nel corso del 2004).

Per quanto riguarda le altre 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 2004 non sono state concluse con parti correlate operazioni atipiche ovvero inusuali.

In qualità di controllata dalla società quotata Sanpaolo IMI SpA, la Banca ha recepito l’apposita procedura organizzativa di Gruppo al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale per quanto attiene all’individuazione e al trattamento delle operazioni con parti correlate.

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

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

L'evoluzione della gestione prevista per l'esercizio 2005 è in linea con quella dell'esercizio precedente.

★ ★ ★

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo per l'approvazione il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 che evidenzia un utile netto di Euro 70.340.121.

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 un importo di Euro 69.714.000 (pari a Euro 0,3873 per azione) e di allocare la quota rimanente, pari a Euro 626.121, ad incremento della Riserva Straordinaria.”

Il Consiglio di Amministrazione

Milano 11 marzo 2005





- **Stato Patrimoniale e Conto Economico**

## Stato Patrimoniale

Attivo (importi in Euro)		31/12/2004	31/12/2003
10	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	14.945	17.976
20	Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	789.818.836	909.909.800
30	Crediti verso banche	6.870.447.820	4.962.370.241
	(a) a vista	488.790.197	441.109.546
	(b) altri crediti	6.381.657.623	4.521.260.695
40	Crediti verso clientela	2.680.797.551	1.027.799.676
50	Obbligazioni e altri titoli di debito	8.653.416.001	7.739.019.119
	(a) di emittenti pubblici	7.269.966.202	6.935.314.223
	(b) di banche	1.029.639.031	580.959.674
	<i>di cui: titoli propri</i>	37.456.653	128.242.866
	(c) di enti finanziari	294.137.155	162.210.168
	(d) di altri emittenti	59.673.613	60.535.054
60	Azioni, quote e altri titoli di capitale	2.300.220.507	2.089.948.592
70	Partecipazioni	31.216.484	31.215.969
80	Partecipazioni in imprese del gruppo	260.136.250	373.279.767
90	Immobilizzazioni immateriali	6.456.604	11.245.561
	<i>di cui: - costi di impianto</i>	48.735	97.470
	- avviamento	1.446.079	1.807.599
100	Immobilizzazioni materiali	1.044.975	1.285.158
130	Altre attività	10.235.991.905	6.277.169.187
140	Ratei e risconti attivi:	175.253.464	158.799.831
	(a) ratei attivi	174.285.732	157.845.549
	(b) risconti attivi	967.732	954.282
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>32.004.815.342</b>	<b>23.582.060.877</b>



<b>Passivo (importi in Euro)</b>		<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>10</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>11.731.585.678</b>	<b>8.220.297.146</b>
	(a) a vista	3.054.468.179	1.486.959.502
	(b) a termine o con preavviso	8.677.117.499	6.733.337.644
<b>20</b>	<b>Debiti verso clientela</b>	<b>3.606.793.847</b>	<b>3.897.970.351</b>
	(a) a vista	352.254.923	513.229.642
	(b) a termine o con preavviso	3.254.538.924	3.384.740.709
<b>30</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>3.264.646.193</b>	<b>3.665.801.716</b>
	(a) obbligazioni	3.264.646.193	3.665.801.716
<b>50</b>	<b>Altre passività</b>	<b>12.444.455.703</b>	<b>7.028.906.852</b>
<b>60</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>87.955.866</b>	<b>88.226.839</b>
	(a) ratei passivi	86.952.554	88.125.727
	(b) risconti passivi	1.003.312	101.112
<b>70</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>7.457.063</b>	<b>6.860.398</b>
<b>80</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>12.194.647</b>	<b>17.643.351</b>
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	(b) fondi imposte e tasse	7.177.647	11.180.899
	(c) altri fondi	5.017.000	6.462.452
<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>2.000.000</b>
<b>110</b>	<b>Passività subordinate</b>	<b>375.032.000</b>	<b>225.000.000</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>69.885.052</b>	<b>38.058.713</b>
	(a) riserva legale	36.000.000	36.000.000
	(c) riserve statutarie	-	-
	(d) altre riserve	33.885.052	2.058.713
<b>170</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>70.340.121</b>	<b>58.826.339</b>
	<b>Totale del passivo</b>	<b>32.004.815.342</b>	<b>23.582.060.877</b>

#### **Garanzie e impegni**

<b>10</b>	<b>Garanzie</b>	<b>369.267</b>	<b>43.370.706</b>
<b>20</b>	<b>Impegni</b>	<b>5.886.106.698</b>	<b>4.836.052.833</b>
	<i>di cui: - per vendite con obbligo di riacquisto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>30</b>	<b>Derivati su crediti</b>	<b>798.807.230</b>	<b>318.160.936</b>

## Bilancio e Relazioni 2004

### Conto Economico

(importi in Euro)		2004	2003
<b>10</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>614.573.379</b>	<b>459.364.568</b>
	<i>di cui: - su crediti verso la clientela</i>	82.413.579	47.863.316
	<i>- su titoli di debito</i>	426.237.198	251.268.815
<b>20</b>	<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>(499.565.641)</b>	<b>(432.649.034)</b>
	<i>di cui: - su debiti verso la clientela</i>	148.080.495	(147.925.252)
	<i>- su debiti rappresentati da titoli</i>	(79.955.431)	(68.496.943)
<b>30</b>	<b>Dividendi ed altri proventi</b>	<b>87.435.391</b>	<b>227.828.833</b>
	a) su azioni, quote ed altri titoli di capitale	78.233.887	222.499.032
	b) su partecipazioni	1.668.569	2.617.318
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	7.532.935	2.712.483
<b>40</b>	<b>Commissioni attive</b>	<b>82.122.952</b>	<b>91.089.142</b>
<b>50</b>	<b>Commissioni passive</b>	<b>(78.537.395)</b>	<b>(72.155.974)</b>
<b>60</b>	<b>Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>(17.468.844)</b>	<b>(41.503.107)</b>
<b>70</b>	<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>1.780.389</b>	<b>2.681.223</b>
<b>80</b>	<b>Spese amministrative</b>		
	a) Spese per il personale	(68.713.511)	(65.501.008)
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	(52.167.684)	(49.575.647)
	<i>- oneri sociali</i>	(13.794.968)	(13.215.999)
	<i>- trattamento fine rapporto</i>	(2.192.758)	(2.181.329)
	<i>- trattamento di quiescenza e simili</i>	(558.101)	(528.033)
	b) altre spese amministrative	(56.365.761)	(57.426.352)
<b>90</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>(10.344.319)</b>	<b>(13.502.533)</b>
<b>100</b>	<b>Accantonamenti per rischi e oneri</b>	<b>-</b>	<b>(1.212.609)</b>
<b>110</b>	<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>(8.586)</b>	<b>(336.691)</b>
<b>120</b>	<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>(750.000)</b>	<b>(2.581.962)</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>-</b>	<b>(431.746)</b>
<b>170</b>	<b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	<b>54.158.054</b>	<b>93.662.750</b>
<b>180</b>	<b>Proventi straordinari</b>	<b>13.054.364</b>	<b>5.166.277</b>
<b>190</b>	<b>Oneri straordinari</b>	<b>(2.045.170)</b>	<b>(5.708.753)</b>
<b>200</b>	<b>Utile (perdita) straordinario</b>	<b>11.009.194</b>	<b>(542.476)</b>
<b>210</b>	<b>Variazione del fondo per rischi bancari generali</b>	<b>-</b>	<b>(2.000.000)</b>
<b>220</b>	<b>Imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>5.172.872</b>	<b>(32.293.935)</b>
<b>230</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>70.340.121</b>	<b>58.826.339</b>





■ **Nota Integrativa**

## **Nota Integrativa**

Il bilancio al 31 dicembre 2004 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
- Allegato - Dati essenziali del bilancio della società che esercita la direzione e il coordinamento

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 2004 è stato redatto utilizzando i medesimi criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003 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. Nella voce "derivati su crediti" 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”.

In relazione alla partecipazione denominata in valuta estera, fino all'esercizio 2003, la stessa era coperta dalle oscillazioni del tasso di cambio mediante *deals interni* (cfr. successivo par. 7.2).

A partire dall'esercizio 2004, nella relazione di copertura è stata data evidenza diretta alle operazioni fuori bilancio effettuate con terze economie. Dette operazioni di copertura sono valutate al mercato, con effetto rilevato a conto economico; simmetrico trattamento è riservato alle variazioni del tasso di cambio della partecipazione. La modifica in argomento non ha determinato effetti sul conto economico.

### 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 a pronti 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 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 sono state incluse, secondo il loro segno e senza compensazione, nelle altre attività e nelle altre passività.

Le operazioni in strumenti finanziari derivati economicamente collegati ad attività o passività in bilancio o fuori bilancio, sono valutate secondo criteri coerenti rispetto a quelli applicati alle predette attività e 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.

I *deal interni* consentono quindi la rilevazione e la tracciabilità nei sistemi di risk management delle esposizioni ai fattori di rischio oggetto di copertura permettendo quindi la effettiva copertura sul mercato dei rischi medesimi.

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 (IRES 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 2004

---

### **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 previste dalla normativa.

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

Non previste dalla normativa.



## 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 9.551.261 al netto delle rettifiche di valore ed evidenziano la seguente composizione in relazione alla natura economica della controparte:

	31/12/03	31/12/04
Cassa e disp. presso banche centrali e uffici postali (voce 10)	18	15
Crediti verso banche (voce 30)	4.962.370	6.870.448
Crediti verso clientela (voce 40)	1.027.800	2.680.798

■

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

	31/12/03	31/12/04
a) crediti verso banche centrali	27.031	21.975
b) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
c) operazioni di pronti contro termine	4.259.335	5.694.879
d) prestito titoli	190.694	550.163

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

I crediti verso banche ammontano a Euro/migliaia 6.870.448, così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Crediti verso banche centrali:		
- riserva obbligatoria	26.169	21.491
- altri rapporti	862	484
Crediti verso altre banche:		
- operazioni di pronti contro termine	4.259.335	5.694.879
- conti correnti	112.125	138.247
- prestito titoli	190.694	550.163
- finanziamenti e depositi	373.185	465.184
<b>Totale</b>	<b>4.962.370</b>	<b>6.870.448</b>

La voce “finanziamenti e depositi” include Euro/migliaia 461.814 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.



La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	119.716	357.557
pct attivi per prestito titoli	70.978	192.606



## 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>6.870.448</b>	-	<b>6.870.448</b>

■

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

	31/12/03	31/12/04
a) effetti ammissibili al rifinanziamento verso banche centrali	-	-
b) operazioni di pronti contro termine	461.864	1.079.730
c) prestito titoli	166.379	811.652

■

## Composizione della voce 40 “Crediti verso clientela”

I crediti verso clientela ammontano a Euro/migliaia 2.680.798 e sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Conti correnti	21.455	28.238
Depositi fruttiferi presso Organismi di Compensazione	104.162	76.648
Operazioni di pronti contro termine	461.864	1.079.730
Prestito titoli	166.379	811.652
Finanziamenti e depositi	273.672	684.262
Crediti in sofferenza	268	268
<b>Totale</b>	<b>1.027.800</b>	<b>2.680.798</b>

La voce “Finanziamenti e depositi” include Euro/migliaia 47.565 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

La voce “prestito titoli” è così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	126.765	309.883
pronti contro termine attivi per prestito titoli	39.614	501.769



### I.6 Crediti verso clientela garantiti

	31/12/03	31/12/04
<b>a) da ipoteche</b>	-	-
<b>b) da pegni su:</b>		
1. depositi in contante	-	-
2. titoli	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	149.526

Altre operazioni garantite sono rappresentate dai pronti contro termine per Euro/migliaia 1.079.730 e dai prestiti di titoli per Euro/migliaia 811.652.



### I.7 Situazione dei crediti per cassa 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>2.680.530.</b>	<b>-</b>	<b>2.680.530</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 al 31/12/2003</b>	<b>1.573</b>	<b>285</b>	-	-	-
A.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>					
B.1. Ingressi da crediti in bonis	-	-	-	-	-
B.2. Interessi di mora	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
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 al 31/12/2003</b>	<b>1.573</b>	<b>285</b>	-	-	-
D.1. di cui: per interessi di mora	-	-	-	-	-

## Bilancio e Relazioni 2004

### 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 31/12/2003</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 31/12/2004</b>	1.305	285	-	-	-	-
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.

	31/12/03		31/12/04	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b>				
1.1 Titoli di Stato				
quotati	6.745.234	6.745.234	5.438.341	5.438.341
non quotati	3.425	3.425		
1.2 Altri titoli				
quotati	1.470.391	1.470.391	3.791.446	3.791.446
non quotati	433.304	438.500	213.448	214.093
<b>2. Titoli di capitale</b>				
quotati	1.886.915	1.886.915	2.004.101	2.004.101
non quotati	203.034	203.034	296.119	296.119
<b>Totali</b>	<b>10.738.878</b>	<b>10.744.074</b>	<b>11.743.455</b>	<b>11.744.100</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

### 2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>10.738.878</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	192.888.446
- Altri Titoli	100.778.624
Titoli di capitale	15.715.102
B.2 Riprese di valore e rivalutazioni	100.238
B.3 Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-
B.4 Altre variazioni in aumento	3.683.788
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite e rimborsi	
Titoli di debito	
- Titoli di Stato	(195.221.447)
- Altri Titoli	(99.211.770)
Titoli di capitale	(15.790.165)
C.2 Rettifiche di valore	(33.173)
C.3 Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-
C.5 Altre variazioni in diminuzione	(1.905.066)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>11.743.455</b>

Le “altre variazioni” in aumento si compongono per Euro/migliaia 2.446.560 da scoperti tecnici in titoli alla data di fine esercizio; per Euro/migliaia 557.859 da utili da negoziazione; per Euro/migliaia 41.268 da differenza cambi positiva; per Euro/migliaia 55 a cedole su titoli verso Paesi a rischio; per Euro/migliaia 638.046 dallo scarto prezzo di emissione maturato.

Le “altre variazioni” in diminuzione si compongono per Euro/migliaia 859.182 da scoperti tecnici in titoli alla data di inizio esercizio; per Euro/migliaia 382.726 da perdite da negoziazione; per Euro/migliaia 28.901 da differenza cambi negativa e per Euro/migliaia 634.257 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 31.12.03</b>	<b>9.879.696</b>
- posizioni lunghe	10.738.878
- posizioni corte	(859.182)
<b>Posizioni nette al 31.12.04</b>	<b>9.296.895</b>
- posizioni lunghe	11.743.455
- posizioni corte	2.446.560

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Sezione 3 - Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 ed 80 dell'attivo di stato patrimoniale, ammontano a Euro/migliaia 291.353 di cui Euro/migliaia 266.345 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 Investments S.A. <sup>1</sup>	Lussemburgo	261.915	7.914	99.99	260.123
<b>B. Imprese soggette ad influenza notevole</b>					
AF Merlo S.p.A. <sup>2</sup>	Milano	16.235	1.175	33.33	5.000
IW Bank S.p.A. <sup>3</sup>	Milano	15.170	7.165	20.00	1.222

<sup>1</sup> Il capitale sociale è denominato in dollari americani; il patrimonio netto, riferito al bilancio al 31.12.04, è pari a Usd/migliaia 356.754, inclusivo di una informal capital contribution di Euro/migliaia 150.000 (corrispondente a Usd/migliaia 204.315) ed include la quota di utile dell'esercizio 2004 destinata a riserva (pari a Usd/migliaia 520).

<sup>2</sup> Il patrimonio netto è riferito al bilancio al 30.06.04 e include l'utile d'esercizio.

<sup>3</sup> Il patrimonio netto è riferito al bilancio al 31.12.04 e non include l'utile d'esercizio.

La partecipazione nell'impresa controllata si riferisce a una società del Gruppo bancario di appartenenza.

In relazione alla IMI Investments, il cui capitale sociale è costituito da 150.000 azioni del valore unitario di Usd 1, si precisa che la Banca detiene l'intero capitale sociale ad eccezione di una azione detenuta da una controllata della IMI Investments medesima.

### 3.2 Attività e passività verso imprese del Gruppo

	31/12/03	31/12/04
<b>ATTIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	479.650	18.845
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	57.922	382.775
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
3. Crediti verso altra clientela	-	-
<i>di cui: subordinati</i>	-	-
4. Obbligazioni e altri titoli di debito	316.139	144.038
<i>di cui: subordinati</i>	24.828	8.924
<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Debiti verso banche	1.147.925	3.055.594
2. Debiti verso enti finanziari	25.919	14.538
3. Debiti verso altra clientela	-	-
4. Debiti rappresentati da titoli	-	-
5. Passività subordinate	15.000	375.000
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
1. Garanzie rilasciate	-	-
2. Impegni	218.990	96.195

■

### 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 2004

---

### 3.4 Composizione della voce 70 "Partecipazioni"

	31/12/03	31/12/04
(a) in banche non quotate	1.222	1.222
(b) in enti finanziari non quotati	699	699
(c) altre non quotate	29.295	29.295

■

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

	31/12/03	31/12/04
(a) in banche non quotate	98.915	-
(b) in enti finanziari non quotati	274.258	260.123
(c) altre non quotate	107	13

■

### 3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

#### 3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo

	31/12/03	31/12/04
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>252.877</b>	<b>373.280</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	2.808	-
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	150.695	5.674
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(6.613)	(109.657)
C2. Rettifiche di valore		
<i>di cui: svalutazioni durature</i>	<i>(432)</i>	-
C3. Altre variazioni	(26.055)	(9.161)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>373.280</b>	<b>260.136</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>432</b>	<b>-</b>

■



La voce “Vendite” si riferisce alle cessioni delle seguenti partecipazioni:

- Obiettivo SGR (99,99% del capitale sociale), ceduta in data 19 marzo 2004 a Sanpaolo IMI Sanpaolo Wealth Management SpA per un controvalore di Euro/migliaia 4.187;
- Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR (11,7% del capitale) ceduta in data 1 aprile 2004 alla predetta Sanpaolo Wealth Management SpA per un controvalore di Euro/migliaia 5.470; una ulteriore quota del 3,2% è stata ceduta allo stesso acquirente dalla controllata IMI Bank (Lux) SA al controvalore di Euro/migliaia 1.530.
- Sanpaolo Bank S.A. (16,9% del capitale sociale) ceduta alla Sanpaolo IMI SpA in data 29 settembre 2004 per un controvalore di Euro/migliaia 100.000. Quest’ultima partecipazione era stata acquisita in data 1° settembre 2004 a seguito della incorporazione della IMI Bank (Lux) SA (partecipata al 99,99%) nella Sanpaolo Bank S.A.

La voce “Altre variazioni” in aumento ricomprende tra l’altro l’effetto delle cessioni delle partecipazioni detenute nella Obiettivo SGR (Euro/migliaia 1.000), nella Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR (Euro/migliaia 2.979) e nella Sanpaolo Bank S.A. per Euro/migliaia 1.085; per Euro/migliaia 426 ad aumenti di capitale della controllata totalitaria IMI Solutions SpA, incorporata in Banca IMI in data 3 novembre 2004 con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2004.

La voce “Altre variazioni” in diminuzione riflette per Euro/migliaia 8.641 la variazione del tasso di cambio relativo alla partecipazione detenuta in IMI Investments SA e per Euro/migliaia 520 alla incorporazione in Banca IMI della (ex) IMI Solutions SpA.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 3.6.2 Altre partecipazioni

	31/12/03	31/12/04
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>23.579</b>	<b>31.216</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Acquisti	6.487	1
B2. Riprese di valore	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-
B4. Altre variazioni	1.274	-
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Vendite	(119)	-
C2. Rettifiche di valore <i>di cui: svalutazioni durature</i>	-	-
C4. Altre variazioni	(5)	(1)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>31.216</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 1 alla acquisizione di nr. 1 quota nella Idroenergia Società consortile a responsabilità limitata, operativa nella di distribuzione di energia elettrica derivante da fonte rinnovabili, la cui acquisizione da parte della Banca ha consentito l’accesso al libero mercato dell’energia.

Le altre partecipazioni risultano così composte:

	<b>Valore di Bilancio</b>
Borsa Italiana S.p.A.	21.463
AF Merlo S.p.A.	5.000
LCH Clearnet S.A.	1.940
IW Bank S.p.A.	1.222
SIA S.p.A.	887
MTS S.p.A.	699
Kiwi I Ventura Service S.A.	4
Idroenergia Scarl	1
<b>Totale</b>	<b>31.216</b>

■

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

	<b>31/12/03</b>	<b>31/12/04</b>
Immobilizzazioni materiali (voce 100)	1.285	1.045
Immobilizzazioni immateriali (voce 90)	11.246	6.457

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Composizione della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

	31/12/03	31/12/04
Mobili ed impianti		
Mobili e macchine d'ufficio	128	46
Macchine elettroniche	1.107	856
Impianti generici e specifici	50	143
<b>Totale</b>	<b>1.285</b>	<b>1.045</b>



### Composizione della voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

	31/12/03	31/12/04
Software	8.290	4.076
Costi di impianto e di aumenti di capitale	97	49
Avviamento	1.807	1.446
Altri costi pluriennali 1.052	886	
<b>Totale</b>	<b>11.246</b>	<b>6.457</b>

Gli "Altri costi pluriennali" includono Euro/migliaia 577 di spese per migliorie in locali di terzi.



#### 4.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.285</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	925
B2. Riprese di valore	
B3. Rivalutazioni	
B4. Altre variazioni	32
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	(11)
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(1.160)
(b) svalutazioni durature	
C3. Altre variazioni	(26)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.045</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F. Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	48.036
(b) svalutazioni durature	

I principali investimenti dell'esercizio 2004 hanno riguardato il miglioramento ed il consolidamento dell'hardware, delle reti, delle infrastrutture IT (tra cui i sistemi di videoconferenza e registrazione vocale) e degli impianti di sicurezza fisica.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 4.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>11.246</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	4.372
B2. Riprese di valore	
B3. Rivalutazioni	
B4. Altre variazioni	36
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	
C2. Rettifiche di valore:	
(a) ammortamenti	(9.184)
(b) svalutazioni durature	
C3. Altre variazioni	(13)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>6.457</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	
<b>F Rettifiche totali</b>	
(a) ammortamenti	31.022
(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>97</b>	<b>1.807</b>	<b>8.290</b>	<b>1.052</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B1. Acquisti			3.941	431
B4. Altre variazioni				36
<b>C. Diminuzioni</b>				
C1. Vendite				(12)
C2. Rettifiche di valore:				
(a) ammortamenti	(48)	(362)	(8.144)	(630)
(b) sval. durature				
C3. Altre variazioni			(10)	(3)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>49</b>	<b>1.446</b>	<b>4.076</b>	<b>886</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>				
<b>F. Rettifiche totali</b>				
(a) ammortamenti	194	2.169	24.962	3.697
(b) sval. durature		5.668		

I principali investimenti effettuati nell'esercizio 2004 sono riferibili ai seguenti progetti:

- evoluzione mercati, SSO e sistemi di clearing e settlement, tra cui lo sviluppo delle procedure Swapclear, l'adesione a nuove piattaforme per il trading in conto proprio e l'accesso telematico a nuovi mercati e SSO per conto terzi
- sviluppo di strumenti per il trading ed execution automatici, in particolare sviluppo dell'utilizzo della piattaforma FastTrack
- sviluppo di un sistema di creazione e pubblicazione via web dei prodotti della Research
- evoluzione degli strumenti per la raccolta e storicizzazione dell'informativa finanziaria e anagrafica
- adesione a nuovi mercati e sviluppo di prodotti e servizi
- evoluzione dei sistemi di negoziazione per conto terzi e di ricezione, trasmissione e registrazione ordini ed eseguiti
- sviluppo di un modello interno per la gestione dei rischi finanziari
- potenziamento del sistema informativo contabile e controllo di gestione, tra cui lo sviluppo di sistemi automatici a supporto dell'attività di Post Trading su derivati OTC, concentratore eventi.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

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

Ammontano a Euro/migliaia 10.235.992 così dettagliate:

	31/12/03	31/12/04
Crediti verso erario per:		
crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti	93.052	85.505
crediti d'imposta su dividendi	78.672	-
ritenute d'acconto subite nell'esercizio	1.434	3.104
imposte anticipate	9.742	21.867
anticipo d'imposta su TFR-L.662/96	60	-
acconti per imposte di competenza	-	-
altri crediti	456	352
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	4.477.034	8.093.303
contratti su valuta	414.455	497.746
contratti su titoli	266.584	238.245
contratti su indici	3.544	7.067
contratti su crediti	20.948	12.891
impegni in titoli	1.563	24.236
Opzioni ed altri valori assimilabili	861.248	1.021.611
Cred. per op. da regolare titoli conto proprio	11.558	145.126
Cred. per dividendi deliberati da soc.controllate	13.653	21.085
Depositi cauzionali	47	38
Anticipi ai dipendenti	7	7
Crediti verso terzi per servizi resi	16.928	10.512
Crediti per cedole verso paesi a rischio	55	-
Altri crediti	6.129	53.297
<b>Totale</b>	<b>6.277.169</b>	<b>10.235.992</b>



L'aumento delle contropartite di rivalutazione delle operazioni fuori bilancio su tassi di interesse è da ricollegare all'aumento dell'operatività ed ai connessi maggiori volumi nozionali *outstanding* alla fine dell'esercizio.

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

Rettifiche di valore su crediti	548
Rettifiche di valore su partecipazioni	1.283
Rettifiche di valore su titoli	1.657
Accantonamenti a fondi del passivo	1.273
Altri costi temporaneamente non deducibili	1.945
Perdite fiscali portate a nuovo	15.161
<b>Totale</b>	<b>21.867</b>

Le imposte anticipate sulle rettifiche di valore su partecipazioni si riferiscono a differenze temporanee deducibili riferite i) alla svalutazione della partecipazione in IW Bank SpA effettuata nell'esercizio 2002 sia per la quota temporaneamente non deducibile che per i "quinti" non ancora dedotti ai sensi del d.l. 209/2002, ii) alla svalutazione della partecipazione in IMI Solutions SpA effettuata nel 2003 e parimenti deducibile in cinque esercizi ai sensi della disposizione predetta.

Le rettifiche di valore su titoli si riferiscono alla contabilizzazione di svalutazioni del portafoglio azionario (art. 94, co. 4 del T.U.I.R.) e alle svalutazioni fiscalmente non rilevanti delle operazioni fuori bilancio di copertura dei rischi di variazione del valore di azioni (art. 112, co. 1 del T.U.I.R.).

Le imposte anticipate su perdite fiscali si riferiscono alla perdita IRES stimata per l'esercizio 2004, che si ritiene sarà assorbita da redditi imponibili negli esercizi in cui ne è consentito il riporto tenuto conto altresì della inclusione della banca nel consolidato fiscale nazionale del Gruppo Sanpaolo IMI (ex artt. 114 e segg. del T.U.I.R.), cui la banca ha aderito con effetto dal periodo d'imposta 2004.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

Ammontano a Euro/migliaia 175.253 e sono costituiti da ratei attivi per Euro/migliaia 174.285 e da risconti attivi per Euro/migliaia 968.

I ratei attivi sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
Ratei interessi su titoli in portafoglio	98.750	108.242
Ratei interessi su depositi	81	68
Ratei interessi su pronti contro termine	32.763	48.348
<i>di cui: verso clientela</i>	1.937	1.316
<i>verso banche</i>	30.826	47.032
Ratei su operazioni di copertura	21.339	9.945
Altri ratei attivi	4.913	7.682
<b>Totale</b>	<b>157.846</b>	<b>174.285</b>

I risconti attivi, pari a Euro/migliaia 968 (Euro/migliaia 954 nel 2003), si riferiscono a 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

	31/12/03	31/12/04
a) Crediti verso banche	-	-
b) Crediti verso clientela	-	-
c) Obbligazioni e altri titoli di debito	112.877	112.253

■

### 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 18.603.026 ed evidenzia la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/04
Debiti verso banche (voce 10)	8.220.297	11.731.586
Debiti verso clientela (voce 20)	3.897.970	3.606.794
Debiti rappresentati da titoli (voce 30)	3.665.802	3.264.646

■

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

	31/12/03	31/12/04
a) operazioni di pronti contro termine	6.732.121	8.126.954
b) prestito titoli	190.694	550.163

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

I debiti verso banche ammontano a Euro/migliaia 11.731.586 e sono così suddivisi:

	31/12/03	31/12/04
<b>Debiti verso banche centrali:</b>		
- anticipazioni	-	24.354
- pronti contro termine	801.122	1.090
<b>Debiti verso altre banche:</b>		
- depositi	1.242.822	3.004.576
- operazioni di pronti contro termine	5.930.999	8.125.864
- prestito titoli	190.694	550.163
- conti correnti	54.660	25.539
<b>Totale</b>	<b>8.220.297</b>	<b>11.731.586</b>

La voce “Depositi” include Euro/migliaia 530.486 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.



La voce “prestito titoli” può essere così dettagliata:

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	70,978	192,606
pronti contro termine passivi per prestito titoli	119,716	357,557



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

	31/12/03	31/12/04
a) operazioni di pronti contro termine	3.384.740	2.442.886
b) prestito titoli	166.379	811.652

■

### 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 3.606.794 e presenta la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/04
Conti correnti	140.764	105.958
Operazioni di pronti contro termine	3.384.740	2.442.886
Prestito titoli	166.379	811.652
Altri rapporti	206.087	246.298
<b>Totale</b>	<b>3.897.970</b>	<b>3.606.794</b>

La voce "altri rapporti" include Euro/migliaia 245.408 di depositi di garanzia a titolo di collateralizzazione di contratti su strumenti finanziari.

■

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

	31/12/03	31/12/04
mutui per operazioni di prestito titoli	39.614	501.769
pronti contro termine passivi per prestito titoli	126.765	309.883

■

## Bilancio e Relazioni 2004

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

Descrizione titolo	Codice ISIN	Divisa	Scadenza	Valore Nominale	Valore di bilancio
Banca IMI 2002/2005					
Doppia Sicurezza	IT0003372619	EUR	11-May-05	185.319	185.319
Banca IMI 2002/2005					
W Dynamic Basket	IT0003364194	EUR	30-Sep-05	281.378	281.378
Banca IMI 2002/2005					
2A Dynamic Fund	IT0003372700	EUR	30-Oct-05	239.720	239.720
Banca IMI 2003/2006					
Dynamic Fund Bond III	IT0003413637	EUR	30-Jan-06	179.607	179.607
Banca IMI 2003/2006					
Dynamic Fund Bond IV	IT0003441356	EUR	8-Apr-06	202.000	202.000
Banca IMI 2003/2006					
Dollar Based	IT0003500417	USD	5-Aug-06	18.800	13.802
Banca IMI 2003/2006					
Dynamic Fund Bond V	IT0003450308	EUR	6-Nov-06	159.192	159.192
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	127.500	127.500
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	16.983	16.983
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	53.500	53.500
Banca IMI 1998/2008					
Dual Rate in USD con indicizz. al Treasury C.M. a 10 anni	IT0001259800	USD	25-Sep-08	16.100	11.820

Descrizione titolo	Codice ISIN	Divisa	Scadenza	Valore Nominale	Valore di bilancio
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 2004/2009					
Dynamic Fund Bond IX	IT0003624431	EUR	27-Feb-09	110.670	110.670
Banca IMI 2004/2009					
Dynamic Fund Bond X	IT0003724827	EUR	11-Oct-09	300.000	300.000
Banca IMI 2004/2009					
Dynamic Fund Bond XI	IT0003743264	EUR	5-Nov-09	218.000	218.000
Banca IMI 2004/2011					
Step-Up Callable	IT0003724157	EUR	18-Oct-11	247.421	247.421
Banca IMI 1998/2018					
Step down	IT0001271003	EUR	4-Nov-18	137.894	137.894
Banca IMI 1999/2024					
Fixed & Zero	IT0001304341	EUR	1-Feb-24	94.000	94.000
Banca IMI 1994/2024					
CMS TV	IT0001349023	EUR	5-Jul-24	10.000	10.000
<b>Totale</b>					<b>3.264.646</b>

Tra le obbligazioni emesse, talune (serie dynamic fund/basket) si caratterizzano per la previsione di un rendimento indicizzato a basket di strumenti finanziari che ricomprendono anche quote di OICR, incorporando opzioni aventi lo scopo di assicurare il rimborso del capitale a scadenza e un (eventuale) rendimento minimo garantito.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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 40.861 presentando la seguente composizione:

	31/12/03	31/12/03
<b>70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>6.860</b>	<b>7.457</b>
<b>80 Fondi per rischi ed oneri</b>		
b) fondi imposte e tasse	11.181	7.178
c) altri fondi	6.462	5.017
<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>6.860</b>
meno:	
- indennità di fine rapporto erogate	(439)
- anticipazioni consentite	(50)
- somme trasferite al Fondo Pensioni	(1.107)
- altre variazioni	
più:	
- accantonamento di competenza dell'esercizio	2.193
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.457</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 – ivi inclusi quelli derivanti dall'operatività in contratti derivati – soltanto eventuali e, pertanto, non ha funzione rettificativa dell'attivo.





### 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 per Euro/migliaia 3.700 stanziamenti a fronte di passività potenziali e perdite presunte relativi a contenziosi con clientela e per Euro/migliaia 1.317 ad accantonamenti per spese del personale che trovano, pertanto, contropartita nella voce 80.a del conto economico.

■

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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>6.462</b>
<b>Aumenti</b>	
- accantonamenti	1.317
<b>Diminuzioni</b>	
- utilizzi dell'anno	(2.182)
- altre variazioni	(580)
<b>Rimanenze finali</b>	<b>5.017</b>

Gli utilizzi per Euro/migliaia 2.182 si riferiscono alla composizione transattiva di controversie con clientela per servizi resi; i maggiori accantonamenti esistenti a fronte di detti rischi (Euro/migliaia 580) sono stati contabilizzati nel conto economico di periodo.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

In relazione alle altre passività potenziali, nel corso dell'esercizio è stata ricevuta una richiesta di indennizzo per Euro/migliaia 730 circa relativa ad impegni contrattuali assunti nell'ambito di un contratto di cessione di partecipazioni eseguito in esercizi precedenti. Ritenuta la non fondatezza della richiesta sul piano giuridico e sostanziale nonché considerata in ogni caso l'esistenza di un adeguato presidio a rischi solo eventuali garantito anche dal fondo rischi bancari generali, a fronte di tale pretesa non è stato effettuato specifico accantonamento.



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

Il fondo è costituito da imposte correnti dell'esercizio (IRAP) per Euro/migliaia 1.350 e da passività per imposte differite per Euro/migliaia 5.828.



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

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>11.181</b>
meno:	
- utilizzo per imposte	(10.956)
- altre variazioni in diminuzione	(2)
più:	
- accantonamento per imposte correnti dell'esercizio	1.350
- altre variazioni in aumento	5.605
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.178</b>

Non sono stati versati acconti nel corso dell'esercizio.



#### 7.4 Variazioni delle attività per imposte anticipate

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>9.742</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	18.494
2.2 Altri aumenti	
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(6.325)
3.2 Altre diminuzioni	(44)
<b>4. Importo finale</b>	<b>21.867</b>

Le attività per imposte anticipate sorte nell'esercizio ricomprendono imposte liquidate anticipatamente riferite a: perdite fiscali a nuovo (Euro/migliaia 15.161), svalutazioni fiscalmente indeducibili nel 2004 di titoli in portafoglio (Euro/migliaia 1.656), rettifiche di valore su crediti (Euro/migliaia 248) e costi ed accantonamenti temporaneamente non deducibili (Euro/migliaia 1.429).

Le imposte anticipate annullate nell'esercizio si riferiscono a differenze temporanee annullate nell'esercizio e riferite a minusvalenze non deducibili su titoli di proprietà rilevate nel bilancio dell'esercizio precedente per Euro/migliaia 4.989, ad utilizzi di accantonamenti a fondo rischi ed oneri per Euro/migliaia 912, ad Euro/migliaia 103 di costi divenuti deducibili "per cassa" nel corso dell'esercizio e ad Euro/migliaia 321 per svalutazioni di partecipazioni deducibili per un quinto.

La composizione delle attività per imposte anticipate in essere al 31 dicembre 2004 è riportata nella precedente Sezione 5 di questa Parte B.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 7.5 Variazioni delle passività per imposte differite

<b>1. Importo iniziale</b>	<b>225</b>
<b>2. Aumenti</b>	
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	5.605
2.2 Altri aumenti	-
<b>3. Diminuzioni</b>	
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-
3.2 Altre diminuzioni	(2)
<b>4. Importo finale</b>	<b>5.828</b>

Le imposte differite sorte nell'esercizio sono riferibili per Euro/migliaia 124 all'iscrizione a conto economico, per maturazione, del dividendo di Euro/migliaia 7.533 dalla controllata IMI Investments S.A. e per Euro/migliaia 5.481 al differimento temporaneo di rivalutazioni di titoli azionari non ancora realizzate.



### 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 nonché della circostanza che la banca ha optato per la inclusione nel consolidato fiscale nazionale del Gruppo. Le differenze temporanee deducibili e quelle tassabili sono indicate rispettivamente nelle voci 5.1 e 7.5.

L'aliquota IRES utilizzata per il calcolo e l'iscrizione di imposte anticipate o differite è pari al 33%, l'aliquota IRAP utilizzata per il calcolo e l'iscrizione della fiscalità differita, rilevata prudenzialmente solo a fronte di differenze temporanee tassabili, è pari al 5,25%.



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

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio 2004, inclusivo del fondo rischi bancari generali, ammonta a Euro/migliaia 453.485, le passività subordinate sono pari a Euro/migliaia 375.032. In dettaglio:

	31/12/03	31/12/04
<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	33.885
- Fondo Rischi Bancari Generali	2.000	2.000
- Utile d'esercizio (da ripartire)	58.826	70.340
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>410.145</b>	<b>453.485</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>225.000</b>	<b>375.032</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) cadauna, 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. È 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 2004

---

In relazione alla composizione delle voci del patrimonio netto al 31 dicembre 2004, nella tabella successiva è dettagliata l'analisi relativa alle riserve disponibili ed a quelle distribuibili.

Tipo/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo <sup>1</sup>	Quota disponibile
Capitale sociale	180,000		-
Riserve di capitale:			
- riserva sovrapprezzo azioni	131,260	A, B, C	131,2482
Riserve di utili:			
- riserva legale	36,000	B	-
- riserva straordinaria	33,885	A, B, C	33,885
Fondo Rischi Bancari Generali	2,000	A, B, C	2,000
<b>Totale</b>		<b>383,145</b>	<b>167,1333</b>
Quota non distribuibile			9354
Residua quota distribuibile			166.198
Utile di esercizio	70,340		70,3405

Legenda:

- 1: A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci
- 2: al netto della riserva indisponibile a fronte delle azioni della controllante in portafoglio che ammonta, al 31 dicembre 2004, a Euro/migliaia 12
- 3: include la quota disponibile, al 31 dicembre 2004, della riserva per acquisto azioni della controllante, pari a Euro/migliaia 164.988
- 4: si riferisce a costi d'impianto e altri oneri pluriennali capitalizzati
- 5: l'importo destinato alla distribuzione è pari a Euro/migliaia 69.714.

Al 31 dicembre 2004 non sussistevano fondi in sospensione d'imposta.

### 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	32.000	Variabile	10.12.09	Dal 10.12.04 <sup>(3)(4)</sup>
Prestito obbligazionario subordinato <sup>(1)</sup> 2004-14	EUR	165.000.000	Variabile	30.12.14	Dal 30.12.09 <sup>(3)</sup>
Prestito obbligazionario subordinato Tier III 2004-07 <sup>(1)(2)</sup>	EUR	150.000.000	Variabile	29.06.07	No
Prestito obbligazionario subordinato Tier III <sup>(1)(2)</sup> 2002-05	EUR	60.000.000	Variabile	30.03.05	No

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

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

(3) Previa autorizzazione Banca d'Italia.

(4) In data 14 dicembre 2004 Banca d'Italia ha autorizzato il rimborso anticipato per l'intero ammontare del prestito, originariamente pari a Euro 150.000.000. In data 30 dicembre 2004 la Banca ha riacquisito nominali Euro 149.968.000 del prestito in oggetto, estinti anticipatamente in data 21 gennaio 2005. Sulla base del regolamento dell'emissione, la Banca procederà ad esercitare la facoltà di rimborso anticipato entro la prossima data di stacco cedole (10 giugno 2005). Tale prestito non è stato interamente computato, pertanto, nel patrimonio di vigilanza al 31.12.04.

Nel corso dell'esercizio 2004 è stato rimborsato anticipatamente anche il prestito subordinato 1999-08 di Euro/migliaia 15.000.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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.

	31/12/03	31/12/04
<b>A. Patrimonio di vigilanza</b>		
A.1 Patrimonio di base (tier 1)	340.073	376.688
A.2 Patrimonio supplementare (tier 2)	184.779	185.374
A.3 Elementi da dedurre	(1.221)	(18.719)
A.4 Patrimonio di vigilanza	523.631	543.343
<b>B. Requisiti prudenziali</b>		
B.1 Rischi di credito	56.332	75.066
B.2 Rischi di mercato	466.654	564.185
<i>di cui: - rischi del portafoglio non immobilizzato</i>	455.701	558.639
- rischio di cambio	9.526	5.546
- rischio di concentrazione	1.426	-
B.2.1 Prestiti subordinati di 3° livello	(60.000)	(210.000)
B.3 Altri requisiti prudenziali	794	699
B.4 Totale requisiti prudenziali	523.780	639.951
<b>C. Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>		
C.1 Attività di rischio ponderate (1)	7.490.053	9.151.293
C.2 Patrimonio di base/attività di rischio ponderate	4.54%	4.12%
C.3 Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate (2)	7.79%	8.23%

(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.



## Sezione 9 - Altre voci del passivo

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

Ammontano a Euro/migliaia 12.444.456, così ripartite:

	<b>31/12/03</b>	<b>31/12/04</b>
Scoperti tecnici in titoli	859.182	2.446.560
Debiti verso erario per:		
ritenute d'acconto	1.651	1.619
altri debiti verso erario	1.040	532
Valutazioni operazioni fuori bilancio per:		
contratti su tassi di interesse	4.335.535	7.837.174
contratti su valuta	418.394	409.450
contratti su titoli	690.936	839.883
contratti su crediti	21.658	15.761
contratti su indici	273	2.388
impegni in titoli	550	630
Opzioni ed altri valori assimilabili	595.891	793.976
Debiti per operazioni da regolare in titoli	29.139	32.569
Partite in corso di lavorazione	759	1.043
Clienti c/anticipi	-	-
Personale per competenze da liquidare	23.921	26.091
Debiti verso terzi	1.517	4.980
Altri debiti	48.461	31.800
<b>Totale</b>	<b>7.028.907</b>	<b>12.444.456</b>

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

L'aumento delle contropartite di rivalutazione delle operazioni fuori bilancio su tassi di interesse è da ricollegare all'aumento dell'operatività ed ai connessi maggiori volumi nozionali outstanding alla fine dell'esercizio.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

Ammontano a Euro/migliaia 87.956 e sono costituiti da ratei passivi per Euro/migliaia 86.953 e da risconti passivi per Euro/migliaia 1.003.

	31/12/03	31/12/04
Ratei su scoperti tecnici in titoli	9.542	31.827
Ratei interessi su depositi	1	-
Ratei su pronti contro termine	43.782	29.384
<i>di cui: - clientela</i>	3.708	3.225
- banche	40.074	26.159
Ratei su emissioni	28.451	14.745
Ratei su contratti derivati	3.086	5.405
Altri ratei passivi	3.264	5.592
<b>Totale</b>	<b>88.126</b>	<b>86.953</b>

## Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

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

	31/12/03	31/12/04
(a) crediti di firma di natura commerciale	369	369
(b) cre(b) crediti di firma di natura finanziaria	-	-
(c) attività costituite in garanzia	43.001	-

■

### 10.2 Composizione della voce 20 "Impegni"

	31/12/03	31/12/04
a) impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	3.897.882	4.608.128
<i>di cui: - titoli da ricevere e regolare</i>	2.327.627	2.363.403
- depositi e finanziamenti da effettuare	1.587.823	2.234.725
- margini su linee di credito irrevocabili	10.000	10.000
b) impegni ad erogare fondi ad utilizzo incerto	938.171	1.277.979
<i>di cui: - put "options" emesse riguardanti titoli</i>	729.449	1.240.406
- margini su linee di credito revocabili	181.142	-
- impegni relativi alla partecipazione al F.I.T.D.	12	12

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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

Al 31 dicembre 2004 la voce ricomprende vendite di protezione per un valore di Euro/migliaia 798.807; al 31 dicembre 2003 il totale delle vendite di protezione era pari a Euro/migliaia 318.161. Si veda anche la Tabella 10.6.



### 10.3 Attività costituite in garanzia di propri debiti

	31/12/03	31/12/04
a) a fronte di operatività in prodotti derivati	31.407	48.011
b) a fronte di operatività per prestito titoli	18.188	-
c) a fronte di operatività in pronti contro termine	6.259.562	6.501.862
d) a fronte di operatività di clearing	-	-
e) a fronte di operatività BI-REL	582.388	704.991
<b>Totale</b>	<b>6.891.545</b>	<b>7.254.864</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 2004: Euro/milioni 1.526).



## 10.5 Operazioni a termine

	31/12/03			31/12/04		
	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni	Copertura	Negoziazione	Altre operazioni
<b>1. Compravendite</b>						
1.1 Titoli						
- acquisti	-	2.327.627		-	2.363.405	
- vendite	-	1.999.180		-	2.398.396	
1.2 Valute						
- valute contro valute	-	183.738		-	186.591	
- acquisti contro Euro	-	2.256.135		-	1.533.939	
- vendite contro Euro	-	2.839.348		121.922	1.639.918	
<b>2. Depositi e finanziamenti</b>						
- da erogare	-		1.587.823	-		2.234.725
- da ricevere	-		2.641.659	-		4.967.634
<b>3. Contratti derivati</b>						
3.1 con scambio di capitali						
a) titoli						
- acquisti	-	1.992.418		-	4.881.546	
- vendite	-	2.002.936		-	2.326.719	
b) valute						
- valute contro valute	-	1.366.169		-	4.860.256	
- acquisti contro Euro	-	9.278.450		-	8.447.883	
- vendite contro Euro	-	7.029.224		-	8.500.743	
c) altri valori						
- acquisti	-	-	-	-	-	-
- vendite	-	-	-	-	-	-
3.2 senza scambio di capitali						
a) valute						
- valute contro valute	-			-	25.950	
- acquisti contro Euro	-	7.406		-	9.136	
- vendite contro Euro	-	17.895		-	18.472	
b) altri valori						
- acquisti		229.274.809	326.937		426.052.958	247.421
- vendite	-	269.233.644	3.889.769	-	449.666.012	3.872.675

## Bilancio e Relazioni 2004

---

I *basis swap* ammontano a Euro/migliaia 23.063.564 e sono rilevati sia tra gli acquisti che tra le vendite.

Al 31 dicembre 2004 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 4.497.284, di questi, Euro/migliaia 4.120.096, riportate nella colonna "altre operazioni", si riferiscono a titoli strutturati emessi da Banca IMI.

### *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 2.425.273 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 2004. Ciascun contratto è riportato sia in acquisto che in vendita.

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	3.832.120	4.065.544	4.065.544	3.832.120
<b>Totali</b>				

Al 31 dicembre 2003, il valore nozionale di operazioni in essere era di seguito indicato:

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 2004 minusvalenze non rilevate contabilmente per Euro/migliaia 23.551 (Euro/migliaia 75.583 al 31 dicembre 2003). 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

	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni	31/12/04 Di negoziazione	31/12/04 Altre operazioni
<b>1. Acquisti di protezione</b>				
1.1 Con scambio di capitali		-		-
Forma contrattuale:				
credit default swap	321.000		832.683	149.518
1.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-
<b>2. Vendita di protezione</b>				
2.1 Con scambio di capitali		-		-
Forma contrattuale:				
credit default swap	318.161		798.807	
2.2 Senza scambio di capitali	-	-	-	-

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

	31/12/03 Di negoziazione	31/12/03 Altre operazioni	31/12/04 Di negoziazione	31/12/04 Altre operazioni
<b>Acquisiti di Protezione</b>				
- Banche	242.000	-	595.000	149.518
- Società Finanziarie	79.000	-	237.683	
<b>Totale</b>	<b>321.000</b>	<b>-</b>	<b>832.683</b>	<b>149.518</b>
<b>Vendite di protezione</b>				
- Banche	152.000	-	641.661	-
- Società Finanziarie	52.000	-	156.671	-
- Società di Assicurazione	114.161	-	475	-
<b>Totale</b>	<b>318.161</b>	<b>-</b>	<b>798.807</b>	<b>-</b>

## Bilancio e Relazioni 2004

---

Gli acquisti di protezione indicati nella colonna altre operazioni per Euro/migliaia 149.518 si riferiscono ad operazioni di credit default swap poste in essere dalla banca con finalità di copertura del rischio di credito relativo a specifici finanziamenti concessi ad un fondo comune immobiliare chiuso.



### 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.



#### II.2 Distribuzione dei crediti verso clientela per principali categorie di debitori

	31/12/03	31/12/04
a) stati		
b) altri enti pubblici		
c) imprese non finanziarie	118	118
d) enti finanziari	1.027.681	2.680.679
e) famiglie produttrici		
f) altri operatori		
<b>Totale</b>	<b>1.027.799</b>	<b>2.680.798</b>



#### II.3 Distribuzione dei crediti verso imprese non finanziarie e famiglie produttrici residenti

	31/12/03	31/12/04
a) altri servizi	118	118





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

	31/12/03	31/12/04
a) stati	-	-
b) altri enti pubblici	-	-
c) banche	369	369
d) imprese non finanziarie	-	-
e) società finanziarie	43.001	-
f) famiglie produttrici	-	-
g) altri operatori	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.370</b>	<b>369</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	1.531.104	5.201.467	137.877
1.2 Crediti verso clientela	406.477	2.047.030	227.291
1.3 Titoli	6.426.039	5.180.542	136.874
<b>2. Passivo</b>			
2.1 Debiti verso banche	6.046.637	5.609.228	75.721
2.2 Debiti verso clientela	2.120.117	1.423.746	62.931
2.3 Debiti rappresentati da titoli	3.264.646	-	-
2.4 Altri conti	315.032	40.000	20.000
<b>3. Garanzie e impegni</b>	<b>4.298.601</b>	<b>2.302.431</b>	<b>84.251</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 11.6 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci / durata residua	DURATA DETERMINATA		
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi
<b>ATTIVO</b>			
Titoli del Tesoro rifinanziabili		27.447	124.726
Crediti verso banche	488.790	5.748.256	611.911
Crediti verso clientela	240.880	1.884.444	6.939
Obbligazioni e altri tit. di debito	0	100.986	2.275.908
Operazioni “fuori bilancio”	2.574.484	274.572.445	228.996.312
<b>PASSIVO</b>			
Debiti verso banche	3.054.468	5.174.750	3.502.368
Debiti verso clientela	352.255	3.254.539	
Debiti rappresentati da titoli			
Obbligazioni			706.417
Passività subordinate		60.000	
Operazioni “fuori bilancio”	5.635.059	299.704.591	208.463.077

				INDETERMINATA	
tasso fisso	oltre 1 anno e fino a 5 anni		tasso fisso	tasso indicizzato	
	tasso indicizzato	tasso indicizzato			
119.762	77.547		287.820	152.517	
					21.491
249.232				299.035	268
4.239.230	705.218		905.175	426.817	82
167.691.512	101.162.511		79.228.789	1.819.241	
2.057.094	11.820		385.315	104.000	
	150.032			165.000	
164.600.062	97.475.702		79.124.987	1.041.816	

■

#### 11.7 Attività e passività in valuta

	31/12/03	31/12/04		31/12/03	31/12/04
<b>ATTIVITÀ</b>			<b>PASSIVITÀ</b>		
1. Crediti verso banche	85.202	387.457	1. Debiti verso banche	26.263	265.893
2. Crediti verso clientela	64.701	675.126	2. Debiti verso clientela	29.618	548.282
3. Titoli	59.568	95.389	3. Debiti rappres. da titoli	27.633	25.622
4. Partecipazioni	269.217	110.576	4. Altri conti	-	-
5. Altri conti	14	8			

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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.

Di seguito si riportano i cambi a pronti al 31 dicembre 2004 delle principali valute, utilizzati per la controvalorizzazione delle attività e passività della Banca.

<b>Divisa</b>	<b>Spot 31.12.03</b>	<b>Spot 31.12.04</b>	<b>Variaz.</b>
Dollaro USA	1.2630	1.3621	+7.85%
Lira sterlina	0.7048	0.70505	+0.04%
Franco svizzero	1.5579	1.5429	-0.96%
Yen giapponese	135.0500	139.65	+3.41%
Dollaro Canadese	1.6234	1.6416	+1.12%



### 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	2.963			2.963
	Sofferenze				
Mutui ipotecari commerciali/industriali/agricoli	In Bonis	1.016			1.016
	Sofferenze				
Leasing	In Bonis	8.100			8.100
	Sofferenze				
Patrimonio immobiliare pubblico	In Bonis	20.214		91	20.305
	Sofferenze				
Contributi sociali	In Bonis	25.497			25.497
	Incagli				
Altri crediti	In Bonis	2.763	9.900		12.663
	Sofferenze				
<b>TOTALE</b>		<b>60.553</b>	<b>9.900</b>	<b>91</b>	<b>70.544</b>

Le rettifiche di valore registrate sulle posizioni cartolarizzate sono irrilevanti.

Nel 2004 la Banca ha partecipato in qualità di organizzatore (*arranger*) e di collocatore (*joint lead-manager*) delle relative emissioni ABS delle seguenti operazioni di cartolarizzazione:

- SCIC 2 (Eur/mln 1.279), cartolarizzazione di prestiti agevolati concessi da MIUR (Ministro dell'Istruzione, Univeristà e Ricerca) e da MAP (Ministero delle Attività Produttive) per finalità di ricerca ad imprese aventi sede in Italia;
- SPLIT 2 (Eur/mln 1.805), cartolarizzazione di canoni di *leasing* originati dalla società del Gruppo Sanpaolo Leasint.

La Banca ha inoltre continuato a svolgere il ruolo di master purchaser e cessionario ad un veicolo emittente le *notes* (di tipo ABCP) nell'ambito della cartolarizzazione *rolling* di crediti originati dal gruppo Tacchini (Eur/mln 30,6), in relazione alla quale svolge anche il ruolo di co-garante di una liquidità line a favore del veicolo emittente le *notes*.

## Bilancio e Relazioni 2004

---

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.

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:

	31/12/03	31/12/04
<b>a) acquisti</b>		
1) regolati	109.333.907	112.400.783
2) non regolati	4.725	10.293
<b>b) vendite</b>		
1) regolate	121.274.260	99.531.946
2) non regolate	2.093	12.099

Tra gli acquisti (voce a.1) Eur/migliaia 32.524.136 si riferiscono all'attività di negoziazione in conto terzi avente ad oggetto derivati negoziati in mercati regolamentati; alla stessa attività sono riferiti Eur/migliaia 19.550.417 relativi alle vendite (voce b.1).



### 12.2 Gestioni patrimoniali

La composizione dei portafogli gestiti è di seguito indicata.

	31/12/03	31/12/04
titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
altri	1.170	-

■

### 12.3 Custodia e amministrazione di titoli

	31/12/03	31/12/04
(a) Titoli di terzi in deposito	13.484.183	9.725.404
(b) Titoli di terzi depositati presso terzi	13.484.183	9.725.404
(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi	8.663.001	9.645.688

■

### 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 I0 "interessi attivi e proventi assimilati"

	2003	2004
(a) su crediti verso banche	160.161	105.923
<i>di cui: su crediti verso banche centrali</i>	747	826
(b) su crediti verso clientela	47.863	82.413
<i>di cui: su crediti con fondi di terzi in amministrazione</i>		
(c) su titoli di debito	251.269	426.237
(d) altri interessi attivi	72	-
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni di "copertura"	-	-
<b>Totale</b>	<b>459.365</b>	<b>614.573</b>

Gli interessi attivi su crediti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 87.894. Gli interessi attivi su crediti verso clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 12.107.



### 1.2 Composizione della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”

	2003	2004
(a) su debiti verso banche	201.128	269.483
(b) su debiti verso clientela	147.925	148.080
(c) su debiti rappresentati da titoli	68.497	72.313
<i>di cui: su certificati di deposito</i>	-	
(d) su fondi di terzi in amministrazione	-	
(e) su passività subordinate	6.646	8.088
(f) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura”	8.453	1.602
<b>Totale</b>	<b>432.649</b>	<b>499.566</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 233.494. Gli interessi passivi su debiti verso la clientela includono interessi per operazioni di pronti contro termine per Euro/migliaia 62.886.

■

### 1.3 Dettaglio della voce 10 “interessi attivi e proventi assimilati”

a) su attività in valuta	10.873
--------------------------	--------

■

### 1.4 Dettaglio della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”

a) su passività in valuta	9.122
---------------------------	-------

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Sezione 2 - Le commissioni

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

	2003	2004
a) garanzie rilasciate	-	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza		
1. negoziazione di titoli	32.989	36.551
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni patrimoniali	-	-
3.1. individuali	-	-
3.2. collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	1.304	1.111
5. banca depositaria	102	51
6. collocamento di titoli	25.844	26.143
7. raccolta di ordini	5.749	4.135
8. attività di consulenza	24.432	13.416
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	669	716
<b>Totale</b>	<b>91.089</b>	<b>82.123</b>

Le commissioni per negoziazione di titoli comprendono Euro/migliaia 7.113 di proventi relativi all'attività in conto terzi su derivati quotati in mercati regolamentati. La voce "attività di consulenza" ricomprende Euro/migliaia 6.948 di commissioni per consulenze prestate su prodotti a capitale garantito/protetto emessi da terzi (su nozionali Eur/mln 2.147).

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

	2003	2004
<b>a) presso propri sportelli:</b>		
1. gestioni patrimoniali	-	-
2. collocamento titoli	25.844	26.143
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”

	2003	2004
a) garanzie ricevute	-	-
b) derivati su crediti	-	-
b) servizi di gestione e intermediazione		
1. negoziazione di titoli	22.114	18.665
2. negoziazione di valute	149	409
3. gestioni patrimoniali		
3.1 portafoglio proprio	-	-
3.2 portafoglio di terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	2.612	3.534
5. collocamento di titoli	39.969	50.268
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	-	2
e) altri servizi	7.312	5.659
<b>Totale</b>	<b>72.156</b>	<b>78.537</b>

Le commissioni per negoziazione titoli comprendono Euro/migliaia 3.779 di commissioni per operazioni su derivati, di cui Euro/migliaia 1.382 per attività in conto terzi.

Tra le commissioni di collocamento titoli sono ricompresi Euro/migliaia 32.644 di commissioni passive per la distribuzione di obbligazioni emesse dalla Banca. Le commissioni per altri servizi comprendono Euro/migliaia 2.070 di oneri per servizi di natura amministrativa corrisposti alla controllata Banca IMI Securities Corp. e Euro/migliaia 2.411 per spese e commissioni bancarie.



## Bilancio e Relazioni 2004

### 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 2004	Operazioni su valute 2004	Altre operazioni 2004
A.1 Rivalutazioni	157.328	xxx	6.364.265
A.2 Svalutazioni	(119.329)	xxx	(6.323.550)
B Altri profitti/perdite	75.702	(3.020)	(168.865)
<b>Totali</b>	<b>113.701</b>	<b>(3.020)</b>	<b>(128.150)</b>
1. Titoli di Stato	22.935		
2. Altri titoli di debito	47.931		
3. Titoli di capitale	194.940		
4. Contratti derivati su titoli	-152.105		

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		

Come già rilevato, la Banca ha emesso obbligazioni indicizzate a basket di strumenti finanziari con opzioni incorporate aventi lo scopo di assicurare il rimborso del capitale e dell'eventuale rendimento minimo e che si caratterizzano per la applicazione di un modello quantitativo-matematico nella gestione dei relativi rischi. Nel corso dell'esercizio 2004 è stata affinata la metodologia e le procedure di determinazione e copertura dei rischi finanziari incorporati in tali operazioni così come si è registrato un affinamento del modello di pricing (con un effetto positivo netto sul conto economico per Eur/mln 3,7 circa).

## Sezione 4 - Le spese amministrative

Ammontano a Euro/migliaia 125.080 e si riferiscono a:

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Spese per il personale</b>	<b>65.501</b>	<b>68.714</b>
<i>di cui:</i> - salari e stipendi	49.576	52.168
- oneri sociali	13.216	13.795
- trattamento di fine rapporto	2.181	2.193
- fondo integrativo pensione	528	558
<b>Altre spese amministrative</b>	<b>57.426</b>	<b>56.366</b>
<i>di cui:</i> - canoni per locazione immobili e spese condominiali	4.608	3.470
- manutenzione impianti e hardware	2.951	2.626
- manutenzione e aggiornamento software	2.911	3.560
- spese postali e telegrafiche	28	29
- consulenze	7.485	8.725
- canoni trasmissione dati	983	1.012
- spese energetiche	254	507
- spese di pubblicità e rappresentanza	2.744	2.206
- spese telefoniche	1.838	1.386
- canoni per locazione macchine	461	501
- premi di assicurazione	309	460
- consulenze legali	1.756	1.453
- spese per la pulizia locali	362	355
- spese materiali per ufficio	248	208
- canoni elaborazioni presso terzi e costo accesso ai mercati	9.374	8.095
- canoni di accesso a banche dati	9.460	10.299
- corrieri e trasporti	157	54
- manutenzione immobili in locazione	145	347
- contributi associazioni sindacali e di categoria	631	638
- spese per il personale distaccato	344	414
- compensi ad amministratori e sindaci	2.815	2.520
- spese per servizi da società controllate	2.340	2.435
- spese viaggio	1.819	1.384
- altre spese del personale	1.344	1.581
- libri e riviste	224	203
- beni spesati di valore inferiore a Euro 516	159	218
- altre spese	1.017	794
- tassa sui contratti di borsa	189	230
- imposte indirette	470	656
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>122.927</b>	<b>125.080</b>

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 4.1 Numero medio dipendenti per categoria

	2003	2004
Numero medio dipendenti per categoria:		
a) Dirigenti	48	50
b) Quadri direttivi di 3° e 4° livello	289	296
c) Restante personale	190	174
<b>Totale</b>	<b>527</b>	<b>520</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 10.344 , è composta da:

	2003	2004
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.428</b>	<b>9.184</b>
- amm. costi di impianto e di aumento di capitale	49	48
- ammortamento avviamento	362	362
- ammortamento software	10.406	8.144
- ammortamento altri costi pluriennali	611	630
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.075</b>	<b>1.160</b>
- ammortamento mobili e impianti	2.075	1.160
<b>Totali</b>	<b>13.503</b>	<b>10.344</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 (*)	33%

(\*) L'aliquota del 33% è riferibile ai soli acquisti dal 2001.

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"**

Non effettuati.

■

**Composizione della voce 120 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"**

La rettifica di valore su crediti è pari a euro/migliaia 750 e si riferisce a prudenziali minori previsioni di incasso su crediti per servizi resi di cui alla voce 130 dell'Attivo. Le rettifiche sono state prudenzialmente effettuate in relazione alla probabilità di incasso del credito, tenuto conto tra l'altro delle azioni di sollecito finora effettuate e della data cui si riferisce il credito.

---

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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:

	2003	2004
Dividendi ed altri proventi (voce 30)	227.829	87.435
Altri proventi di gestione (voce 70)	2.681	1.780
Altri oneri di gestione (voce 110)	(337)	(9)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 150)	(432)	-
Proventi straordinari (voce 180)	5.166	13.054
Oneri straordinari (voce 190)	(5.709)	(2.045)
Imposte sul reddito d'esercizio (voce 220)	(32.294)	5.173





### Composizione della voce 30 “Dividendi ed altri proventi”

	2003	2004
<b>Su azioni, quote ed altri titoli di capitale:</b>		
dividendi	144.769	78.233
credito d'imposta	77.730	-
<b>Su partecipazioni:</b>		
dividendi		
Borsa Italiana SpA	1.546	1.546
Cedel International	-	-
Monte Titoli SpA	-	19
SIA SpA	104	104
IMI Investments SA	2.528	7.533
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management Sgr SpA	210	-
credito d'imposta	942	-
<b>Totale</b>	<b>227.829</b>	<b>87.435</b>

A seguito dell'entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2004, delle nuove disposizioni in materia tributaria introdotte dal d.lgs. n. 344/03, è mutato il regime di tassazione degli utili da partecipazione percepiti; si è, pertanto, passati dal c.d. imputation system – che prevedeva il meccanismo dell'attribuzione di un credito d'imposta in capo al percettore al fine di evitare la doppia imposizione – al sistema dell'esenzione – rectius della esclusione dalla base imponibile per un importo pari al 95% dei proventi stessi. Si veda in proposito quanto evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

■

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

	2003	2004
Recuperi di spese	2.369	1.042
Rimborsi per servizi resi a terzi		-
Proventi e ricavi diversi	312	738
<b>Totale</b>	<b>2.681</b>	<b>1.780</b>

L'importo indicato come recuperi di spese si riferisce per Euro/migliaia 645 al recupero di spese connesse principalmente a servizi di consulenza prestati e per Euro/migliaia 397 al recupero di costi per personale distaccato.

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 6.2 Composizione della voce 110 "Altri oneri di gestione"

	2003	2004
Altri oneri vari	337	9
<b>Totale</b>	<b>337</b>	<b>9</b>



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

	2003	2004
Rettifiche di valore su partecipazioni	432	-
<b>Totale</b>	<b>432</b>	<b>-</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"

	2003	2004
Sopravvenienze attive	3.147	6.753
Utili da cessione partecipazioni	52	5.064
Utili da realizzo su mobili ed impianti	39	6
Altri proventi straordinari	1.928	1.230
<b>Totale</b>	<b>5.166</b>	<b>13.053</b>

Le sopravvenienze attive ricomprendono per Euro/migliaia 2.173 un rimborso di imposte da parte dell'erario inglese di cui ha beneficiato la succursale di Londra; per Euro/migliaia 1.775 alla sistemazione di un claim attivo relativo ad un'operazione in titoli dell'esercizio 1999; per Euro/migliaia 806 alla sistemazione di dividend claim attivo su un'operazione di stock lending dell'esercizio precedente; per Euro/migliaia 717 per minori oneri liquidati e per Euro/migliaia 450 di note di credito ricevute a fronte di costi registrati in esercizi precedenti.

Gli utili da cessione partecipazioni sono riferibili alle vendite a parti correlate di partecipazioni in società controllate (Obiettivo SGR) ovvero in altre società del Gruppo (Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A. e Sanpaolo Bank S.A. che a sua



volta aveva incorporato la IMI Bank (Lux)). Si veda al riguardo il par. 3.6.1, Parte B, di questa Nota.

La voce “altri proventi straordinari” recepisce, *inter alia*, la riduzione di accantonamenti al fondo rischi ed oneri a seguito dell’avvenuta sistemazione transattiva di alcune pendenze per Euro/migliaia 580 ed una componente differita (soggetta a condizione sospensiva avveratasi nel corso dell’esercizio) del prezzo di cessione della IMIWeb UK (alienata nel 2003 al gruppo inglese Halifax Share Dealing Ltd) per Euro/migliaia 415.

#### 6.4 Composizione della voce 190 “Oneri straordinari”

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Sopravvenienze passive	2.282	1.993
Altri oneri straordinari per ristrutturazioni	510	-
Perdite da realizzo su mobili ed impianti	40	10
Perdite da realizzo su immobilizzazioni immateriali	129	-
Perdite da cessione partecipazioni	564	-
Altri oneri straordinari	2.184	42
<b>Totale</b>	<b>5.709</b>	<b>2.045</b>

La voce sopravvenienze passive, tra gli altri, recepisce Euro/migliaia 455 di sistemazioni di partite in lavorazione di anni precedenti, Euro/migliaia 418 di maggiori imposte liquidate, Euro/migliaia 351 di minori ricavi stimati per competenza in esercizi precedenti ed Euro/migliaia 269 di maggiori costi stimati per competenza in esercizi precedenti.

■

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

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
1. Imposte correnti	10.955	1.350
2. Variazione delle imposte anticipate	21.305	(12.126)
3. Variazione delle imposte differite	(34)	5.603
<b>4. Imposte sul reddito dell’esercizio</b>	<b>32.294</b>	<b>(5.173)</b>

■

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### 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

	2003	2004
<b>Proventi:</b>		
interessi attivi e proventi assimilati	35.595	9.846
dividendi e altri proventi	2.738	7.533
commissioni attive	11.944	15.418
proventi da operazioni finanziarie	2.931.603	2.101.536
altri proventi di gestione	571	1.079
proventi straordinari	-	-
<b>Totale proventi</b>	<b>2.982.451</b>	<b>2.135.412</b>
<b>Oneri:</b>		
interessi passivi e oneri assimilati	65.987	47.668
commissioni passive	40.049	49.234
oneri da operazioni finanziarie	2.427.241	3.263.773
spese amministrative	2.776	3.827
oneri straordinari	-	-
<b>Totale oneri</b>	<b>2.536.053</b>	<b>3.361.064</b>



## Parte D - Altre informazioni

### Sezione I - Gli amministratori ed i sindaci

#### I.1 Compensi

	2003	2004
(a) amministratori	2.647	2.343
(b) sindaci	168	177

■

#### 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 2004

---

### Allegati

L'allegato di seguito esposto contiene informazioni complementari ed aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituisce parte integrante:

#### Prospetti delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi 2002-2004

##### Esercizio 2004

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Riserva straordinaria</b>
<b>Saldi al 31.12.2003</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>2.059</b>
Ripartizione risultato d'esercizio:			
Riserve			31.826
Dividendi			
Utile d'esercizio 2004			
Acc.to Fdo Rischi Banc. Gen.			
<b>Saldi al 31.12.2004</b>	<b>180.000</b>	<b>36.000</b>	<b>33.885</b>

##### Esercizio 2003

	<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>

##### Esercizio 2002

	<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>

Sovrapprezzi di Emissione	Differenze di fusione	F.do rischi bancari	Utile netto	Patrimonio netto
131.260	-	2.000	58.826	410.145
			(31.826)	
			(27.000)	(27.000)
			70.340	70.340
131.260	-	2.000	70.340	453.485

Sovrapprezzi di Emissione	Differenze di fusione	F.do rischi bancari	Utile netto	Patrimonio netto
131.260	-	-	2.059	349.319
			(2.059)	
			58.826	58.826
		2.000		2.000
131.260	-	2.000	58.826	410.145

Sovrapprezzi di Emissione	Differenze di fusione	F.do rischi bancari	Utile netto	Patrimonio netto
136.237	-	-	(4.977)	347.260
(4.977)			4.977	
			2.059	2.059
131.260	-	-	2.059	349.319

### Riepilogo dati essenziali della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento (Sanpaolo IMI SpA)

Principali indicatori del Gruppo Sanpaolo IMI

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma <sup>(1)</sup>	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002
<b>Dati economici consolidati (Eur/mil)</b>				
Margine di interesse	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
Risultato di gestione	2.717	2.334	+16,4	2.360
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
Utile ordinario	1.700	704	+141,5	722
Utile netto di Gruppo	972	901	+7,9	889
<b>Dati patrimoniali consolidati (Eur/mil)</b>				
Totale attività	202.580	199.645	+1,5	203.773
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	122.415	121.676	+0,6	124.115
Titoli	25.292	21.406	+18,2	22.591
Partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di Gruppo	10.995	10.702	+2,7	10.537
<b>Attività finanziarie della clientela (Eur/mil)</b>				
Attività finanziarie totali	368.042	352.411	+4,4	356.281
- Raccolta diretta	131.721	133.236	-1,1	137.049
- Raccolta indiretta	236.321	219.175	+7,8	219.232
- Risparmio gestito	143.711	132.931	+8,1	131.515
- Risparmio amministrato	92.610	86.244	+7,4	87.717



## Dati di Sintesi

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma <sup>(1)</sup>	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002
<b>Indici di redditività (%)</b>				
ROE <sup>(2)</sup>	9,0	8,3		8,3
Cost / Income ratio <sup>(3)</sup>	61,9	65,1		65,1
Commissioni nette/Spese amministrative	65,9	61,1		60,4
<b>Indici di rischiosità del credito (%)</b>				
Crediti netti in sofferenza/Crediti netti verso clientela	0,9	1,0		1,1
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	1,2		1,1
<b>Coefficienti di solvibilità (%) <sup>(4)</sup></b>				
Core tier 1 ratio	6,6	6,6		6,6
Tier 1 ratio	7,4	7,3		7,3
Total ratio	10,5	10,7		10,7
<b>Titolo azionario <sup>(4)</sup></b>				
Numero azioni (milioni)	1.837	1.837	-	1.837
Quotazione per azione (€)				
- media	8,158	9,439	-13,6	9,439
- minima	5,796	5,231	+10,8	5,231
- massima	11,346	13,702	-17,2	13,702
Utile netto/Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,53	0,48	+10,4	0,48
Dividendo unitario (€)	0,39	0,30	+30,0	0,30
Dividendo unitario/Prezzo medio annuo (%)	4,78	3,18		3,18
Book value per azione (€) <sup>(5)</sup>	6,00	5,74	+4,5	5,74
<b>Struttura operativa</b>				
Dipendenti	43.465	45.217	-3,9	45.650
Filiali bancarie in Italia	3.168	3.115	+1,7	3.069
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	122	114	+7,0	153
Promotori finanziari	4.675	4.951	-5,6	4.955

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, secondo i criteri dettagliati in Nota Integrativa. In particolare sono stati ipotizzati, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì e l'esclusione dall'area di consolidamento di Banque Sanpaolo, Finconsumo Banca e IW Bank; nei dati pro-forma queste ultime sono valutate ad equity.

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media aritmetica dei valori di fine esercizio).

(3) Spese amministrative (escluse imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) I dati 2002 a confronto non sono pro-forma.

(5) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

## Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (Sanpaolo IMI)

	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma <sup>(1)</sup>	Variazione 31/12/03- 31/12/02 pro-forma	31/12/2002
<b>Attivo</b>	<b>(Eur/mil)</b>	<b>(Eur/mil)</b>	<b>(%)</b>	<b>(Eur/mil)</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.474	1.499	-1,7	1.406
Crediti	146.877	145.921	+0,7	148.701
- crediti verso banche	22.278	21.744	+2,5	22.000
- crediti verso clientela	124.599	124.177	+0,3	126.701
Titoli non immobilizzati	22.357	19.015	+17,6	19.694
Immobilizzazioni	9.822	9.103	+7,9	9.596
- titoli immobilizzati	2.935	2.391	+22,8	2.897
- partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
- immobilizzazioni immateriali	343	398	-13,8	406
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.142	-7,9	2.229
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	1.080	-11,2	1.030
Altre voci dell'attivo	21.091	23.027	-8,4	23.346
<b>Totale attivo</b>	<b>202.580</b>	<b>199.645</b>	<b>+1,5</b>	<b>203.773</b>
<b>Passivo</b>				
Debiti	160.255	157.369	+1,8	161.505
- debiti verso banche	28.534	24.133	+18,2	24.456
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	131.721	133.236	-1,1	137.049
Fondi	4.019	3.889	+3,3	3.813
- fondo imposte e tasse	732	742	-1,3	670
- fondo trattamento di fine rapporto	946	967	-2,2	961
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	1.832	+11,2	1.839
- fondo di quiescenza	304	348	-12,6	343
Altre voci del passivo	20.626	20.738	-0,5	20.971
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	342	-20,8	334
Patrimonio netto	10.995	10.702	+2,7	10.537
<b>Totale passivo</b>	<b>202.580</b>	<b>199.645</b>	<b>+1,5</b>	<b>203.773</b>
<b>Garanzie ed impegni</b>				
Garanzie rilasciate	19.912	20.060	-0,7	20.483
<b>Impegni</b>	<b>25.839</b>	<b>27.287</b>	<b>-5,3</b>	<b>27.574</b>

(1) I dati pro-forma al 31 dicembre 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 31 dicembre 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dell'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Bancasempre a decorrere da tale data.

## Conto Economico Consolidato Riclassificato (Sanpaolo IMI)

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma <sup>(1)</sup>	Variazione esercizio 2003/ Esercizio 2002 pro-forma	Esercizio 2002
	(Eur/mil)	(Eur/mil)	(%)	(Eur/mil)
<b>Margine di interesse</b>	<b>3.716</b>	<b>3.653</b>	<b>+1,7</b>	<b>3.773</b>
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	447	304	+47,0	286
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	283	314	-9,9	292
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>7.482</b>	<b>7.066</b>	<b>+5,9</b>	<b>7.160</b>
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
- spese per il personale	-2.841	-2.814	+1,0	-2.856
- altre spese amministrative	-1.512	-1.508	+0,3	-1.528
- imposte indirette e tasse	-257	-256	+0,4	-264
Altri proventi netti	329	354	-7,1	358
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-484	-508	-4,7	-510
<b>Risultato di gestione</b>	<b>2.717</b>	<b>2.334</b>	<b>+16,4</b>	<b>2.360</b>
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	-158	-218	-27,5	-212
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
- accantonamenti per rischi ed oneri	-195	-261	-25,3	-261
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	-724	-590	+22,7	-604
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	60	-561	n.s.	-561
<b>Utile ordinario</b>	<b>1.700</b>	<b>704</b>	<b>+141,5</b>	<b>722</b>
Proventi/oneri straordinari netti	-32	320	n.s.	296
<b>Utile lordo</b>	<b>1.668</b>	<b>1.024</b>	<b>+62,9</b>	<b>1.018</b>
Imposte sul reddito del periodo	-657	-443	+48,3	-450
Variazione fondo per rischi bancari generali	9	363	-97,5	364
Utile di pertinenza di terzi	-48	-43	+11,6	-43
<b>Utile netto</b>	<b>972</b>	<b>901</b>	<b>+7,9</b>	<b>889</b>

## Bilancio e Relazioni 2004

---

### Stato patrimoniale d'impresa

Voci dell'attivo	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	741.061.563	985.719.740	985.719.740
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	2.191.213.836	1.553.698.471	1.553.698.471
30. Crediti verso banche	27.384.886.332	21.031.579.984	20.951.323.060
40. Crediti verso clientela	63.982.919.330	76.806.767.958	76.158.636.358
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	9.047.597.319	12.165.781.481	12.813.913.081
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	807.678	329.736.031	329.736.031
70. Partecipazioni	2.013.834.465	1.669.779.042	1.619.592.372
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	8.277.025.695	6.416.892.969	6.693.119.740
90. Immobilizzazioni immateriali	796.715.430	1.645.991.252	1.612.606.208
100. Immobilizzazioni materiali	1.273.642.861	1.484.169.967	1.416.269.773
120. Azioni o quote proprie (valore nominale euro 9.018.573,20)	33.539.430	7	7
130. Altre attività	7.460.680.759	9.002.121.539	9.044.329.784
140. Ratei e risconti attivi	1.776.121.286	1.828.095.749	1.828.037.680
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>124.980.045.984</b>	<b>134.920.334.190</b>	<b>135.006.982.305</b>

Voci del passivo	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Debiti verso banche	37.799.877.102	31.020.049.520	31.020.049.520
20. Debiti verso clientela:	40.499.322.667	55.690.036.510	55.741.833.510
30. Debiti rappresentati da titoli	19.131.734.612	19.375.280.452	19.375.280.452
40. Fondi di terzi in amministrazione	32.150.975	90.528.461	90.528.461
50. Altre passività	7.538.892.559	8.336.621.202	8.279.336.152
60. Ratei e risconti passivi	1.254.881.271	1.338.243.873	1.338.243.873
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	529.121.440	687.423.706	686.918.780
80. Fondi per rischi ed oneri	1.960.464.126	2.180.723.365	2.427.868.887
100. Fondi per rischi bancari generali		-	
110. Passività subordinate	5.887.492.939	6.090.475.262	6.090.475.262
120. Capitale	5.144.064.800	5.144.064.800	5.144.064.800
130. Sovraprezzi di emissione	707.767.359	707.767.359	707.767.359
140. Riserve:	3.669.966.295	3.301.641.905	3.340.535.833
170. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
<b>Totale del passivo</b>	<b>124.980.045.984</b>	<b>134.920.334.190</b>	<b>135.006.982.305</b>
<b>Garanzie ed impegni</b>			
10. Garanzie rilasciate	29.298.297.442	30.142.155.929	30.142.155.929
20. Impegni	14.056.523.002	14.180.937.609	14.180.832.609

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

### Conto Economico d'Impresa

Voci	2003	2002 pro-forma	2002
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.158.712.007	5.364.650.288	5.363.502.175
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-2.309.876.098	-3.260.654.484	-3.260.552.884
30. Dividendi e altri proventi	832.552.209	638.071.007	709.742.039
40. Commissioni attive	1.569.038.623	1.629.967.463	1.629.952.170
50. Commissioni passive	-102.281.598	-118.485.513	-117.600.220
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	89.413.766	43.917.660	43.917.660
70. Altri proventi di gestione	385.088.588	319.319.041	257.529.983
80. Spese amministrative	-2.723.238.361	-2.958.984.731	-2.866.395.942
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-453.381.249	-555.674.041	-534.010.971
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	-117.465.213	-152.227.607	-151.077.607
110. Altri oneri di gestione	-9.687.915	-5.935.063	-5.934.964
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-590.568.066	-424.571.182	-424.571.182
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	189.611.407	173.210.939	173.210.939
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-	-
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-145.432.134	-339.376.737	-338.475.902
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	84.264.640	861.243	861.243
170. Utile delle attività ordinarie	856.750.606	354.088.284	480.096.538
180. Proventi straordinari	636.391.869	608.595.985	496.084.660
190. Oneri straordinari	-403.332.366	-160.425.467	-160.241.059
200. Utile straordinario	233.059.503	448.170.519	335.843.602
210. Variazione del fondo per rischi bancari generali	-	358.369.442	358.369.442
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	-265.500.270	-242.030.471	-410.230.167
230. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416

Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato 2002  
(Sanpaolo IMI + Cardine Finanziaria)

38.880.000

Utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo IMI + Cardine Finanziaria)

957.477.775

Il conto economico pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.









■ **Relazioni e delibere**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE segue**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE**





**Deloitte.**

**Deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria**









Stampato su carta ecologico-riciclata certificata.

Realizzazione: Mercurio S.r.l. - Milano

