



## **Relazione e Bilancio 2006**

# Indice

<b>Cariche sociali</b> .....	pag.	1
<b>Relazione sulla gestione</b> .....	pag.	2
 <b>Schemi di bilancio</b>		
Stato Patrimoniale .....	pag.	14
Conto economico .....	pag.	15
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto .....	pag.	16
Rendiconto finanziario .....	pag.	18
 <b>Nota integrativa</b>		
Parte A – Politiche contabili .....	pag.	19
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale .....	pag.	27
Parte C – Informazioni sul conto economico .....	pag.	44
Parte D – Altre informazioni .....	pag.	51
L'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS .....	pag.	61

# Cariche sociali

## Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Guido Bigiordi
<i>Vice Presidente</i>	Gianni Paiusco
<i>Amministratore Delegato</i>	Pietro Tasca
<i>Consiglieri</i>	Aldo Finetti Fiorella Kostoris Padoa Schioppa Franco Sella Giacomo Sella Costanzo Vanzetti

## Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Alberto Rizzo
<i>Sindaci effettivi</i>	Mariella Giunta Claudio Pastori
<i>Sindaci supplenti</i>	Daniele Frè Maria Pia Rosso

<b>Società di revisione</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A.
-----------------------------	------------------------------

**Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.**

**Sede legale MILANO Via Vittor Pisani, 13 – Capitale Sociale euro 9.525.000 interamente versato**

**Iscritta al registro delle Imprese di Milano al n. 07184880156**

**Iscritta al REA di Milano al n. 1144145**

**Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio (S.G.R.) tenuto dalla Banca d'Italia al n. 11**

**Codice fiscale e partita IVA 07184880156**

**Appartenente al Gruppo Banca Sella, iscritto all'Albo dei Gruppi bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Sella Holding Banca S.p.A.**

---

## **Relazione sulla gestione per l'esercizio sociale conclusosi al 31 dicembre 2006**

**Signori Azionisti,**

l'esercizio al 31 dicembre 2006 si è chiuso con un utile di euro 1.402.848. Ai fini di una significativa comparazione con il risultato dell'esercizio precedente si rinvia a quanto successivamente esplicitato nell'ambito del paragrafo "Conto economico riclassificato".

### **Andamento a livello di sistema**

A livello di sistema del risparmio gestito, l'esercizio 2006, per quanto riguarda gli OICR aperti (fondi e sicav) italiani ed esteri, ha registrato complessivamente una **raccolta** netta negativa per 17.866,2 milioni di euro, al cui risultato i fondi aperti italiani hanno contribuito negativamente per 46.996,1 milioni di euro, parzialmente controbilanciati dai fondi esteri e da altre tipologie di fondi.

La raccolta negativa ha interessato tutte le tipologie di fondi aperti, ad eccezione dei fondi flessibili e dei fondi hedge, penalizzando particolarmente la categoria degli obbligazionari che nel corso dell'esercizio hanno perso 28.550,1 milioni di euro, a fronte di -8.134,0 milioni di euro degli azionari, di -1.207,7 milioni di euro dei bilanciati e di -7.397,5 milioni di euro dei fondi di liquidità.

Nonostante la raccolta negativa, il **patrimonio** globale degli OICR aperti a livello di sistema, grazie ad un generale andamento positivo dei mercati, è cresciuto, passando da 584.564,5 milioni di euro di fine 2005 a 609.200,7 milioni di euro di fine 2006 (+4,22%), nell'ambito dei quali i fondi aperti di diritto italiano hanno conseguito una diminuzione del 9,97%, essendo passati in corso d'anno da 376.160,8 a 338.675,5 milioni di euro.

### **Andamento della Società**

In tale contesto generale della gestione collettiva del risparmio, la Vostra Società ha registrato nell'arco dell'anno un decremento del 7,68% del **patrimonio** globalmente gestito, comprensivo degli OICR e delle gestioni individuali, attestatosi a fine dicembre a quota 3.819,187 milioni di euro. Tale risultato è stato determinato dall'andamento negativo della **raccolta**, fortemente influenzata dall'apertura ad OICR di terzi attuata a livello di Gruppo nell'ambito dell'attività di gestione individuale, che nei dodici mesi dell'esercizio è stata negativa per 434,001 milioni di euro, dato parzialmente controbilanciato dall'andamento generalmente

positivo dei mercati. A fine dicembre 2006 il patrimonio degli OICR gestiti era rappresentato per il 70,474% da fondi obbligazionari, per il 9,604% da fondi bilanciati e flessibili e per il 19,922% da quelli azionari.

Per quanto riguarda gli **OICR**, la **quota di mercato** detenuta dalla Società è passata da 0,605 di fine 2005 a 0,505 di fine 2006.

Il **1° aprile 2006** si è attuata la **fusione per incorporazione** nella Vostra Società della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A., la fiduciaria dinamica del Gruppo specializzata nelle gestioni patrimoniali individuali, con contestuale cambio di denominazione in Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.. L'operazione, progettata nel precedente esercizio – come già evidenziato nella Relazione al bilancio 2005 di Gestnord Fondi – e prevista nel piano strategico di Gruppo nell'ambito della riorganizzazione delle attività di risparmio gestito, ha determinato il rafforzamento di un settore di attività che prima della fusione rivestiva un'importanza del tutto marginale per l'incorporante Gestnord Fondi.

Sempre nell'ambito delle operazioni societarie, si segnala che nell'ultimo periodo dell'esercizio è stata avviata la valutazione di un'eventuale concentrazione in Sella Gestioni delle attività della società Sella Capital Management, l'altra SGR del Gruppo, nell'ambito del perseguimento degli obiettivi delineati dal piano strategico di Gruppo.

Per quanto riguarda i prodotti gestiti ed in particolare i fondi aperti, nel corso dell'esercizio sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società le modifiche al Regolamento Unico dei fondi comuni aperti armonizzati ed al Regolamento del Fondo dei Fondi, modifiche finalizzate essenzialmente al recepimento nei testi regolamentari delle prescrizioni del Regolamento Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio del 14 aprile 2005, avvalendosi delle nuove opportunità gestionali ora concesse.

Tali modifiche sono state approvate dalla Banca d'Italia in data 18 ottobre 2006 e 24 novembre 2006 e contemplano l'entrata in vigore in alcuni casi da inizio 2007 e nei casi sottoposti a sospensiva dal 1° aprile 2007.

Alla fine dell'esercizio in esame, i ventiquattro **Fondi aperti armonizzati** amministravano complessivamente 2.687,316 milioni di euro ed il **Fondo dei fondi** 88,511 milioni di euro, con un decremento per i primi del 12,20% e una quasi sostanziale parità per il secondo (-0,11%) rispetto a fine esercizio precedente.

Il patrimonio dei fondi aperti gestiti dalla Società rappresentava a fine esercizio lo 0,82% dei fondi aperti italiani presenti a livello di sistema.

Nel 2006 la Società ha continuato a gestire in delega **prodotti esteri**, rappresentati da comparti delle due Sicav di diritto lussemburghese, Sella Global Strategy e Sella Sicav Lux, e da due fondi di diritto monegasco. Il patrimonio dei prodotti esteri gestiti a fine esercizio è stato di 204,564 milioni di euro (-21,78% rispetto a fine 2005).

Nel campo della previdenza complementare, settore nel quale la Vostra Società è attiva da marzo 1999 con il **Fondo Eurorisparmio – Previdenza Complementare Fondo Pensione Aperto**, l'anno 2006 ha registrato un incremento del patrimonio delle cinque linee di investimento (o Comparti) da cui è costituito il Fondo, che a fine anno amministravano globalmente 40,983 milioni di euro, a fronte di un patrimonio di 34,096 milioni di euro a fine esercizio precedente. Gli aderenti al Fondo risultavano 3.290 a fine 2006, così ripartiti:

279 aderenti nel comparto Monetario	(patrimonio a fine 2006: 3.819.651 Euro)
463 aderenti nel comparto Obbligazionario	(patrimonio a fine 2006: 5.936.300 Euro)
1.292 aderenti nel comparto Bilanciato	(patrimonio a fine 2006: 13.360.564 Euro)
324 aderenti nel comparto Azionario Europa	(patrimonio a fine 2006: 4.887.566 Euro)
932 aderenti nel comparto Azionario Internazionale	(patrimonio a fine 2006: 12.979.202 Euro)

Nel mese di dicembre, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni, sono stati adeguati il Regolamento del Fondo pensione Eurorisparmio, nonché l'ulteriore documentazione prevista, alle nuove disposizioni in materia di previdenza complementare; il nuovo Regolamento potrà entrare in vigore dopo l'approvazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), secondo le regole dalla stessa emanate per tutto il sistema di previdenza complementare.

L'attività della Vostra Società nel settore delle **gestioni patrimoniali individuali**, attività iniziata nel mese di aprile 1999, si è fortemente incrementata con la fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella: alle precedenti linee di gestione, caratterizzate da investimenti in quote di O.I.C.V.M., si è aggiunta la gamma delle linee di gestione individuali di Fiduciaria Sella. Il patrimonio gestito a fine dicembre è stato di 812,899 milioni di euro, registrando un incremento del 15,29% rispetto a fine 2005, tenuto conto del patrimonio apportato dall'incorporata Fiduciaria Sella.

Il 2006 è stato l'ottavo ed ultimo anno di attività per il **fondo chiuso Sella Banking Investment**, le cui quote da giugno 2002 sono state negoziate sul Mercato M.T.A. gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.. Con il 31 dicembre 2006 si è infatti conclusa l'attività del fondo in quanto nel mese di dicembre, e precisamente nella riunione del 20 dicembre, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni la dismissione dell'ultima partecipazione detenuta dal fondo nella Banca Apulia S.p.A. e, poiché con tale alienazione il fondo non veniva a detenere più alcuna altra partecipazione ma solo investimenti liquidi, ne è stata anticipata la chiusura a fine dicembre 2006, con instaurazione della procedura di liquidazione. Tale decisione è stata assunta nell'esclusivo interesse dei partecipanti al fondo in quanto il tempo residuo fino alla scadenza naturale del dicembre 2008 originariamente contemplata non avrebbe consentito di portare a termine investimenti consoni con la tipologia gestionale prevista mentre avrebbe comportato oneri aggiuntivi ineliminabili a carico del fondo stesso riducendone il rendimento. In seguito alla suddetta delibera di chiusura, dal 2 gennaio 2007 è cessata la negoziazione delle quote del Fondo sul Mercato MTA gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.. A fine dicembre 2006 il valore complessivo netto del fondo ammontava ad euro 10.171.525, a fronte di un patrimonio a fine dicembre 2005 di euro 7.929.625; il valore unitario della quota a fine dicembre 2006 è stato pari ad euro 847,627, superiore di euro 21,627 rispetto a quello (di euro 826) rilevato sul mercato MTA al 29 dicembre 2006, ultimo giorno di Borsa aperta dell'anno ed ultimo giorno di quotazione del Fondo. Dall'avvio dell'operatività (11 gennaio 1999) fino alla data di chiusura il fondo ha conseguito un rendimento cumulato che, tenendo conto dei due rimborsi anticipati effettuati nel 2004 e nel 2005, è stato pari al 9,24% (10,59% al lordo dell'imposizione fiscale).

Il rimborso finale ai partecipanti è avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio e se ne darà quindi conto nel prosieguo della presente Relazione.

L'**attività di collocamento** dei prodotti della Società è proseguita nel 2006 per il tramite di Banche e Società di Intermediazione Mobiliare (S.I.M.) convenzionate, già presenti a fine 2005 con eccezione di due S.I.M. che sono uscite dalla rete di distribuzione e con l'inserimento di due Banche. Alla fine dell'esercizio risultano quindi convenzionate trentasei Banche e otto S.I.M. Collocatrici.

Per quanto riguarda i **rendimenti** conseguiti, si evidenzia che per i fondi di diritto italiano – comparabili con i concorrenti sulla base del posizionamento per quartili - il 2006 si è chiuso con una percentuale di volumi presenti all'interno dei primi due quartili pari al 45,8%. In merito occorre precisare che tale percentuale, pur risultando inferiore a quella registrata nel 2005 pari al 55,7%, è stata ottenuta senza il fondo Nordfondo Liquidità, che invece nel 2005 aveva ottenuto una performance che lo includeva all'interno del secondo quartile ed il cui peso percentuale è pari a circa il 35% dei volumi dei fondi di diritto italiano gestiti. Ne consegue quindi che, pur a fronte di una percentuale inferiore, si registra la presenza nei primi due quartili di un maggior numero di fondi azionari di media dimensione.

Nell'ambito delle gestioni patrimoniali individuali, la percentuale del patrimonio complessivamente gestito che presenta una performance superiore al benchmark è del 75,8% se si considera la performance lorda e del 61,3% se si considera la performance netta.

L'**attività di studio e ricerca** è continuata sia all'interno della Società sia con la partecipazione a corsi e seminari esterni.

Particolare attenzione è stata dedicata alla realizzazione del piano di interventi conseguenti al completamento dell'attività di *check up* normativo e di *risk assessment*, svolto dalla Società KPMG, sulla base dell'incarico dalla Società conferitole nel 2005, come già evidenziato nella Relazione al Bilancio del precedente esercizio.

All'interno della Società è continuata l'attività del **Comitato di Vigilanza e di Controllo**, istituito con delibera consiliare del 13 novembre 2003, con le finalità contemplate dal D.Lgs. 231/01.

Con riferimento alla regola 26 del Disciplinare Tecnico (Allegato B) del Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs. 30 giugno 2003, n.196) la Società è dotata del **Documento Programmatico sulla Sicurezza delle Informazioni**, che viene sottoposto a periodica revisione con cadenza annuale nei termini previsti dalla relativa normativa. Nel 2006 la versione aggiornata del Documento Programmatico è stata sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 21 marzo 2006.

Nel mese di dicembre 2006 la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) ha fornito l'esito della verifica ispettiva conclusa il 28 settembre 2006. Sulla base dei rilievi formulati dall'Organo di Vigilanza la Società sta procedendo alla predisposizione di un programma d'interventi articolato su più fronti; tra le iniziative contemplate vi è una revisione del processo decisionale, una rivisitazione dell'insieme delle procedure, un potenziamento del sistema dei controlli anche sotto l'aspetto quali/quantitativo delle risorse umane dedicate, un piano di rivisitazione della gamma prodotti che interesserà sia le gestioni collettive sia le linee di gestione individuale.

### **Sedi secondarie**

La Società non ha sedi secondarie.

### **Compagine societaria**

Nell'ambito della compagine societaria, si evidenziano le seguenti variazioni intervenute rispetto alla situazione di fine 2005. In occasione della fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. in Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e contestuale cambio di denominazione in Sella Gestioni S.G.R. S.p.A., sono state emesse n. 5.050.000 azioni da nominali euro 0,50 cadauna, da assegnare agli azionisti della società incorporata sulla base del rapporto di cambio di n. 2,525 azioni della incorporante per ogni azione posseduta dall'incorporata. Il capitale sociale è stato pertanto elevato da euro 7.000.000 ad euro 9.525.000.

In data 1° ottobre 2006 l'azionista Banca Bovio Calderari S.p.A. ha modificato la propria denominazione sociale in Banca Sella Nord Est – Bovio Calderari S.p.A..

In data 3 ottobre è avvenuta l'intestazione ad una persona fisica di n. 151.500 azioni già detenute dalla Selfid S.p.A..

A seguito delle suddette variazioni al 31 dicembre 2006 il capitale sociale di euro 9.525.000, interamente versato ed esistente, suddiviso in n. 19.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,5 cadauna, risultava pertanto così ripartito:

Azionista	N° azioni	Importo in euro	%
Sella Holding Banca S.p.A.	14.221.285	7.110.642,50	74,653
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	1.905.000	952.500	10,000
Sella Consult S.I.M.p.A.	171.120	85.560	0,898
Selban S.p.A.	1.515.000	757.500	7,953
Selfid S.p.A.	653.975	326.987,50	3,433
Banca Apulia S.p.A.	190.500	95.250	1,000
Banca Cesare Ponti S.p.A.	129.620	64.810	0,680
Banca del Piemonte S.p.A.	112.000	56.000	0,588
Giacomo Sella	151.500	75.750	0,795

### Conto economico riclassificato

	2006	2005*	variazioni	variazioni %
Commissioni attive fondi comuni	30.437.972	31.816.566	(1.378.594)	-4,3%
Commissioni passive fondi comuni	(24.699.709)	(25.327.275)	627.566	-2,5%
<b>Commissioni nette fondi comuni</b>	<b>5.738.263</b>	<b>6.489.291</b>	<b>(751.028)</b>	<b>-11,6%</b>
Commissioni attive sicav	2.262.587	1.981.382	281.205	14,2%
Commissioni passive sicav	(1.416.122)	(1.027.693)	(388.429)	37,8%
<b>Commissioni nette sicav</b>	<b>846.465</b>	<b>953.689</b>	<b>(107.224)</b>	<b>-11,2%</b>
Commissioni attive fondo pensione	472.555	375.271	97.284	25,9%
Commissioni passive fondo pensione	(359.821)	(288.233)	(71.588)	24,8%
<b>Commissioni nette fondo pensione</b>	<b>112.734</b>	<b>87.038</b>	<b>25.696</b>	<b>29,5%</b>
Commissioni attive gestioni individuali	5.394.398	5.131.588	262.810	5,1%
Commissioni passive gestioni individuali	(2.747.915)	(2.525.336)	(222.579)	8,8%
<b>Commissioni nette gestioni individuali</b>	<b>2.646.483</b>	<b>2.606.252</b>	<b>40.231</b>	<b>1,5%</b>
<b>Altre commissioni attive</b>	<b>85.000</b>	<b>0</b>	<b>85.000</b>	<b>n.s.</b>
<b>Altre commissioni passive</b>	<b>(87.427)</b>	<b>(62.500)</b>	<b>(24.927)</b>	<b>39,9%</b>
<b>COMMISSIONI NETTE TOTALI</b>	<b>9.341.518</b>	<b>10.073.770</b>	<b>(732.252)</b>	<b>-7,3%</b>
Dividendi e proventi assimilati	394.000	231.000	163.000	70,6%
Interessi attivi e proventi assimilati	249.174	220.747	28.427	12,9%
Interessi passivi e oneri assimilati	(188)	(2.752)	2.564	-93,2%
Risultato dell'attività di negoziazione	293.563	126.313	167.250	132,4%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>936.549</b>	<b>575.308</b>	<b>361.241</b>	<b>62,8%</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>10.278.067</b>	<b>10.649.078</b>	<b>(371.011)</b>	<b>-3,5%</b>
Spese per il personale	(5.207.400)	(5.325.002)	117.602	-2,2%
Spese amministrative	(2.963.650)	(3.243.172)	279.522	-8,6%
Altri proventi/oneri di gestione netti	690.926	757.429	(66.503)	-8,8%
Ammortamenti	(329.159)	(418.326)	89.167	-21,3%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.468.784</b>	<b>2.420.007</b>	<b>48.778</b>	<b>2,0%</b>
Imposte dell'esercizio	(1.065.936)	(1.091.786)	25.850	-2,4%
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.402.848</b>	<b>1.328.221</b>	<b>74.627</b>	<b>5,6%</b>

\* ai fini comparativi, i dati del 2005 si riferiscono ai dati consolidati di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.



Nel 2006 le commissioni totali nette sono diminuite del 7,3% da euro 10.073.770 ad euro 9.341.518 a causa principalmente della flessione del patrimonio gestito, passato da 4.137,1 milioni di euro a 3.818,5 milioni di euro, influenzato negativamente dall'apertura ad OICR di terzi attuata a livello di Gruppo.

In particolare, le commissioni nette dei fondi si sono decimate da euro 6.489.291 ad euro 5.738.263 e quelle relative alle Sicav e fondi gestiti in delega da euro 953.689 ad euro 846.465. Oltre alla diminuzione del patrimonio gestito, una parte del decremento è da imputare alla decisione di retrocedere le commissioni di collocamento percepite da Sicav ed Sgr terze all'interno del Fondo di Fondi a partire dal 1° gennaio 2006. Tali commissioni nel bilancio 2005 avevano contribuito per euro 278.892 al margine commissionale.

Le commissioni nette del fondo pensione sono aumentate da euro 87.038 ad euro 112.734 a seguito dell'incremento del patrimonio passato da 34,1 milioni di euro a 41 milioni di euro a fine 2006.

Le commissioni derivanti dall'attività di gestione individuale sono aumentate da euro 2.606.252 ad euro 2.646.483, a seguito dell'incremento del patrimonio passato da 705,1 milioni di euro a 812,5 milioni di euro, e sono state influenzate positivamente per euro 210.627 da commissioni nette di performance.

I dividendi si sono incrementati da euro 231.000 ad euro 394.000, sia per il maggiore dividendo ricevuto da Borsa Italiana S.p.A., sia per un dividendo straordinario pari a euro 114.000 percepito da C.B.A. Vita, società del Gruppo operante in campo assicurativo.

Rispetto all'esercizio precedente è più che raddoppiato il risultato da negoziazione passato da euro 126.313 ad euro 293.563 a causa della maggior redditività del portafoglio titoli investito prevalentemente in fondi obbligazionari a breve termine.

Anche gli interessi attivi, incrementati da euro 220.747 ad euro 249.174, sono stati influenzati positivamente dall'aumento dei tassi di interesse.

A seguito delle dinamiche sopra evidenziate, negative per le commissioni nette e positive per la gestione finanziaria, il margine di intermediazione si è attestato ad euro 10.278.067 con un decremento del 3,5% rispetto ad euro 10.649.078 del 2005.

Le spese per il personale sono diminuite passando da euro 5.325.002 ad euro 5.207.400, pur in presenza di un incremento della componente variabile legata alle performance dei prodotti gestiti, principalmente per la cessione in comando di risorse a società del Gruppo effettuata nell'anno.

Anche le altre spese amministrative sono diminuite da euro 3.243.172 ad euro 2.963.650 per risparmi effettuati nell'esercizio, nonostante le spese legate alla fusione ed al cambio di denominazione sociale, rispetto al 2005 che era stato caratterizzato da importanti spese di consulenza (risk assessment e check-up normativo) e di affitto legate al trasferimento della sede sociale.

Gli ammortamenti sono complessivamente passati da euro 418.326 ad euro 329.159; la diminuzione è da imputare alle immobilizzazioni materiali mentre le rettifiche sulle immobilizzazioni immateriali sono rimaste sostanzialmente invariate.

I proventi di gestione netti sono diminuiti da euro 757.429 ad euro 690.926. La diminuzione è determinata principalmente da minori proventi per consulenza amministrativa e legale a Sella Holding Banca e da minori affitti attivi, che peraltro trovano corrispondenza in minori spese amministrative, solo parzialmente compensati dall'incremento dei recuperi spese forfettarie da clientela.

Conseguentemente ai risparmi evidenziati il risultato ante imposte si è incrementato da euro 2.420.007 ad euro 2.468.784 (+2% rispetto al precedente esercizio).

L'utile netto presenta un incremento del 5,6% rispetto al 2005 passando da euro 1.328.221 ad euro 1.402.848 a seguito della diminuzione del tax rate dovuta all'aumento della parte non imponibile dei dividendi.

## Stato patrimoniale riclassificato e posizione finanziaria

	2006	2005*	variazioni	variazioni %
Cassa, disponibilità liquide e c/c bancari	12.206.384	12.661.007	(454.623)	-3,6%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.215.935	4.243.034	(2.027.099)	-47,8%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	18.515.068	6.166.416	12.348.652	200,3%
Attività materiali ed immateriali	1.102.124	1.118.773	(16.649)	-1,5%
Crediti e altre attività	9.522.022	10.589.598	(1.067.576)	-10,1%
Attività fiscali	143.968	186.161	(42.193)	-22,7%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>43.705.501</b>	<b>34.964.989</b>	<b>8.740.512</b>	<b>25,0%</b>
Debiti e altre passività	9.195.862	9.268.539	(72.677)	-0,8%
Trattamento di fine rapporto del personale	599.847	674.741	(74.894)	-11,1%
Passività fiscali	1.111.611	86.459	1.025.152	1185,7%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>10.907.320</b>	<b>10.029.739</b>	<b>877.581</b>	<b>8,7%</b>
Capitale e altre riserve	19.647.809	23.440.493	(3.792.684)	-16,2%
Riserve da valutazione	11.747.524	166.536	11.580.988	6954,0%
Utile d'esercizio	1.402.848	1.328.221	74.627	5,6%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>32.798.181</b>	<b>24.935.250</b>	<b>7.862.931</b>	<b>31,5%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>43.705.501</b>	<b>34.964.989</b>	<b>8.740.512</b>	<b>25,0%</b>

\* ai fini comparativi, i dati del 2005 si riferiscono ai dati consolidati di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.

I fattori principali che hanno interessato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, oltre al contributo dato dall'operatività corrente, sono stati:

- 1) la fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. che ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 2.525.000 e l'iscrizione di una riserva da avanzo di fusione pari a euro 2.701.016;
- 2) la distribuzione, effettuata a dicembre 2006, di un dividendo straordinario pari ad euro 5.086.350 prelevato per euro 2.408.575 dalla riserva straordinaria e per euro 2.677.775 dalla riserva da fusione; questa distribuzione ha determinato, rispetto all'anno precedente, da un lato la diminuzione di riserve e dall'altro la riduzione sia delle attività finanziarie detenute per la negoziazione sia dei crediti, nonostante l'apporto dato dalla gestione corrente;
- 3) la valutazione al fair value della quota detenuta in Borsa Italiana S.p.A., fair value determinato sulla base di una transazione rilevante effettuata su tale titolo a fine dicembre; la valutazione al fair value ha comportato un incremento delle riserve da valutazione di euro 11.644.670, delle imposte differite passive di euro 649.111 e, corrispondentemente, delle attività finanziarie disponibili per la vendita per euro 12.293.781.

Inoltre, degne di nota sono le dinamiche registrate dalle attività materiali ed immateriali e dal trattamento di fine rapporto del personale.

Le attività materiali ed immateriali, comprensive degli investimenti effettuati ed al netto degli ammortamenti, hanno registrato rispettivamente un decremento di euro 75.076 ed un incremento di euro 58.427. In particolare, sono stati effettuati investimenti in software per euro 280.700 legati principalmente ad adeguamenti dei sistemi di front e middle-office alla nuova normativa di Banca d'Italia, ad implementazioni di ulteriori controlli nel sistema di front-office delle gestioni collettive ed a miglioramenti ed automazioni delle procedure nell'ambito delle gestioni individuali.

Il trattamento di fine rapporto del personale si è decrementato da euro 674.741 ad euro 599.847 sia per l'effetto di anticipazioni e riscatti sia per l'impatto attuariale IAS positivo nell'esercizio per euro 64.253.

### **Partecipazioni**

La partecipazione nella Borsa Italiana S.p.A., rappresentata da n. 140.000 azioni, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni del 31 ottobre 2006, è stata rivalutata, rispetto a fine esercizio precedente, dal valore di acquisto, a cui era in carico, ad euro 60 per azione; tale rivalutazione è stata deliberata anche sulla base di valutazioni di Borsa Italiana fatte da LECG Consulting Italy e KPMG Advisory. Successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 31 gennaio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha ulteriormente rivalutato le azioni di Borsa Italiana al valore unitario di euro 91. Tale rivalutazione è avvenuta in quanto i principi contabili IAS consentono che, per i titoli non quotati su mercati regolamentati, il verificarsi di una transazione rilevante, qualora nota, costituisca circostanza sufficiente per procedere alla rivalutazione del titolo detenuto in portafoglio ed in data 28 dicembre 2006 è avvenuta una transazione che ha riguardato il 2,95% del capitale di Borsa Italiana S.p.A. al prezzo di euro 91 per azione.

La Società ha continuato a detenere nel corso dell'esercizio il 2% del patrimonio del fondo chiuso gestito, come normativamente previsto, in quanto la chiusura del fondo, come sopra rappresentato, è intervenuta a fine dicembre 2006.

La partecipazione acquisita a fine 2000 nella Sella Capital Markets, S.I.M. del Gruppo Banca Sella che nel novembre 2003 ha ceduto l'azienda ad altra Società del Gruppo e contestualmente è stata messa in liquidazione volontaria, risulta ancora detenuta dalla Società in quanto la liquidazione è ancora in corso e non è quindi stata effettuata la distribuzione agli azionisti della quota di patrimonio di propria pertinenza.

Invariata è rimasta nel corso dell'esercizio la percentuale della partecipazione, parimenti acquisita a fine esercizio 2000 e pari all'8%, in CBA Vita S.p.A., Società controllata dal Gruppo Banca Sella.

### **Organico della Società**

L'organico della Società, incrementato di 23 unità con l'incorporazione di Fiduciaria Sella, a fine dicembre 2006 è rappresentato da 76 unità, di cui 2 comandate presso altre Società del Gruppo, oltre a 10 unità in comando da altre Società del Gruppo (a fine 2005 i dipendenti erano 53, di cui 3 comandati presso altre Società del Gruppo, oltre a 9 unità in comando da altre Società del Gruppo).

### **Rapporti con imprese del Gruppo**

La Società è soggetta ai sensi dell'art. 2497 c.c. all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Sella Holding Banca S.p.A..

Tutti i suddetti rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

Sella Holding Banca svolge le funzioni di banca depositaria del patrimonio mobiliare gestito dei fondi e di intermediario finanziario per le operazioni in titoli ed altri attivi mobiliari. La congruità delle condizioni disciplinanti tali rapporti è annualmente verificata dai Consiglieri indipendenti ed anche nel 2006 è stata presentata apposita relazione al Consiglio di Amministrazione.

Con Banca Sella sono intrattenuti rapporti di conto corrente.

Con le Banche ed altre Società del Gruppo i rapporti si caratterizzano sostanzialmente in accordi di collocamento dei prodotti gestiti dalla Società, con previsione di sottoscrizione anche per conto proprio ed in nome proprio e/o di inserimento nelle gestioni individuali. Tutte le convenzioni vengono sottoposte all'attenzione del Consiglio, il quale verifica il parere dei Consiglieri indipendenti prima di deliberare in merito.

Con la Capogruppo Sella Holding Banca e/o Banca Sella sussistono anche accordi per la fornitura di servizi e/o consulenza, la cui congruità è stata verificata, laddove possibile, con proposte da parte di fornitori esterni al Gruppo. Tali accordi sono oggetto di esame e deliberazione da parte del Consiglio, dopo verifica del parere dei Consiglieri Indipendenti.

Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti con imprese del Gruppo

### **Attività**

<b>Società</b>	<b>40. Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>60. Crediti - altri crediti</b>	<b>140. Altre attività</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Controllante</b>				
Sella Holding Banca S.p.A.		11.706		<b>11.706</b>
<b>Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.</b>				
Banca Sella S.p.A.		12.240.100	297	<b>12.240.397</b>
Sella Consult S.I.M.p.A.		25.195		<b>25.195</b>
Banca Patrimoni S.p.A.		620		<b>620</b>
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.		85.558		<b>85.558</b>
Sella Capital Markets S.I.M. S.p.A. in liquidazione	921.539			<b>921.539</b>
CBA Vita S.p.A.	4.650.098	1.014		<b>4.651.112</b>
Banca di Palermo S.p.A.		4.327		<b>4.327</b>
<b>Totale</b>	<b>5.571.637</b>	<b>12.368.520</b>	<b>297</b>	<b>17.940.454</b>

### Passività

Società	10. Debiti	90. Altre passività	Totale passività
<b>Controllante</b>			
Sella Holding Banca S.p.A.	257.559		<b>257.559</b>
<b>Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.</b>			
Banca Sella S.p.A.	3.757.674		<b>3.757.674</b>
Sella Consult S.I.M.p.A.	1.387.265		<b>1.387.265</b>
Banca Patrimoni S.p.A.	148.621		<b>148.621</b>
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.	17.014		<b>17.014</b>
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	222.434		<b>222.434</b>
Banca di Palermo S.p.A.	59.082		<b>59.082</b>
Banca Arditi Galati S.p.A.	202.064		<b>202.064</b>
Sella Bank AG	12.638		<b>12.638</b>
Sella Bank Luxembourg	13.428		<b>13.428</b>
Sella Life Ltd	12.576		<b>12.576</b>
Sella Corporate Finance S.p.A.	84.128		<b>84.128</b>
Sella Synergy India Ltd		9.564	<b>9.564</b>
<b>Totale</b>	<b>6.174.483</b>	<b>9.564</b>	<b>6.184.047</b>

### Costi

Società	50. Interessi passivi e oneri assimilati	20. Commissioni passive	120. Spese amministrative - spese per il personale	120. Spese amministrative - altre spese	Totale costi
<b>Controllante</b>					
Sella Holding Banca S.p.A.			492.345	468.089	<b>960.434</b>
<b>Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.</b>					
Banca Sella S.p.A.	188	17.087.299	98.494	3.934	<b>17.189.915</b>
Sella Consult S.I.M.p.A.		5.919.638	(24.239)		<b>5.895.399</b>
Banca Patrimoni S.p.A.		446.445	141.381		<b>587.826</b>
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.		75.034	7.315		<b>82.349</b>
CBA Vita S.p.A.			(27.443)		<b>(27.443)</b>
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.		806.061			<b>806.061</b>
Banca di Palermo S.p.A.		273.384			<b>273.384</b>
Banca Arditi Galati S.p.A.		849.460			<b>849.460</b>
Sella Bank AG		53.821	117		<b>53.938</b>
Sella Bank Luxembourg		25.840			<b>25.840</b>
Imm. Lanificio Maurizio Sella S.p.A.				33.102	<b>33.102</b>
Sella Life Ltd		61.327			<b>61.327</b>
Sella Corporate Finance S.p.A.			123		<b>123</b>
<b>Totale</b>	<b>188</b>	<b>25.598.309</b>	<b>688.093</b>	<b>505.125</b>	<b>26.791.715</b>

## Ricavi

Società	40. Interessi attivi e proventi assimilati	30. Dividendi e proventi assimilati	10. Commissioni attive	180. Altri proventi di gestione	Totale
<b>Controllante</b>					
Sella Holding Banca S.p.A.				87.461	<b>87.461</b>
<b>Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.</b>					
Banca Sella S.p.A.	45.483		536.083		<b>581.566</b>
Sella Consult S.I.M.p.A.				111.930	<b>111.930</b>
Banca Patrimoni S.p.A.			620		<b>620</b>
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.			214.083	5.361	<b>219.444</b>
CBA Vita S.p.A.		114.000	227	572	<b>114.799</b>
Banca di Palermo S.p.A.			23.112		<b>23.112</b>
<b>Totale</b>	<b>45.483</b>	<b>114.000</b>	<b>774.125</b>	<b>205.324</b>	<b>1.138.932</b>

## Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio la Società non ha compravenduto azioni proprie o delle controllanti.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale

Dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che il Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni, nella riunione del 31 gennaio 2007, in vista della prospettata operazione di concentrazione in Sella Gestioni delle attività di Sella Capital Management, ha dato incarico alla Società KPMG Advisory S.p.A. di redigere una relazione di stima per l'acquisizione del ramo di azienda.

La valutazione dell'intera operazione sarà sottoposta all'esame assembleare.

Con riferimento alla liquidazione del Fondo chiuso Sella Banking Investment – di cui si è dato conto nella precedente parte della presente relazione - in seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 19 febbraio 2007, del rendiconto del Fondo a fine dicembre 2006 e del piano di riparto, ha avuto luogo il rimborso finale a tutti i detentori di quote del fondo con decorrenza 26 febbraio 2007.

In questi primi due mesi dell'anno particolare impegno è stato dedicato al settore della previdenza complementare, in considerazione della partenza della relativa riforma anticipata al 1° gennaio 2007.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Obiettivo primario della Società continua ad essere l'ottimizzazione della qualità dei prodotti gestiti, con particolare riferimento alle performance. Sempre nell'ottica del miglioramento qualitativo dei prodotti gestiti, anche nell'esercizio in corso, come nel precedente, particolare attenzione viene dedicata al rafforzamento dell'organizzazione, con potenziamento di vari settori sia a livello informatico sia in termini di organico.

Dal punto di vista dei volumi gestiti, una crescita degli stessi potrà derivare dalla concentrazione con Sella Capital Management, crescita che, al contrario, potrebbe essere influenzata negativamente dall'apertura al collocamento di OICR di terzi presso le succursali delle Banche del Gruppo. Riflessi positivi sono ipotizzabili da un incremento delle adesioni al fondo pensione aperto gestito, in seguito alle nuove opportunità introdotte dalla riforma del sistema previdenziale.

Oltre che dalla raccolta, il risultato societario risulterà influenzato dall'andamento dei mercati con effetto diretto sul patrimonio gestito nonché dal posizionamento della clientela tra le varie tipologie di prodotto. A fronte di previsioni positive nel lungo periodo relativamente ai mercati azionari, un progressivo spostamento della clientela verso tali settori, che rappresentano maggior redditività per la Società, potrà avere riflessi positivi sull'utile societario.

### **Proposta di destinazione dell'utile**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2006 sottoposto alla Vostra approvazione chiude, come anticipato, con un utile di euro 1.402.848.

Vi proponiamo di destinare tale utile come segue:

- euro 1.402.080 alle n° 19.050.000 azioni, del valore nominale di euro 0,5 cadauna, rappresentanti il capitale sociale, con un dividendo unitario di euro 0,0736;
- la differenza, pari ad euro 768, a riserva straordinaria.

Nessuna destinazione dell'utile alla riserva legale si rende necessaria, avendo la stessa superato i limiti previsti dall'art. 2430 del Codice Civile.

Milano, 12 marzo 2007

**In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**  
*(Guido Bigiordi)*



## Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005*
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.092	700	1.472
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.215.935		4.243.034
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	18.515.068	6.166.416	6.166.416
60.	Crediti	21.520.144	21.339.239	22.949.074
	<i>a) per gestione di patrimoni</i>	8.407.575	8.847.180	8.847.180
	<i>b) altri crediti</i>	13.112.569	12.492.059	14.101.894
100.	Attività materiali	672.502	708.583	747.578
110.	Attività immateriali	429.622	300.142	371.195
120.	Attività fiscali	143.968	151.897	186.161
	<i>a) correnti</i>	8.450	16.509	24.518
	<i>b) anticipate</i>	135.518	135.388	161.643
140.	Altre attività	207.170	246.582	300.059
<b>Totale Attivo</b>		<b>43.705.501</b>	<b>28.913.559</b>	<b>34.964.989</b>
Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005*
10.	Debiti	7.498.686	7.795.000	7.731.176
70.	Passività fiscali	1.111.611	69.224	86.459
	<i>a) correnti</i>	334.117		
	<i>b) differite</i>	777.494	69.224	86.459
90.	Altre passività	1.697.176	1.021.887	1.537.363
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	599.847	376.214	674.741
<b>Totale passivo</b>		<b>10.907.320</b>	<b>9.262.325</b>	<b>10.029.739</b>
120.	Capitale	9.525.000	7.000.000	8.040.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	7.230.397	7.230.397	7.230.397
160.	Riserve	2.892.412	4.564.987	8.170.096
170.	Riserve da valutazione	11.747.524	66.091	166.536
180.	Utile d'esercizio	1.402.848	789.759	1.328.221
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>32.798.181</b>	<b>19.651.234</b>	<b>24.935.250</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>43.705.501</b>	<b>28.913.559</b>	<b>34.964.989</b>

\* Dati consolidati al 31 dicembre 2005 di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
*(Guido Bigliardi)*





## Conto Economico

Voci	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005*
10. Commissioni attive	38.652.512	34.226.301	39.304.807
20. Commissioni passive	(29.310.994)	(27.062.068)	(29.231.037)
<b>Commissioni nette</b>	<b>9.341.518</b>	<b>7.164.233</b>	<b>10.073.770</b>
30. Dividendi e proventi assimilati	394.000	231.000	231.000
40. Interessi attivi e proventi assimilati	249.174	32.006	220.747
50. Interessi passivi e oneri assimilati	(188)	(2.697)	(2.752)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	293.563	131.007	126.313
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>10.278.067</b>	<b>7.555.549</b>	<b>10.649.078</b>
120. Spese amministrative:	(8.171.050)	(6.355.883)	(8.568.174)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(5.207.400)</i>	<i>(3.647.008)</i>	<i>(5.325.002)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(2.963.650)</i>	<i>(2.708.875)</i>	<i>(3.243.172)</i>
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(107.578)	(106.596)	(201.513)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(221.581)	(164.331)	(216.813)
170. Altri oneri di gestione	(25.022)	(110.402)	(115.055)
180. Altri proventi di gestione	715.948	638.066	872.484
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>2.468.784</b>	<b>1.456.403</b>	<b>2.420.007</b>
<b>Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.468.784</b>	<b>1.456.403</b>	<b>2.420.007</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.065.936)	(666.644)	(1.091.786)
<b>Utile dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.402.848</b>	<b>789.759</b>	<b>1.328.221</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>1.402.848</b>	<b>789.759</b>	<b>1.328.221</b>

\* Dati consolidati al 31 dicembre 2005 di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*  
*(Guido Bigiardi)*

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005

	Esistenze al 31/12/2004	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2005	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio				Utile (perdita) esercizio 2005	Patrimonio netto al 31/12/2005	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi			Variazioni strumenti di capitale
<b>Capitale</b>	7.000.000		7.000.000									<b>7.000.000</b>
<b>Sovraprezzo emissioni</b>	7.230.397		7.230.397									<b>7.230.397</b>
<b>Riserve:</b>												
a) di utili	2.590.037	29.951	2.619.988	1.015.377								<b>3.635.365</b>
b) altre	929.622		929.622									<b>929.622</b>
<b>Riserve da valutazione</b>		(2.892)	(2.892)			68.983						<b>66.091</b>
<b>Strumenti di capitale</b>			0									<b>0</b>
<b>Azioni proprie</b>			0									<b>0</b>
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	1.134.567	(4.390)	1.130.177	(1.015.377)	(114.800)					789.759		<b>789.759</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.884.623</b>	<b>22.669</b>	<b>18.907.292</b>	<b>0</b>	<b>(114.800)</b>	<b>68.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>789.759</b>	<b>0</b>	<b>19.651.234</b>

(1) Come da delibera dell' Assemblée ordinaria del 18 aprile 2005.

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006

	Esistenze al 31/12/2005	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2006	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio				Utile (perdita) esercizio 2006	Patrimonio netto al 31/12/2006
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve (2)	Emissione nuove azioni (2)	Operazioni sul patrimonio netto	Variazioni strumenti di capitale		
<b>Capitale</b>	7.000.000		7.000.000				2.525.000				<b>9.525.000</b>
<b>Sovrapprezzo emissioni</b>	7.230.397		7.230.397								<b>7.230.397</b>
<b>Riserve:</b>											
a) di utili	3.635.365		3.635.365	712.759				(2.408.575)		722	<b>1.940.271</b>
b) altre	929.622		929.622			2.701.016		(2.677.775)		(722)	<b>952.141</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	66.091		66.091			11.681.433					<b>11.747.524</b>
<b>Strumenti di capitale</b>			0								<b>0</b>
<b>Azioni proprie</b>			0								<b>0</b>
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	789.759		789.759	(712.759)	(77.000)					1.402.848	<b>1.402.848</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>19.651.234</b>	<b>0</b>	<b>19.651.234</b>	<b>0</b>	<b>(77.000)</b>	<b>14.382.449</b>	<b>2.525.000</b>	<b>0</b>	<b>(5.086.350)</b>	<b>0</b>	<b>32.798.181</b>

(1) Come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2006.

(2) In data 1° aprile 2006 Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. ha incorporato Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. e contestualmente modificato la denominazione in Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.. L'operazione ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 2.525.000 e l'iscrizione di una riserva da fusione (avanzo di fusione) pari a euro 2.701.016 di cui euro 22.519 derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS al bilancio al 31 dicembre 2005 di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

(3) In data 20 dicembre 2006 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato la distribuzione di un dividendo di euro 5.086.350 prelevato per euro 2.408.575 dalla riserva straordinaria e per euro 2.677.775 dalla riserva da fusione, il giroconto dalla riserva straordinaria alla riserva legale dell'importo di euro 503.337 ed il giroconto dalla riserva da fusione alla riserva legale di euro 722.

## Rendiconto Finanziario

	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005*
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>	<b>1.825.616</b>	<b>1.174.114</b>	<b>1.971.902</b>
commissioni attive	38.652.512	34.226.301	39.304.807
commissioni passive	(29.310.994)	(27.062.068)	(29.231.037)
interessi attivi e proventi assimilati	249.174	32.006	220.747
interessi passivi e oneri assimilati	(188)	(2.697)	(2.752)
dividendi e proventi assimilati	394.000	231.000	231.000
spese per il personale	(5.168.225)	(3.607.444)	(5.157.581)
altri costi	(2.984.180)	(2.817.171)	(3.351.469)
altri ricavi	1.009.511	769.073	998.797
imposte	(1.015.994)	(594.886)	(1.040.610)
<b>2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie</b>	<b>3.234.436</b>	<b>280.623</b>	<b>358.734</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.027.099		
attività finanziarie al fair value			
attività finanziarie disponibili per la vendita		259.200	259.200
crediti	1.118.940		
altre attività	88.397	21.423	99.534
<b>3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>(1.221.032)</b>	<b>(1.452.072)</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione			(116.216)
attività finanziarie al fair value			
attività finanziarie disponibili per la vendita			
crediti		(1.221.032)	(1.335.856)
altre attività			
<b>4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie</b>	<b>509.998</b>	<b>1.160.492</b>	<b>1.172.589</b>
debiti		1.142.207	1.048.303
titoli in circolazione			
passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie al fair value			
altre passività	509.998	18.285	124.286
<b>5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie</b>	<b>(548.812)</b>	<b>(421.276)</b>	<b>(658.577)</b>
debiti	(490.812)	(20.005)	(23.986)
titoli in circolazione			
passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie al fair value			
altre passività	(58.000)	(401.271)	(634.591)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>5.021.238</b>	<b>972.921</b>	<b>1.392.576</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata dal decremento di</b>	<b>1.975</b>	<b>28.506</b>	<b>28.506</b>
partecipazioni			
attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
attività materiali	1.283	10.824	10.824
attività immateriali	692	17.682	17.682
altre attività			
<b>2. Liquidità assorbita dall'incremento di</b>	<b>(314.486)</b>	<b>(398.564)</b>	<b>(464.984)</b>
partecipazioni			
attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
attività materiali	(33.786)	(52.145)	(70.421)
attività immateriali	(280.700)	(346.419)	(394.563)
altre attività			
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(312.511)</b>	<b>(370.058)</b>	<b>(436.478)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
emissione/acquisti di azioni proprie			
emissione/acquisto strumenti di capitale			
distribuzione dividendi e altre finalità	(5.163.350)	(114.800)	(189.801)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>(5.163.350)</b>	<b>(114.800)</b>	<b>(189.801)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(454.623)</b>	<b>488.063</b>	<b>766.297</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>			
<b>Voci di bilancio</b>	<b>Importo</b>	<b>Importo</b>	<b>Importo</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	12.661.007	10.979.436	11.894.710
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	(454.623)	488.063	766.297
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	12.206.384	11.467.499	12.661.007

\* Dati consolidati al 31 dicembre 2005 di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.

## Nota integrativa

### Parte A - Politiche Contabili

#### A.1 Parte generale

##### Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Sella Gestioni lo scorso esercizio non si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 4, 2° comma del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali" di redigere il bilancio dell'esercizio 2005 in conformità agli IFRS/IAS.

Conseguentemente Sella Gestioni applica, per la prima volta, i nuovi principi al bilancio dell'esercizio 2006. In conformità con quanto previsto dal paragrafo 24 (a) dell'IFRS 1, Sella Gestioni, pur avendo come data di prima applicazione il 1° gennaio 2005, ha redatto la situazione patrimoniale alla data di transizione rilevando le proprie attività e passività in continuità di valori con quelli inclusi nel bilancio consolidato IAS/IFRS del Gruppo Banca Sella.

Il presente bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 a tutto il 31 dicembre 2006.

Gli schemi di bilancio adottati al 31 dicembre 2006 corrispondono a quelli previsti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

Le risultanze al 31 dicembre 2006 sono state poste a confronto con i dati del precedente esercizio. In base alle disposizioni previste dall'IFRS 1, i dati 2005 sono stati riesposti per tener conto dell'applicazione dei nuovi principi a partire dalla data di transizione del 1° gennaio 2005.

Inoltre nell'apposita sezione della presente nota integrativa denominata "L'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS" vengono descritti, così come previsto dall'IFRS1, gli impatti derivanti dalla transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, nonché sul conto economico dell'esercizio 2005 di Sella Gestioni.

I principi IAS/IFRS vigenti alla data di redazione del bilancio e le relative interpretazioni, adottati nella redazione del presente bilancio in funzione del verificarsi degli eventi da questi disciplinati, sono di seguito elencati.

<b>Principio Contabile</b>	<b>Titolo</b>
IAS 1	Presentazione del Bilancio
IAS 2	Rimanenze
IAS 7	Rendiconto Finanziario
IAS 8	Principi contabili, cambiamenti nelle stime ed errori
IAS 10	Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio
IAS 11	Commesse a lungo termine
IAS 12	Imposte sul reddito

IAS 14	Informativa di settore
IAS 16	Immobili, impianti e macchinari
IAS 17	Leasing
IAS 18	Ricavi
IAS 19	Benefici ai dipendenti
IAS 20	Contabilizzazione dei contributi pubblici
IAS 21	Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere
IAS 23	Oneri finanziari
IAS 24	Informativa di bilancio per le parti correlate
IAS 26	Fondi di previdenza
IAS 27	Bilancio consolidato e separato
IAS 28	Partecipazioni in società collegate
IAS 29	Informazioni contabili in economie iperinflazionate
IAS 30	Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari
IAS 31	Partecipazioni in joint venture
IAS 32	Strumenti finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative
IAS 33	Utile per azioni
IAS 34	Bilanci intermedi
IAS 36	Riduzione durevole di valore delle attività
IAS 37	Accantonamento, passività e attività potenziali
IAS 38	Attività immateriali
IAS 39	Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione
IAS 40	Investimenti immobiliari
IAS 41	Agricoltura
IFRS 1	Prima adozione dei principi contabili internazionali
IFRS 2	Pagamenti basati sulle azioni
IFRS 3	Aggregazioni Aziendali
IFRS 4	Contratti assicurativi
IFRS 5	Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate
IFRS 6	Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie
IFRS 7	Strumenti finanziari – Informativa

<b>Interpretazioni</b>	<b>Titolo</b>
IFRIC 1	Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività similari
IFRIC 2	Azioni dei soci in entità cooperative e strumenti simili
IFRIC 4	Determinare se un accordo contiene un leasing
IFRIC 5	Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali
IFRIC 6	Passività derivanti dalla partecipazione in un mercato specifico - Smaltimento di apparecchiature elettriche ed elettroniche
IFRIC 7	Applicazione del metodo di rideterminazione ai sensi dello IAS 29 "Informazioni contabili in economie iperinflazionate"
IFRIC 8	Scopo dell' IFRS 2
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati
SIC 7	Introduzione dell'Euro
SIC 10	Assistenza pubblica – Nessuna specifica relazione alle attività operative
SIC 12	Consolidamento – Società a destinazione specifica (Società veicolo)
SIC 13	Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo
SIC 15	Leasing operativo – Incentivi
SIC 21	Imposte sul reddito – Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili
SIC 25	Imposte sul reddito – Cambiamenti di condizione fiscale di un'impresa o dei suoi azionisti

SIC 27	La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing
SIC 29	Informazioni integrative – Accordi per servizi in concessione
SIC 31	Ricavi – Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari
SIC 32	Attività immateriali – Costi connessi a siti web

## Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalla presente nota integrativa ed è corredato della relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

Gli importi sono espressi in unità di Euro, qualora non diversamente specificato.

Se le informazioni richieste dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nel Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 non sono sufficienti a dare una rappresentazione completa, veritiera e corretta, nella nota integrativa sono fornite informazioni complementari necessarie allo scopo.

Se, in casi eccezionali, l'applicazione di una disposizione prevista dai principi contabili internazionali è incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico, essa non è applicata. Nella nota integrativa sono spiegati i motivi della eventuale deroga e la sua influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico.

## Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Dopo la chiusura dell'esercizio, segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni, nella riunione del 31 gennaio 2007, ha dato incarico alla società KPMG Advisory S.p.A. di redigere una relazione di stima del ramo di azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., anch'essa Società di Gestione del Risparmio appartenente al Gruppo Banca Sella, specializzata in prodotti per Clientela Istituzionale, al fine di valutare l'eventuale aggregazione con la stessa nell'ambito del perseguimento degli obiettivi delineati dal piano strategico di Gruppo.

La valutazione dell'operazione sarà sottoposta all'esame dell'Assemblea da convocarsi per l'approvazione del bilancio.

## Sezione 4 - Altri aspetti

Il Bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A., in esecuzione della Delibera dell'Assemblea del 18 aprile 2005, che ha attribuito a questa società l'incarico per il triennio 2005, 2006, 2007.

La Società ha aderito al "Consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito, introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. Tale adesione comporta che il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società controllata partecipante al consolidato fiscale, unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti d'imposta, sono trasferiti alla società controllante, in capo alla quale viene determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile e, conseguentemente, un unico debito o credito d'imposta.

In conseguenza dell'esercizio dell'opzione per il "Consolidato fiscale nazionale", le imprese del Gruppo che hanno aderito determinano l'onere fiscale di propria pertinenza ed il corrispondente reddito imponibile che viene poi trasferito alla Capogruppo.

## A.2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

### Operazione di fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.

In data 1 aprile 2006 e con effetti fiscali e civilistici dall'1 gennaio 2006, Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. ha incorporato Fiduciaria Sella S.I.M.p.A., fiduciaria dinamica del Gruppo Banca Sella specializzata nell'ambito delle gestioni individuali, con contestuale cambio di denominazione in Sella Gestioni S.G.R. S.p.A..

A seguito della fusione sono state emesse n° 5.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,50 da assegnare ai soci della società incorporanda nel rapporto di n° 2,525 azioni dell'incorporante ogni azione posseduta dall'incorporanda con conseguente aumento del capitale sociale di Sella Gestioni da euro 7.000.000 ad euro 9.525.000.

L'operazione di fusione è stata esclusa dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ai sensi del paragrafo 3 lettera b) dello stesso IFRS 3, in quanto aggregazione nella quale le imprese interessate sono soggette al controllo da parte di un'unica controllante, le condizioni di controllo restano immutate prima e dopo l'aggregazione e il controllo non è temporaneo. Pertanto le attività e passività acquisite sono state rilevate al valore contabile delle stesse al 31 dicembre 2005, come risultanti da bilancio, rettificata per tenere conto dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS. La rilevazione delle attività e passività dell'incorporanda ha determinato l'iscrizione di una riserva da avanzo di fusione pari a euro 2.701.016 di cui euro 22.519 derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS ai suddetti saldi.

Ai fini comparativi per fornire una informativa che sia completa e rifletta la sostanza economica delle operazioni, nei prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario per l'esercizio 2005 sono stati inseriti anche i dati aggregati di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. al netto dei rapporti patrimoniali ed economici delle due società.

### 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Sono classificati in questa categoria esclusivamente i titoli di debito e le quote di O.I.C.R. detenuti con finalità di negoziazione.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al fair value dello strumento (che è normalmente il prezzo pagato all'acquisto) senza includere i costi di transazione direttamente attribuibili al titolo che sono registrati direttamente a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato e per le quote di O.I.C.R. il valore reso disponibile al pubblico.

Le attività finanziarie di negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici alle stesse connesse.

### 2 – Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono costituite dalle interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto e dalla quota detenuta da Sella Gestioni nel fondo chiuso Sella Banking Investment ai sensi di legge come da provvedimento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.



All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value* dello strumento (che è normalmente il prezzo pagato all'acquisto), comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. Gli utili o le perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica Riserva di patrimonio netto sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita durevole di valore. Al momento della dismissione, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Gli strumenti di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo, e per i quali non è possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile, sono mantenuti al costo e svalutati nell'eventualità in cui siano riscontrate perdite durevoli di valore.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione durevole di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio. Qualora i motivi della perdita durevole di valore vengano meno a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a patrimonio netto.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **3 – Crediti**

Nella voce crediti sono ricompresi i crediti verso banche, i crediti verso altri enti finanziari, i crediti verso clientela ed i crediti verso gli O.I.C.R. gestiti. Sono prevalentemente costituiti da depositi di conto corrente bancario e da crediti per commissioni.

I contratti di riporto e le operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto o di rivendita a termine sono iscritti in bilancio come operazioni di impiego. In particolare, le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti per l'importo corrisposto a pronti.

La prima iscrizione di un credito avviene alla data della sua manifestazione sulla base del *fair value*. Nel caso di crediti rivenienti dalla prestazione di servizi la rilevazione è connessa con il momento in cui la prestazione del servizio è ultimata e vale a dire nel momento in cui è possibile rilevare il provento e di conseguenza sorge il diritto alla ricezione del corrispettivo.

Successivamente alla rilevazione iniziale è stato applicato il metodo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza i flussi futuri del credito, per capitale e interesse, lungo la vita attesa del credito tenendo presente tutti i termini contrattuali dello stesso. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico ed i costi/proventi agli stessi riferibili sono attribuiti a conto economico.

Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. I crediti che risultano deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo, delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. L'eventuale rettifica di valore è iscritta a Conto Economico. Il valore

originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel Conto Economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I crediti vengono cancellati dalle attività in bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari dagli stessi derivanti o quando vengono ceduti con sostanziale trasferimento di tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà. In caso contrario i crediti continuano ad essere rilevati in bilancio, anche se la loro titolarità giuridica è stata trasferita a terzi.

#### **4 – Attività materiali**

Le attività materiali comprendono gli immobili, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti. Relativamente all'immobile posseduto da Sella Gestioni non si è proceduto all'identificazione separata del valore attribuibile al terreno rispetto a quello dell'edificio di proprietà in quanto non "cielo terra".

Ad ogni chiusura di bilancio, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

#### **5 – Attività immateriali**

Le attività immateriali includono il software applicativo acquistato ad utilizzazione pluriennale. Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

Le attività immateriali sono iscritte al costo comprensivo degli eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della

perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

## **6 – Fiscalità corrente e differita**

Le voci includono rispettivamente le attività fiscali correnti ed anticipate e le passività fiscali correnti e differite.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee, senza limiti temporali, tra i valori contabili ed i valori fiscali delle singole attività o passività.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio se esiste la probabilità del loro recupero.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote.

## **7 – Debiti**

Tale voce comprende i debiti rivenienti dall'attività caratteristica della Società ed in particolare i debiti relativi alle commissioni di retrocessione ai collocatori dei prodotti gestiti.

La prima iscrizione è effettuata al momento in cui sorge l'obbligazione sulla base del *fair value* delle passività.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato ad eccezione delle passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico.

Tutti i debiti esposti nel presente bilancio sono a breve termine.

I debiti sono cancellati dal bilancio quando risultano estinti.

## **8 –Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato.

## **9 – Costi e Ricavi**

Le commissioni attive rivenienti dall'attività di gestione si dividono principalmente nelle seguenti categorie:

- commissioni di gestione su fondi aperti, su fondo pensione e su gestioni collettive in delega calcolate sulla media giornaliera dei patrimoni e incassate trimestralmente;
- commissioni di gestione su gestioni individuali, calcolate sul controvalore del patrimonio gestito quale indicato nei rendiconti della clientela relativi al trimestre precedente e incassate ogni trimestre solare;
- commissioni di mantenimento relative a investimenti in fondi e sicav di terzi all'interno dei patrimoni della clientela delle gestioni individuali, calcolate sulla base di appositi accordi, registrate per competenza ed incassate trimestralmente o mensilmente.

Le commissioni passive riconosciute ai collocatori sono calcolate sulla base di quanto previsto dalle relative convenzioni.

I costi e i ricavi dell'esercizio sono iscritti in bilancio secondo i criteri della competenza economica e della correlazione temporale. I costi ed i ricavi (IAS 18) sono iscritti a conto economico quando è probabile che defluiranno o affluiranno all'impresa i relativi benefici economici e quando il loro valore può essere attendibilmente calcolato e, comunque, quando sono stati trasferiti i rischi ed i benefici connessi alla attività o alla passività. In particolare i costi ed i ricavi sono iscritti a conto economico nel momento in cui si verifica la manifestazione economica.

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Attivo****Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10****1.1 Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"**

<b>Composizione</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Valori bollati	625	
Contanti	467	700
<b>Totale</b>	<b>1.092</b>	<b>700</b>

**Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20****2.1 Composizione della voce 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione"**

<b>Voci/Valori</b>	<b>31/12/2006</b>		<b>31/12/2005</b>	
	<b>Quotati</b>	<b>Non quotati</b>	<b>Quotati</b>	<b>Non quotati</b>
1. Titoli di debito	2.215.935			
<i>di cui Titoli di Stato</i>	<i>2.215.935</i>			
2. Titoli di capitale				
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Altre attività				
5. Attività cedute non cancellate:				
5.1. rilevate per intero				
5.2. rilevate parzialmente				
6. Strumenti finanziari derivati				
<b>Totale</b>	<b>2.215.935</b>			

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da C.C.T. in portafoglio al 31 dicembre 2006.

**2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per emittenti**

Voci/Valori	31/12/2006		31/12/2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>2.215.935</b>			
a) Enti pubblici	2.215.935			
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>2. Titoli di capitale</b>				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>				
<b>4. Altre attività</b>				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>5. Attività cedute non cancellate</b>				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>6. Strumenti derivati</b>				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
<b>Totale</b>	<b>2.215.935</b>			

**2.3 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione": variazioni annue**

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Strumenti finanziari derivati	Totale
	<i>Titoli di Stato</i>						
<b>A. Esistenze iniziali</b>							
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.217.295</b>	<b>2.217.295</b>		<b>19.667.984</b>			<b>21.885.279</b>
B1. Acquisti				17.400.000			<b>17.400.000</b>
B2. Variazioni positive di Fair Value							<b>0</b>
B3. Altre variazioni	2.217.295	2.217.295		2.267.984			<b>4.485.279</b>
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(1.360)</b>		<b>(19.667.984)</b>			<b>(19.669.344)</b>
C1. Vendite				(19.667.984)			<b>(19.667.984)</b>
C2. Rimborsi							
C3. Variazioni negative di Fair Value	(1.360)	(1.360)					<b>(1.360)</b>
C4. Altre variazioni							
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.215.935</b>	<b>2.215.935</b>		<b>0</b>			<b>2.215.935</b>

Le altre variazioni in aumento sono relative a C.C.T. e quote di O.I.C.R. derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. pari, rispettivamente, a euro 2.210.620 ed euro 2.010.858, agli interessi maturati su C.C.T. al 31 dicembre 2006 ancora da incassare pari a euro 6.475 ed agli utili da negoziazione realizzati su O.I.C.R. pari a euro 257.126.

Nel corso dell'esercizio sono state compravendute quote di fondi comuni di investimento principalmente di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A..

## Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

## 4.1 Composizione della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	31/12/2006		31/12/2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>				
2. Titoli di capitale		18.311.637		6.017.856
3. Quote di O.I.C.R.	203.431		148.560	
4. Altre attività				
5. Attività cedute non cancellate				
5.1. rilevate per intero				
5.2. rilevate parzialmente				
<b>Totale</b>	<b>203.431</b>	<b>18.311.637</b>	<b>148.560</b>	<b>6.017.856</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita su quote di O.I.C.R. sono interamente costituite da n° 240 quote detenute nel Fondo chiuso Sella Banking Investment ai sensi di legge come da regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs. n° 58/1998. Sono valutate al prezzo di rimborso come determinato dal rendiconto finale di liquidazione del Fondo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2007.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita su titoli di capitale sono di seguito dettagliate:

Società	n. azioni possedute	% di partecipazione	controvalore in euro
Borsa Italiana S.p.A.	140.000	0,86%	12.740.000
Sella Capital Markets S.I.M.S.p.A. in liquidazione	1.100.000	10%	921.539
C.B.A. Vita S.p.A.	6.000.000	8%	4.650.098

La quota detenuta in Borsa Italiana S.p.A. è stata valutata al fair value determinato in euro 91 per azione sulla base di una transazione rilevante effettuata a fine dicembre, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2007.

Sella Capital Markets S.I.M.S.p.A. in liquidazione e C.B.A. Vita S.p.A. fanno parte del Gruppo Banca Sella. Sono state mantenute al costo in quanto non è stato possibile determinare un fair value in maniera attendibile.

**4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per emittenti**

Voci/Valori	Totale 31/12/2006		Totale 31/12/2005	
	Quotati	non quotati	Quotati	non quotati
<b>1. Titoli di debito</b>				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>2. Titoli di capitale</b>		<b>18.311.637</b>		<b>6.017.856</b>
a) Banche				
b) Enti finanziari		921.539		921.539
d) Altri emittenti		17.390.098		5.096.317
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>203.431</b>		<b>148.560</b>	
<b>4. Altre attività</b>				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>5. Attività cedute non cancellate</b>				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>TOTALE</b>	<b>203.431</b>	<b>18.311.637</b>	<b>148.560</b>	<b>6.017.856</b>

**4.3 "Attività finanziarie disponibili per la vendita": variazioni annue**

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
	Titoli di Stato					
<b>A. Esistenze iniziali</b>			<b>6.017.856</b>	<b>148.560</b>		<b>6.166.416</b>
<b>B. Aumenti</b>			<b>12.293.781</b>	<b>54.871</b>		<b>12.348.652</b>
B1. Acquisti						
B2. Variazioni positive di Fair Value			12.293.781	54.871		12.348.652
B3. Riprese di valore						
- imputate al conto economico						
- imputate al patrimonio netto						
B4. Trasferimenti da altri portafogli						
B5. Altre variazioni						
<b>C. Diminuzioni</b>						
C1. Vendite						
C2. Rimborsi						
C3. Variazioni negative di Fair Value						
C4. Rettifiche di valore						
C5. Trasferimenti ad altri portafogli						
C6. Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze finali</b>			<b>18.311.637</b>	<b>203.431</b>		<b>18.515.068</b>



## Sezione 6 – Crediti – Voce 60

## 6.1 Dettaglio della voce 60 "Crediti"

Dettaglio/Valori	31/12/2006	31/12/2005
<b>1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:</b>	<b>8.407.575</b>	<b>8.847.180</b>
1.1 gestione di OICR	7.709.150	8.721.386
1.2 gestione individuale	571.608	22.564
1.3 gestione di fondi pensione	126.817	103.230
<b>2. Crediti per altri servizi:</b>	<b>139</b>	<b>182.700</b>
2.1 consulenze	139	182.700
2.2 funzioni aziendali in outsourcing		
2.3 altri		
<b>3. Altri crediti:</b>	<b>13.112.430</b>	<b>12.309.359</b>
3.1 recuperi spese del personale distaccato	31.307	24.887
3.2 pronti contro termine		
<i>di cui su titoli di Stato</i>		
<i>di cui su altri titoli di debito</i>		
<i>di cui su titoli di capitale e quote</i>		
3.3 depositi e conti correnti	12.205.292	11.466.799
3.4 altri	875.831	817.673
<b>4. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1 rilevate per intero		
4.2 rilevate parzialmente		
<b>Totale</b>	<b>21.520.144</b>	<b>21.339.239</b>
<b>Fair Value</b>	<b>21.520.144</b>	<b>21.339.239</b>

I crediti per gestione di O.I.C.R. sono riferiti alle commissioni, ancora da incassare, maturate nell'ultimo trimestre per la gestione di fondi comuni aperti per euro 7.088.754, per la gestione del fondo chiuso per euro 105.243, per la gestione di fondi e sicav di diritto estero ricevuti in delega per euro 488.063 e alle commissioni di performance maturate sulla sicav di diritto lussemburghese per euro 27.090.

I crediti per gestioni individuali si riferiscono alle commissioni di gestione, ancora da incassare, relative all'ultimo trimestre per euro 231.135, alla retrocessione delle commissioni di intermediazione maturate nel mese di dicembre per euro 34.808 e alle commissioni di mantenimento su fondi e sicav da sgr terze per euro 305.665.

I crediti verso il fondo pensione Eurorisparmio Previdenza Complementare per euro 126.817 sono relativi a commissioni di gestione dell'ultimo trimestre ancora da incassare.

Gli altri crediti sono costituiti dalle disponibilità liquide su conti correnti ordinari presso Banca Sella S.p.A. comprensive delle competenze maturate al 31 dicembre 2006, da fatture da incassare a fronte di recuperi spese, da crediti per anticipi su fatture da ricevere e da anticipi effettuati per conto dei fondi gestiti.

Tutti i crediti hanno scadenza entro tre mesi, sono quindi da considerarsi a breve termine.

## 6.2 Crediti: composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela		Altri soggetti - fondi e sicav	
	<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>	
<b>1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:</b>	<b>39.755</b>	<b>39.755</b>	<b>309.921</b>	<b>83.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.057.899</b>	<b>0</b>
1.1 gestione di OICR	0	0	4.876				7.704.274	
1.2 gestione individuale	39.755	39.755	305.045	83.376			226.808	
1.3 gestione di fondi pensione							126.817	
<b>2. Crediti per altri servizi:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 consulenze					139	139		
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>								
2.3 altri								
<b>3. Altri crediti:</b>	<b>12.725.674</b>	<b>12.216.998</b>	<b>29.774</b>	<b>27.377</b>	<b>30.789</b>	<b>875</b>	<b>326.193</b>	<b>0</b>
3.1 recuperi spese del personale distaccato	9.683	9.683	21.031	21.031	593	593		
3.2 pronti contro termine <i>di cui su titoli di Stato</i> <i>di cui su altri titoli di debito</i> <i>di cui su titoli di capitale e quote</i>								
3.3 depositi e conti correnti	12.205.292	12.205.292						
3.4 altri	510.699	2.023	8.743	6.346	30.196	282	326.193	
<b>4. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1 rilevate per intero								
4.2 rilevate parzialmente								
<b>Totale 31/12/2006</b>	<b>12.765.429</b>	<b>12.256.753</b>	<b>339.695</b>	<b>110.753</b>	<b>30.928</b>	<b>1.014</b>	<b>8.384.092</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2005</b>	<b>12.096.677</b>	<b>11.670.686</b>	<b>126.756</b>	<b>57.692</b>	<b>110.732</b>	<b>0</b>	<b>9.005.074</b>	<b>0</b>

## Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

## 10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	31/12/2006		31/12/2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Di proprietà</b>				
a) terreni				
b) fabbricati	570.050		591.700	
c) mobili e arredi	13.703		20.577	
d) impianti elettronici	76.532		92.277	
e) altri	12.217		4.029	
<b>2. Acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili e arredi				
d) impianti elettronici				
e) altri				
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>672.502</b>	<b>0</b>	<b>708.583</b>	<b>0</b>

## 10.2 "Attività materiali": variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili e arredi	Impianti elettronici	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>		<b>591.700</b>	<b>20.577</b>	<b>92.278</b>	<b>4.028</b>	<b>708.583</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.959</b>	<b>56.132</b>	<b>14.689</b>	<b>72.780</b>
B.1 Acquisti				28.772	5.014	<b>33.786</b>
B.2 Riprese di valore						<b>0</b>
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						<b>0</b>
a) patrimonio netto						<b>0</b>
b) conto economico						<b>0</b>
B.4 Altre variazioni			1.959	27.360	9.675	<b>38.994</b>
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>(21.650)</b>	<b>(8.833)</b>	<b>(71.878)</b>	<b>(6.500)</b>	<b>(108.861)</b>
C.1 Vendite				(634)	(649)	<b>(1.283)</b>
C.2 Ammortamenti		(21.650)	(8.833)	(71.244)	(5.851)	<b>(107.578)</b>
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						<b>0</b>
a) patrimonio netto						<b>0</b>
b) conto economico						<b>0</b>
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						<b>0</b>
a) patrimonio netto						<b>0</b>
b) conto economico						<b>0</b>
C.5 Altre variazioni						<b>0</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>570.050</b>	<b>13.703</b>	<b>76.532</b>	<b>12.217</b>	<b>672.502</b>

Le altre variazioni in aumento sono relative ai saldi derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

Sono state applicate le seguenti aliquote di ammortamento desumibili dalle vite utili per categoria di bene come definite dai principi IAS:

<b>Categorie</b>	<b>% di ammortamento</b>
Immobili	3%
Impianto telefonico	33%
Impianto elettrico	20%
Impianto condizionamento	20%
Impianto antincendio	20%
Impianto tecnologico	20%
Macchine ufficio	33%
Arredi	14%
Mobili	13%
Hardware e apparecchiature EDP	33%
Automezzi	25%

### Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

#### 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

	31/12/2006		31/12/2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>429.622</b>		<b>300.142</b>	
2.1 generate internamente				
2.2 altre	429.622		300.142	
<b>Totale</b>	<b>429.622</b>	<b>0</b>	<b>300.142</b>	<b>0</b>

#### 11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>300.142</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>351.753</b>
B.1 Acquisti	280.700
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	71.053
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(222.273)</b>
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(221.581)
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	(692)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>429.622</b>

Le attività immateriali si riferiscono interamente a software e sono ammortizzate in tre anni secondo la vita utile. Le altre variazioni in aumento sono relative ai saldi derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

## Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali – Voce 120

## 12.1 Composizione della voce 120 a) e b) "Attività fiscali: correnti e anticipate"

## 12.1.1 Composizione della voce 120 a) "Attività fiscali: correnti"

	31/12/2006	31/12/2005
Crediti IRPEG anni precedenti	8.450	8.450
Crediti ILOR anni precedenti		2.826
Acconto IRES		527.972
Acconto IRAP		279.023
Altri acconti versati e crediti per ritenute		8.702
Debiti per IRES		(348.000)
Debiti per IRAP		(252.000)
Altri debiti tributari		(210.464)
<b>Totale</b>	<b>8.450</b>	<b>16.509</b>

## 12.1.2 Composizione della voce 120 b) "Attività fiscali: anticipate"

	31/12/2006			31/12/2005		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
<b>1. In contropartita al conto economico</b>	<b>132.499</b>	<b>3.019</b>	<b>135.518</b>	<b>129.833</b>	<b>2.523</b>	<b>132.356</b>
1.1 Costi del personale e compensi amministratori	43.499		<b>43.499</b>	13.796		<b>13.796</b>
1.2 Revisione bilancio	12.157	1.934	<b>14.091</b>	8.079	1.285	<b>9.364</b>
1.3 Spese di rappresentanza	1.613	251	<b>1.864</b>	2.501	400	<b>2.901</b>
1.4 Svalutazione partecipazioni	13.146		<b>13.146</b>	41.328		<b>41.328</b>
1.5 Svalutazione crediti	56.766		<b>56.766</b>	56.766		<b>56.766</b>
1.6 Adeguamento TFR IAS			<b>0</b>	2.079		<b>2.079</b>
1.7 Altre voci	5.318	834	<b>6.152</b>	5.284	838	<b>6.122</b>
<b>2. In contropartita al patrimonio netto</b>			<b>0</b>	<b>3.032</b>		<b>3.032</b>
2.1 Valutazione Fondo chiuso				3.032		<b>3.032</b>
<b>Totale</b>	<b>132.499</b>	<b>3.019</b>	<b>135.518</b>	<b>132.865</b>	<b>2.523</b>	<b>135.388</b>

**12.2 Composizione della voce 70 a) e b) "Passività fiscali: correnti e differite"****12.2.1 Composizione della voce 70 a) "Passività fiscali: correnti"**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Debiti per IRES	682.240	
Debiti per IRAP	342.843	
Altri debiti tributari	357.783	
Acconto IRES	(601.416)	
Acconto IRAP	(355.218)	
Altri acconti versati e crediti per ritenute	(92.115)	
<b>Totale</b>	<b>334.117</b>	<b>0</b>

**12.2.2 Composizione della voce 70 b) "Passività fiscali: differite"**

	<b>31/12/2006</b>			<b>31/12/2005</b>		
	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>Totale</b>	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>Totale</b>
<b>1. In contropartita al conto economico</b>	<b>100.218</b>	<b>13.089</b>	<b>113.307</b>	<b>59.723</b>	<b>9.501</b>	<b>69.224</b>
1.1 Rivalutazione immobile	34.658	5.514	<b>40.172</b>	35.976	5.723	<b>41.699</b>
1.2 Adeguamento ammortamenti IAS	49.069	7.575	<b>56.644</b>	23.747	3.778	<b>27.525</b>
1.3 Adeguamento TFR IAS	16.491		<b>16.491</b>			<b>0</b>
<b>2. In contropartita al patrimonio netto</b>	<b>664.187</b>	<b>0</b>	<b>664.187</b>			<b>0</b>
2.1 Valutazione Borsa Italiana S.p.A.	649.112		<b>649.112</b>			
2.2 Valutazione Fondo chiuso	15.075		<b>15.075</b>			
<b>Totale</b>	<b>764.405</b>	<b>13.089</b>	<b>777.494</b>	<b>59.723</b>	<b>9.501</b>	<b>69.224</b>

**12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>132.356</b>	<b>186.730</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>84.243</b>	<b>29.209</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	57.988	29.209
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	26.255	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(81.081)</b>	<b>(83.583)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(81.081)	(83.583)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>135.518</b>	<b>132.356</b>

Gli altri aumenti sono relativi ai saldi derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

**12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>69.224</b>	<b>51.840</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>55.462</b>	<b>18.911</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	38.228	18.911
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	17.234	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(11.379)</b>	<b>(1.527)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(11.379)	(1.527)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>113.307</b>	<b>69.224</b>

Gli altri aumenti sono relativi ai saldi derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

**12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>3.032</b>	<b>37.009</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(3.032)</b>	<b>(33.977)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(3.032)	(33.977)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>3.032</b>

**12.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>		
<b>2. Aumenti</b>	<b>664.187</b>	<b>0</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	664.187	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3 Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>664.187</b>	<b>0</b>

**Sezione 14 - Altre attività – Voce 140****14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Migliorie su beni di terzi	11.222	13.544
Depositi cauzionali	742	24.602
Ratei attivi	27.154	8.322
Anticipi su premi assicurativi	772	43.332
Anticipi su assistenza hardware e software	26.121	18.634
Anticipi su costi di formazione	7.464	7.464
Anticipi su noleggio apparecchiature informatiche	59.745	61.045
Anticipi su spese di gestione uffici	31.699	31.268
Anticipi su costi di information provider	36.093	34.992
Anticipi su costi diversi	6.158	3.379
<b>Totale</b>	<b>207.170</b>	<b>246.582</b>



**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Passivo****Sezione 1 – Debiti - Voce 10****1.1 Dettaglio della voce 10 "Debiti"**

<b>Dettaglio/Valori</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Debiti verso reti di vendita:</b>	<b>7.065.893</b>	<b>7.242.672</b>
1.1 per attività di collocamento OICR	6.577.101	7.156.479
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	392.406	5.806
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	96.386	80.387
<b>2. Debiti per attività di gestione:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 per gestioni proprie		
2.2 per gestioni ricevute in delega		
2.3 per altro		
<b>3. Debiti per altri servizi:</b>	<b>173.698</b>	<b>214.403</b>
3.1 consulenze	2.649	77.231
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>		
3.3 altri	171.049	137.172
<b>4. Altri debiti:</b>	<b>259.095</b>	<b>337.925</b>
4.1 spese per personale distaccato	244.533	260.342
4.2 pronti contro termine <i>di cui su titoli di Stato</i> <i>di cui su altri titoli di debito</i> <i>di cui su titoli di capitale e quote</i>		
4.3 altri	14.562	77.583
<b>Totale</b>	<b>7.498.686</b>	<b>7.795.000</b>
<b>Fair Value</b>	<b>7.498.686</b>	<b>7.795.000</b>

I debiti verso reti di vendita includono le commissioni maturate a favore degli enti collocatori al 31 dicembre 2006.

I debiti hanno scadenza entro tre mesi.

Il dettaglio dei debiti per tipologia di controparte è riportato nella tabella che segue.

## 1.2. "Debiti": composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>	
<b>1. Debiti verso reti di vendita:</b>	<b>5.515.113</b>	<b>4.353.814</b>	<b>1.442.988</b>	<b>1.399.987</b>	<b>107.792</b>	<b>0</b>
1.1 per attività di collocamento OICR	5.370.973	4.213.114	1.098.336	1.055.482	107.792	
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	50.866	47.426	341.540	341.393		
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	93.274	93.274	3.112	3.112		
<b>2. Debiti per attività di gestione:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 per gestioni proprie						
2.2 per gestioni ricevute in delega						
2.3 per altro						
<b>3. Debiti per altri servizi:</b>	<b>88.697</b>	<b>88.309</b>	<b>85.001</b>	<b>84.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1 consulenze ricevute	1.776	1.776	873			
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>						
3.3 altri	86.921	86.533	84.128	84.128		
<b>4. Altri debiti:</b>	<b>231.378</b>	<b>231.378</b>	<b>27.717</b>	<b>16.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1 spese per personale distaccato	227.666	227.666	16.867	16.867		
4.2 pronti contro termine <i>di cui su titoli di Stato</i> <i>di cui su altri titoli di debito</i> <i>di cui su titoli di capitale e quote</i>						
4.3 altri	3.712	3.712	10.850			
<b>Totale 31/12/2006</b>	<b>5.835.188</b>	<b>4.673.501</b>	<b>1.555.706</b>	<b>1.500.982</b>	<b>107.792</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2005</b>	<b>6.048.675</b>	<b>4.844.274</b>	<b>1.649.091</b>	<b>1.525.512</b>	<b>97.233</b>	<b>0</b>

I debiti verso la clientela sono riferiti alle commissioni di gestione degli OICR nei quali investe il fondo pensione maturate nell'ultimo trimestre del 2006.

## Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

## 9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso fornitori	354.707	254.803
Fornitori per fatture da ricevere	284.652	280.626
Debiti verso dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate	904.420	434.160
Debiti verso organi sociali per compensi da corrispondere	112.892	49.618
Debiti diversi	54	2.680
Azionisti c/dividendi	40.451	0
<b>Totale</b>	<b>1.697.176</b>	<b>1.021.887</b>

## Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

## 10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>376.214</b>	<b>356.656</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>401.955</b>	<b>64.256</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	103.428	64.256
B.2 Altre variazioni in aumento	298.527	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(178.322)</b>	<b>(44.698)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(112.499)	(15.565)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(65.823)	(29.133)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>599.847</b>	<b>376.214</b>

Le altre variazioni in diminuzione comprendono l'adeguamento IAS del TFR pari a euro 26.274 per il 2005 e ad euro 64.253 per il 2006 e l'imposta di rivalutazione del TFR.

Le altre variazioni in aumento sono relative ai saldi derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

Nell'anno 2006 sono stati destinati al fondo pensione euro 117.558 relativi al trattamento di fine rapporto del personale.

Le ipotesi di calcolo utilizzate ai fini dell'attualizzazione del TFR sono le seguenti:

- crescita retribuzioni: 2,14%
- turnover: 4%
- tasso valutazione: 4,28%
- tasso inflazione: 2,14%

Di seguito si riportano le movimentazioni del trattamento di fine rapporto del personale in conformità alla legge vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>369.913</b>	<b>324.081</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>393.975</b>	<b>64.256</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	103.428	64.256
B.2 Altre variazioni in aumento	290.547	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(114.069)</b>	<b>(18.424)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(112.499)	(15.565)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(1.570)	(2.859)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>649.819</b>	<b>369.913</b>

## Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140, 150, 160 e 170

## 12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie	Importo
<b>1. Capitale</b>	<b>9.525.000</b>
1.1 Azioni ordinarie	9.525.000
1.2 Altre azioni	

In data 1° aprile 2006 Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. ha incorporato Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. e contestualmente modificato la denominazione in Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.. L'operazione ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 2.525.000 con conseguente aumento dello stesso da euro 7.000.000 ad euro 9.525.000.

Il capitale al 31 dicembre 2006 risulta suddiviso in n. 19.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,5 cadauna.

## 12.4 Composizione della voce 150 "Sovraprezzi di emissione"

La riserva sovrapprezzi di emissione è pari a euro 7.230.397, invariata rispetto al precedente esercizio.

## 12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Riserva straordinaria	Riserva per versamenti in conto capitale	Riserva da FTA	Riserva da fusione	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.401.664</b>	<b>(4.390)</b>	<b>2.208.140</b>	<b>929.622</b>	<b>29.951</b>	<b>0</b>	<b>4.564.987</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>504.059</b>	<b>8.987</b>	<b>703.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.701.016</b>	<b>3.917.834</b>
B.1 Attribuzioni di utili		8.987	703.772				<b>712.759</b>
B.2 Altre variazioni	504.059					2.701.016	<b>3.205.075</b>
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.911.912)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.678.497)</b>	<b>(5.590.409)</b>
C.1 Utilizzi							<b>0</b>
- copertura perdite							<b>0</b>
- distribuzione			(2.408.575)			(2.677.775)	<b>(5.086.350)</b>
- trasferimento a capitale							<b>0</b>
C.2 Altre variazioni			(503.337)			(722)	<b>(504.059)</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.905.723</b>	<b>4.597</b>	<b>0</b>	<b>929.622</b>	<b>29.951</b>	<b>22.519</b>	<b>2.892.412</b>

L'operazione di incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 2.525.000 e l'iscrizione di una riserva da fusione (avanzo di fusione) pari a euro 2.701.016 di cui euro 22.519 derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS al bilancio al 31 dicembre 2005 di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

In data 20 dicembre 2006 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato la distribuzione di un dividendo di euro 5.086.350 prelevato per euro 2.408.575 dalla riserva straordinaria e per euro 2.677.775 dalla riserva da fusione, il giroconto dalla riserva straordinaria alla riserva legale dell'importo di euro 503.337 ed il giroconto dalla riserva da fusione alla riserva legale di euro 722.

**12.6 Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"**

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>(6.156)</b>	<b>72.247</b>					<b>66.091</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>11.681.433</b>	<b>0</b>					<b>11.681.433</b>
B1. Variazioni positive di fair value	11.681.433						<b>11.681.433</b>
B2. Altre variazioni							<b>0</b>
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
C1. Variazioni negative di fair value							<b>0</b>
C2. Altre variazioni							<b>0</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>11.675.277</b>	<b>72.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.747.524</b>

Le riserve da valutazione relative alle Attività finanziarie disponibili per la vendita si riferiscono per euro 11.644.670 alla valutazione al fair value dell'interessenza detenuta in Borsa Italiana S.p.A. e per euro 30.607 alla valutazione al fair value delle quote del Fondo chiuso Sella Banking Investment al netto dei relativi effetti fiscali.

Le riserve da valutazione relative alle Attività materiali derivano dall'adozione del fair value come valore contabile di partenza alla data di transizione, per gli immobili, in sostituzione del costo storico.

**Classificazione voci di patrimonio netto per disponibilità**

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Voci componenti il patrimonio netto	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Totale degli utilizzi effettuati negli ultimi tre esercizi	
				per copertura di perdite	per altri motivi
<b>Capitale</b>	<b>9.525.000</b>				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.230.397	<b>A, B, C</b>	7.230.397		
Riserva da avanzo di fusione	22.519	<b>A, B, C</b>	22.519		2.677.775
Versamenti in conto capitale	929.622	<b>A, B, C</b>	929.622		
<b>Totale riserve di capitali</b>	<b>8.182.538</b>		<b>8.182.538</b>	<b>-</b>	<b>2.677.775</b>
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	1.905.723	<b>B</b>	-		
Riserva straordinaria	-	<b>A, B, C</b>			2.408.575
Utili portati a nuovo	4.597	<b>B</b>			
Riserva FTA	29.951	<b>B</b>			
<b>Totale riserve di utili</b>	<b>1.940.271</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.408.575</b>
<b>Riserve da valutazione</b>					
Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.675.277	<b>B</b>			
Attività materiali	72.247	<b>B</b>			
<b>Totale riserve da valutazione</b>	<b>11.747.524</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>31.395.333</b>		<b>8.182.538</b>	<b>-</b>	<b>5.086.350</b>
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>-</b>		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>8.182.538</b>		

(\*) **A** per aumento di capitale; **B** per copertura perdite; **C** per distribuzione ai soci.

**Parte C - Informazioni sul Conto Economico****Sezione 1 – Commissioni attive e passive - Voci 10 e 20****1.1 "Commissioni attive e passive"**

Servizi	31/12/2006			31/12/2005		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
<b>A. GESTIONE DI PATRIMONI</b>						
<b>1. Gestioni proprie</b>						
<b>1.1 Fondi comuni</b>						
Commissioni di gestione	30.049.879	(24.015.219)	6.034.660	31.001.765	(24.825.707)	6.176.058
Commissioni di incentivo				4.512		4.512
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	385.982	(385.394)	588	532.835	(532.383)	452
Commissioni di <i>switch</i>						
Altre commissioni	2.111	(299.096)	(296.985)	277.454	(276.744)	710
<b>Totale commissioni da fondi comuni</b>	<b>30.437.972</b>	<b>(24.699.709)</b>	<b>5.738.263</b>	<b>31.816.566</b>	<b>(25.634.834)</b>	<b>6.181.732</b>
<b>1.2 Gestioni individuali</b>						
Commissioni di gestione	3.616.376	(2.321.122)	1.295.254	52.710	(29.279)	23.431
Commissioni di incentivo	238.665	(28.038)	210.627			0
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	33.950	(31.742)	2.208	372	(372)	0
Altre commissioni	1.505.407	(367.013)	1.138.394			0
<b>Totale commissioni da gestioni individuali</b>	<b>5.394.398</b>	<b>(2.747.915)</b>	<b>2.646.483</b>	<b>53.082</b>	<b>(29.651)</b>	<b>23.431</b>
<b>1.3 Fondi pensione aperti</b>						
Commissioni di gestione	472.555	(359.821)	112.734	375.271	(288.233)	87.038
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni						
<b>Totale commissioni da fondi pensione aperti</b>	<b>472.555</b>	<b>(359.821)</b>	<b>112.734</b>	<b>375.271</b>	<b>(288.233)</b>	<b>87.038</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>						
Commissioni di gestione	2.196.800	(1.378.554)	818.246	1.689.859	(997.895)	691.964
Commissioni di incentivo	65.787		65.787	86.786		86.786
Altre commissioni		(37.568)	(37.568)	204.737	(48.955)	155.782
<b>Totale commissioni da gestioni ricevute in delega</b>	<b>2.262.587</b>	<b>(1.416.122)</b>	<b>846.465</b>	<b>1.981.382</b>	<b>(1.046.850)</b>	<b>934.532</b>
<b>TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)</b>	<b>38.567.512</b>	<b>(29.223.567)</b>	<b>9.343.945</b>	<b>34.226.301</b>	<b>(26.999.568)</b>	<b>7.226.733</b>
<b>B. ALTRI SERVIZI</b>						
Consulenza	85.000	(87.427)	(2.427)		(62.500)	(62.500)
Altri servizi (specificare)			0			0
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)</b>	<b>85.000</b>	<b>(87.427)</b>	<b>(2.427)</b>	<b>0</b>	<b>(62.500)</b>	<b>(62.500)</b>
<b>COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)</b>	<b>38.652.512</b>	<b>(29.310.994)</b>	<b>9.341.518</b>	<b>34.226.301</b>	<b>(27.062.068)</b>	<b>7.164.233</b>

Per quanto riguarda le commissioni attive, la voce "altre commissioni" relativa alle gestioni individuali comprende principalmente le commissioni di mantenimento su fondi e sicav di società terze all'interno delle gestioni patrimoniali individuali per euro 1.024.546 e le retrocessioni di commissioni di intermediazione per euro 451.333.

## 1.2 "Commissioni passive": ripartizione per tipologia e controparte

Tipologia/ Controparte	Banche		Enti finanziari		Altri soggetti		Totale	
	di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo	
<b>A. GESTIONE DI PATRIMONI</b>								
<b>1. Gestioni proprie</b>	<b>21.121.327</b>	<b>18.257.112</b>	<b>6.020.875</b>	<b>5.845.834</b>	<b>665.243</b>	<b>0</b>	<b>27.807.445</b>	<b>24.102.946</b>
<b>1.1 Commissioni di collocamento</b>	<b>303.808</b>	<b>209.265</b>	<b>113.328</b>	<b>110.886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>417.136</b>	<b>320.151</b>
OICR	300.531	205.988	84.863	82.421			385.394	288.409
Gestioni individuali	3.277	3.277	28.465	28.465			31.742	31.742
Fondi pensione							0	0
<b>1.2 Commissioni di mantenimento</b>	<b>20.481.193</b>	<b>17.712.207</b>	<b>5.549.726</b>	<b>5.377.127</b>	<b>665.243</b>	<b>0</b>	<b>26.696.162</b>	<b>23.089.334</b>
OICR	19.211.409	16.528.014	4.380.823	4.208.224	422.987		24.015.219	20.736.238
Gestioni individuali	921.057	835.466	1.157.809	1.157.809	242.256		2.321.122	1.993.275
Fondi pensione	348.727	348.727	11.094	11.094			359.821	359.821
<b>1.3 Commissioni di incentivazione</b>	<b>2.413</b>	<b>1.727</b>	<b>25.625</b>	<b>25.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.038</b>	<b>27.352</b>
OICR							0	0
Gestioni individuali	2.413	1.727	25.625	25.625			28.038	27.352
Fondi pensione							0	0
<b>1.4 Altre Commissioni</b>	<b>333.913</b>	<b>333.913</b>	<b>332.196</b>	<b>332.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>666.109</b>	<b>666.109</b>
OICR	12.982	12.982	286.114	286.114			299.096	299.096
Gestioni individuali	320.931	320.931	46.082	46.082			367.013	367.013
Fondi pensione							0	0
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>	<b>1.280.259</b>	<b>1.272.769</b>	<b>135.646</b>	<b>135.167</b>	<b>217</b>	<b>0</b>	<b>1.416.122</b>	<b>1.407.936</b>
OICR	1.280.259	1.272.769	135.646	135.167	217		1.416.122	1.407.936
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)</b>	<b>22.401.586</b>	<b>19.529.881</b>	<b>6.156.521</b>	<b>5.981.001</b>	<b>665.460</b>	<b>0</b>	<b>29.223.567</b>	<b>25.510.882</b>
<b>B. ALTRI SERVIZI</b>								
Consulenza	12.427	12.427	75.000	75.000			87.427	87.427
Altri servizi								
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)</b>	<b>12.427</b>	<b>12.427</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87.427</b>	<b>87.427</b>
<b>COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)</b>	<b>22.414.013</b>	<b>19.542.308</b>	<b>6.231.521</b>	<b>6.056.001</b>	<b>665.460</b>	<b>0</b>	<b>29.310.994</b>	<b>25.598.309</b>

## Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati - Voce 30

## 2.1 Composizione della voce 30 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	31/12/2006		31/12/2005	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	394.000		231.000	
3. Attività finanziarie al fair value				
4. Partecipazioni				
<b>Totale</b>	<b>394.000</b>		<b>231.000</b>	

I dividendi incassati sono relativi a Borsa Italiana S.p.A. per euro 280.000 e a CBA Vita S.p.A. per euro 114.000.

## Sezione 3 – Interessi - Voci 40 e 50

## 3.1 Composizione della voce 40 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e conti correnti	Altro	Totale	Totale
					31/12/2006	31/12/2005
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	68.119				<b>68.119</b>	
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti		29.599	151.456		<b>181.055</b>	32.006
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>68.119</b>	<b>29.599</b>	<b>151.456</b>	<b>0</b>	<b>249.174</b>	<b>32.006</b>

## 3.2 Composizione della voce 50 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale	Totale
					31/12/2006	31/12/2005
1. Debiti				188	<b>188</b>	2.697
2. Titoli in circolazione						
3. Passività finanziarie di negoziazione						
4. Passività finanziarie al fair value						
5. Altre passività						
6. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>2.697</b>



## Sezione 4 – Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 60

## 4.1 Composizione della voce 60 "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto 31/12/2006	Risultato netto 31/12/2005
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>295.696</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(773)</b>	<b>293.563</b>	<b>131.007</b>
1.1 Titoli di debito			(1.360)		(1.360)	
<i>di cui titoli di Stato</i>			(1.360)		(1.360)	
1.2 Titoli di capitale					0	0
1.3 Quote di O.I.C.R.		295.696			295.696	136.590
<i>di cui O.I.C.R. propri</i>		272.855			272.855	120.180
1.4 Altre attività				(773)	(773)	(5.583)
<b>2. Passività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Titoli in circolazione					0	0
2.2 Altre passività					0	0
<b>3. Derivati</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>295.696</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(773)</b>	<b>293.563</b>	<b>131.007</b>

Gli utili da negoziazione derivano dalle operazioni di compravendita di O.I.C.R. effettuate nell'esercizio e sono comprensive del relativo credito d'imposta.

Le minusvalenze sono relative ai C.C.T. in portafoglio.

Le perdite da negoziazione si riferiscono a differenze cambio.

## Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120

## 10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci	31/12/2006	31/12/2005
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>4.352.577</b>	<b>3.054.637</b>
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	3.187.028	2.215.635
b) oneri sociali	926.224	670.042
c) indennità di fine rapporto	3.433	5.821
d) spese previdenziali	146.080	101.183
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	39.175	39.564
f) altre spese	50.637	22.392
<b>2) Altro personale</b>	<b>700.500</b>	<b>541.315</b>
<b>3) Amministratori</b>	<b>154.323</b>	<b>51.056</b>
<b>Totale</b>	<b>5.207.400</b>	<b>3.647.008</b>

La sottovoce "d) spese previdenziali" è comprensiva per euro 117.558 del trattamento di fine rapporto destinato dai dipendenti al fondo pensione e per euro 28.522 del contributo datoriale al fondo pensione.

La voce "2) Altro personale" include il costo del personale comandato da società del Gruppo per euro 786.459, il costo di lavoratori interinali per euro 24.764 al netto del recupero di personale comandato presso altre società del Gruppo per euro 110.723.

## 10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Voci	31/12/2006	31/12/2005
Pubblicità	56.776	38.455
Pubblicazioni e stampati dei Fondi	145.831	95.945
Compensi organi sociali	55.654	33.177
Spese di gestione e locazione uffici e dipendenza	524.907	718.695
Spese viaggio e rappresentanza	108.025	77.529
Gestione impianti, macchinari, attrezzature, automezzi	63.565	42.869
Spese telefoniche	32.069	23.670
Trasmissione dati	40.578	27.280
Postali, corrieri e Postel	185.621	222.292
Cancelleria materiali ufficio, stampati	24.092	16.091
Libri, riviste, giornali	4.575	11.601
Quote associative	27.645	26.959
Canoni noleggio terminali e licenze procedure software	644.525	511.688
Assicurazioni	72.605	107.341
Collaborazioni fiscali e amministrative	65.454	299.528
Collaborazioni EDP	194.994	162.172
Collaborazioni gestione e diverse	357.065	170.096
Legali, notarili e spese revisione	208.878	67.081
Corsi di formazione e partecipazione convegni	8.814	9.171
Spese e commissioni bancarie	4.375	6.276
Imposte e tasse diverse	77.097	6.702
Varie	60.505	34.257
<b>Totale</b>	<b>2.963.650</b>	<b>2.708.875</b>

## Sezione 11 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

## 11.1 Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette su attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/12/2006	Risultato netto 31/12/2005
<b>1. di proprietà</b>	<b>107.578</b>			<b>107.578</b>	<b>106.596</b>
- ad uso funzionale	107.578			<b>107.578</b>	<b>106.596</b>
- per investimento				0	0
<b>2. acquisite in leasing finanziario</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
- ad uso funzionale				0	0
- per investimento				0	0
<b>TOTALE</b>	<b>107.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.578</b>	<b>106.596</b>

## Sezione 12 – Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140

## 12.1 Composizione della voce 140 "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/12/2006	Risultato netto 31/12/2005
<b>1. Avviamento</b>				<b>0</b>	
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>221.581</b>			<b>221.581</b>	<b>164.331</b>
2.1 di proprietà	221.581			<b>221.581</b>	164.331
- generate internamente				0	
- altre	221.581			<b>221.581</b>	164.331
2.2 acquisite in leasing finanziario				0	
<b>TOTALE</b>	<b>221.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221.581</b>	<b>164.331</b>

## Sezione 15 – Altri oneri di gestione - Voce 170

## 15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Voci	31/12/2006	31/12/2005
1. Ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi	4.492	2.106
2. Perdite connesse a rischi operativi	17.606	11.167
3. Minusvalenze su alienazione cespiti	1.359	22.681
4. Altro	1.565	74.448
<b>Totale</b>	<b>25.022</b>	<b>110.402</b>

## Sezione 16 – Altri proventi di gestione - Voce 180

## 16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Voci	31/12/2006	31/12/2005
1. Fitti attivi	133.962	240.721
2. Proventi per recupero spese diverse	485.929	203.609
3. Proventi su contratti di consulenza amministrativa e legale	85.000	182.700
4. Plusvalenze su alienazione cespiti	5.119	662
5. Proventi connessi a rischi operativi	718	2.707
6. Altro	5.220	7.667
<b>Totale</b>	<b>715.948</b>	<b>638.066</b>

La voce proventi per recupero spese è costituita principalmente dal recupero di bolli e spese forfetario sui clienti delle gestioni patrimoniali individuali per euro 211.292, dal recupero forfetario delle spese postali e per emissione certificati dei fondi comuni di investimento per euro 233.329 e dal recupero di spese di gestione uffici per euro 40.289.

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 210

## 19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	31/12/2006	31/12/2005
1. Imposte correnti	1.025.083	600.000
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	(9.089)	(5.114)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	23.093	54.374
5. Variazione delle imposte differite	26.849	17.384
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>1.065.936</b>	<b>666.644</b>

## 19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	IRES		IRAP	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.468.784</b>			
<b>Aliquota fiscale teorica</b>		<b>33%</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>814.699</b>		
<b>Differenza tra valore e costo della produzione</b>			<b>5.913.686</b>	
<b>Aliquota fiscale teorica</b>				<b>5,25%</b>
<b>Aliquota fiscale teorica</b>				<b>4,25%</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>				<b>302.189</b>
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	169.695		37.881	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(121.082)		(56.829)	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(222.719)		(60.512)	
Annullamento delle differenze temporanee deducibili	30.354		30.354	
Differenze permanenti deducibili	(406.867)		(306.721)	
Differenze permanenti tassabili	149.228		1.151.396	
Imponibile fiscale	2.067.393		6.709.255	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>682.240</b>		<b>342.843</b>
<b>Aliquota effettiva</b>		<b>27,63%</b>		<b>5,80%</b>

## Parte D – Altre informazioni

### Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

#### **1.1 Informazioni relative agli impegni, garanzie e beni di terzi**

##### **1.1.1 Impegni e garanzie rilasciate a terzi (diverse da quelle indicate nelle altre sezioni)**

Non sono presenti impegni e garanzie rilasciate a terzi al 31 dicembre 2006.

##### **1.1.2 Impegni relativi a fondi pensione gestiti con garanzia di restituzione del capitale**

Non sono presenti impegni relativi a fondi pensione gestiti con garanzia di restituzione del capitale al 31 dicembre 2006.

##### **1.1.3 Impegni e garanzie ricevute da terzi**

Non sono presenti impegni e garanzie ricevute da terzi al 31 dicembre 2006.

##### **1.1.4 Titoli di proprietà in deposito c/o terzi**

I titoli di proprietà, depositati presso Banca Sella S.p.A, al 31 dicembre 2006 sono così composti:

	<b>Valore di bilancio</b>
CCT 01/07/2009	1.507.500
CCT 01/04/2008	701.960
Sella Banking Investment	203.431
Borsa Italiana S.p.A.	12.740.000
Sella Capital Markets S.I.M.S.p.A. in liquidazione	921.539
C.B.A. Vita S.p.A.	4.650.098
<b>Totale</b>	<b>20.724.528</b>

##### **1.1.5 Beni di terzi c/o l'impresa**

Non sono presenti beni di terzi c/o la Società al 31 dicembre 2006.

**1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti****1.2.1 Valore complessivo netto degli OICR**

<b>OICR</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Gestioni proprie</b>		
Fondi comuni:		
Fondi comuni aperti:		
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	98.636.960	186.117.278
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	12.513.678	3.996.610
Gestnord Azioni Energia e Materie prime	24.133.779	19.421.610
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	25.015.879	28.469.090
Nordfondo Obbligazioni Dollari	24.973.691	34.473.399
Gestnord Azioni Ambiente	6.040.157	4.411.025
Gestnord Azioni Banche	17.967.364	17.251.549
Gestnord Bilanciato Euro	144.111.283	130.141.046
Gestnord Azioni Europa	107.850.231	111.261.552
Nordfondo Obbligazioni Internazionali	27.590.627	40.289.772
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	279.833.453	323.762.718
Gestnord Bilanciato Internazionale	73.009.913	92.716.652
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	452.279.750	592.987.400
Gestnord Azioni Italia	79.337.720	81.268.173
Gestnord Asset Allocation	27.903.560	22.100.646
Gestnord Azioni America	31.583.997	44.781.979
Gestnord Azioni Pacifico	73.842.552	82.254.829
Open Fund Azioni America	7.741.349	9.210.301
Open Fund Bilanciato Internazionale	21.715.143	26.130.272
Open Fund Azioni Europa	24.948.350	19.449.171
Open Fund Azioni Internazionali	9.556.116	11.364.389
Open Fund Obbligazioni Euro	12.305.728	9.381.864
Open Fund Azioni Pacifico	12.247.542	13.074.271
Gestnord Azioni Tecnologia	25.199.590	33.819.236
Gestnord Azioni Internazionali	23.030.030	29.170.078
Nordfondo Liquidità	1.052.372.010	1.088.801.912
Apulia Azioni Italia	16.401.900	14.727.411
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	21.891.060	33.051.082
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	35.627.577	36.302.184
Apulia Obbligazioni Euro Medio Termine	6.166.144	8.983.512
Fondi comuni chiusi:		
Sella Banking Investment	10.171.525	7.929.625
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>2.785.998.658</b>	<b>3.157.100.636</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
OICR		
OICR aperti		
Sella Sicav Lux	161.151.255	181.306.836
Sella Global Strategy Sicav	34.464.943	67.987.355
Martin Maurel Sella Gestion	8.947.877	6.968.141
OICR chiusi		
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>204.564.075</b>	<b>256.262.332</b>
<b>3. Gestioni date in delega a terzi</b>		
OICR:		
- OICR aperti		
- OICR chiusi		
<b>Totale gestioni date in delega a terzi</b>		

**1.2.2 Valore complessivo delle gestioni patrimoniali individuali di portafoglio**

<i>Gestioni individuali</i>	<b>31/12/2006</b>		<b>31/12/2005</b>	
		<i>di cui fondi della SGR</i>		<i>di cui fondi della SGR</i>
1. Gestioni proprie	708.099.393	50.031.895	9.947.249	6.779.364
2. Gestioni ricevute in delega	439.689	22.260		
3. Gestioni date in delega a terzi	104.359.630			

**1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>1. Gestioni proprie</b>		
1.1 Fondi pensione aperti:		
Eurorisparmio Previdenza Complementare		
comparto Azionario Europa	4.887.566	3.919.442
comparto Bilanciato	13.360.564	11.193.652
comparto Azionario Internazionale	12.979.202	10.588.580
comparto Monetario	3.819.651	3.597.181
comparto Obbligazionario	5.936.300	4.797.217
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>40.983.283</b>	<b>34.096.072</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
2.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche		
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>		
<b>3. Gestioni date in delega a terzi</b>		
3.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche		
<b>Totale gestioni date in delega a terzi</b>		

**1.2.4 Impegni per sottoscrizioni da regolare**

<b>Sottoscrizioni da regolare</b>	<b>31/12/2006</b>
Fondi comuni:	
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	32.306
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	53.150
Gestnord Azioni Energia e Materie prime	9.840
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	16.870
Nordfondo Obbligazioni Dollari	9.052
Gestnord Azioni Ambiente	4.252
Gestnord Azioni Banche	2.629
Gestnord Bilanciato Euro	101.621
Gestnord Azioni Europa	30.519
Nordfondo Obbligazioni Internazionali	2.807
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	202.277
Gestnord Bilanciato Internazionale	5.871
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	221.124
Gestnord Azioni Italia	20.327
Gestnord Asset Allocation	2.362
Gestnord Azioni America	6.406
Gestnord Azioni Pacifico	29.607
Open Fund Azioni America	50
Open Fund Bilanciato Internazionale	1.649
Open Fund Azioni Europa	2.115
Open Fund Azioni Internazionali	1.923
Open Fund Obbligazioni Euro	400
Open Fund Azioni Pacifico	502
Gestnord Azioni Tecnologia	5.213
Gestnord Azioni Internazionali	5.452
Nordfondo Liquidità	1.503.032
Apulia Azioni Italia	17.628
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	1.703
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	11.626
Apulia Obbligazioni Euro Medio Termine	2.525
Fondo pensione:	
Eurorisparmio Previdenza Complementare comparto Azionario Europa	14.329
comparto Bilanciato	41.498
comparto Azionario Internazionale	1.993
comparto Monetario	12.628
comparto Obbligazionario	4.140
<b>Totale sottoscrizioni da regolare</b>	<b>1.624.592</b>

Le sottoscrizioni da regolare si riferiscono alle sottoscrizioni valorizzate con Nav 29 dicembre 2006, ultimo Nav dell'anno, registrate all'interno dei fondi il 2 gennaio 2007.



### 1.2.5 Attività di consulenza: numero di contratti di consulenza in essere

La Società nel 2006 ha avuto un contratto attivo di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari con Banca Sella S.p.A. nell'ambito delle gestioni individuali e due contratti passivi di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari con Banca Patrimoni S.p.A. e Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. relativi rispettivamente ad un comparto di Sicav ed al fondo Nordfondo Liquidità.

## Sezione 2 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

### 2.1 Rischi finanziari

Per la tipologia di attività svolta dalla Società i rischi finanziari riguardano gli investimenti del patrimonio della Società e le disponibilità liquide generate dall'attività stessa. La Società investe queste disponibilità in titoli di Stato a tasso variabile, in fondi obbligazionari a breve termine ed in operazioni di pronti contro termine. Tali investimenti non comportano rischi particolari.

### 2.2 Rischi operativi

#### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio operativo è definito come rischio di perdite risultante da cadute o inadeguatezze di processi interni, persone o sistemi, oppure da eventi esterni ovvero di incorrere in perdite conseguenti a frodi interne/esterne, rischi legali derivanti da mancato adempimento di obblighi contrattuali e di compliance normativa, carenze nei controlli interni o nei sistemi informativi, calamità naturali. All'interno di tali rischi possono ricomprendersi, tra gli altri, i reclami della clientela, il rischio legale, il rischio reputazionale o di immagine. La Società ha avviato le attività necessarie alla misurazione, gestione e monitoraggio di tali rischi al fine di valutare l'efficacia e l'efficienza di processi e controlli. In particolare, la Società ha effettuato un "Control Risk Self Assessment" con l'ausilio della funzione di Risk Management di Gruppo che è consistito in una mappatura globale per processo dei rischi operativi cui è esposta la Società ed in una stima dei relativi rischi operativi. Si segnala, inoltre, che la raccolta dei dati relativi alle perdite operative è iniziata dal 2002 e che da ottobre 2006 viene effettuata anche attraverso una piattaforma di Ciclo di Controllo a livello di Gruppo.

#### Informazioni di natura quantitativa

Nel 2006 le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati sono state pari a euro 17.606 con un'incidenza sul margine di intermediazione dello 0,17%. Anche nei precedenti tre anni le perdite sono state marginali ed in ogni caso i mezzi propri della Società sono adeguati e rispettano i criteri patrimoniali imposti dalla Banca d'Italia.

### Sezione 3 - Operazioni con parti correlate

Le tipologie di parti correlate, sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 24, significative per Sella Gestioni S.G.R. S.p.A., in relazione alla specifica struttura organizzativa e di governance, comprendono:

- a) Sella Holding Banca in quanto capogruppo controllante di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.;
- b) amministratori e dirigenti;
- c) familiari stretti di amministratori e dirigenti;
- d) società controllate o collegate a uno dei soggetti di cui ai punti b) e c);
- e) tutte le società del Gruppo in quanto sottoposte all'attività di direzione di Sella Holding Banca.

#### 3.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

<b>Compensi corrisposti ai dirigenti</b>	<b>31/12/2006</b>
a) benefici a breve termine per i dipendenti	677.100
b) benefici successivi al rapporto di lavoro	
c) altri benefici a lungo termine	
d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	
e) pagamenti in azioni	
<b>Totale</b>	<b>677.100</b>

Sono relativi a tutto il personale con qualifica dirigenziale e sono comprensivi anche del costo di personale dirigenziale non dipendente comandato presso la Società.

<b>Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci</b>	<b>31/12/2006</b>
a) amministratori	154.323
b) sindaci	55.654
<b>Totale</b>	<b>209.977</b>

#### 3.2 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate sono state effettuate, di norma, a condizioni equivalenti a quelle applicate per le operazioni effettuate con soggetti terzi indipendenti. Le operazioni infragruppo sono state effettuate a seguito di valutazioni di reciproca convenienza a condizioni di mercato con l'obiettivo di creare valore all'interno del Gruppo.

Il prospetto sottostante riporta attività, passività e gestioni individuali in essere al 31 dicembre 2006 relativi a parti correlate.

	<b>Società controllante</b>	<b>Società collegate</b>	<b>Amministratori e Dirigenti</b>	<b>Altre parti correlate*</b>
Crediti	11.706			12.356.814
Attività disponibili per la vendita				5.571.637
Altre attività				297
<b>Totale attività</b>	<b>11.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.928.748</b>
Debiti	257.559			5.916.924
Altre passività			174.407	9.564
<b>Totale passività</b>	<b>257.559</b>	<b>0</b>	<b>174.407</b>	<b>5.926.488</b>
<b>Gestioni patrimoniali individuali</b>			<b>723.279</b>	

Il prospetto sottostante riporta costi e ricavi dell'esercizio 2006 relativi a parti correlate.

	<b>Società controllante</b>	<b>Società collegate</b>	<b>Amministratori e Dirigenti</b>	<b>Altre parti correlate*</b>
Interessi passivi e oneri assimilati				188
Commissioni passive				25.598.309
Spese amministrative - spese per il personale	492.345		819.190	195.748
Spese amministrative - altre spese	468.089			37.036
<b>Totale costi</b>	<b>960.434</b>	<b>0</b>	<b>819.190</b>	<b>25.831.281</b>
Interessi attivi e proventi assimilati				45.483
Dividendi e proventi assimilati				114.000
Commissioni attive				774.125
Altri proventi di gestione	87.461			117.863
<b>Totale ricavi</b>	<b>87.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.051.471</b>

\* le altre parti correlate comprendono le altre società appartenenti al Gruppo diverse dalla controllante e dalle collegate ed i familiari di Amministratori e Dirigenti

Sella Holding Banca svolge le seguenti funzioni nei confronti di Sella Gestioni e dei fondi gestiti:

- Banca Depositaria del patrimonio dei fondi gestiti
- Controparte di negoziazione principalmente per i fondi gestiti
- Fornitura di servizi e/o consulenza

Di seguito dettagliamo i servizi ricevuti dalla Capogruppo nell'ambito del processo di accentramento dei servizi amministrativi presso Sella Holding Banca ed i relativi importi.

Consulenze prevenzione e protezione - Legge 626	1.108
Gestione risorse umane e formazione	11.357
Analisi fondamentale	50.000
Analisi tecnica	5.000
Gestione ciclo passivo	10.393
Housing e servizi informatici	54.500
Compliance	1.000
Marketing	4.000
Risk management	75.000
Contabilità generale	5.175
Servizio Affari Legali	6.650
Servizio Affari Tributari	9.376
Collaborazione e assistenza tecnico-operativa, organizzativa, istituzionale	77.000
Servizi di archiviazione e ricerche	6.623
Servizio antiriciclaggio	15.000
Piattaforma fondi e banca depositaria	15.000
Coordinamento risparmio gestito	10.000
Spese per servizi di postalizzazione	9.800
Servizio stampa comunicazioni	25.264

Con le altre Banche e società del Gruppo, i rapporti si caratterizzano sostanzialmente in accordi di collocamento dei prodotti gestiti che generano commissioni passive. Con Banca Sella, inoltre, sono intrattenuti rapporti di conto corrente ed è prevista anche una retrocessione di commissioni di intermediazione all'interno delle gestioni individuali che genera commissioni attive.

Sella Gestioni utilizza anche la società del Gruppo Sella Synergy India per servizi informatici.

Inoltre, la Società ha ricevuto i seguenti servizi di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari da società del Gruppo.

<b>Società</b>	<b>Importo</b>
Banca Patrimoni S.p.A.	12.427
Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.	75.000

La Società ha prestato i seguenti servizi a società del Gruppo.

<b>Società</b>	<b>Servizio</b>	<b>Importo</b>
Banca Sella S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	85.000
Sella Holding Banca S.p.A.	Consulenza su sviluppo piattaforma Banca depositaria	55.000
Sella Holding Banca S.p.A.	Consulenza legale inerente Sicav	30.000
CBA Vita S.p.A.	Delega ricevuta su gestioni individuali	227
Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.	Fornitura servizi informatici	1.019

Inoltre, sia con la controllante che con altre società del Gruppo sono in essere rapporti nell'ambito di personale comandato come meglio specificato nella successiva sezione.

#### Sezione 4 - Altri dettagli informativi

##### 4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

a) dirigenti	3
b) quadri direttivi	22
c) restante personale	51

Il numero medio dei dipendenti è stato calcolato considerando il dato consolidato al 31 dicembre 2005 di Gestnord Fondi S.G.R. S.p.A. e Fiduciaria Sella S.I.M.p.A..

##### 4.2 Numero dei dipendenti per categoria

a) dirigenti	3
b) quadri direttivi	23
c) restante personale	50
<b>Totale</b>	<b>76</b>

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2006 include due dipendenti ceduti in comando a Sella Holding Banca S.p.A. e a Sella Consult S.I.M.p.A..

##### 4.3 Numero comandati ricevuti

Al 31 dicembre 2006 la Società includeva nel suo organico dieci persone comandate da società del Gruppo Banca Sella così suddivise:

- tre comandati da Banca Sella S.p.A (uno al 33%);
- sei comandati da Sella Holding Banca S.p.A.;
- un comando da Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. (al 50%).

**4.4 Informazioni relative alla Capogruppo**

Essendo Sella Holding Banca S.p.A. divenuta la Capogruppo in data 14 luglio 2006, a seguito della fusione per incorporazione (inversa) con Finanziaria Bansel S.p.A., si allegano Stato Patrimoniale e Conto Economico di Finanziaria Bansel S.p.A. relativi agli esercizi 2004 e 2005, quale società che alla data del 31 dicembre 2005 esercitava attività di direzione e coordinamento.

STATO PATRIMONIALE	31/12/2005	31/12/2004
<b>ATTIVO</b>		
20. Titoli del tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	210.934	202.408
30. Crediti verso banche:	3.942.607	122.618
(a) a vista	3.942.607	122.618
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	53.019	57.035
(a) di enti finanziari	0	43.035
(b) di banche	13.992	14.000
(c) di emittenti pubblici	39.027	0
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	46.473	42.973
70. Partecipazioni	6.321.713	2.030.760
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	135.207.305	135.211.066
90. Immobilizzazioni immateriali	727.493	279.248
100. Immobilizzazioni materiali	193.925	69.138
120. Azioni o quote proprie (Valore nominale euro 189.472)	978.531	978.531
130. Altre attività	8.433.549	2.617.401
140. Ratei e risconti attivi	39.494	12.450
(a) ratei attivi	4.954	7.547
(b) risconti attivi	34.540	4.903
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>156.155.043</b>	<b>141.623.628</b>
<b>PASSIVO</b>		
10. Debiti verso Banche:	0	10
(a) a vista	0	10
50. Altre passività	13.392.541	2.602.109
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.368.043	1.453.301
80. Fondi per rischi ed oneri:	786.489	238.009
(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	257	0
(b) fondi imposte e tasse	786.232	238.009
120. Capitale	20.000.000	20.000.000
140. Riserve:	115.507.630	115.323.669
(a) riserva legale	6.468.106	6.367.780
(b) riserva per azioni o quote proprie	978.531	978.531
(c) riserve statutarie	17.691.469	17.691.469
(d) altre riserve	90.369.524	90.285.889
170. Utile (perdita) d'esercizio	4.100.340	2.006.530
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>156.155.043</b>	<b>141.623.628</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
20. Impegni	11.445.492	15.574.696

CONTO ECONOMICO	31/12/2005	31/12/2004
10. Interessi attivi e proventi assimilati	9.919	32.849
- su titoli di debito	7.073	12.759
- su credito verso banche	2.846	20.090
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(54.762)	(663)
- su altri debiti	(54.762)	(663)
30. Dividendi e altri proventi:	8.651.003	3.057.589
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	8.651.003	3.057.589
50. Commissioni passive	(3.122)	0
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	(1.619)	1.232
70. Altri proventi di gestione	23.882.857	7.628.380
80. Spese amministrative:	(28.566.802)	(8.802.049)
(a) spese per il personale	(7.888.660)	(4.086.653)
di cui:		
- <i>salari e stipendi</i>	(5.873.897)	(2.929.090)
- <i>oneri sociali</i>	(1.493.432)	(862.724)
- <i>trattamento di quiescenza e simil</i>	(167.571)	(130.732)
- <i>trattamento di fine rapporto</i>	(337.449)	(164.107)
- <i>altri costi</i>	(16.311)	0
(b) altre spese amministrative	(20.678.142)	(4.715.396)
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(142.370)	(50.761)
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	(257)	0
110. Altri oneri di gestione	(506)	(61.256)
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie	3.774.341	1.805.321
180. Proventi straordinari	11.724	46.372
190. Oneri straordinari	(709.369)	(10.519)
200. Utile (Perdita) straordinario	(697.645)	35.853
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.023.644	165.356
<b>230. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>4.100.340</b>	<b>2.006.530</b>

## **L'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS**

### **L'adozione degli IAS/IFRS in Italia e la normativa di riferimento**

Con il Regolamento CE n. 1606/2002 l'Unione Europea ha stabilito l'obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ai bilanci consolidati delle società quotate a decorrere dal 1° gennaio 2005. Tuttavia, il citato Regolamento ha lasciato la libertà agli Stati membri di estendere la previsione dell'obbligo (o della facoltà) anche ai bilanci individuali delle società quotate e non quotate. Le opzioni concesse dal Regolamento sono state esercitate dal legislatore nazionale con la Legge n. 306/2004, nel cui art. 25, in particolare, è stata data delega al Governo di adottare un apposito decreto legislativo fissandone le linee guida. A tal proposito è stato emanato, in data 28 febbraio 2005, il Decreto Legislativo n. 38 nel quale viene regolamentato l'ambito di applicazione degli IAS in Italia. Tale decreto ha esteso, in via facoltativa per il 2005 ed obbligatoria dal 2006, l'ambito di applicazione dei principi IAS/IFRS anche ai bilanci individuali delle società quotate, delle banche e degli altri enti finanziari vigilati, incluse quindi le Società di Gestione del Risparmio, mentre ne ha previsto l'obbligo, a partire dal 2005, per i bilanci consolidati di banche ed enti finanziari vigilati e delle imprese di assicurazione non quotate. Inoltre, l'articolo 9 del citato Decreto ha previsto che il potere di definire gli schemi e la forma del bilancio delle banche e degli intermediari finanziari permanga in capo alla Banca d'Italia: a questo proposito l'Organo di Vigilanza ha emanato il 22 dicembre 2005 la Circolare n. 262 disciplinante la redazione del bilancio delle banche ed in data 14 febbraio 2006 le Istruzioni disciplinanti la redazione del bilancio degli intermediari finanziari.

### **La prima applicazione degli IAS/IFRS da parte del Gruppo Banca Sella e di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.**

In base a quanto indicato nel precedente paragrafo, il Gruppo Banca Sella ha redatto il primo bilancio consolidato conforme ai principi contabili internazionali IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

Sella Gestioni lo scorso esercizio non si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 4, 2° comma del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali" di redigere il bilancio dell'esercizio 2005 in conformità agli IFRS/IAS.

Conseguentemente Sella Gestioni applica, per la prima volta, i nuovi principi al bilancio dell'esercizio 2006. In conformità con quanto previsto dal paragrafo 24 (a) dell'IFRS 1, Sella Gestioni, pur avendo come data di prima applicazione il 1° gennaio 2005, ha redatto la situazione patrimoniale alla data di transizione rilevando le proprie attività e passività in continuità di valori con quelli inclusi nel bilancio consolidato IAS/IFRS del Gruppo Banca Sella.

Pertanto, il presente bilancio è redatto sulla base dei principi IAS/IFRS approvati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea alla data del 31 dicembre 2006 e delle istruzioni emanate dalla Banca d'Italia il 14 febbraio 2006 per la redazione dei bilanci delle Società di Gestione del Risparmio.

Con riferimento alle principali opzioni previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione si evidenzia quanto segue:

- ci si è avvalsi della facoltà di utilizzare, come "deemed cost" il *fair value* degli immobili alla data del 1° gennaio 2004, in sostituzione del costo storico. La decisione di utilizzare tale *fair value* permette di

avvalersi, comunque, del trattamento contabile al costo. La contropartita della valutazione al *fair value* del cespite alla data di transizione è il patrimonio netto;

- non ci si è avvalsi della facoltà prevista dallo IAS 19 ("Benefici per i dipendenti") di utilizzare il metodo del "corridoio" che consente di non rilevare parte degli utili e perdite attuariali quando la variazione rispetto all'esercizio precedente sia inferiore al 10%. Tutti gli utili e le perdite attuariali sono stati pertanto rilevati a conto economico.
- i principi che disciplinano il trattamento degli strumenti finanziari vengono applicati a partire dal 1° gennaio 2005.

Sella Gestioni ha predisposto lo Stato Patrimoniale di apertura riferito alla data di transizione in conformità agli IAS/IFRS. I principi contabili internazionali utilizzati nella redazione dello stesso sono diversi dai previgenti principi contabili applicati in sede di redazione del Bilancio al 31 dicembre 2004. L'effetto dell'adeguamento dei saldi iniziali delle attività e delle passività ai nuovi principi, al netto del relativo effetto fiscale, è stato rilevato direttamente a patrimonio netto come specifica riserva di "First Time Adoption" (FTA).

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 1 il Bilancio è stato redatto in modo da garantire il confronto con un anno di informazioni comparative elaborate in base agli IAS/IFRS.

Al fine di illustrare gli effetti del passaggio dai precedenti principi contabili agli IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sull'andamento economico di Sella Gestioni sono state predisposte le riconciliazioni previste dall'IFRS 1.

### **Illustrazione dei principali impatti dell'applicazione degli IAS/IFRS sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005**

Di seguito vengono illustrate le principali differenze tra i principi contabili internazionali ed i principi contabili precedentemente applicati e le conseguenti rettifiche imputate direttamente come variazione del patrimonio netto riferito alla data del 1° gennaio 2005. Come indicato in premessa, Sella Gestioni ha redatto la situazione patrimoniale alla data di transizione rilevando le proprie attività e passività in continuità di valori con quelli inclusi nel bilancio consolidato IAS/IFRS del Gruppo Banca Sella.

#### ***Attività materiali***

Come indicato in precedenza, Sella Gestioni ha utilizzato come "deemed cost" il *fair value* degli immobili alla data del 1° gennaio 2004, data di transizione della Capogruppo, in sostituzione del costo storico. A partire da tale data, quindi, il valore rivalutato del cespite diventa il valore di base del modello del costo (modello della "rideterminazione" così come definito dallo IAS 16).

I principi internazionali e più precisamente lo IAS 16 prevedono che l'ammortamento dei cespiti avvenga in funzione della vita utile degli stessi o dei singoli componenti che li costituiscono qualora essi abbiano vita utile differente. Con specifico riferimento agli immobili, questo approccio comporterebbe la necessità di trattare distintamente il terreno sul quale il fabbricato è edificato rispetto all'edificio. Infatti, mentre i fabbricati propriamente detti hanno una vita utile limitata, i terreni si ritengono convenzionalmente non soggetti a deperimento naturale e pertanto il loro costo storico non deve essere oggetto di ammortamento secondo i principi contabili internazionali. Nel caso dell'immobile posseduto da Sella Gestioni, tuttavia, non si è proceduto all'identificazione separata del valore attribuibile al terreno rispetto a quello dell'edificio di proprietà in quanto non "cielo terra".

L'adozione del *fair value* come valore contabile di partenza al 1° gennaio 2004 e le altre modifiche al trattamento contabile delle attività materiali derivanti dall'applicazione dei nuovi principi hanno comportato



un incremento del patrimonio, al netto dei minori ammortamenti per l'esercizio 2004 ed al lordo dei relativi effetti fiscali, pari a euro 119.559 alla data di transizione e pari a euro 130.196 al 31 dicembre 2005.

### ***Attività immateriali e migliorie su beni di terzi (altre attività)***

Lo IAS 38 consente l'iscrizione nell'ambito dell'attivo patrimoniale dei costi sostenuti per l'acquisizione o la generazione di attività immateriali solo se esse sono identificabili, se è probabile che tali attività possano generare benefici economici futuri e se il costo è misurabile in modo attendibile; non è inoltre possibile ammortizzare le attività immateriali la cui vita utile è indefinita. Qualora un'attività immateriale non soddisfi tali requisiti, e più in generale tutti quelli più specificamente descritti dallo IAS 38, la spesa sostenuta per acquisire o generare l'attività immateriale in esame deve essere addebitata al conto economico dell'esercizio in cui è stata sostenuta. I requisiti richiesti dai principi contabili precedentemente applicati per l'iscrizione nell'attivo patrimoniale di un'attività immateriale erano parzialmente diversi ed in sintesi meno restrittivi. Sulla base di tali differenze si è reso necessario in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS procedere allo stralcio dei residui valori contabili delle immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2004 che non soddisfacevano i requisiti previsti dallo IAS 38.

Inoltre dalla data di transizione gli ammortamenti sono calcolati adottando come criterio il metodo a quote costanti a partire dalla data di entrata in funzione del bene.

Le rettifiche descritte e le altre modifiche al trattamento contabile delle attività immateriali derivanti dall'applicazione dei nuovi principi hanno comportato un incremento del patrimonio netto, al netto dei minori ammortamenti per l'esercizio 2004 ed al lordo dei relativi effetti fiscali, pari a euro 13.639 alla data della prima applicazione degli IAS/IFRS (decremento di euro 2.331 relativo allo stralcio di immobilizzazioni ed incremento di euro 15.970 relativo al ricalcolo ammortamenti 2004) e pari a euro 49.588 al 31 dicembre 2005 (decremento di euro 1.194 relativo allo stralcio di immobilizzazioni ed incremento di euro 50.782 relativo al ricalcolo ammortamenti).

### ***Valutazioni attuariali degli impegni all'erogazione del trattamento di fine rapporto (TFR)***

Lo IAS 19 disciplina il trattamento contabile dei benefici per i dipendenti dovuti dai datori di lavoro. Nell'ambito della categoria dei benefici da erogare successivamente alla chiusura del rapporto di lavoro il principio definisce modalità di rilevazione differenziate per i "piani a contribuzione definita" rispetto ai "piani a benefici definiti". L'impegno all'erogazione del trattamento di fine rapporto è stato considerato assimilabile ad un piano a benefici definiti. Secondo lo IAS 19 la rilevazione dell'obbligazione e del costo connesso ad un piano a benefici definiti richiede una stima attuariale dell'importo che l'impresa dovrà corrispondere al dipendente al momento della risoluzione del rapporto di lavoro. Il principio contabile internazionale di riferimento richiede, in particolare, la proiezione futura dell'ammontare dei benefici già maturati a favore dei dipendenti sulla base di una stima delle variabili demografiche e finanziarie, al fine di determinare l'ammontare che dovrà essere presumibilmente pagato al momento della risoluzione del rapporto di lavoro. L'obbligazione così calcolata deve, inoltre, essere assoggettata ad attualizzazione per tenere conto del tempo che presumibilmente intercorrerà prima dell'effettivo pagamento ai dipendenti. In base ai principi contabili precedentemente vigenti la passività ed il costo relativo al trattamento di fine rapporto venivano determinati nell'ipotesi di dover erogare il trattamento di fine rapporto a tutti i dipendenti alla data di riferimento del bilancio. Come precedentemente indicato non ci si è avvalsi della facoltà prevista dallo IAS 19 di utilizzare il metodo del "corridoio" che consente di non rilevare parte degli utili e perdite attuariali quando la variazione rispetto all'esercizio precedente sia inferiore al 10%. Tutti gli utili e le perdite attuariali sono stati pertanto rilevati a conto economico.

Le rettifiche descritte hanno comportato un decremento del patrimonio netto, al lordo dei relativi effetti fiscali, pari a euro 32.575 alla data della prima applicazione degli IAS/IFRS e pari a euro 6.301 al 31 dicembre 2005.

### ***Eliminazione di accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri***

Lo IAS 37 consente l'effettuazione di accantonamenti in bilancio solo con riferimento a obbligazioni in essere derivanti da un evento passato per le quali l'impresa ritiene probabile un impiego di risorse economiche e per le quali è in grado di stimare attendibilmente l'ammontare.

I principi contabili precedentemente applicati stabilivano dei requisiti meno restrittivi a fronte della possibilità di rilevazione di un accantonamento per rischi ed oneri futuri. Inoltre il fattore temporale non era preso in considerazione in sede di determinazione dell'ammontare da accantonare.

Sulla base di tali differenze si è reso necessario, in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS, procedere allo storno delle passività iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2004 ritenute non compatibili con le più stringenti regole dei principi internazionali. La rettifica ha comportato un incremento del patrimonio netto, al lordo dei relativi effetti fiscali, pari a euro 60.540 alla data della prima applicazione degli IAS/IFRS e pari a 0 al 31 dicembre 2005.

### ***Valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita***

Dopo la rilevazione iniziale, lo IAS 39 impone che tutte le attività finanziarie classificate come disponibili per la vendita vengano valutate al *fair value*. In sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali sono state riclassificate in questa categoria le interessenze azionarie che non sono qualificabili come di controllo, collegamento o controllo congiunto e la quota detenuta da Sella Gestioni nel fondo chiuso Sella Banking Investment ai sensi di legge come da provvedimento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005.

Tali tipologie di titoli in base ai principi contabili precedentemente vigenti erano valutate al costo ed erano oggetto di svalutazione solo in caso di perdita durevole di valore.

Nel caso delle interessenze azionarie che non sono qualificabili come di controllo, collegamento o controllo congiunto, trattandosi di strumenti di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo e per i quali non è possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile, sono state mantenute al costo ed eventualmente svalutate qualora si riscontrassero perdite durevoli di valore.

Le interessenze azionarie mantenute al costo in sede di prima applicazione dei nuovi principi contabili includono la partecipazione detenuta nella Borsa Italiana S.p.A.. Tale partecipazione pari a una quota complessiva dello 0,86% corrispondente a 140.000 azioni era iscritta ad un prezzo medio di carico di 3,19 euro per azione.

Per quanto riguarda la quota detenuta da Sella Gestioni nel fondo chiuso Sella Banking Investment ai sensi di legge, essa è stata valutata al prezzo rilevato sul mercato MTA ove è quotato il fondo.

Di conseguenza l'applicazione dei nuovi principi, relativamente alla sola valutazione della quota nel fondo chiuso Sella Banking Investment, ha determinato un decremento nel patrimonio netto, al lordo dei relativi effetti fiscali, pari a euro 112.148 alla data della prima applicazione degli IAS/IFRS e pari a euro 9.188 al 31 dicembre 2005.

### ***Effetti fiscali delle rettifiche rese necessarie dall'introduzione degli IAS/IFRS***

Le rettifiche precedentemente descritte hanno reso necessaria un'analisi del trattamento delle stesse sotto il profilo fiscale. A tale proposito il legislatore con il D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 ha apportato le modifiche al D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ed al D. Lgs. 15 dicembre 1997, n. 46 necessarie per definire, nell'ambito della vigente disciplina fiscale IRES ed IRAP, le modalità di trattamento degli impatti derivanti

dall'introduzione degli IAS/IFRS. Le nuove disposizioni tributarie introdotte sono in linea generale orientate a rendere neutrali gli effetti dell'applicazione degli IAS/IFRS sulla determinazione del reddito imponibile. Esse stabiliscono infatti che le rettifiche iscritte direttamente come variazioni del patrimonio netto in sede di prima applicazione dovranno essere portate ad incremento/decremento del reddito imponibile determinato a norma dell'art. 83 del D.P.R. n. 917/1986.

Alla luce del principio sopra esposto, in sede di prima applicazione, si è provveduto alla rilevazione delle attività e delle passività per imposte anticipate e differite relative alle specifiche rettifiche lorde accreditate/addebitate direttamente alle riserve componenti il patrimonio netto. L'ammontare complessivo dell'effetto fiscale relativo alle suddette rettifiche ha comportato un decremento del patrimonio netto pari a euro 26.346 alla data della prima applicazione degli IAS/IFRS e pari a euro 63.656 al 31 dicembre 2005.

### ***Riepilogo dell'impatto della prima applicazione dei principi contabili internazionali sul patrimonio netto***

La prima applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato un incremento complessivo del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 pari a euro 22.669. L'impatto complessivo sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 è risultato positivo per euro 100.639.

### ***Illustrazione dei principali impatti dell'applicazione degli IAS/IFRS sul risultato economico dell'esercizio 2005***

Le differenze tra i principi contabili precedentemente applicati e i principi contabili internazionali hanno avuto un impatto sul risultato economico dell'esercizio 2005, che risulta dettagliato nell'apposito prospetto di riconciliazione tra il risultato dell'esercizio determinato secondo i previgenti principi contabili e il risultato determinato applicando gli IAS/IFRS.

L'applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato una rettifica complessiva positiva del risultato economico dell'esercizio 2005 pari a euro 8.987.

### **Prospetti di riconciliazione prescritti dall'IFRS 1**

Di seguito vengono presentati i prospetti di riconciliazione predisposti ai sensi delle disposizioni previste dall'IFRS 1 che integrano l'illustrazione degli impatti della prima applicazione dei principi contabili internazionali:

- riconciliazione tra il patrimonio netto determinato secondo il D. Lgs. 87/1992 (principi contabili previgenti) ed il patrimonio netto determinato secondo gli IAS/IFRS, con riferimento alle date del 1° gennaio 2005 e del 31 dicembre 2005;
- riconciliazione tra il risultato economico determinato secondo il D. Lgs. 87/1992 (principi contabili previgenti) ed il risultato economico determinato secondo gli IAS/IFRS con riferimento all'intero esercizio 2005;
- impatto delle rettifiche rese necessarie dall'adozione dei principi contabili internazionali sulle voci dello stato patrimoniale redatto secondo i previgenti principi contabili opportunamente riclassificato con riferimento alle date del 1° gennaio 2005 e del 31 dicembre 2005;
- impatto delle rettifiche rese necessarie dall'adozione dei principi contabili internazionali sulle voci del conto economico redatto secondo i previgenti principi contabili opportunamente riclassificato con riferimento alla data del 31 dicembre 2005;

- impatto delle rettifiche rese necessarie dall'adozione dei principi contabili internazionali sul prospetto riepilogativo delle movimentazioni del patrimonio netto con riferimento all'intero esercizio 2005.

**Prospetto di riconciliazione tra patrimonio netto redatto secondo i prevalenti principi contabili e quello in conformità ai principi contabili internazionali**

	<b>01-01-2005</b>	<b>31-12-2005</b>
	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>
<b>Patrimonio netto ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>18.884.623</b>	<b>19.550.595</b>
<b>Attività finanziarie e derivati di copertura</b>		
Valutazione attività finanz. disp. per la vendita - Titoli di debito		
Valutazione attività finanz. disp. per la vendita – Fondo chiuso	(112.148)	(9.188)
<b>Attività materiali e immateriali</b>		
Rivalutazione dei terreni e dei fabbricati	116.999	116.999
Stralcio attività immateriali non patrimonializzabili	(3.468)	(3.468)
Storno ammortamenti su beni materiali ed immateriali D.Lgs. 87/1992	412.049	730.532
Ammortamenti su beni materiali ed immateriali criteri IAS/IFRS	(393.519)	(666.553)
Storno ammortamenti calcolati su attività immateriali stralciate	1.137	2.274
<b>Fondi del passivo</b>		
Eliminazione fondi del passivo	60.540	0
Attualizzazione fondi del passivo		
Adeguamento trattamento di fine rapporto del personale	(32.575)	(6.301)
<b>Altre rettifiche</b>		
Impairment delle partecipazioni		
Attualizzazione altre attività e passività con durata > 12 mesi		
<b>Effetto fiscale</b>	<b>(26.346)</b>	<b>(63.656)</b>
<b>Totale effetti derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS</b>	<b>22.669</b>	<b>100.639</b>
<b>Patrimonio netto IAS/IFRS</b>	<b>18.907.292</b>	<b>19.651.234</b>

**Prospetto delle rettifiche rese necessarie all'adozione dei principi contabili internazionali sulle voci dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 redatto secondo i prevalenti principi contabili ed opportunamente riclassificato**

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31-12-2004 ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>01-01-2005 IAS/IFRS</b>
10 Cassa e disponibilità liquide	54		54
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.434.804	(112.148)	6.322.656
60 Crediti	19.630.789		19.630.789
100 Attività materiali	654.299	119.559	773.858
110 Attività immateriali	132.591	13.639	146.230
120a Attività fiscali correnti	11.276		11.276
120b Attività fiscali anticipate	198.245	25.494	223.739
140 Altre attività	259.619		259.619
<b>Totale Attivo</b>	<b>27.321.677</b>	<b>46.544</b>	<b>27.368.221</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31-12-2004 ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>01-01-2005 IAS/IFRS</b>
10 Debiti	6.652.793		6.652.793
70a Passività fiscali correnti	396.038		396.038
70b Passività fiscali differite		51.840	51.840
90 Altre passività	1.003.602		1.003.602
100 Trattamento di fine rapporto del personale	324.081	32.575	356.656
110b Fondi per rischi e oneri: altri fondi	60.540	(60.540)	0
120 Capitale	7.000.000		7.000.000
150 Sovrapprezzi di emissione	7.230.397		7.230.397
160 Riserve	3.519.659	29.951	3.549.610
170 Riserve da valutazione		(2.892)	(2.892)
180 Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	1.134.567	(4.390)	1.130.177
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>27.321.677</b>	<b>46.544</b>	<b>27.368.221</b>

**Prospetto di riconciliazione tra risultato economico del bilancio redatto secondo i  
previgenti principi contabili e quello in conformità ai principi contabili  
internazionali**

	<b>2005</b>
	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>
<b>Risultato del periodo ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>780.772</b>
<b>Attività finanziarie e derivati di copertura</b> Valutazione attività finanz. per la negoziazione - Derivati Valutazione attività finanz. disp. per la vendita - Fondo chiuso	
<b>Attività materiali e immateriali</b> Storno ammortamenti su beni materiali ed immateriali D.Lgs. 87/1992 Ammortamenti su beni materiali ed immateriali criteri IAS/IFRS Storno ammortamenti calcolati su attività immateriali stralciate	318.483 (273.034) 1.137
<b>Fondi del passivo</b> Eliminazione storno fondi del passivo effettuato nell'esercizio Attualizzazione fondi del passivo Adeguamento trattamento di fine rapporto del personale	(60.540)  26.274
<b>Altre rettifiche</b> Attualizzazione altre attività e passività con durata > 12 mesi	
<b>Effetto fiscale</b>	<b>(3.333)</b>
<b>Totale effetti derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS</b>	<b>8.987</b>
<b>Risultato del periodo IAS/IFRS</b>	<b>789.759</b>

**Prospetto delle rettifiche rese necessarie all'adozione dei principi contabili internazionali sulle voci dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 redatto secondo i previgenti principi contabili ed opportunamente riclassificato**

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31-12-2005 ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>31-12-2005 IAS/IFRS</b>
10 Cassa e disponibilità liquide	700		700
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.175.604	(9.188)	6.166.416
60 Crediti	21.339.239		21.339.239
100 Attività materiali	578.387	130.196	708.583
110 Attività immateriali	252.489	47.653	300.142
120a Attività fiscali correnti	16.509		16.509
120b Attività fiscali anticipate	129.820	5.568	135.388
140 Altre attività	244.647	1.935	246.582
<b>Totale Attivo</b>	<b>28.737.395</b>	<b>176.164</b>	<b>28.913.559</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31-12-2005 ex D.Lgs. 87/1992</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>31-12-2005 IAS/IFRS</b>
10 Debiti	7.795.000		7.795.000
70b Passività fiscali differite		69.224	69.224
90 Altre passività	1.021.887		1.021.887
100 Trattamento di fine rapporto del personale	369.913	6.301	376.214
120 Capitale	7.000.000		7.000.000
150 Sovrapprezzi di emissione	7.230.397		7.230.397
160 Riserve	4.539.426	25.561	4.564.987
170 Riserve da valutazione		66.091	66.091
180 Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	780.772	8.987	789.759
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>28.737.395</b>	<b>176.164</b>	<b>28.913.559</b>

**Prospetto delle rettifiche rese necessarie dall'adozione dei principi contabili internazionali sulle voci del conto economico dell'esercizio 2005 redatto secondo i previgenti principi contabili ed opportunamente riclassificato**

<b>Voci</b>	<b>2005 D.Lgs. 87/1992</b>	<b>Effetto di transizione agli IAS/IFRS</b>	<b>2005 IAS/IFRS</b>
10 Commissioni attive	34.226.301		34.226.301
20 Commissioni passive	(27.062.068)		(27.062.068)
<b>Commissioni nette</b>	<b>7.164.233</b>	<b>0</b>	<b>7.164.233</b>
30 Dividendi e proventi assimilati	231.000		231.000
40 Interessi attivi e proventi assimilati	32.006		32.006
50 Interessi passivi e proventi assimilati	(2.697)		(2.697)
60 Risultato netto dell'attività di negoziazione	131.007		131.007
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>7.555.549</b>	<b>0</b>	<b>7.555.549</b>
120a Spese amministrative: spese per il personale	(3.673.282)	26.274	(3.647.008)
120b Spese amministrative: altre spese amministrative	(2.708.875)		(2.708.875)
130 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(117.233)	10.637	(106.596)
140 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(198.345)	34.014	(164.331)
170 Altri oneri di gestione	(112.337)	1.935	(110.402)
180 Altri proventi di gestione	698.606	(60.540)	638.066
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>1.444.083</b>	<b>12.320</b>	<b>1.456.403</b>
190 Utili (Perdite) delle partecipazioni			
200 Utili (Perdite) da cessione di investimenti			
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.444.083</b>	<b>12.320</b>	<b>1.456.403</b>
210 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(663.311)	(3.333)	(666.644)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>780.772</b>	<b>8.987</b>	<b>789.759</b>
220 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto imposte			
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>780.772</b>	<b>8.987</b>	<b>789.759</b>



**Prospetto riepilogativo delle movimentazioni di patrimonio netto, evidenziante l'impatto delle rettifiche rese necessarie dall'adozione dei principi contabili internazionali**

	<b>Patrimonio netto al 31/12/2004</b>	Rettifiche IAS/IFRS	<b>Patrimonio netto al 01/01/2005</b>	Dividendi e altre destinazioni	Variazione di riserve	Utile di esercizio 2005	<b>Patrimonio netto al 31/12/2005</b>	Rettifiche IAS/IFRS	<b>Patrimonio netto al 01/01/2006</b>
Capitale:									
a) azioni ordinarie	<b>7.000.000</b>		<b>7.000.000</b>				<b>7.000.000</b>		<b>7.000.000</b>
b) altre azioni									
Sovrapprezzi di emissione	<b>7.230.397</b>		<b>7.230.397</b>				<b>7.230.397</b>		<b>7.230.397</b>
Riserve:									
a) di utili	<b>2.590.037</b>	25.561	<b>2.615.598</b>	1.019.767			<b>3.635.365</b>		<b>3.635.365</b>
b) altre	<b>929.622</b>		<b>929.622</b>				<b>929.622</b>		<b>929.622</b>
Riserve da valutazione:									
a) disponibili per la vendita		(75.139)	<b>(75.139)</b>				<b>(75.139)</b>	68.983	<b>(6.156)</b>
b) copertura flussi finanziari									
c) altre		72.247	<b>72.247</b>				<b>72.247</b>		<b>72.247</b>
Strumenti di capitale									
Azioni proprie									
Utile di esercizio	<b>1.134.567</b>		<b>1.134.567</b>	(1.134.567)		780.772	<b>780.772</b>	8.987	<b>789.759</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.884.623</b>	<b>22.669</b>	<b>18.907.292</b>	<b>(114.800)</b>		<b>780.772</b>	<b>19.573.264</b>	<b>77.970</b>	<b>19.651.234</b>

Milano, 12 marzo 2007

**In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione**

***Il Presidente***

*(Guido Bigiardi)*

**SELLA GESTIONI S.G.R. s.p.a.**

**Soggetta all'attività di direzione e coordinamento**

**di "Sella Holding Banca s.p.a."**

**GRUPPO BANCA SELLA**

**Iscritto all'albo dei Gruppi Bancari**

**Milano - Via Vittor Pisani n. 13**

**Capitale sociale Euro 9.525.000**

**Iscritta con il n. 07184880156 di codice fiscale**

**nel Registro delle Imprese tenuto dalla C.C.I.A.A. di Milano**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

Signori Azionisti,

in esecuzione delle disposizioni contenute nel Regolamento CEE n. 1606/2002 e del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, la Sella Gestioni S.G.R. s.p.a. ha adottato nell'esercizio 2006, utilizzando come data di prima applicazione il 1° gennaio 2005, i nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il bilancio al 31 dicembre 2006, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, è stato pertanto redatto per la prima volta in conformità a tali nuovi principi contabili internazionali e con l'osservanza delle regole di compilazione contenute nella circolare Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

Gli schemi di bilancio risultano sensibilmente modificati rispetto al passato e così la nota integrativa nella quale sono ampiamente illustrate le innovazioni portate dalla nuova normativa.

Il bilancio è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa che a fini comparativi riportano i valori dell'esercizio precedente ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta sinteticamente le seguenti risultanze:

- Attivo patrimoniale	€	43.705.501
- Componenti patrimoniali passive	€	<u>10.907.320</u>
- Capitale e riserve	€	31.395.333
- Utile dell'esercizio	€	1.402.848
- Totale a pareggio	€	<u>43.705.501</u>
- Componenti positivi di reddito	€	<u>40.305.197</u>
- Componenti negativi di reddito	€	38.902.349
- Utile dell'esercizio	€	<u>1.402.848</u>

I patrimoni individuali gestiti dalla Società a fine esercizio ammontano a € 812.898.712 di cui € 708.099.393 per gestioni proprie, € 439.689 per gestioni ricevute in delega ed € 104.359.630 per gestioni date in delega a terzi.

L'incarico del controllo contabile è stato conferito alla società di revisione Reconta Ernst & Young s.p.a., regolarmente iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

Al Collegio Sindacale sono attribuiti i compiti previsti dall'art. 2403 del Codice Civile.

In tale ambito nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, e attraverso l'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il tutto nel rispetto della legge, dello statuto, delle disposizioni impartite dalla Capogruppo "Sella Holding Banca s.p.a." ed in generale nel rispetto dei principi di corretta ed oculata amministrazione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, tenutesi in genere con cadenza mensile, e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione.

Da tali informazioni non è emerso nulla che meriti delle segnalazioni particolari.

Le operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio rientrano nelle normali attività di gestione.

Non sono state riscontrate operazioni atipiche o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.

Gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione, indicano e illustrano in maniera adeguata le principali operazioni, comprese quelle infragruppo che sono state regolate a condizioni di mercato.

La società di revisione dovrà rilasciare la relazione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile.

Al Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio è pervenuta una denuncia ex articolo 2408 del Codice Civile a cui si è data ampia risposta nella relazione del collegio sindacale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 la Vostra società ha conferito alla società di revisione l'incarico di controllo contabile e fiscale, nonché l'incarico di controllo relativo alla transizione agli IAS/IFRS (First time adoption).

I Sindaci hanno accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio ritenendoli rispondenti alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali.

Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Per quanto di nostra competenza riteniamo di precisare:

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite da 240 quote detenute nel Fondo chiuso Sella Banking Investment a sensi di legge come da regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005 in attuazione del D.Lgs n.

58/1998. Sono valutate al prezzo di rimborso come determinato dal rendiconto finale di liquidazione del Fondo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2007.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita su titoli di capitale

La quota detenuta in Borsa Italiana s.p.a. è stata valutata al fair value determinato in euro 91 per azione sulla base di una transazione rilevante effettuata a fine dicembre.

La quota in Sella Capital Markets SIM p.a. in liquidazione ed in C.B.A. Vita s.p.a. sono state mantenute al costo in quanto non è stato possibile determinare un fair value in maniera attendibile.

#### Immobilizzazioni immateriali

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato con noi concordato e viene effettuato sulla base dell'utilità residua stimata.

Nell'esercizio sono stati capitalizzati costi per immobilizzazioni immateriali per € 280.700 al lordo degli ammortamenti oltre ad € 71.053 derivanti dall'incorporazione della Fiduciaria Sella SIM p.a..

Il totale degli ammortamenti operati nell'esercizio per le immobilizzazioni immateriali ammonta a € 221.581

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono state assoggettate ad ammortamento, in relazione al deperimento dei beni.

Nell'esercizio gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono stati complessivamente di € 33.786 per nuove acquisizioni al lordo degli ammortamenti e di € 72.780 a seguito dell'incorporazione della Fiduciaria Sella SIM p.a.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha controllato la gestione della società ed ha verificato la puntualità degli adempimenti previsti dalla normativa vigente sia fiscale sia previdenziale.

Diamo atto di quanto segue:

- sono stati indicati nella nota integrativa i rapporti economici intercorsi nell'esercizio con le società del Gruppo di appartenenza nonché i saldi a fine esercizio dei rapporti patrimoniali;
- è stata calcolata la fiscalità differita in relazione al principio contabile n. 25 relativamente all'esercizio in esame ed i relativi dati sono riportati nella nota integrativa;
- è stata predisposta una tabella dell'origine, possibilità di utilizzazione, distribuibilità e avvenuta utilizzazione delle riserve nei tre esercizi precedenti;
- è stato riportato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione o coordinamento;
- sono stati predisposti prospetti che mostrano l'effetto sui conti della transizione agli IAS/IFRS; l'impatto finale è di € 8.987.

Il Collegio Sindacale dà atto che:

- il sistema amministrativo-contabile, alla luce delle analisi svolte, appare idoneo alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione e quindi risulta adeguato alle esigenze informative della società e del Gruppo bancario di appartenenza;
- nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi della prudenza, della competenza economica e temporale e della continuità;

- sono stati rispettati gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico previsti dai provvedimenti emanati in materia dalla Banca d'Italia;
- di aver accertato che le delibere riguardanti operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state assunte nel rispetto della vigente normativa.

Come consentito dagli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, la società e la "Sella Holding Banca s.p.a.", capogruppo del Gruppo Banca Sella, hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di tassazione del consolidato nazionale.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato.

Milano, 29 marzo 2007

Il Collegio Sindacale

(Rag. Alberto Rizzo)

(Dott. Mariella Giunta)

(Dott. Claudio Pastori)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 9 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della  
Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la sezione della nota integrativa denominata "L'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta sezione è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Come illustrato nella nota integrativa, nel corso dell'esercizio 2006, Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ha incorporato la collegata Fiduciaria Sella S.I.M.p.A.. Pertanto, ai fini comparativi, i prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario presentano anche i dati corrispondenti dell'esercizio precedente della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. rideterminati per tener conto della predetta operazione di fusione. I dati della Fiduciaria Sella S.I.M.p.A., utilizzati per la rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente presentati nei suddetti prospetti, sono stati da noi esaminati ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Nella nota integrativa sono illustrate le modalità di rideterminazione dei dati comparativi.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 29 marzo 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Carlo Vago  
(Socio)