



# Relazione Trimestrale

al 31 marzo 2008

# IW Bank SpA

## Relazione trimestrale al 31 marzo 2008

SEDE SOCIALE E DIREZIONE GENERALE: VIA CAVRIANA, 20 - 20134 MILANO  
CAPITALE SOCIALE EURO 18.404.795 I.V.  
TRIB. MILANO 335840/8293/40  
CODICE FISCALE 06170510017  
PARTITA IVA 10964730153  
ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE COD. ABI 3165  
ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI  
SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO BANCARIO UNIONE DI BANCHE ITALIANE

Il Gruppo IW Bank chiude il primo trimestre 2008 con un risultato netto di € 4,5 ml, dovuto al consolidamento del risultato netto di IW Bank pari a € 4,5 ml e di InvestNet pari a € 0,2 ml; sull'utile consolidato incide negativamente per € 0,2 ml l'ammortamento delle attività immateriali secondo il valore assegnato in fase di "PPA".

L'organico del Gruppo IW Bank, al 31 marzo 2008, è composto da 220 dipendenti contro i 203 al 31 dicembre 2007, 13 promotori finanziari agenti e 18 produttori assicurativi.

## IW BANK

La Banca chiude con un risultato netto pari a € 4,5 ml, con un incremento del 70% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (€ 2,6 ml).

Sul fronte degli indicatori operativi, si registra l'ulteriore aumento del numero giornaliero medio di ordini di negoziazione eseguiti dalla clientela che ha raggiunto quasi quota 29 mila rispetto alla media di 26 mila del 2007 (fig. 1); la media non comprende gli ordini eseguiti per conto della clientela del Gruppo UBI (attività di *order routing*) pari a circa 3.300 eseguiti giornalieri (circa 2.700 nel primo trimestre del 2007 relativi all'operatività della sola componente ex BPU).

I rapporti di conto perfezionati ed operativi sono oltre 75 mila (71 mila a fine 2006, fig. 2) con un'acquisizione lorda nell'anno pari a circa 8 mila nuovi rapporti. L'incremento netto sconta circa 4 mila chiusure conto nel periodo per l'effetto contingente riveniente dalla semplificazione dei profili di conto introdotta ad inizio anno e, in misura minore, per l'introduzione fra le credenziali di accesso al conto del sistema di strong authentication ("token").

La raccolta complessiva della clientela ammonta a € 3.527 ml (€ 3.688 ml a fine 2007, fig. 3) ed è composta da raccolta diretta per € 981 ml (€ 1.072 ml a fine 2007), da raccolta indiretta in titoli per € 2.289 ml (€ 2.122 ml a fine 2007) e da raccolta indiretta in fondi per € 257 ml (€ 494 ml a fine 2007).

La riduzione del totale asset clientela rispetto al 2007 è dovuta prevalentemente alla riduzione della raccolta in fondi in seguito al riscatto di un cliente istituzionale (€ 162 ml circa); ha altresì inciso negativamente sulla massa amministrata il trasferimento in uscita di un altro cliente istituzionale, rientrante nel perimetro del Gruppo UBI, per circa € 102 ml.

La riduzione della raccolta diretta è, invece, dovuta all'effetto sostituzione delle giacenze liquide in conto corrente della clientela a favore del prodotto di risparmio IW Power. Al riguardo, si ritiene che l'imminente lancio di nuovi prodotti di raccolta consentirà di riprendere il consueto trend di crescita delle masse.

I grafici di seguito riportati mostrano l'evoluzione delle principali grandezze dimensionali e operative nel tempo.

FIG. 1 – MEDIA GIORNALIERA DEGLI ORDINI ESEGUITI (EX ORDER ROUTING)

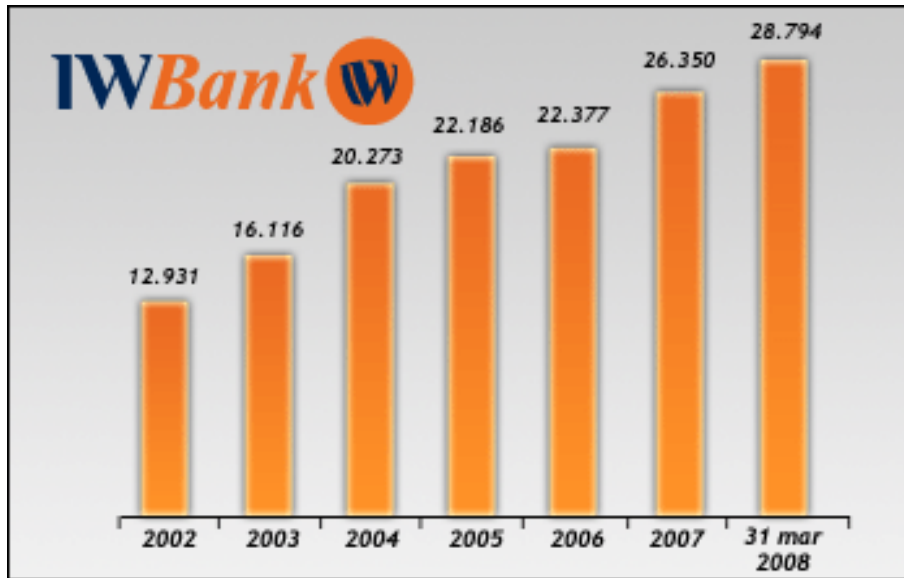


FIG. 2 – CLIENTI OPERATIVI

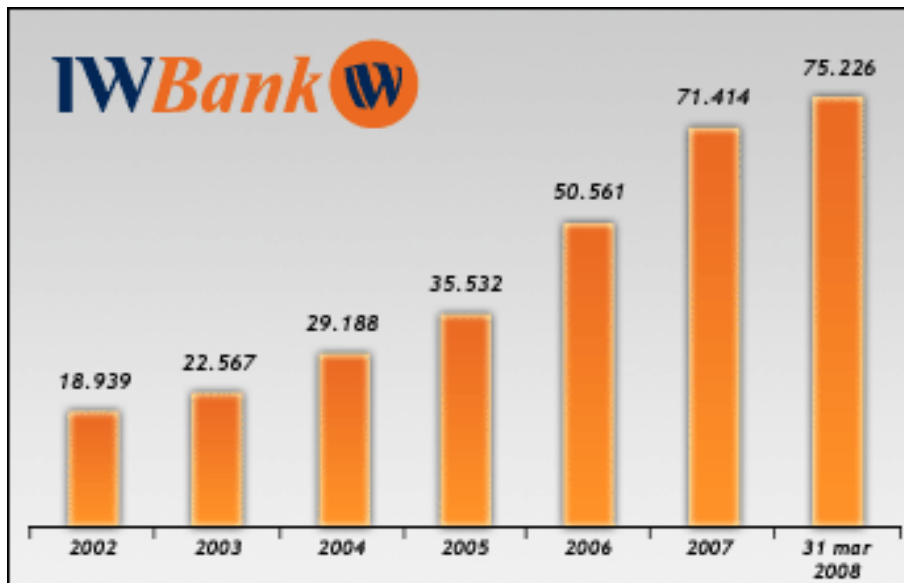
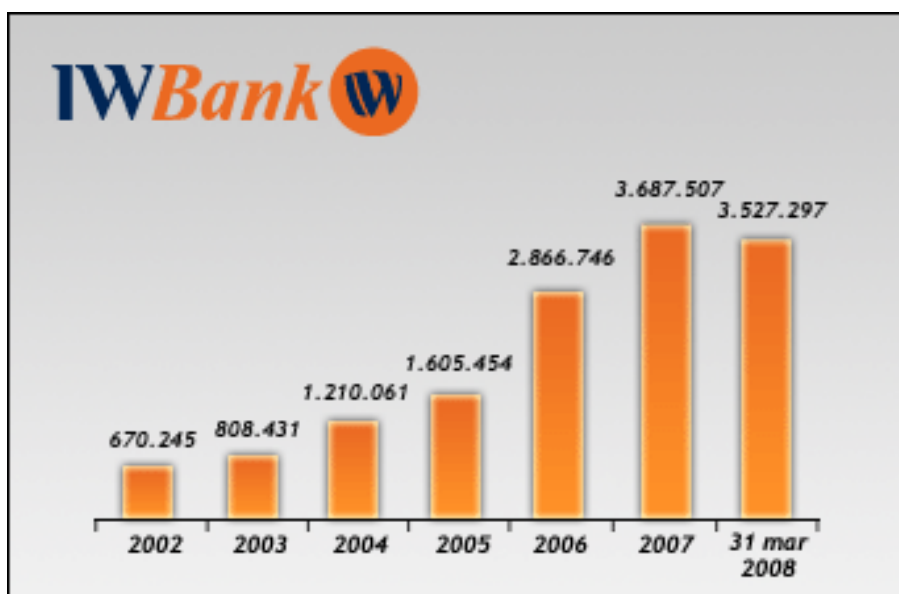


FIG. 3 – ASSET TOTALI CLIENTELA (MIGLIAIA DI EURO)



Altri dati operativi di un certo rilievo sono inclusi nella seguente tabella.

FIG. 4 – DATI OPERATIVI

Voce	31.03.2008	31.12.2007
Raccolta diretta clientela	€ 981 ml	€ 1.072 ml
Apertura di credito in c/c per operatività con leva finanziaria (utilizzato)	€ 36 ml	€ 37 ml
Numero di polizze assicurative collocate: numero contratti (stock)	1.581	1.323
Numero di carte pre-pagate emesse (stock)	16.725	14.351
Numero di carte di debito e credito emesse (stock)	84.928	75.696
Mutui	€ 16 ml	€ 12 ml
Credito al consumo	€ 4 ml	€ 3 ml

Fra i ricavi caratteristici – cresciuti da € 16,8 ml a € 22,2 ml – la componente commissionale (€ 13,3 ml) resta preponderante, sebbene il margine d'interesse contribuisca per il 36,2% alla formazione di tali ricavi (23,1% nel primo trimestre 2007) passando da € 3,9 ml a € 8,0 ml. L'incremento del margine d'interesse è dovuto principalmente alla maggiore incidenza della raccolta diretta non remunerata, ai maggiori rendimenti rivenienti da alcune componenti degli impieghi nonché all'andamento particolarmente favorevole dei tassi a breve riveniente dalle tensioni che nel periodo hanno interessato il mercato monetario.

Le commissioni passive, pari a € 4,2 ml (€ 3,7 ml al 31 marzo 2007), sono in crescita più che proporzionale rispetto all'incremento delle commissioni attive a seguito di una diversa apertura dell'operatività della clientela nel comparto trading a favore dei mercati esteri più onerosi rispetto a quello domestico.

Le spese amministrative sono pari a € 11,1 ml (€ 8,7 ml al 31 marzo 2007) e sono composte per € 4,5 ml da costi del personale e per € 6,6 ml da altri costi operativi.

L'incremento rispetto al 31 marzo 2007, pari a € 2,5 ml, riflette:

- § da un lato, l'aumento dei costi del personale (€ 1,2 ml) dovuto alla crescita del numero medio sia dei dipendenti, passato da 147 a 199 anche per effetto dei 25 dipendenti in forza a seguito della riorganizzazione della controllata InvestNet, con un incremento in termini di costo di € 0,9 ml, sia dei collaboratori, passato da 50 a 71, con un incremento in termini di costo di € 0,3 ml;
- § dall'altro, l'aumento delle altre spese amministrative (€ 1,3 ml) dovuto innanzitutto ai maggiori oneri relativi all'imposta di bollo virtuale versata all'Erario per le rendicontazioni periodiche a seguito del citato aumento dei conti correnti; peraltro tale voce di costo trova copertura nella corrispondente voce di ricavo ("Altri oneri/proventi di gestione") che registra un incremento sostanzialmente simmetrico; in seconda battuta altri aumenti interessano i costi per pubblicità e promozione (€ 0,3 ml) ed i canoni di *information technology* per la *maintenance* degli investimenti realizzati (€ 0,3 ml).

Si precisa che 25 dipendenti derivano dalla riorganizzazione della controllata InvestNet, il cui organico è stato focalizzato sulle attività commerciali mentre le attività di supporto (servizi amministrativi, tecnologici, help desk) sono gestite in outsourcing da IW Bank mediante specifici accordi conformi alla vigente normativa in materia di operazioni fra parti correlate. Il controvalore dei servizi addebitati ad InvestNet per il trimestre è pari a € 0,3 ml ed è contabilizzato nella voce "Altri oneri/proventi di gestione".

Gli ammortamenti sono pari ad € 1,0 ml (€ 0,7 ml al 31 marzo 2007); le rettifiche di valore su crediti, effettuate in via analitica per € 0,3 ml e forfettaria per € 0,1 ml, sono pari a € 0,4 ml (€ 0,5 ml al 31 marzo 2007 effettuati in via esclusivamente analitica). La fiscalità incide negativamente per € 2,4 ml, somma di Irap (€ 0,5 ml) e Ires (pari a € 1,9 ml)

Si riportano i principali aggregati di conto economico raffrontati con quelli dei corrispondenti periodi dei due precedenti esercizi:

**FIG. 5 – PRINCIPALI INDICATORI REDDITUALI**

Euro/ml	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Margine di interesse	8,0	3,9	2,5
Commissioni nette	9,1	9,1	7,7
Risultato netto attività di negoziazione (*)	0,7	0,1	-
Altri proventi e oneri di gestione	1,5	-(**)	0,8
<b>Totale ricavi netti operativi</b>	<b>19,3</b>	<b>13,1</b>	<b>11,0</b>
Spese amministrative	(11,1)	(8,7)	(7,6)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>
<b>Cost/Income</b>	<b>61%</b>	<b>64%</b>	<b>77%</b>

(\*) La voce accoglie esclusivamente gli effetti relativi ai nuovi servizi "IWPower a scadenza" e "Forex".

(\*\*) Nel 2007 la voce sconta i costi legati alla Quotazione in Borsa

Per quanto attiene all'offerta commerciale, come pianificato, è stata ampliata l'offerta assicurativa mediante l'introduzione dei prodotti Genialloyd ed Alliance che affiancano l'originaria offerta di UBI Assicurazioni.

Si segnala, inoltre, che nel corso del trimestre è stata introdotta l'obbligatorietà del "token" (meccanismo di strong authentication) quale credenziale sia di accesso al conto sia per effettuare alcune disposizioni.





**SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA TRIMESTRALE**

		<b>31-mar-08</b>
<b>10.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	17.920.136
<b>20.</b>	Interessi passivi ed oneri assimilati	- 9.899.455
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>8.020.681</b>
<b>40.</b>	Commissioni attive	14.426.107
<b>50.</b>	Commissioni passive	- 3.924.873
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>10.501.234</b>
<b>80.</b>	Risultato netto dell'attività di negoziazione	866.820
<b>100.</b>	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	- 85.161
	<i>b)</i> attività finanziarie disponibili per la vendita	- 85.161
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>19.303.574</b>
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	- 382.723
	<i>a)</i> crediti	- 382.723
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>18.920.851</b>
<b>180.</b>	Spese amministrative:	- <b>12.027.959</b>
	<i>a)</i> spese per il personale	- 4.678.776
	<i>b)</i> altre spese amministrative	- 7.349.183
<b>190.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	2.294
<b>200.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	- 425.875
<b>210.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	- 808.189
<b>220.</b>	Altri oneri/proventi di gestione	1.314.259
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	- <b>11.945.470</b>
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>6.975.382</b>
<b>290.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 2.501.866
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>4.473.516</b>
<b>310.</b>	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>4.473.516</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE TRIMESTRALE IW BANK**

Voci dell'attivo		31 marzo 2008	31 dicembre 2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	472.034	1.090.008
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	22.915.651	27.224.224
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	644.868.101	646.390.466
60.	Crediti verso banche	852.865.283	966.809.491
70.	Crediti verso clientela	112.553.291	109.242.718
100.	Partecipazioni	4.087.220	4.087.220
110.	Attività materiali	5.394.779	4.706.897
120.	Attività immateriali	4.465.520	4.230.616
	di cui:		
	- avviamento		
130.	Attività fiscali	3.690.981	4.062.960
	a) correnti	1.010.869	1.010.980
	b) anticipate	2.680.112	3.051.981
150.	Altre attività	28.511.305	86.944.557
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>1.679.824.165</b>	<b>1.854.789.157</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31 marzo 2008	31 dicembre 2007
10.	Debiti verso banche	528.686.668	632.793.408
20.	Debiti verso clientela	981.147.841	1.071.820.025
80.	Passività fiscali	2.322.460	2.168.945
	a) correnti	2.022.013	1.868.498
	b) differite	300.447	300.447
100.	Altre passività	109.651.476	83.503.455
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	710.539	685.703
120.	Fondi per rischi ed oneri:	333.062	335.356
	b) altri fondi	333.062	<b>335.356</b>
130.	Riserve da valutazione	(1.265.443)	(1.138.224)
160.	Riserve	8.046.648	7.088.624
170.	Sovrapprezzi di emissione	29.720.499	29.720.499
180.	Capitale	18.404.795	18.404.795
190.	Azioni proprie (-)	(2.407.417)	(1.794.478)
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	4.473.038	11.201.050
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>1.679.824.166</b>	<b>1.854.789.157</b>

**SITUAZIONE ECONOMICA TRIMESTRALE IW BANK**

	Voci	31 marzo 2008 Consuntivo	31 marzo 2007 Consuntivo
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	17.920.128	11.208.839
20.	Interessi passivi ed oneri assimilati	(9.871.981)	(7.317.192)
30.	<b>Margine di interesse</b>	<b>8.048.147</b>	<b>3.891.647</b>
40.	Commissioni attive	13.326.334	12.785.945
50.	Commissioni passive	(4.226.061)	(3.653.255)
60.	<b>Commissioni nette</b>	<b>9.100.273</b>	<b>9.132.690</b>
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	865.755	134.328
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di: <i>b</i> ) attività finanziarie disponibili per la vendita	(85.161) (85.161)	1.206.582 1.206.582
120.	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>17.929.014</b>	<b>14.365.246</b>
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di: <i>a</i> ) crediti	(380.723) (380.723)	(480.254) (480.254)
140.	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>17.548.291</b>	<b>13.884.993</b>
150.	Spese amministrative: <i>a</i> ) spese per il personale <i>b</i> ) altre spese amministrative	(11.134.838) (4.463.489) (6.671.350)	(8.671.852) (3.298.357) (5.373.495)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	2.294	36.166
170.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(424.425)	(334.771)
180.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(566.875)	(351.035)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	1.495.565	39.144
200.	<b>Costi operativi</b>	<b>(10.628.280)</b>	<b>(9.282.347)</b>
250.	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>6.920.011</b>	<b>4.602.646</b>
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.446.973)	(1.975.975)
270.	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>4.473.038</b>	<b>2.626.671</b>
290.	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>4.473.038</b>	<b>2.626.671</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE TRIMESTRALE INVESTNET**

Voci dell'attivo		31-mar-08
10.	Cassa e disponibilità liquide	609
60.	Crediti verso banche	478.486
70.	Crediti verso clientela	1.662.123
120.	Attività materiali	56.553
130.	Attività immateriali	33.422
	di cui:	
	- avviamento	
140.	Attività fiscali	1.833.225
	a) correnti	121.091
	b) anticipate	1.712.134
160.	Altre attività	224.653
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>4.289.070</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31-mar-08
10.	Debiti verso banche	1.078.539
20.	Debiti verso clientela	2.116.834
80.	Passività fiscali	188.796
	a) correnti	188.796
	b) differite	
100.	Altre passività	1.262.539
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	72.908
120.	Fondi per rischi ed oneri:	392.863
	a) quiescenza e obblighi simili	-
	b) altri fondi	392.863
170.	Riserve	- 9.216.574
180.	Sovrapprezzi di emissione	5.752.164
190.	Capitale	2.478.465
220.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	162.536
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>4.289.070</b>

**SITUAZIONE ECONOMICA TRIMESTRALE INVESTNET**

		<b>31-mar-08</b>
<b>10.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	8
<b>20.</b>	Interessi passivi ed oneri assimilati	- 27.474
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>- 27.466</b>
<b>40.</b>	Commissioni attive	1.634.296
<b>50.</b>	Commissioni passive	- 233.335
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>1.400.961</b>
<b>80.</b>	Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.065
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.374.560</b>
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	-
	<i>a)</i> crediti	- 2.000
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.372.560</b>
<b>180.</b>	Spese amministrative:	<b>- 1.235.840</b>
	<i>a)</i> spese per il personale	- 215.287
	<i>b)</i> altre spese amministrative	- 1.020.553
<b>200.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	- 1.450
<b>210.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	- 5.078
<b>220.</b>	Altri oneri/proventi di gestione	161.415
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>- 1.080.953</b>
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>291.607</b>
<b>290.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	- 129.071
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>162.536</b>
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>162.536</b>

IW Bank S.p.A.

SEDE SOCIALE E DIREZIONE GENERALE: VIA CAVRIANA,20 - 20134 MILANO

CAPITALE SOCIALE EURO 18.404.795 i.v.

TRIB. MILANO 335840/8293/40

CODICE FISCALE 06170510017

PARTITA IVA 10964730153

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE COD.ABI 3165.8

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

SOCIETA' APPARTENENTE AL GRUPPO BANCARIO UNIONE DI BANCHE ITALIANE