

GRUPPO 

BANCA INTERMOBILIARE
DI INVESTIMENTI
E GESTIONI S.p.A.

RELAZIONE
TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 31 MARZO 2007



BIM INTERMOBILIARE
SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO S.p.A.

BIM INTERMOBILIARE SGR S.p.A.
Torino: 10121 - Via Gramsci, 7
Tel. 011/5162411 - Fax 011/5619495



SYMPHONIA SGR S.p.A.
Milano: 20121 - Corso Matteotti, 5
Tel. 02/777071 - Fax 02/77707350



BIM ALTERNATIVE SGR S.p.A.
Torino: 10121 - Via Gramsci, 7
Tel. 011/5162588 - Fax 011/5162625



BIM SUISS E S.A.
Lugano: 6900 - Contrada Sassello, 10 (angolo Via Motta)
Tel. 0041/91/9136666 - Fax 0041/91/9136667



BIM VITA S.p.A.
Torino: 10121 - Via Gramsci, 7
Tel. 011/5162516 - Fax 011/5619495



FIDUCIARIA S.p.A.
BIM FIDUCIARIA S.p.A.
Torino: 10121 - Via Gramsci, 7
Tel. 011/5162411 - Fax 011/5162608

BIM IMMOBILIARE S.r.l.
Torino: 10121 - Via Gramsci, 7
Tel. 011/5162411 - Fax 011/5162608

Il nostro sito internet:

www.gruppobim.it

e-mail del nostro "Investor Relations":

ir@gruppobim.it

GRUPPO



BANCA
INTERMOBILIARE
DI INVESTIMENTI
E GESTIONI S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

SEDE LEGALE:

VIA GRAMSCI, 7
10121 TORINO

CAPITALE SOCIALE

€ 155.545.947 INT. VERS.

CODICE AZIENDA BANCARIA

N. 3043.7
ALBO BANCHE N. 5319

REGISTRO IMPRESE DI TORINO

N. 02751170016

C.C.I.A.A. DI TORINO

N. REA 600548
COD. FISC./ PARTITA IVA
02751170016

CAPOGRUPPO
DEL GRUPPO BANCARIO
BANCA INTERMOBILIARE
DI INVESTIMENTI
E GESTIONI

ADERENTE AL FONDO
NAZIONALE DI GARANZIA
E AL FONDO TUTELA
DEI DEPOSITI

ORGANIZZAZIONE TERRITORIALE LE FILIALI DI BANCA INTERMOBILIARE

Sede e filiale di Torino
Via Gramsci, 7

Filiale di Alba
Via Belli, 1

Filiale di Arzignano
Corso Garibaldi, 1

Filiale di Bassano del Grappa
Via Bellavitis, 6

Filiale di Bologna
Via Farini, 6

Filiale di Chivasso
Via Teodoro II, 2

Filiale di Cuneo
Corso Nizza, 2

Filiale di Firenze
Via della Robbia, 24/26

Filiale di Genova
Via XX Settembre, 31/4

Filiale di Ivrea
Via Palestro, 16

Filiale di Milano
Via Meravigli, 4

Filiale di Milano
Corso Matteotti, 5

Filiale di Modena
Corso Cavour, 36

Filiale di Napoli
Via Medina, 40

Filiale di Padova
Via dei Borromeo, 16

Filiale di Pavia
Piazza Belli, 9

Filiale di Pesaro
Via Giusti, 6

Filiale di Piacenza
Via Garibaldi, 11

Filiale di Pordenone
C.so V. Emanuele 21/G

Filiale di Roma
Via Donizetti, 12

Filiale di Savona
Via Paleocapa, 16/3

Filiale di Thiene
Via Montegrappa, 6/L

Filiale di Treviso
Via Roggia, 60

Filiale di Varese
Via Leopardi, 1

Filiale di Venezia
Palazzo Ziani- San Marco, 4934

Filiale di Verona
Corso Porta Nuova, 101

Filiale di Vicenza
Via Contrà Ponte San Michele, 3

Dati generali	4
Cariche sociali della Capogruppo	4
Struttura del Gruppo	5
Area di consolidamento	5
Quadro macroeconomico di riferimento: andamento dei mercati finanziari	6
Principali dati del gruppo ed andamento della gestione in sintesi	9
Principali dati del gruppo	10
Risultati ed andamento della gestione in sintesi	12
Conto economico e stato patrimoniale riclassificati	13
Evoluzione trimestrale dei conti economici	15
Fatti di rilievo	16
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Prospetti contabili consolidati al 31.03.2007	17
Stato patrimoniale consolidato	18
Conto economico consolidato	20
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	21
Rendiconto finanziario consolidato	23
Note illustrative specifiche	25
Politiche contabili	26
Le grandezze operative e i dati patrimoniali	27
Massa amministrata	27
Impieghi e altri crediti verso la clientela	29
Le altre grandezze patrimoniali	32
I conti di capitale	35
Risultati economici consolidati	37
Segment reporting	41
Le attività di direzione e controllo	42
La Corporate Governance	42
Il presidio dei rischi	42
Il sistema del controllo interno	42
Operazioni con parti correlate	44
Attività di sviluppo e di organizzazione	45
I nuovi prodotti	45
Interventi organizzativi	45
Nuove iniziative	46
Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	47
Altri aspetti	47
Informazioni su ente creditizio comunitario controllante	47
Dividendi pagati	47
La struttura operativa e il personale	48

DATI GENERALI

CARICHE SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO

In data 30 Aprile 2007 l'Assemblea ordinaria dei Soci di Banca Intermobiliare ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione della Banca, giunto alla naturale scadenza del mandato.

Per quanto concerne la composizione del precedente Consiglio di Amministrazione e le relative deleghe ed attribuzioni, si rinvia alle informazioni contenute nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31.12.2006, approvato dall'Assemblea dei soci del 30.04.2007 e disponibile sul sito www.gruppobim.it

Con le richiamate deliberazioni del 30.04.2007, l'Assemblea dei soci di BIM ha stabilito che il nuovo Consiglio di Amministrazione, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2009, sia così composto:

Franca BRUNA SEGRE	Presidente
Pietro D'AGUI	Consigliere
Mario SCANFERLIN	Consigliere
Gianclaudio GIOVANNONE	Consigliere
Giampaolo ABBONDIO	Consigliere
Pietro Angelo CERRI	Consigliere
Karel DE BOECK	Consigliere
Flavio DEZZANI	Consigliere
Franco GIRARD	Consigliere
Giuseppe SANTONOCITO	Consigliere
Massimo SEGRE	Consigliere

Il sig. Pietro D'Agui, che era stato riconfermato nella carica di Amministratore delegato con deliberazione assunta dal medesimo Consiglio di Amministrazione in 30.04.2007, a seguito della notifica in data 3.05.2007 di un'informazione di garanzia nell'ambito della vicenda giudiziaria afferente l'immobiliarista Danilo Coppola, aveva rimesso la propria delega al Consiglio di Amministrazione, ai fini della relativa disamina in occasione della riunione già in precedenza convocata per il giorno 11.05.2007.

Il Consiglio di Amministrazione in data 11.05.2007 ha rinnovato la propria fiducia al sig. D'Agui, riconfermandogli le deleghe in punto: negoziazione e collocamento di strumenti finanziari; direzione commerciale, area fidi; corporate finance; direzione amministrativa, organizzazione della società e coordinamento delle succursali; tesoreria; coordinamento dell'attività svolta dalle società controllate. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre rinviato ulteriori delibere in materia di poteri sociali ad una successiva riunione da convocarsi entro il 30 maggio 2007.

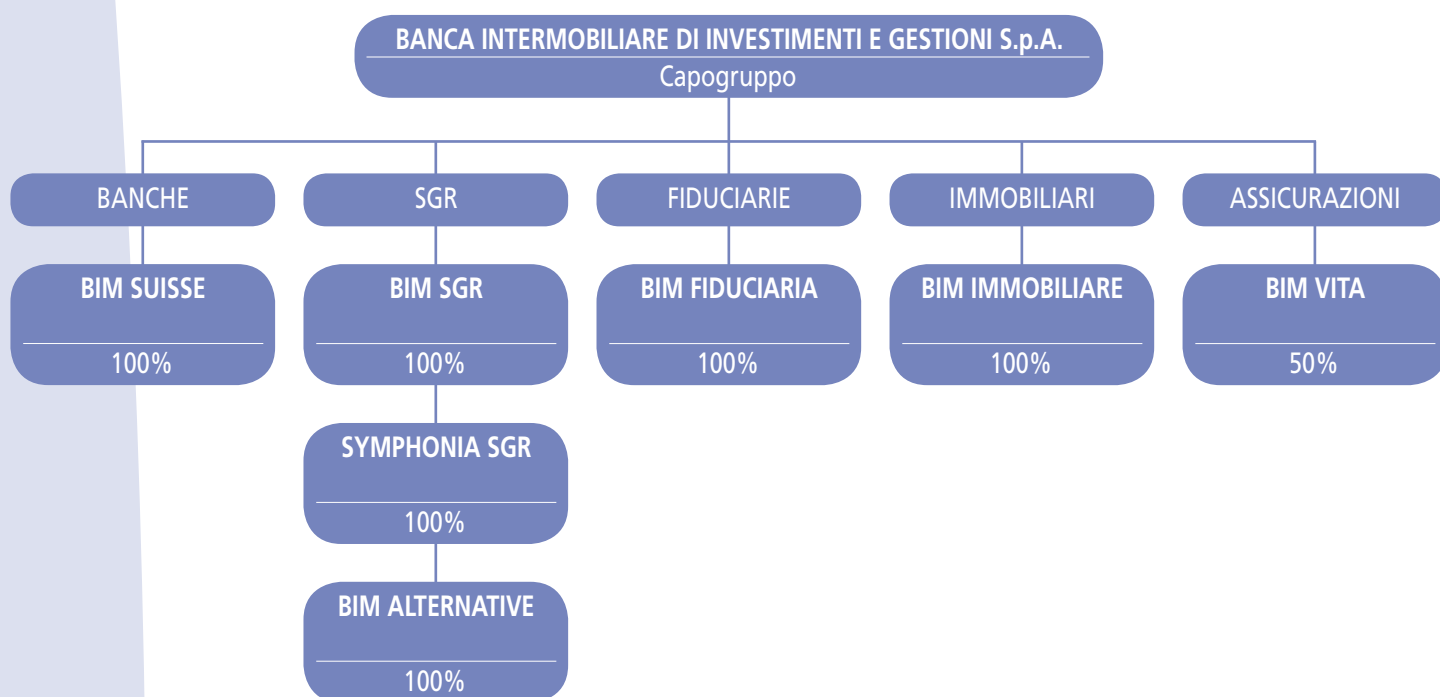
COLLEGIO SINDACALE

Federico GAMNA	Presidente
Luigi MACCHIORLATTI VIGNAT	Sindaco effettivo
Paolo Riccardo ROCCA	Sindaco effettivo
Gianfranco GRIMALDI	Sindaco supplente
Luigi NANI	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE



- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. è controllata dalla holding CO.FI.TO. S.p.A.
- Bim Alternative Investments SGR S.p.A. al 31.03.2007 è controllata al 100% da Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. a seguito del perfezionamento dell'acquisto del restante 50% da parte di CDB Web Tech S.p.A.
- Bim Vita S.p.A. è sottoposta al controllo paritetico di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (50%) e di FONDIARIA-SAI S.p.A. (50%).

AREA DI CONSOLIDAMENTO

GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE

Società capogruppo:

- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

Società controllate al 100%, consolidate integralmente:

- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (Suisse) S.A.
- Bim Intermobiliare SGR S.p.A.
- Symphonia SGR S.p.A.
- Bim Alternative Investments SGR S.p.A.
- Bim Fiduciaria S.p.A.

PARTECIPAZIONI NON DEL GRUPPO BANCARIO

Società controllate al 100%, consolidate integralmente:

- Bim Immobiliare S.r.l.

Società detenute al 50%:

- Bim Vita S.p.A. valutata al patrimonio netto

L'area di consolidamento al 30.03.2007 è cambiata rispetto all'analogo esercizio precedente in quanto nel corso del primo trimestre si è perfezionato l'acquisto del restante 50% di Bim Alternative Investments S.p.A.

QUADRO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO: ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI

Il primo trimestre del 2007 è stato caratterizzato dal materializzarsi dei primi effetti di rallentamento dell'economia americana indotto dal rialzo dei tassi di interessi avvenuto nell'ultimo biennio. Il fenomeno dell'insolvenza sui mutui immobiliari più rischiosi negli Stati Uniti (sub-prime) unito ai dati deboli del mercato immobiliare ha spaventato i mercati finanziari inducendoli a ipotizzare un clima recessivo per il prosieguo dell'anno. In realtà tali preoccupazioni sembrano più dettate da un aspetto psicologico che dai reali dati di mercato. Analizziamo di seguito le principali tematiche macroeconomiche.

Il livello dell'**inflazione** a livello mondiale è rimasto sostanzialmente contenuto senza denotare evidenti segnali di surriscaldamento. Ciò nonostante le preoccupazioni degli operatori economici sono rimaste elevate negli USA, sostenute soprattutto dai dati relativi ai livelli occupazionali sempre alti e dagli incrementi annuali dei prezzi al consumo depurati delle componenti energetiche ed alimentari che permangono abbondantemente sopra il 2%.

Le **politiche monetarie** si sono rivelate desincronizzate con l'Europa ancora in fase di rialzo verso un livello di neutralità identificato al momento nel 4% e gli USA in una fase di stabilità. Le maggiori discussioni e incertezze sono legate al prossimo comportamento della FED, dove sono perfettamente bilanciate le aspettative tra un quadro di stabilità di medio termine e un approssimarsi della fase di ribasso dei tassi.

Sul **fronte economico** la situazione del primo trimestre evidenzia un quadro forte in Europa, con una revisione marginalmente positiva delle attese di crescita del PIL, mentre in USA si confermano dati leggermente inferiori alle aspettative. L'economia giapponese continua ad evidenziare segnali contrastanti, anche se piuttosto deboli, ma rimane molto forte la crescita dei Paesi Emergenti.

Dal **mondo aziendale** non giungono segnali di inversione di tendenza confermando gli elevati livelli di profittabilità delle aziende e confermando anche gli ulteriori tassi di crescita degli utili attesi per il 2007. Tuttavia, un quadro più chiaro per l'anno in corso sarà possibile solo a seguito della piena comunicazione dei dati relativi al primo trimestre attesi per la fine del mese di aprile.

I **mercati azionari**, partiti molto positivamente sulla scia della forza evidenziata nel secondo semestre del 2006, hanno registrato una significativa correzione nel mese di marzo. La causa di tale correzione va identificata nei timori di recessione indotti dai dati del mercato immobiliare americano, ma soprattutto da un livello di ipercomprato di breve periodo non indifferente. La natura prevalentemente tecnica della correzione è stata confermata dal successivo recupero, pronto e veloce, con gli indici azionari già in prossimità dei massimi precedenti ad inizio di aprile. A riprova di un quadro economico favorevole e della bontà dei fondamentali aziendali è stato significativo notare come nel corso del processo di correzione dei mercati il mondo delle piccole e medie capitalizzazioni sia stato particolarmente forte e non abbia accusato più di tanto la debolezza dei mercati.

Il mercato italiano ha accusato la fase correttiva più sulle blue chips che sui titoli di media capitalizzazione. Inoltre non è stato favorito dal peso nell'indice ricoperto dal comparto Energy, tra i più deludenti in termini di performance relativa. Una forza relativa importante è stata invece dimostrata dal mercato tedesco, unico tra le principali piazze occidentali, a ritrovarsi sui precedenti livelli di massimo relativo ad appena un mese dall'inizio della correzione. Il mercato obbligazionario nel primo trimestre è stato caratterizzato da una debolezza diffusa: pur non registrando perdite significative permane l'incertezza riguardante le mosse future delle banche centrali. Avendo i mercati in Europa e in Usa raggiunto dei livelli di rendimenti reali congrui con l'attuale fase economica, rimane però poco

chiara l'evoluzione per la restante parte dell'anno, con aspettative influenzate da timori inflazionistici da un lato e di mancata crescita dall'altro.

Il **mercato obbligazionario** corporate, quello high yielder e gli emerging market hanno registrato un temporaneo ampliamento degli spread, in parte già riassorbito, anche se in valore assoluto è stato rilevante solo per quei segmenti particolarmente volatili (cd Junk bonds) o direttamente esposti alla crisi del settore mutui subprime: a conferma del contenuto impatto di tale crisi, almeno sulla base di quanto finora emerso, occorre ricordare il contenuto incremento degli spread sulle emissioni bancarie.

Il **mercato valutario** chiude il trimestre con la divisa europea leggermente più forte rispetto all'inizio dell'anno ma all'interno di questo periodo la volatilità è stata notevole. Da segnalare il forte movimento dello yen giapponese, avvenuto in contemporanea al calo del mercato azionario, che da più parti è stato visto come un segnale di allarme per le posizioni più rischiose, anche se nell'arco di poche settimane è tornato ai deboli livelli di inizio anno.

GRUPPO



I TRIMESTRE 2007

**RELAZIONE
TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
31 MARZO 2007**

**PRINCIPALI DATI DEL
GRUPPO ED ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
IN SINTESI**

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI (valori espressi in €/migl.) ⁽¹⁾

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Margine di interesse	8.878	7.085	1.793	25,3%
Margine di intermediazione	43.957	45.075	(1.118)	-2,5%
Risultato della gestione operativa	25.630	26.791	(1.161)	-4,3%
Utile al lordo delle imposte	23.740	25.634	(1.894)	-7,4%
Utile di periodo	14.605	15.236	(631)	-4,1%

VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI (valori espressi in €/mln.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Raccolta complessiva	17.103	16.544	559	3,4%
Raccolta diretta	1.835	1.775	60	3,4%
Raccolta indiretta	15.268	14.769	499	3,4%
- di cui risparmio gestito	5.596	5.814	(218)	-3,8%
- di cui risparmio amministrato	9.672	8.955	717	8,0%
Impieghi verso la clientela	1.511	1.663	(152)	-9,1%
Totale Attivo	3.007	3.233	(226)	-7,0%
Patrimonio netto di Gruppo	483	512	(29)	-5,7%

STRUTTURA OPERATIVA (valori espressi in unità)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Numero dipendenti e collaboratori (totale)	575	569	6	1,1%
- di cui dipendenti	515	508	7	1,4%
- di cui Private bankers	184	185	(1)	-0,5%
Numero filiali Banca Intermobiliare	27	27	-	-

Note:

(1) I valori economici sono stati riclassificati rispetto al conto economico di Banca d'Italia al fine di ottenere una migliore rappresentazione gestionale dei risultati. Si rimanda alla riconciliazione presente a pag. 13.

INDICI DI REDDITIVITA'

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione assoluta
Margine di interesse/margine di intermediazione	20,2%	15,7%	4,5%
Commissioni nette/margine di intermediazione	53,2%	54,8%	-1,6%
Risultato della gestione operativa/margine di intermediazione	58,3%	59,4%	-1,1%
Cost/income ratio (<u>esclusi</u> altri oneri/proventi di gestione)	43,6%	42,8%	0,8%
Cost/income ratio (<u>inclusi</u> altri oneri/proventi di gestione)	41,7%	40,6%	1,1%
R.O.E. annualizzato	12,0%	12,3%	-0,3%

INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta
Crediti dubbi netti/ Impieghi vivi	5,14%	1,79%	3,3%
Crediti dubbi netti / Crediti vs clientela	4,48%	1,63%	2,8%

DATI PER DIPENDENTE

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Margine di intermediazione / N. dipendenti (2)	306	263	43	16,3%
Totale attivo/ Numero dipendenti	5.230	5.682	(452)	-8,0%
Costo del personale/ N. medio dipendenti (2)	66	74	(8)	-10,8%

INFORMAZIONI SU TITOLO AZIONARIO BANCA INTERMOBILIARE

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Numero azioni ordinarie in circolazione (al netto delle azioni proprie)	152.199.739	152.537.016	(337.277)	-0,20%
Patrimonio netto unitario su azioni in circolazione	3,17	3,36	(0,19)	-5,6%
Quotazione per azione ordinaria nell'anno				
media	8,27	8,46	(0,19)	-2,2%
minima	7,86	7,51	0,35	4,6%
massima	8,65	9,66	(1,01)	-10,5%
Utile base per azione (EPS basic) - Euro (3)	0,384	0,310	0,07	23,9%
Utile diluito per azione (EPS diluted) - Euro (3)	0,339	0,272	0,07	24,6%

Note:

- (1) Il ROE è calcolato come rapporto fra utile netto annualizzato e patrimonio netto totale (inclusivo dell'utile di periodo)
- (2) Gli indicatori economici sul numero dei dipendenti sono stati annualizzato.
- (3) Il calcolo dell'EPS basic e dell'EPS diluted è stato determinato annualizzato l'utile di periodo.

RISULTATI E ANDAMENTO DELLA GESTIONE IN SINTESI

Nel primo trimestre del 2007 il Gruppo Banca Intermobiliare ha registrato risultati soddisfacenti: l'evoluzione dei volumi di raccolta diretta ed indiretta ha proseguito nell'andamento complessivamente positivo, mentre i risultati economici sono stati leggermente inferiori rispetto quanto registrato nel primo trimestre del 2006.

Le principali grandezze operative

Il patrimonio amministrato e gestito ha raggiunto €/mln 17.103, in crescita dell'3,38% rispetto al 31.12.2006 ed in forte crescita su base annua (+8,47%); il controvalore del patrimonio amministrato, pari a €/mln 9.672 risulta in crescita dell'8% mentre il controvalore del patrimonio investito in prodotti gestiti, pari a €/mln 5.596 ha fatto registrare un calo del 3,7% sempre rispetto al 31.12.2006. La raccolta diretta del Gruppo si è attestata a €/mln 1.835 contro gli €/mln 1.775 del 31.12.2006.

Gli impieghi vivi verso la clientela si sono attestati a €/mln 1.511, in calo del 9,1% rispetto al 31.12.2006.

L'andamento reddituale

Il Gruppo ha registrato un utile netto di €/migl. 14.605, in calo del 4,1% rispetto al 31.03.2006.

Il margine di intermediazione si è attestato a €/migl. 43.957, in lieve diminuzione del 2,5% rispetto al 31.03.2006.

Questo risultato è stato determinato dalla combinazione dei seguenti effetti:

- il margine di interesse è risultato pari a €/migl. 8.878 ed è cresciuto del 25,3% rispetto al 31.03.06 grazie alla crescita dei volumi ed alla favorevole dinamica degli spread;
- le commissioni nette sono risultate in calo del 5,3% rispetto al 31.03.2006 (€/migl. 23.383), prevalentemente a causa della riduzione delle commissioni di negoziazione;
- il contributo del risultato delle attività di negoziazione in conto proprio è stato pari a €/migl. 11.112, in calo dell'11% rispetto al 31.03.2006.

I costi operativi sono risultati in linea al pari periodo dell'anno passato: il rapporto cost-income ha fatto registrare un valore del 41,7%, confermando la capacità di gestire in modo efficiente il Gruppo nelle diverse condizioni di mercato.

Al risultato di gestione operativa (€/migl. 25.630, -4,3%) sono state infine dedotte rettifiche ed accantonamenti per €/migl. 1.890 ed imposte stimate in €/migl. 9.135, in calo rispetto all'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO E STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO ⁽¹⁾

(valori espressi in €/migl.)

	Periodo I Trimestre 2007	Periodo I Trimestre 2006	Variazione assoluta	Variazione %
Interessi attivi e proventi assimilati	27.736	19.965	7.771	38,9%
Interessi passivi e oneri assimilati	(18.858)	(12.880)	(5.978)	46,4%
Margine di interesse	8.878	7.085	1.793	25,3%
Commissione attive	31.603	33.359	(1.756)	-5,3%
Commissione passive	(8.220)	(8.658)	438	-5,1%
Commissioni nette	23.383	24.701	(1.318)	-5,3%
Dividendi	10	83	(73)	-88,0%
Risultato netto delle attività e passività di negoziazione	11.112	12.490	(1.378)	-11,0%
Utili da cessione di att. fin. disponibili per la vendita	197	-	197	n.a.
Utili da cessione di altri strumenti finanziari	266	482	(216)	-44,8%
Risultato delle partecipate valutate al patrimonio netto	111	234	(123)	-52,6%
Margine di intermediazione	43.957	45.075	(1.118)	-2,5%
Spese per il personale	(10.598)	(11.269)	671	-6,0%
Altre spese amministrative	(7.349)	(6.961)	(388)	5,6%
Ammortamenti operativi	(1.214)	(1.051)	(163)	15,5%
Altri oneri/proventi di gestione	834	997	(163)	-16,3%
Costi operativi	(18.327)	(18.284)	(43)	0,2%
Risultato della gestione operativa	25.630	26.791	(1.161)	-4,3%
Rettifiche di valore su crediti e altre operazioni finanziarie	(1.301)	(1.028)	(273)	26,6%
Utili/perdite da cessione di investimenti	(127)	-	(127)	n.a.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(462)	(129)	(333)	258,1%
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	23.740	25.634	(1.894)	-7,4%
Imposte sul reddito di periodo	(9.135)	(10.398)	1.263	-12,1%
Utile di periodo	14.605	15.236	(631)	-4,1%

Nota:

(1) Al fine di fornire una migliore rappresentazione gestionale dei risultati, i dati economici riclassificati differiscono dagli schemi di Banca d'Italia per le seguenti riclassifiche: i costi relativi alla componente variabile della remunerazione dei private bankers dipendenti ed altri costi minori, sono stati riclassificati dalla voce "Spese per il personale" alla voce "Commissioni passive" (per €/migl. 956 al 31.03.2007 e per €/migl. 1.065 al 31.03.2006) e gli oneri su scoperti tecnici dalla voce "Interessi passivi" alla voce "Risultato netto delle attività e passività di negoziazione" (per €/migl. 39 al 31.03.2007 e non presenti al 31.03.2006).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.07	31.12.06	Variazione assoluta	Variazione %
Cassa	2.874	3.281	(407)	-12,4%
Credit:				
- Crediti verso clientela per impieghi vivi	1.511.345	1.663.359	(152.014)	-9,1%
- Crediti verso clientela altri	223.756	166.634	57.122	34,3%
- Crediti verso banche	287.121	309.784	(22.663)	-7,3%
Attività finanziari di negoziazione	577.843	737.272	(159.429)	-21,6%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	100.509	116.874	(16.365)	-14,0%
Immobilizzazioni:				
- Partecipazioni	5.672	5.562	110	2,0%
- Immateriali e materiali	114.808	113.758	1.050	0,9%
- Avviamenti	49.441	47.905	1.536	3,2%
Attività finanziarie in via di dismissione	68.487	-	68.487	n.a.
Altre voci dell'attivo	65.593	68.517	(2.924)	-4,3%
Totale attivo	3.007.449	3.232.946	(225.497)	-7,0%
Debit:				
- Debiti verso banche	374.467	505.529	(131.062)	-25,9%
- Debiti verso la clientela	1.494.506	1.419.455	75.051	5,3%
Titoli in circolazione	338.409	352.103	(13.694)	-3,9%
Passività finanziarie di negoziazione	169.435	339.866	(170.431)	-50,1%
Fondi a destinazione specifica	7.338	7.949	(611)	-7,7%
Altre voci del passivo	140.030	96.098	43.932	45,7%
Patrimonio netto	483.264	511.946	(28.682)	-5,6%
Totale passivo	3.007.449	3.232.946	(225.497)	-7,0%

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEI CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI RICLASSIFICATO

(valori espressi in €/migl.)

	Esercizio 2007		Esercizio 2006		
	I Trim	IV Trim	III Trim	II Trim	I Trim
Interessi attivi e proventi assimilati	27.736	30.809	25.170	20.461	19.965
Interessi passivi e oneri assimilati	(18.858)	(24.756)	(19.284)	(15.649)	(12.880)
Margine di interesse	8.878	6.053	5.886	4.812	7.085
Commissione attive	31.603	35.993	26.286	30.465	33.359
Commissione passive	(8.220)	(8.906)	(6.619)	(8.727)	(8.658)
Commissioni nette	23.383	27.087	19.667	21.738	24.701
Dividendi	10	7.941	138	36.247	83
Risultato netto delle attività di negoziazione	11.112	5.299	7.425	(37.920)	12.490
Utili da cessione di att. fin. disp. per la vendita	197	-	-	-	-
Utili da cessione di altri strumenti finanziari	266	404	32	(371)	482
Risultato delle partecipate valutate al pn	111	202	(29)	(240)	234
Margine di intermediazione	43.957	46.986	33.119	24.266	45.075
Spese per il personale	(10.598)	(11.149)	(9.845)	(9.510)	(11.269)
Altre spese amministrative	(7.349)	(9.599)	(7.164)	(6.951)	(6.961)
Ammortamenti operativi	(1.214)	(1.303)	(1.087)	(1.169)	(1.051)
Altri oneri/proventi di gestione	834	754	528	1.878	997
Costi operativi	(18.327)	(21.297)	(17.568)	(15.752)	(18.284)
Risultato della gestione operativa	25.630	25.689	15.551	8.514	26.791
Rettifiche di valore su crediti	(1.301)	(5.616)	-	(647)	(1.028)
Utili da cessione di investimenti	(127)	-	-	-	-
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(462)	(204)	137	(265)	(129)
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	23.740	19.869	15.688	7.602	25.634
Imposte sul reddito di periodo	(9.135)	(7.799)	(4.468)	1.246	(10.398)
Utile di periodo	14.605	12.070	11.220	8.848	15.236

Fatti di rilievo e successivi alla chiusura del periodo

Ispezione Direzione Regionale delle Entrate

Nel corso del trimestre, la Banca Intermobiliare è stata oggetto di una verifica fiscale generale da parte della Direzione Regionale delle Entrate - sezione di Torino - relativa all'anno di imposta 2004.

L'ispezione, che ha avuto come oggetto la Capogruppo, si è svolta in un contesto di piena e reciproca collaborazione tra le parti. Al termine della verifica - conclusasi il 4 maggio 2007 - è stato consegnato il Processo Verbale di Constatazione, che comporterebbe un maggior imponibile pari €/migl. 820.

La Banca, dall'esame della tipologia dei rilievi effettuati, ritiene che sussista la possibilità di fornire adeguate controdeduzioni alle contestazioni dell'Ufficio, con ragionevole certezza di successo nelle opportune sedi di contenzioso.

Rinnovo del Consiglio di Amministrazione

Per quanto concerne il rinnovo del Consiglio di Amministrazione deliberato dall'Assemblea dei soci del 30.04.2007, i fatti successivamente intervenuti e le deliberazioni da ultimo assunte dal Consiglio di Amministrazione in data 11.05.2007, si rinvia alle informazioni riportate a pag. 6 (Dati generali - Cariche sociali della Capogruppo).

Evoluzione prevedibile della gestione

Relativamente all'andamento del secondo trimestre, il Gruppo Banca Intermobiliare si attende un risultato delle principali variabili operative in linea con quanto riscontrato nei periodi precedenti, e come sempre legato all'andamento delle masse amministrate e gestite.

GRUPPO



I TRIMESTRE 2007

**RELAZIONE
TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
31 MARZO 2007**

**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori espressi in €/migl.)

Voci dell'attivo	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	2.874	2.463	3.281
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	577.843	890.846	737.272
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	100.509	93.242	116.874
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
60. Crediti verso banche	287.121	405.792	309.784
70. Crediti verso clientela	1.735.101	1.536.309	1.829.993
100. Partecipazioni	5.672	5.629	5.562
120. Attività materiali	110.539	110.662	111.197
130. Attività immateriali	53.710	49.361	50.466
di cui: avviamento	49.441	47.905	47.905
140. Attività fiscali			
a) correnti	34.386	18.222	33.840
b) differite	11.694	13.940	11.754
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	68.487	-	-
160. Altre attività	19.513	28.929	22.923
Totale dell'attivo	3.007.449	3.155.395	3.232.946

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori espressi in €/migl.)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
10. Debiti verso banche	374.467	423.539	505.529
20. Debiti verso clientela	1.494.506	1.514.995	1.419.455
30. Titoli in circolazione	338.409	403.200	352.103
40. Passività finanziarie di negoziazione	169.435	173.641	339.866
80. Passività fiscali			
a) correnti	32.303	32.147	23.185
b) differite	21.590	25.113	21.240
100. Altre passività	86.137	86.320	51.673
110. Trattamento di fine rapporto del personale	3.962	3.591	3.933
120. Fondi per rischi e oneri:			
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi	3.376	3.837	4.016
130. Riserve tecniche	-	-	-
140. Riserve da valutazione	70.213	71.443	70.213
150. Azioni rimborsabili	-	-	-
160. Strumenti di capitale	30.029	30.981	30.981
170. Riserve	232.443	207.671	224.138
180. Sovrapprezzi di emissione	7.501	10.543	3.036
190. Capitale	155.545	154.084	154.849
200. Azioni proprie (-)	(27.072)	(946)	(18.645)
220. Utile (Perdita) d'esercizio	14.605	15.236	47.374
Totale del passivo e del patrimonio netto	3.007.449	3.155.395	3.232.946

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in €/migl.)

Voci del conto economico	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	27.736	19.965	96.405
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(18.897)	(12.880)	(74.075)
30. Margine di interesse	8.839	7.085	22.330
40. Commissioni attive	31.603	33.359	126.103
50. Commissioni passive	(7.264)	(7.593)	(29.349)
60. Commissioni nette	24.339	25.766	96.754
70. Dividendi e proventi simili	10	83	44.409
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	11.151	12.490	(11.200)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-
100. Utile (perdita) da cessione di:			
a) crediti	-	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	197	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
d) passività finanziarie	266	482	547
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
120. Margine di intermediazione	44.802	45.906	152.840
130. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) crediti	(1.301)	(1.028)	(7.291)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	43.501	44.878	145.549
150. Premi netti	-	-	-
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-	-	-
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	43.501	44.878	145.549
180. Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(11.554)	(12.334)	(45.334)
b) altre spese amministrative	(7.349)	(6.961)	(30.675)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(462)	(129)	(461)
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(944)	(857)	(3.680)
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(270)	(194)	(930)
220. Altri oneri/proventi di gestione	834	997	4.157
230. Costi operativi	(19.745)	(19.478)	(76.923)
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	111	234	167
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-
270. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti	(127)	-	-
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	23.740	25.634	68.793
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(9.135)	(10.398)	(21.419)
300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	14.605	15.236	47.374
310. Utile (Perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
320. Utile (Perdita) d'esercizio	14.605	15.236	47.374
330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-
340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	14.605	15.236	47.374

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
 DAL 1.1.2007 AL 31.03.2007**

(valori espressi in €/migl.)

	Esistenze 01.01.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) di Esercizio 31.03.07	Patrimonio netto al 31.03.07
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Variazione strumenti di capitale	Stock options		
Capitale:										
a) azioni ordinarie	154.849				696					155.545
b) altre azioni	-									-
Sovraprezzi di emissione	3.036				4.464					7.500
Riserve:										
a) di utili	95.326	8.488		(247)						103.567
b) altre	128.812					64				128.876
Riserve da valutazione:										
a) disponibili per la vendita	56.045			1						56.046
b) copertura flussi finanziari	-									-
c) altre: da rivalutazione di immobili	14.168									14.168
Strumenti di capitale	30.981						(952)			30.029
Azioni proprie	(18.645)					(8.427)				(27.072)
Utile (Perdita) di esercizio	47.374	(8.488)	(38.886)						14.605	14.605
Patrimonio netto	511.946	-	(38.886)	(246)	5.160	(8.363)	(952)	-	14.605	483.264

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DAL 01.01.2006 AL 31.12.2006

(valori espressi in €/migl.)

	Esistenze 01.01.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) di Esercizio 31.12.06	Patrimonio netto al 31.12.06
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Stock options		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Variazione strumenti di capitale			
Capitale:										
a) azioni ordinarie	153.613	-	-	-	1.236	-	-	-	-	154.849
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	8.673	-	-	(10.543)	4.906	-	-	-	-	3.036
Riserve:										
a) di utili	75.268	20.138	-	(80)	-	-	-	-	-	95.326
b) altre	111.235	-	-	16.205	-	851	-	521	-	128.812
Riserve da valutazione:										
a) disponibili per la vendita	53.852	-	-	2.193	-	-	-	-	-	56.045
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	14.168	-	-	-	-	-	-	-	-	14.168
Strumenti di capitale	30.981	-	-	-	-	-	-	-	-	30.981
Azioni proprie	(1.125)	-	-	-	-	(17.520)	-	-	-	(18.645)
Utile (Perdita) di esercizio	58.524	(20.138)	(38.386)	-	-	-	-	-	47.374	47.374
Patrimonio netto	505.189	-	(38.386)	7.775	6.142	(16.669)	-	521	47.374	511.946

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DELLE TRIMESTRALI AL 31.03.2007 E AL 31.12.2006

(valori espressi in €/migl.)

ATTIVITA' OPERATIVA	31.03.2007	31.12.2006
1. Gestione	26.946	73.067
- interessi attivi incassati (+)	27.736	83.002
- interessi passivi pagati (-)	(18.897)	(68.831)
- dividendi e proventi simili	10	44.409
- commissioni nette (+/-)	24.339	96.754
- spese per il personale (escluso acc tfr e azioni)	(11.341)	(43.084)
- altri costi (-)	(7.349)	(43.887)
- altri ricavi (+)	12.448	4.704
2.1 Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie:	295.459	102.633
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	159.429	102.633
- attività finanziarie disponibili per la vendita	16.366	-
- crediti verso clientela	93.591	-
- crediti verso banche	22.663	-
- altre attività	3.410	-
2.1 Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie:	(198)	608.801
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(198)	27.780
- crediti verso clientela	-	467.106
- crediti verso banche	-	97.360
- attività fiscali	-	14.246
- altre attività	-	2.309
3.1 Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie:	109.515	536.487
- debiti verso banche	-	287.541
- debiti verso clientela	75.051	128.769
- passività finanziarie di negoziazione	-	109.252
- passività fiscali	-	1.316
- altre passività	34.464	9.609
3.2 Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie:	316.626	55.063
- debiti verso banche	131.062	-
- titoli in circolazione	13.694	30.592
- passività finanziarie di negoziazione	170.431	-
- passività fiscali	153	22.281
- trattamento di fine rapporto del personale	184	1.446
- fondi per rischi e oneri	1.102	744
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	115.492	48.323

	31.03.2007	31.12.2006
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	-	2.041
- vendite partecipazioni	-	2.041
2. Liquidità assorbita da:	72.414	6.366
- acquisto di partecipazioni	68.487	-
- acquisto di attività materiali	413	4.881
- acquisto di attività immateriali	3.514	1.485
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(72.414)	(4.325)
ATTIVITA' DI PROVVISTA	31.03.2007	31.12.2006
- emissione/acquisti di azioni proprie	(8.363)	(10.278)
- emissione/acquisto strumenti di capitale:aumento capitale sociale	-	6.141
- distribuzione dividendi	(38.886)	(38.386)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(47.249)	(42.523)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO 2006	(4.171)	1.475
MOVIMENTI CHE NON HANNO IMPATTO SULLA LIQUIDITA'		
Movimenti di patrimonio netto generati da:		
Esercizio di stock options	5.160	-
Riduzione strumenti di capitale	(952)	-
Differenziale cambi su società consolidate estere	(247)	(808)
Rilascio della riserva afs	(197)	-
Totale movimenti di patrimonio netto	3.764	(808)
VARIAZIONE TOTALE DELLA LIQUIDITA' NELL'ESERCIZIO	(407)	667
RICONCILIAZIONE	31.03.2007	31.12.2006
Voci di bilancio		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	3.281	2.614
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(407)	667
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	2.874	3.281

GRUPPO



I TRIMESTRE 2007

**RELAZIONE
TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
31 MARZO 2007**

**NOTE ILLUSTRATIVE
SPECIFICHE**

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Banca Intermobiliare è redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea a tutto il 30 settembre 2006 in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 e come previsto dal D.Lgs. 38/05.

I conti consolidati al 31 marzo 2007 sono stati predisposti, sulla base di tali principi contabili ed in ottemperanza alla Delibera della Consob n. 14990 del 14 aprile 2005; in applicazione a tale delibera la relazione trimestrale è stata redatta in conformità alle prescrizioni dello IAS 34 relativo ai bilanci infrannuali.

Il documento è inoltre redatto in osservanza alla normativa Consob emanata nel luglio 2006.

Principi generali di redazione

Le risultanze contabili del Gruppo Banca Intermobiliare sono state determinate in applicazione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e al fine di meglio orientare l'interpretazione e l'applicazione dei nuovi principi contabili, si è fatto riferimento, inoltre, ai seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements dell'International Accounting Standards Board (IASB);
- Implementation Guidance, Basis for Conclusions ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a completamento dei principi contabili emanati.

Sempre sul piano interpretativo, infine, si è tenuto altresì conto dei documenti sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

La relazione trimestrale consolidata è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e da note illustrative specifiche.

I Prospetti contabili e le note illustrative specifiche presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti, per lo stato patrimoniale, al 31 dicembre 2006 e, per il conto economico, al 31 marzo 2006.

La relazione è stata redatta utilizzando l'euro come moneta di conto in conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005. I valori sono espressi in €/migl. ove non diversamente indicato.

Area e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Banca Intermobiliare non presenta variazioni di perimetro rispetto al bilancio consolidato al 31.12.2006. I metodi di consolidamento risultano variati esclusivamente per il consolidamento integrale della partecipazione in Bim Alternative Investments SGR S.p.A a seguito dell'acquisizione del restante 50%. Al 31.12.2006 la società in oggetto detenuta al 50% era stata consolidata con il metodo proporzionale. Tutte le partecipazioni detenute al 100% sono state consolidate con il metodo integrale ad eccezione della partecipazione in Bim Vita S.p.A. (detenuta al 50%) consolidata al patrimonio netto.

Note illustrative

Le note illustrative dei risultati economici e dei dati patrimoniali rappresentano i dettagli degli schemi di bilancio riclassificati e sono state analizzate nelle seguenti sezioni: "Le grandezze operative ed i dati patrimoniali" e "I risultati economici consolidati".

Principi contabili

Per quanto riguarda l'esposizione dei principi contabili adottati per la redazione del bilancio intermedio al 31.03.2007 con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste di bilancio e dei relativi effetti economici si rimanda a quanto pubblicato nel Bilancio al 31 dicembre 2006.

LE GRANDEZZE OPERATIVE E I DATI PATRIMONIALI

MASSA AMMINISTRATA

La massa amministrata del Gruppo al 31.03.2007 ammonta a €/mln. 17.103, in crescita rispetto al dato consuntivati a dicembre 2006 (+3,4%).

L'evoluzione complessiva ha beneficiato del positivo andamento dei listini e degli apporti della clientela nei comparti della raccolta diretta ed amministrata.

I dati esposti nelle tabelle sono stati inseriti al netto di eventuali duplicazioni tra comparti.

Composizione della massa amministrata della clientela al 31.03.2007

(Valori espressi in €/mln)

	31.03.2007		31.12.2006	
	valori	pesi	valori	pesi
Raccolta diretta	1.835	11%	1.775	11%
Patrimonio in amministrazione	9.672	57%	8.955	54%
Patrimonio in gestione	5.596	33%	5.814	35%
Raccolta indiretta	15.268	89%	14.769	89%
MASSA AMMINISTRATA CLIENTELA	17.103	100%	16.544	100%

La raccolta diretta

La raccolta diretta si attesta su un livello di €/mln. 1.835 in aumento del 3,4% rispetto al 31.12.2006.

La variazione positiva è stata generata principalmente da investimenti a breve termine nella forma tecnica dei pronti contro termini mentre la raccolta diretta nella forma dei conti correnti registra una lieve contrazione del 3,6%.

Sostanzialmente in linea risultano i valori della raccolta effettuata tramite emissioni di prestiti obbligazionari della Capogruppo, che costituiscono una forma d'investimento alternativa rispondente a specifiche esigenze di rendimento e di pronta liquidabilità che ha trovato gradimento presso la clientela in periodi di incertezza sul fronte dei mercati.

Dettaglio della raccolta diretta al 31.03.2007

(Valori espressi in €/mln)	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Conti correnti	1.183	1.227	(44)	-3,59%
Prestito titoli	10	12	(2)	-16,67%
Pronti contro termine	279	157	122	77,71%
DEBITI VERSO LA CLIENTELA	1.472	1.396	76	5,44%
Prestito obbligazionario	363	379	(16)	-4,22%
DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	363	379	(16)	-4,22%
RACCOLTA DIRETTA	1.835	1.775	60	3,38%

La raccolta indiretta

La raccolta indiretta pari a €/mln 15.268 in crescita sui volumi registrati al 31.12.2006 (+3,4%). In particolare, il patrimonio amministrato ha registrato un incremento del 8% per effetto del buon andamento dei listini dei prezzi e parzialmente per nuovi flussi di raccolta. Il patrimonio in gestione risulta invece in calo del 3,75% rispetto al 31.12.2006.

Dettaglio della raccolta indiretta amministrata della clientela al 31.03.2007

(Valori espressi in €/mln)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
RACCOLTA DIRETTA				
Debiti verso la clientela	1.472	1.396	76	5,44%
Debiti rappresentati da titoli	363	379	(16)	-4,22%
Totale raccolta diretta	1.835	1.775	60	3,38%
RACCOLTA INDIRETTA				
Patrimonio in amministrazione	9.672	8.955	717	8,01%
Patrimonio in gestione				
Gestioni patrimoniali	3.535	3.704	(169)	-4,56%
Fondi comuni di investimento	396	602	(206)	-34,22%
Sicav e Multisicav	1.367	1.194	173	14,49%
Hedge funds	215	231	(16)	-6,93%
Polizze assicurative	83	83	-	-
Totale patrimonio in gestione	5.596	5.814	(218)	-3,75%
Totale raccolta indiretta	15.268	14.769	499	3,38%
MASSA AMMINISTRATA CLIENTELA	17.103	16.544	559	3,38%

Le attività gestite

Al 31 marzo 2007 il patrimonio gestito ammonta a €/mln. 5.596: le gestioni individuali si confermano il prodotto di punta del Gruppo, con un patrimonio pari a €/mln. 3.535 (al lordo degli investimenti in prodotti collettivi gestiti dal Gruppo) in calo rispetto al 31.12.2006 del 4,56%. La riduzione dei volumi è prevalentemente imputabile all'avvenuto rimborso di un limitato numero di posizioni da parte di alcuni clienti istituzionali.

Le gestioni collettive (Fondi comuni di investimento, Sicav, Multisicav ed Hedge funds) ammontano, invece, a €/mln. 1.978, in riduzione rispetto al 31.12.2006. Nel comparto delle gestioni collettive i prodotti del Gruppo sono costituiti da:

- fondi comuni di investimento di diritto italiano di Bim SGR (11 fondi con un patrimonio complessivo lordo di €/mln. 583);
- fondi speculativi gestiti da Bim Alternative Investments (5 hedge funds per un ammontare lordo di €/mln. 321);
- SICAV e Multi SICAV di diritto italiano gestite da Symphonia SGR (rispettivamente 13 e 7 comparti dotati di patrimoni lordi pari a complessive €/mln. 1.502);
- SICAV di diritto lussemburghese Bim Fund, la cui delega di gestione è in capo a Bim SGR (4 SICAV con un patrimonio complessivo lordo di €/mln. 118);
- Polizze assicurative (gestite da Bim Vita) e fondi pensione (gestiti da Bim Vita e Symphonia).

IMPIEGHI E ALTRI CREDITI VERSO LA CLIENTELA

I crediti verso la clientela ammontano al 31.03.2007 a €/migl. 1.735.101: sono costituiti da impieghi vivi per €/migl. 1.511.345 in riduzione del 9,1% rispetto al 31.12.2006 e da altri crediti verso la clientela per €/migl. 223.756.

Gli impieghi verso la clientela hanno fortemente risentito dell'evoluzione dell'esposizione creditizia verso il Gruppo Coppola: il decremento degli impieghi vivi è stato determinato dai seguenti fatti: 1. parziale rimessa da parte del cliente effettuata nel mese di febbraio; 2. escussione parziale del pegno effettuato dalla Banca in data 28 marzo 2007; 3. passaggio della posizione residua da crediti in bonis a crediti in incaglio.

Si fa presente inoltre che la summenzionata escussione parziale del pegno ha determinato l'appropriazione da parte della Banca di titoli quotati rappresentati da 11,1 milioni di azioni ordinarie IPI S.p.A e da 1,3 milioni di azioni di AS Roma S.p.A: Banca Intermobiliare ha prontamente comunicato la decisione di cedere la partecipazione in IPI S.p.A avvalendosi della consulenza di un advisor esterno. Tale partecipazione è stata perciò registrata nelle Attività Finanziarie in via di dismissione.

Dettaglio dei crediti verso la clientela

(valori espressi in €/migl)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Impieghi vivi	1.511.345	1.663.359	(152.014)	-9,1%
Altri crediti verso clientela	223.756	166.634	57.122	34,3%
Totale crediti verso la clientela	1.735.101	1.829.993	(94.892)	-5,2%

Le concessioni di credito hanno principalmente la finalità di finanziare l'operatività sui mercati della clientela allo scopo di dare leva o efficienza finanziaria; gli scoperti di conto ed i finanziamenti sono garantiti da titoli in gestione ed in amministrazione, mentre i mutui sono garantiti da ipoteche su immobili.

Forme tecniche degli impieghi vivi

(valori espressi in €/migl)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Scoperti di conto corrente	1.125.314	1.281.235	(155.921)	-12,2%
Mutui	307.654	303.847	3.807	1,3%
Finanziamenti breve termine	64.235	73.387	(9.152)	-12,5%
Prestito titoli con clienti	14.142	4.890	9.252	189,2%
Totale impieghi vivi	1.511.345	1.663.359	(152.014)	-9,1%

Gli altri crediti verso la clientela ammontano a €/migl. 223.756, in aumento del 34,3% rispetto al 31.12.2006. La voce include i margini depositati presso clearing houses e brokers (non bancari) a fronte dell'operatività in derivati nei mercati italiani ed esteri, le operazioni di prestito titoli realizzate con controparti a fronte delle posizioni di scoperto su titoli assunte con finalità di trading, i crediti dubbi netti costituiti da incagli e sofferenze e l'ammontare delle commissioni da incassare dalla clientela a fronte dell'attività di gestione patrimoniale individuale.

Dettaglio degli altri crediti verso la clientela

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Margini e depositi presso clearing house	88.734	74.071	14.663	19,8%
Prestiti titoli con controparti	16.080	18.761	(2.681)	-14,3%
Crediti dubbi netti (incagli e sofferenze)	77.681	29.806	47.875	160,6%
Altre posizioni	41.261	43.996	(2.735)	-6,2%
Totale altri crediti verso la clientela	223.756	166.634	57.122	34,3%

Politiche di valutazione dei crediti verso la clientela

I “crediti performing” sono oggetto di valutazione della rischiosità implicita attraverso svalutazioni calcolate collettivamente sulla base della configurazione del rischio di portafoglio complessivo analizzato mediante modelli interni che tengono conto dei dati del sistema bancario italiano per la determinazione delle componenti di Probability of Default (PD) e Loss Given Default (LGD) dei singoli crediti.

L'Exposure at Default (EAD) è costituito dall'aggregazione delle forme tecniche dei conti correnti, dei mutui, dei finanziamenti e delle fidejussioni. Inoltre l'ammontare a rischio comprende anche le posizioni scadute o sconfinanti da oltre 180 giorni e l'ammontare delle posizioni incagliate le quali, pur essendo oggetto di valutazione analitiche non sono state oggetto di rettifiche di valore.

I “crediti non performing”, nonché tutte le posizioni individualmente significative sono oggetto di valutazione analitiche che tengono conto del presumibile valore di realizzo delle garanzie e dei costi legali per il recupero del credito.

Inoltre sia le valutazioni analitiche che collettive tengono conto dell'effetto time value al fine di quantificare economicamente i tempi di recupero attesi.

I crediti dubbi

Nel corso del 2006, i crediti dubbi netti sono passati da €/migl. 29.806 agli attuali €/migl. 77.681 principalmente a fronte del passaggio da crediti in bonis a crediti in incaglio della posizione creditizia nei confronti del Gruppo Coppola.

Nel corso del primo trimestre le **posizioni in incaglio** lorde sono state incrementate per entrata da crediti in bonis per €/migl. 119.307 cui vanno aggiunti interessi contrattuali maturati sulle posizioni di incaglio nuove e preesistenti per €/migl. 2.630. Le variazioni in diminuzione sono invece riconducibili per €/migl. 69.281 alla escussione parziale del pegno sugli affidamenti del Gruppo Coppola al netto dei relativi oneri e per €/migl. 5.107 al parziale rientro tramite versamento di capitali di alcune posizioni classificate in incaglio al 31.12.2006.

Su tutte le posizioni in incaglio non sono stati effettuati accantonamenti analitici in quanto le garanzie ricevute sono state ritenute congrue per il rientro delle posizioni creditizie concesse. Tuttavia in applicazione dei principi contabili tutte le posizioni non oggetto di rettifiche di valore specifiche sono state ricondotte del calcolo delle rettifiche di valore collettive.

In merito alle **posizioni in sofferenza** lorde non si sono registrate movimentazioni di rilievo nel corso dei primi tre mesi del 2007 così come non sono stati incrementati gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti analitici stanziati sino al 31.12.2006 in quanto ritenuti congrui.

La percentuale di copertura dei crediti dubbi netti al 31.03.2007 è pari a al 16,6% contro una copertura del 34,8% relativa al 31.12.2006.

L'incidenza dei crediti dubbi sugli impieghi vivi è passata dal 1,79% del 31.12.2006 al 5,14% relativo al 31.03.2007 per effetto dell'incremento dei crediti dubbi.

	31.03.2007			31.12.2006		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Esposizione netta
Sofferenze	14.403	(12.635)	1.768	14.506	(12.925)	1.581
Incagli	78.775	(2.862)	75.913	31.226	(3.001)	28.225
Crediti dubbi	93.178	(15.497)	77.681	45.732	(15.926)	29.806

	Sofferenze			Incagli		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Esposizione netta
A. Esposizione iniziale	14.506	(12.925)	1.581	31.226	(3.001)	28.225
B. Variazioni in aumento						
- ingressi da crediti in bonis	-	-	-	119.307	-	119.307
- altre variazioni	27	(94)	(67)	2.630	-	2.630
C. Variazioni in diminuzione						
- incassi	(2)	-	(2)	(5.107)	-	(5.107)
- escussioni di garanzie	-	-	-	(69.281)	-	(69.281)
- altre variazioni	(128)	384	256	-	139	139
D. Esposizione finale	14.403	(12.635)	1.768	78.775	(2.862)	75.913

Posizione creditizia verso il Gruppo Coppola ed il Gruppo Necci

In merito all'esposizione verso il Gruppo Coppola al 31.03.2007 si rende noto che il valore netto residuo (comprensivo di interessi contrattuali maturati) ammonta a €/mln. 50,6 di cui €/mln. 28,5 per scoperto di c/c, €/mln. 20,3 per apertura di credito e €/mln. 1,8 per fidejussione; dette posizioni risultano assistite da garanzie su strumenti finanziari per un controvalore - alla data di approvazione del presente documento - di €/mln. 123,7 e da ipoteca di primo grado su due immobili, per un controvalore di perizia pari a €/mln. 34,5.

Occorre inoltre precisare che parte degli strumenti finanziari ricevuti in garanzia sono stati oggetto di sequestro preventivo da parte dell'autorità giudiziaria; successivamente, nel corso del secondo trimestre, il provvedimento di sequestro è stato ritirato seppure in misura parziale. Tale sequestro preventivo non inficia comunque il privilegio della Banca in quanto soggetto terzo di buona fede.

Si fa inoltre presente che l'esposizione creditizia verso il Gruppo Necci, facente capo alla Signora Silvia Necci (coniuge in regime di separazione dei beni del Signor Danilo Coppola), ha evidenziato i requisiti richiesti della normativa di Banca d'Italia per essere classificata in "bonis".

L'esposizione creditizia al 31.03.2007 ammonta a €/mln 101,7, ed è stata oggetto di valutazione analitica in quanto ritenuta "individualmente significativa" senza comportare alcuna svalutazione di valore analitica in quanto le garanzie costituite da ipoteche su 26 immobili periziati da primarie case internazionali di valutazione immobiliare

hanno determinato un valore pari a €/mln 127 soddisfacentemente superiore all'esposizione lorda. Nel mese di aprile il Gruppo Necci ha provveduto ad un parziale rientro con correlata riduzione dell'esposizione ad €/mln 91.

Lo stato di tali posizioni e la validità ed efficacia delle suddette garanzie, anche a fronte di possibili evoluzioni negative della situazione patrimoniale e finanziaria delle società interessate, sono stati esaminati e supportati da analisi condotte dal management della Banca e da qualificati pareri legali esterni.

LE ALTRE GRANDEZZE PATRIMONIALI

Crediti e debiti verso banche

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
Crediti				
Conti correnti e depositi liberi	60.503	82.927	(22.424)	-27,0%
Finanziamenti e depositi vincolati	-	343	(343)	-100,0%
Margini per operatività in derivati a vista	19.139	22.044	(2.905)	-13,2%
Pronti contro termine	157.251	161.601	(4.350)	-2,7%
Prestito titoli	26.639	41.113	(14.474)	-35,2%
Crediti verso Banca d'Italia	23.589	1.756	21.833	1243,3%
Totale crediti verso banche	287.121	309.784	(44.496)	-14,4%
Debiti				
Conti correnti	50.140	260.617	(210.477)	-80,8%
Altri depositi a vista	80.000	75.691	4.309	5,7%
Finanziamenti e altri debiti a termine	244.327	157.019	87.308	55,6%
Prestito titoli	-	12.202	(12.202)	-100,0%
Totale debiti verso banche	374.467	505.529	(131.062)	-25,9%
POSIZIONE NETTA	(87.346)	(195.745)	86.566	44,2%

La posizione netta al 31.03.2007 verso banche è a debito per €/migl. 87.346, contro una posizione al 31.12.2006 che risultava a debito per €/migl. 195.745. L'operatività con le istituzioni creditizie è dettata sia da esigenze di provvista/impiego, tipicamente nelle forme del conto corrente e dei depositi a breve e medio termine, sia da esigenze indotte dall'operatività in titoli. Rispetto al 31.03.2006 la posizione debitoria verso le banche ha registrato un minor indebitamento nella forma tecnica dei conti correnti e una maggiore raccolta per finanziamenti a termine dovuto all'accensione nel corso del secondo trimestre 2006 di un importante finanziamento a 5 anni contratto con 18 primarie banche, della quali Fortis Bank ha svolto il ruolo di arranger ed agente.

Attività finanziarie di negoziazione

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Titoli di negoziazione				
- Titoli di debito	284.966	311.182	(26.216)	-8,4%
- Titoli di capitale	75.732	184.196	(108.464)	-58,9%
- Quote di O.I.C.R.	91.117	115.266	(24.149)	-21,0%
Totale portafoglio titoli	451.815	610.644	(158.829)	-26,0%
Strumenti derivati di negoziazione				
- Derivati su titoli, indici e valute	126.028	126.628	(600)	-0,5%
Totale portafoglio derivati	126.028	126.628	(600)	-0,5%
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	577.843	737.272	(159.429)	-21,6%

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da titoli e derivati.

I primi sono composti da obbligazioni, fra le quali sono preponderanti i titoli di stato rifinanziabili presso Banca d'Italia e le obbligazioni emesse da istituzioni creditizie italiane, e da azioni, per la parte più significativa quotate sul mercato borsistico italiano, per le quali sono in essere operazioni di arbitraggio con contratti derivati.

I derivati in essere sono costituiti, oltre che dalle posizioni accese nell'ambito delle già citate operazioni di arbitraggio con le azioni, da derivati su cambi (currency options e forward), pareggiati con analoghe passività, nell'ambito dell'attività di intermediazione svolta con la clientela e con le controparti.

Passività finanziarie

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Passività finanziarie				
- titoli di debito	14.072	165.186	(151.114)	-91,5%
- titoli di capitale	26.681	44.690	(18.009)	-40,3%
Strumenti derivati				
- negoziazione	128.682	129.990	(1.308)	-1,0%
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	169.435	339.866	(170.431)	-50,1%

Sono costituite da scoperti tecnici su titoli e da derivati su valute, per i quali sono stati posti in essere arbitraggi pareggiati con analoghe posizioni iscritte tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Attività finanziarie disponibili per la vendita				
- Titoli di capitale				
Borsa Italiana S.p.A.	65.279	65.279	-	-
Management & Capitali S.p.A.	24.492	24.294	198	0,8%
CdB Webtech Investements S.p.A.	-	14.157	(14.157)	-100,0%
Banca Popolare Bari S.p.A.	3.000	3.000	-	-
Performance Lighting S.p.A.	-	2.400	(2.400)	-100,0%
Bpm SGR ex Gesfimi	1.034	1.034	-	-
Sia S.p.A.	732	732	-	-
E-Mid	261	261	-	-
Altri	13	19	(6)	-31,6%
- Quote di O.I.C.R.				
Charme Investments S.C.A.	5.698	5.698	-	-
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	100.509	116.874	(16.365)	-14,0%

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite da investimenti partecipativi non di controllo posti in essere in quanto ritenuti operativamente strategici al Gruppo Banca Intermobiliare come Borsa Italiana S.p.A. o per particolare interessi per novità e contenuti come l'investimento in Management & Capitali S.p.A. o in Charme Investments S.C.A..

Oltre alle variazioni di valore dovute all'adeguamento di valore delle attività finanziarie al loro "fair value", nel corso del primo trimestre 2007 è stata perfezionata la cessione delle attività finanziarie disponibili per la vendita in Performing in Lighting e di CDB Web Tech.

In particolare in data 11.01.2007 ha avuto luogo, mediante transazione sul mercato dei blocchi, l'esecuzione del contratto di compravendita dell'investimento in CDB Web Tech S.p.A stipulato da Banca Intermobiliare (in qualità di parte venditrice) con il gruppo De Agostini al prezzo di € 2,86 per azione registrando una contenuta perdita iscritta a conto economico.

Partecipazioni

Al 31.03.2007 le partecipazioni ammontano a €/migl. 5.672 e sono costituite esclusivamente dall'investimento paritetico con Fondiaria-Sai S.p.A. nella società Bim Vita S.p.A..

Titoli in circolazione

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.12.2006	Variazione assoluta	Variazione %
Prestiti obbligazionari quotati				
- strutturati	119.437	123.617	(4.180)	-3,4%
Prestiti obbligazionari non quotati				
- strutturati	23.387	19.725	3.662	18,6%
- altri	187.564	202.331	(14.767)	-7,3%
Totale obbligazioni	330.388	345.673	(15.285)	-4,4%
Assegni circolari	8.021	6.430	1.591	24,7%
TOTALE TITOLI IN CIRCOLAZIONE	338.409	352.103	(13.694)	-3,9%

I titoli in circolazione sono costituiti essenzialmente da prestiti obbligazionari per €/migl. 330.388 e per €/migl. 8.021 da assegni circolari, emessi entrambe dalla Capogruppo Banca Intermobiliare S.p.A.

Nel corso del primo trimestre 2007 sono state effettuate nuove emissioni di prestiti obbligazionari per €/migl. 16.600, mentre i rimborsi sono stati pari a €/migl. 10.000.

Dal 01.01.2007 ha avuto inizio la conversione del prestito obbligazionario convertibile della Capogruppo con scadenza 2015. Al 31.03.2007 sono stati convertite n. 627.588 obbligazioni al prezzo di conversione di 7,5 Euro.

I CONTI DI CAPITALE

Le variazioni del patrimonio netto intercorse nel primo trimestre 2007 sono di seguito dettagliate:

(valori espressi in €/migl.)

Patrimonio netto al 31.12.2006	511.946
Distribuzione dividendi (pagamento previsto 15 maggio 2007)	(38.886)
Aumento capitale	
- emissione azioni per esercizio di stock options	5.160
Conversione prestito obbligazionario	(952)
Azioni proprie: acquisti netti	(8.363)
Attività disponibili per la vendita	
- valutazione al fair value	198
- cessione di Attività disponibili per la vendita	(197)
Azioni e stock options: assegnazioni ai dipendenti	-
Differenziale di cambio delle società consolidate estere	(246)
Differenza risultati esercizi precedenti società consolidate	(1)
Risultato dell'esercizio 2006	14.605
Patrimonio netto al 31.03.2007	483.264

I dettagli delle variazioni del patrimonio netto consolidato del primo trimestre 2007 sono riportati nella specifica tabella della Sezione "Prospetti contabili".

Patrimonio di vigilanza

Di seguito viene riportato l'ultimo patrimonio di vigilanza disponibile calcolato sui valori al 31.12.2006. I valori sono stati determinati con l'applicazione delle recenti disposizioni stabilite dalla Banca d'Italia che tengono conto dei principi contabili IAS/IFRS. Per maggiori informazioni di natura qualitativa in materia di patrimonio di vigilanza bancario e di adeguatezza patrimoniale si rimanda alle informazioni già fornite nell'ambito del Bilancio annuale 2006.

Composizione del patrimonio di vigilanza

(valori espressi in €/migl.)

	31.12.2006	31.12.2005
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	321.399	310.936
Filtri prudenziali del patrimonio base		
- Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	-	-
- Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	-	-
B. Patrimonio di base dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	321.399	310.936
C. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	222.185	187.842
Filtri prudenziali del patrimonio supplementare		
- Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	-	-
- Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	28.203	26.926
D. Patrimonio supplementare dopo l'applicazione dei filtri prudenziali	193.982	160.916
E. Totale patrimonio base e supplementare dopo l'applicazione dei filtri	515.382	471.852
Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	7.574	-
F. Patrimonio di Vigilanza	507.807	471.852

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

Margine di interesse

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
Interessi attivi				
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	4.013	4.887	(874)	-17,9%
- su crediti verso banche	2.900	1.412	1.488	105,4%
- su crediti verso clientela	20.752	12.811	7.941	62,0%
- altri	72	855	(783)	-91,6%
Totale interessi attivi	27.737	19.965	7.772	38,9%
Interessi passivi				
- su debiti verso banche a altri finanziatori	(3.457)	(1.404)	(2.053)	146,2%
- su debiti verso clientela	(10.836)	(6.497)	(4.339)	66,8%
- titoli in circolazione	(3.131)	(3.042)	(89)	2,9%
- passività finanziarie di negoziazione	(1.294)	(1.509)	215	14,2%
- altre passività	(141)	(428)	287	67,1%
Totale interessi passivi	(18.859)	(12.880)	(5.979)	46,4%
MARGINE DI INTERESSE	8.878	7.085	1.793	25,3%

Il margine di interesse al 31.03.2007 è aumentato del 25,3% rispetto al 31.03.2006 passando da €/migl. 7.085 a €/migl. 8.878.

Gli interessi attivi sono complessivamente aumentati del 38,9%; le componenti che hanno registrato gli aumenti più significativi sono stati gli interessi verso la clientela che sono passati da €/migl. 12.811 al 31.03.2006 ad €/migl. 20.752 al 31.03.2007 con un incremento di €/migl. 7.941 dovuto alla crescita su base annuale degli impieghi vivi verso la clientela.

Per quanto riguarda gli interessi passivi si registra un aumento del 46,4%; la variazione ha interessato principalmente sia gli interessi maturati sui debiti verso la clientela (+66,8%), a fronte della crescente raccolta diretta, sia gli interessi su debiti verso banche ed altri finanziatori (+146,2%).

Margine di intermediazione

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
MARGINE DI INTERESSE	8.878	7.085	1.793	25,3%
Commissioni nette	23.383	24.701	(1.318)	-5,3%
Dividendi	10	83	(73)	-88,0%
Risultato netto delle attività di negoziazione	11.112	12.490	(1.378)	-11,0%
Utili da cessioni di att. fin. disp. per vendita	197	-	197	-
Utili da cessioni di strumenti finanziari	266	482	(216)	-44,8%
Risultato delle partecipate valutate al pn	111	234	(123)	-52,6%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	43.957	45.075	(1.118)	-2,5%

Il margine di intermediazione è diminuito del 2,5%, passando da €/migl. 45.957 al 31.03.2006 agli attuali €/migl. 43.957: l'andamento del margine è da ricondurre principalmente alle flessioni delle commissioni nette di negoziazione ed alla contrazione dei risultati in conto proprio.

Commissioni nette

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
Commissioni attive				
- negoziazione, raccolta e custodia	16.173	18.318	(2.145)	-11,7%
- gestioni patrimoniali individuali	6.444	5.960	484	8,1%
- gestione patrimoniale collettive	7.971	8.153	(182)	-2,2%
- distribuzione di servizi di terzi	504	577	(73)	-12,7%
- altre commissioni	512	351	161	45,9%
Totale commissioni attive	31.604	33.359	(1.755)	-5,3%
Commissioni passive				
- retrocessioni alla rete commerciale e ad altri collocatori	(6.722)	(6.890)	168	2,4%
- negoziazione e amministrazione	(1.346)	(1.697)	351	20,7%
- altri servizi	(153)	(71)	(82)	115,5%
Totale commissioni passive	(8.221)	(8.658)	437	5,0%
TOTALE COMMISSIONI NETTE	23.383	24.701	(1.318)	-5,3%

Le commissioni attive al 31.03.2007 ammontano a €/migl. 31.604, in diminuzione del 5,3% rispetto al 31.03.2006 e sono state generate per il 51,2% dall'attività di negoziazione e raccolta e custodia titoli, per il 47,2% dalle commissioni derivanti da produzione e distribuzione di prodotti di risparmio gestito, e per il 1,6% da altre operazioni. Le commissioni attive relative alla negoziazione si sono ridotte dell'11,7%, mentre i ricavi generati del comparto gestito sono stati caratterizzati da una crescita dell'8% sulle gestioni individuali ed da una riduzione del 2% sulle gestioni collettive.

Le commissioni attive generate dalla distribuzione di servizi di terzi si riferiscono principalmente alla sottoscrizione di fondi gestiti da primarie case di gestione internazionali da parte della clientela della controllata svizzera e, in via residuale, della Capogruppo.

Le commissioni passive si sono attestate a €/migl. 23.383 in riduzione del 5,3% rispetto al 31.03.2006 in diretta conseguenza del relativo calo delle commissioni attive.

La componente di costo principale è la remunerazione dei promotori finanziari e degli altri collocatori, in crescita in relazione all'andamento delle commissioni attive.

Le commissioni passive per servizi di negoziazione ineriscono, essenzialmente, alle "fees" pagate agli intermediari esteri per servizi di negoziazione e di regolamento di valori mobiliari.

Dividendi e risultato netto delle attività e passività di negoziazione

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
Dividendi su Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10	83	(73)	-88,0%
Risultato netto dell'attività di negoziazione				
- Attività finanziarie di negoziazione	6.552	5.219	1.333	25,5%
- Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	35	6	29	483,3%
- Strumenti derivati	4.525	7.265	(2.740)	-37,7%
Totale risultato netto delle attività di negoziazione	11.112	12.490	(1.378)	-11,0%
RISULTATO COMPLESSIVO DEL CONTO PROPRIO	11.122	12.573	(1.451)	-11,5%

Il risultato complessivo del conto proprio, costituito da dividendi e dal risultato netto della negoziazione, è ascrivibile, per la parte più significativa, al trading svolto dai desk del Gruppo, le cui operatività più importanti sono il risk arbitrage, avente ad oggetto titoli azionari quotati e relativi contratti derivati, e l'attività di intermediazione in cambi e derivati.

I ricavi generati dai desk di proprietà ammontano complessivamente a €/migl. 11.122 contro €/migl. 12.573 del 31.03.2006, in riduzione del 11,5%.

Il risultato netto delle attività e passività di negoziazione registra una contrazione dei ricavi rispetto al periodo precedente per effetto di una più contenuta operatività in conto proprio posta in essere nel corso del primo trimestre 2007.

Utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita

Gli utili da cessione di attività finanziari disponibili per la vendita al 31.03.2007, ammontano a €/migl. 197 e sono costituiti da €/migl. 400 dalla cessione delle azioni detenute nella società Performing in Lighting S.p.A. e da €/migl. 203 per perdite generate dalla cessione dell'investimento in CDB Web Tech S.p.A al gruppo De Agostini al prezzo di 2,86 per azione.

Utile da cessione di strumenti finanziari

Gli utili da cessione di strumenti finanziari ammontano a €/migl. 266 al 31.03.2007, e sono costituiti dai proventi netti a fronte dell'attività di riacquisto dalla clientela delle obbligazioni di propria emissione e del loro successivo ricollocamento.

Risultato delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

La voce è relativa al consolidamento proporzionale della perdita al 31.03.2007 della Bim Vita S.p.A. partecipazione detenuta al 50% con Fondiaria-Sai S.p.A.

Risultato della gestione operativa

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	43.957	45.075	(1.118)	-2,5%
Costi operativi	(18.327)	(18.284)	(43)	0,2%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	25.630	26.791	(1.161)	-4,3%

Il risultato della gestione operativa si attesta a €/migl. 25.630, con un decremento del 4,3% sul 31.03.2006. In linea con la tendenza in atto già da tempo di contenimento dei costi operativi.

Il cost/income ratio (inclusi gli altri proventi ed oneri di gestione) risulta essere in linea: al 31.03.2007 l'indice si attesta 41,7%, registrando un lieve aumento rispetto al 40,6% del 31.03.2006, grazie ad una politica di contenimento dei costi ed a obiettivi di efficienza perseguiti attraverso le sinergie ottenute tra le società del Gruppo.

Costi operativi

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
Spese amministrative				
- spese per il personale	(10.598)	(11.269)	671	6,0%
- altre spese amministrative	(7.349)	(6.961)	(388)	5,6%
Ammortamenti operativi	(1.214)	(1.051)	(163)	15,5%
Altri oneri/proventi di gestione	834	997	(163)	-16,3%
COSTI OPERATIVI	(18.327)	(18.284)	(43)	0,2%

Le spese per il personale ammontano a €/migl. 10.598 al 31.03.2007 contro €/migl. 11.269, registrando un decremento del 6%. La riduzione è riconducibile principalmente ai minori costi relativi alle erogazioni non monetarie ai dipendenti.

Le altre spese amministrative ammontano a €/migl. 7.349, in aumento del 5,6% rispetto al 31.03.2006: le principali voci di costo sono relative ai sistemi informativi e alla conduzione degli immobili.

Gli ammortamenti operativi sono pari a €/migl. 1.214 al 31.03.2007, in riduzione del 16,3% rispetto al 31.03.2006.

Gli altri oneri e proventi di gestione si sono attestati a €/migl. 834, in diminuzione del 16,3% rispetto al 31.03.2006: la voce è costituita dalle locazioni commerciali ed abitative dell'immobile di Torino e dai ricavi realizzati a fronte dell'attività di outsourcing contabile svolta da una delle società del Gruppo e marginalmente da sopravvenienze attive e passive.

Utile delle attività ordinarie

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	25.630	26.791	(1.161)	-4,3%
Rettifiche di valore nette su crediti	(1.301)	(1.028)	(273)	26,6%
Utili/perdite da cessioni di investimenti	(127)	-	(127)	n.a.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(462)	(129)	(333)	258,1%
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	23.740	25.634	(1.894)	-7,4%

L'utile di periodo ante imposte si attesta a €/migl. 23.740, in riduzione del 7,4% rispetto al 31.03.2006 effetto dovuto sia alla riduzione del risultato della gestione operativa sia ai maggiori accantonamenti effettuati sui crediti e sul fondo rischi ed oneri.

Le rettifiche di valore su crediti ammontano a €/migl. 1.301 riconducibili principalmente a svalutazioni collettive effettuate sui crediti in crescita per effetto dell'incremento degli impieghi vivi verso la clientela.

Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri ammontano a €/migl. 462 in lieve crescita rispetto al primo trimestre 2006

Utile di periodo

(valori espressi in €/migl.)

	31.03.2007	31.03.2006	Variazione Assoluta	Variazione %
UTILE DI PERIODO AL LORDO DELLE IMPOSTE	23.740	25.634	(1.894)	-7,4%
Imposte sul reddito di periodo	(9.135)	(10.398)	1.263	12,1%
UTILE DI PERIODO	14.605	15.236	(631)	-4,1%

L'utile di periodo ante imposte si attesta a €/migl. 14.605, in diminuzione del 4,1% rispetto al 31.03.2006.

Le imposte sul reddito del Gruppo, pari a €/migl. 9.135, hanno registrato al 31.03.2007 un tax rate del 38,5%, contro il 40,6% del 31.03.2006.

SEGMENT REPORTING

Nel presente capitolo i risultati consolidati sono suddivisi tra i diversi comparti operativi (il cosiddetto schema primario previsto dallo IAS 14).

I comparti operativi individuati sono la Divisione Clientela, la Divisione Finanza e il Corporate Center.

Alla **Divisione Clientela** fanno capo le attività tipiche del private banking, ovvero l'intermediazione mobiliare, l'asset management (nella forma delle gestioni patrimoniali individuali e collettive) e le attività collaterali quali l'erogazione del credito e la consulenza finanziaria.

Alla **Divisione Finanza** fanno capo sia le attività di trading svolte sul portafoglio proprietario, sia la gestione dell'attività interbancaria di Tesoreria e la gestione dei rischi di tasso e di liquidità, svolte da Banca Intermobiliare.

Il **Corporate Center** è individuabile nella Direzione Generale della Capogruppo e negli Organi sociali; inoltre nelle attività che non sono a servizio dei due specifici business, ma a supporto dell'attività degli organi di governo del Gruppo.

Tale comparto include inoltre la gestione degli investimenti partecipativi e l'operatività di Bim Immobiliare.

Per ulteriori chiarimenti in termini di operatività ed attività svolte si rimanda a quanto esposto nel bilancio al 31.12.2006.

Distribuzione per settori di attività: dati economici (ricavi e utili)

(valori espressi in €/migl.)

Segment Primario	31.03.2007			Totale
	Divisione Clientela	Divisione Finanza	Corporate Center	
Margine di intermediazione	33.321	12.470	(1.834)	43.957
Costi operativi netti	(8.688)	(626)	(9.013)	(18.327)
Risultato della gestione operativa	24.633	11.844	(10.847)	25.630
Risultati per divisione	23.334	11.843	(11.437)	23.740

Segment Primario	31.03.2006			Totale
	Divisione Clientela	Divisione Finanza	Corporate Center	
Margine di intermediazione	32.306	12.896	(127)	45.075
Costi operativi netti	(14.503)	(786)	(2.995)	(18.284)
Risultato della gestione operativa	17.803	12.110	(3.122)	26.791
Risultati per divisione	17.803	12.110	(4.279)	25.634

LE ATTIVITÀ DI DIREZIONE E CONTROLLO

LA CORPORATE GOVERNANCE

Banca Intermobiliare adotta il modello c.d. “tradizionale” di governo societario (articolato in Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale).

Le informazioni sulla struttura di corporate governance adottata da Banca Intermobiliare sono contenute nella relazione sul governo societario (aggiornamento marzo 2007), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29.03.2007 e consultabile sul sito www.gruppobim.it (sezione investor relations).

L'Assemblea dei Soci del 30.04.2007, a fronte della scadenza del corrente mandato, ha nominato il Consiglio di Amministrazione che sarà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2009.

In sede straordinaria, la predetta Assemblea ha inoltre assunto i provvedimenti necessari all'adeguamento dello Statuto sociale alle disposizioni previste dal D. Lgs. 58/98, come modificato dalla legge 262/2005 e dal D. lgs. 303/2006, relativamente ai seguenti aspetti:

- a) elezione del Consiglio di Amministrazione mediante voto di lista e composizione dell'organo amministrativo (art. 147 ter, commi 1, 3 e 4, D. Lgs. 58/1998);
- b) elezione di un membro effettivo del Collegio sindacale da parte dei soci di minoranza e nomina del Presidente del Collegio tra i Sindaci eletti dalla minoranza (art. 148, commi 2 e 2 bis, D. Lgs. 58/1998);
- c) definizione dei requisiti di professionalità e delle modalità di nomina di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 154 bis, D. Lgs. 58/1998).

IL PRESIDIO DEI RISCHI

Per gli aspetti di natura qualitativa relativi ai rischi di credito, di mercato, di liquidità ed operativi si rimanda alle informazioni già fornite nell'ambito del Bilancio annuale 2006 dove sono stati illustrati i processi di gestione, i metodi di misurazione, i modelli interni e le altre metodologie per l'analisi della sensitività.

IL SISTEMA DEL CONTROLLO INTERNO

Il sistema di controllo interno della società e del Gruppo, da ultimo modificato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2003, è strutturato su varie tipologie di controlli, quali:

- controlli di linea, diretti ad assicurare un corretto svolgimento dell'operatività, sono quindi controlli di tipo gerarchico effettuati dalle stesse strutture produttive, possono essere incorporati nelle stesse procedure o eseguiti in attività di back office.
- controlli sulla gestione dei rischi, mirati a definire le metodologie di misurazione del rischio, verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative e di controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree produttive con gli obiettivi di rischio/rendimento. Questi controlli sono affidati a funzioni diverse da quelle produttive che dipendono direttamente dall'Amministratore Delegato.
- attività di revisione interna - internal audit - finalizzata ad individuare andamenti anomali, violazioni di procedure, normativa interna ed esterna nonché a valutare la funzionalità complessiva del sistema dei controlli interni. Anche questa attività viene svolta da funzioni non operative ed indipendenti.

Il Gruppo Banca Intermobiliare svolge le attività di controllo previste dalle Istruzioni di Vigilanza tramite una struttura accentrata presso la Capogruppo; questa organizzazione permette una visione globale del sistema dei

controlli interni - SCI - e una gestione efficiente di eventuali carenze.

Oltre ai **controlli di linea** effettuati da ciascuna struttura produttiva, incorporati nelle procedure e indirizzati ad assicurare il corretto svolgimento dell'operatività, le funzioni di monitoraggio svolte dalla Capogruppo sono di seguito indicate.

La funzione **Ispettorato Filiali** monitora l'operatività delle filiali della Banca, direttamente tramite verifiche in loco ed a distanza, e, indirettamente tramite i Responsabili di Area e i Responsabili dei Servizi, addetti a specifiche mansioni di verifica presso singole filiali o gruppi di filiali. La funzione di Risk Management è responsabile del monitoraggio e della valutazione dei rischi assunti dalla banca in c/proprio e delle posizioni più rilevanti in c/terzi. Questa funzione è coinvolta nella gestione dei rischi previsti dalla normativa di Basilea, quali Rischi Operativi e Rischi di Credito, a fronte dei quali la Banca sta predisponendo procedure e strumenti informatici per consentirne una appropriata gestione e valutazione.

La funzione relaziona trimestralmente al Consiglio di Amministrazione sui rischi di posizione assunti nel corso dell'attività di trading in c/proprio.

La funzione **Internal Audit e Compliance sgr** è delegata a monitorare i processi ed i connessi rischi delle società prodotto di gestione del risparmio appartenenti al Gruppo Bim - Symphonia Sgr, Bim Sgr e Bim Alternative Investments Sgr -.

La funzione di **Internal Audit di Gruppo** è finalizzata a valutare e contribuire al miglioramento e rafforzamento del sistema di gestione dei rischi, del sistema dei controlli e della governance del Gruppo.

L'Internal Audit, supervisiona e coordina le attività svolte dalle altre funzioni di controllo della Banca - Ispettorato Filiali e Risk Management -, delle società prodotto - IA e Compliance sgr - e della controllata BIM (Suisse) SA; tale attività viene svolta tramite flussi informativi e con verifiche dirette sulle società del gruppo o su singoli processi delle stesse in linea con il piano di audit annuale.

Il sistema dei controlli e la situazione dei rischi sono periodicamente portate a conoscenza del Comitato di Controllo, organo previsto dallo Statuto della Banca che valuta le attività di controllo svolte ed i rischi assunti, proponendo eventuali correzioni e miglioramenti al sistema di controllo. Nel corso del 2007 la Banca ha costituito la funzione "**Compliance**", inserendola nell'Area Legale - "Area Legale e Compliance" - e ha programmato un ulteriore riorganizzazione e rafforzamento delle funzioni di controllo.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

NOZIONE DI PARTE CORRELATA PER IL GRUPPO BANCA INTERMOBILIARE

Sulla base delle indicazioni previste dallo IAS 24, il Gruppo Banca Intermobiliare ha provveduto ad individuare le persone fisiche e giuridiche che sono parti correlate, tenendo in considerazione la struttura organizzativa e le regole di governance della Capogruppo e delle società del Gruppo.

Il perimetro ed i criteri di selezione sono stati definiti, anche al 31.03.2007, con le stesse metodologie già utilizzate ed illustrate nel bilancio al 31.12.2006, al quale si fa rinvio.

I rapporti con le parti correlate nel corso del periodo di bilancio sono stati attentamente monitorati e, conseguentemente, sono state individuate rispetto al 31.12.2006 variazioni intercorse nel Consiglio di Amministrazione.

E' rimasta inoltre invariata la policy aziendale per quanto riguarda i criteri che regolano i rapporti tra i diversi soggetti economici che compongono il Gruppo, così come i rapporti verso le altre parti correlate diverse dalle società partecipate.

In tutti i casi le condizioni praticate non si discostano da quelle applicate alla clientela regolata alle normali condizioni di mercato.

Per ulteriori informazioni sulle tipologie di operazioni infragruppo e la Governance del Gruppo nello svolgimento di operazioni con parti correlate si rimanda a quanto descritto nel bilancio al 31.12.2006.

I COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE: INFORMAZIONI QUANTITATIVE

La tabella seguente riporta l'ammontare dei compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci, dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo e delle società del Gruppo.

	Amministratori e sindaci	Dirigenti con responsabilità strategiche
Emolumenti	444	205
Bonus, premi e incentivi	-	209

LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE: INFORMAZIONI QUANTITATIVE

Nella tabella che segue vengono riportati i rapporti in essere al 31.03.2007 con le parti correlate. Non vengono riportati i rapporti relativi alle entità oggetto di consolidamento integrale.

	Attività	Passività	Oneri	Proventi	Garanzie ricevute	Garanzie prestate
Società controllante	3.424	18.165	1	112	-	-
Società controllate congiuntamente	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate	3.546	34.181	266	332	516	8.255
Totale	6.970	52.346	267	444	516	8.255

ATTIVITÀ DI SVILUPPO E DI ORGANIZZAZIONE

I NUOVI PRODOTTI

Il Gruppo Banca Intermobiliare continua a prestare molta importanza all'attività di innovazione tecnologica che caratterizza il comparto del private banking. La ricerca di nuovi prodotti ha lo scopo di ampliare la gamma degli investimenti proposti alla clientela e di confrontarsi con i principali competitors del settore.

Nel periodo sono proseguite le emissioni di prestiti obbligazionari rispondendo a specifiche esigenze di investimento della clientela in termini di durata, liquidabilità, remunerazione; inoltre consente di spostare la posizione debitoria della Banca Intermobiliare nelle scadenze di medio- lungo termine.

E' proseguita inoltre l'attività di collocamento da parte di Banca Intermobiliare dei prodotti delle società di gestione del risparmio appartenenti al Gruppo e l'attività di sviluppo commerciale al fine di sfruttare nuove opportunità offerte dal mercato.

Banca Intermobiliare, inoltre, in un'ottica di completamento della gamma dei servizi di private banking offerti alla clientela del Gruppo e coerentemente con la tendenza alla "distribuzione multi-marca", ormai dominante nell'industria del risparmio gestito, - ha proseguito nella collaborazione con primarie case d'investimento internazionali (Fortis, Fidelity, JP Morgan, Morgan Stanley e Schroder), avente ad oggetto il collocamento presso la clientela BIM dei prodotti offerti da tali intermediari.

INTERVENTI ORGANIZZATIVI

Progetto di fusione per incorporazione di BIM Intermobiliare SGR in Symphonia SGR.

Nel corso del primo trimestre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, il progetto di fusione per incorporazione di BIM Intermobiliare SGR in Symphonia SGR S.p.A., società entrambe controllate al 100% da Banca Intermobiliare, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni in merito da parte degli Organi di Vigilanza e di Controllo preposti.

Le ragioni sottostanti a tale progetto consistono essenzialmente nella possibilità di:

- concentrare le società prodotte del Gruppo BIM mediante la creazione di un marchio unico, consentendo così di ampliarne la dimensione e la competitività nel mercato del risparmio gestito e fornendo una maggior visibilità sia sul fronte degli investitori istituzionali che della clientela privata;
- rafforzare la struttura di gestione;
- semplificare e razionalizzare la gamma dei prodotti offerti dalle due società;
- potenziare ed ottimizzare le funzioni di promozione/rete commerciale.

Implementazioni degli applicativi Risk management

Nel corso del 2006, è stata acquisita la licenza del financial software SOPHIS. Tale investimento ha avuto l'obiettivo migliorare efficacemente le funzionalità di tenuta e monitoraggio della posizione (position keeping) e gestione dei rischi (risk management). Tale strumento si è, quindi, inserito nel più ampio piano di sviluppo dell'efficienza nella gestione dei rischi finanziari a livello di gruppo. La rilevante potenzialità dell'applicativo consente infatti di creare un sistema di controllo del rischio integrato ed in real-time. Attraverso le implementazioni effettuate al 31.03.2007 e che proseguiranno nel corso dell'anno il programma consentirà:

- l'adozione di un nuovo sistema di controllo del rischio integrato ed in real time con la definizione di nuovi limiti operativi direttamente correlati ai fattori di rischio sottostanti le specifiche strategie,
- la possibilità per ogni tipologia di strumento finanziario e portafoglio di valutare, creare e gestire limiti operativi in

- termini di Value at risk e di ipotizzare scenari e stress testing,
- di ampliare le attività di gestione e di trading anche ad asset non tradizionali
- il miglioramento del processo di “pricing” degli strumenti finanziari più complessi, quali i derivati su credito, i derivati su equity e su tassi e le obbligazioni strutturate,
- una più precisa e puntuale valutazione dei risultati economici gestionali dei diversi desk di trading (“performance attribution”).

Interventi sull’assetto organizzativo

Il Gruppo Banca Intermobiliare ha provveduto, ai fini di supportare il futuro sviluppo dell’attività di private banking e di affrontare efficacemente le sfide con i principali competitors ad apportare alcuni provvedimenti di modifica strutturale dell’attuale assetto organizzativo. Lo studio della ristrutturazione organizzativa è stata avviata nel corso del III trimestre 2006.

Attuazione del piano di riorganizzazione dell’area crediti

A fronte della crescita dell’operatività e della complessità delle operazioni poste in essere dal Gruppo Banca Intermobiliare è stato avviato un piano di riorganizzazione dell’area crediti che dovrebbe interessare principalmente l’implementazione dei sistemi informativi al fine di istituire procedure che permetteranno puntuali valutazioni sull’esposizioni dei Gruppi affidati collegate al sistema di rating.

Business Continuity Management

A dicembre 2006 Banca d’Italia ha previsto una proroga di sei mesi sulla scadenza del 31.12.2006 precedentemente prevista dalla normativa in materia di “Gestione della continuità operativa”, richiedendo agli Enti Creditizi l’adozione entro il primo semestre 2007 di un piano che garantisca il proseguimento dei servizi erogati in caso di evento disastroso.

Tale continuità operativa verrà garantita a regime da parte della Banca mediante l’adeguamento delle infrastrutture delle sedi coinvolte, la realizzazione di apposite procedure tecnico-organizzative e la creazione di specifici sistemi informativi (sia interni che esterni al Gruppo). Nel corso del 2006 e nei primi mesi del 2007 sono stati posti in essere gli interventi organizzativi e sul sistema informativo, attivate le fasi di test ed effettuato il piano di formazione dell’organico aziendale.

NUOVE INIZIATIVE

Impegno all’investimento in Mid Industry Capital S.p.A.

Banca Intermobiliare S.p.A. ha sottoscritto nel corso del primo trimestre 2007 l’impegno all’investimento per /mln 5 in Mid Industry Capital S.p.A. società che ha richiesto la quotazione sul segmento MTF del mercato italiano e che sarà attiva nell’investimento con mezzi proprie e di terzi, nel capitale di rischio di società di piccole e medie dimensioni in condizioni particolari. L’iniziativa si propone di agire sul mercato dei capitali con una logica da fondo di private equity salvaguardando però le specificità di una società per azioni quotata in Borsa.

Assunzione di una partecipazione al capitale di Bim Insurance Brokers S.p.A

Nel corso del IV trimestre 2006, Banca Intermobiliare S.p.A. ha sottoscritto l’impegno alla sottoscrizione del 45% del capitale della Bim Insurance Brokers S.p.A. società di mediazione assicurativa costituita in data 28.09.2006 con un capitale sociale pari a €/migl. 120. L’investimento avrà carattere strumentale rispetto all’attività ordinaria del Gruppo, essendo finalizzata in via principale alla partecipazione diretta dell’attività di intermediazione per la stipula delle polizze sottoscritte da Bim per la copertura delle attività correnti ed in via soltanto residuale all’offerta di

prodotti assicurativi a clienti o dipendenti del Gruppo. Il perfezionamento dell'investimento è avvenuto nel corso del mese di aprile a fronte dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte ISVAP, organo di vigilanza della assicurazioni.

ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Il Gruppo Banca Intermobiliare ha adottato negli anni quale strumento di incentivazione del personale il meccanismo delle stock options, che prevedono l'attribuzione ai beneficiari della facoltà di esercitare -ad un determinato prezzo e dentro un arco temporale predefinito- opzioni che incorporano il diritto alla sottoscrizione di azioni ordinarie Banca Intermobiliare, liquidabili a mezzo di vendita sul mercato.

Si rimanda per le ulteriori informazioni di natura qualitativa al bilancio d'esercizio al 31.12.2006.

ALTRI ASPETTI

INFORMAZIONI SU ENTE CREDITIZIO COMUNITARIO CONTROLLANTE

Il Gruppo Banca Intermobiliare è controllato dalla società Co.Fi.To. - Compagnia Finanziaria Torinese S.p.A. - avente sede sociale a Torino in Via Gramsci n. 7.

Si precisa peraltro che Co.Fi.To S.p.A. non fa parte del gruppo bancario e redige i bilanci individuale e consolidato (ivi incluso il consolidato del Gruppo Banca Intermobiliare) con cadenza annuale.

DIVIDENDI PAGATI

Nella tabella sotto riportata sono evidenziati gli ammontari dei dividendi unitari attribuiti negli ultimi esercizi alle azioni ordinarie della capogruppo Banca Intermobiliare S.p.A.

	2006	2005	2004
Azioni ordinaria			
Dividendi per azione	0,25	0,250	0,175

LA STRUTTURA OPERATIVA ED IL PERSONALE

Al 31.03.2007 corso del 2006 il Gruppo Banca Intermobiliare ha raggiunto un organico di 575 persone, di cui 184 svolgono attività di private bankers.

	31.03.2007		31.12.2006	
	Totale	di cui: private bankers	Totale	di cui: private bankers
Personale dipendente				
Dirigenti	31	6	30	6
Quadri	236	120	230	120
Impiegati	248	-	248	-
Totale	515	126	508	126
Promotori e collaboratori				
Private Bankers Banca Intermobiliare	58	58	59	59
Altri collaboratori non commerciali	2	-	2	-
Totale	60	58	61	59
Totale risorse	575	184	569	185

Con riferimento al solo personale dipendente, l'evoluzione è stata la seguente:

	31.12.2006	Dimissioni	Assunzioni	Cambi categorie	31.03.2007
(a) Dirigenti	30	-	1	-	31
(b) Quadri	230	(2)	8	-	236
(c) Impiegati	248	(8)	8	-	248
Totale dipendenti	508	(10)	17	-	515



Direzione Generale - Via Gramsci, 7 - 10121 Torino
Tel. 011.51.62.411 - Fax 011.56.19.495