



Relazione e Bilancio 2007

Indice

Cariche sociali	pag.	1
Relazione sulla gestione	pag.	2
 Schemi di bilancio		
Stato Patrimoniale	pag.	15
Conto economico	pag.	16
Prospetti delle variazioni del patrimonio netto	pag.	17
Rendiconto finanziario	pag.	19
 Nota integrativa		
Parte A – Politiche contabili	pag.	20
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	28
Parte C – Informazioni sul conto economico	pag.	46
Parte D – Altre informazioni	pag.	53
 Allegati		
Allegato A - Costi di revisione	pag.	63

Cariche sociali

Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Fiorella Kostoris
<i>Vice Presidente</i>	Guido Bigiordi
<i>Vice Presidente</i>	Gianni Paiusco
<i>Amministratore Delegato</i>	Pietro Tasca
<i>Consiglieri</i>	Aldo Finetti Franco Sella Fabrizio Coricelli Gabriele Sprocati

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Alberto Rizzo
<i>Sindaci effettivi</i>	Mariella Giunta Carlo Ticozzi Valerio
<i>Sindaci supplenti</i>	Daniele Frè Maria Pia Rosso

Società di revisione	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 chiuso al 31 dicembre 2007

Signori Azionisti,

l'esercizio al 31 dicembre 2007 si è chiuso con un utile di euro 16.936.652 determinato per euro 15.429.264 dall'operazione di concambio delle azioni di Borsa Italiana S.p.A. con azioni del London Stock Exchange Group e successiva vendita della maggior parte delle stesse, operazione di cui si darà conto nel prosieguo della presente Relazione. 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 italiano del risparmio gestito, l'esercizio 2007 è stato caratterizzato da un andamento gravemente negativo, registrando complessivamente una **raccolta** netta negativa per 52,4 miliardi di euro. Il **patrimonio**, anche per effetto dei deflussi, è diminuito del 5,8% rispetto a fine 2006, attestandosi a fine 2007 a 618 miliardi di euro.

In particolare, i fondi obbligazionari hanno perso oltre 47 miliardi di euro, mentre i fondi flessibili ed i fondi hedge hanno raccolto rispettivamente 12,6 e 5,9 miliardi di euro. Si è invertito il *trend* negativo dei fondi di liquidità, iniziato nel 2004, con una raccolta di 7,9 miliardi di euro.

I fondi di diritto estero chiudono l'anno in positivo (+438 milioni di euro), mentre i fondi di diritto italiano registrano deflussi per 52,9 miliardi di euro. Tra i prodotti di diritto estero, i fondi cosiddetti esteri sono positivi per 3,6 miliardi, mentre quelli *roundtrip* (cioè gli OICR costituiti all'estero da operatori italiani e destinati principalmente al mercato italiano) sono negativi per 3,2 miliardi.

Rispetto alla fine del 2006 rimane sostanzialmente stabile il peso dei fondi azionari (25,5%) e dei fondi bilanciati (5,8%), mentre diminuisce di oltre 4 punti percentuali la quota dei fondi obbligazionari (35,4%). Crescono invece le quote dei fondi flessibili (11,5%) ed Hedge (5,9%).

(*) Dati Assogestioni

Andamento della Società

Il 1° giugno 2007 si è attuata l'acquisizione da parte di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., rappresentato dal patrimonio derivante dall'attività di gestione dei

comparti della sicav lussemburghese Sella Capital Management. Per tale motivo il **patrimonio** della Vostra Società è passato da 3.819,187 milioni di euro di fine dicembre 2006 a 4.531,467 milioni di euro di fine 2007. Indipendentemente da tale operazione a carattere straordinario, l'andamento della **raccolta** è stato gravemente negativo, conformemente a quello di Sistema.

Nell'arco dell'anno la raccolta netta, relativamente ai fondi di diritto italiano, è stata negativa per 566,66 milioni di euro, di cui 514,77 per i fondi aperti armonizzati di diritto italiano e 51,89 per il Fondo dei Fondi. Anche le gestioni individuali hanno conseguito un saldo netto di raccolta negativo per 140,506 milioni di euro e per i fondi di diritto estero gestiti in delega il deflusso è stato pari a 289,005 milioni di euro. Nel campo della previdenza complementare il dato di raccolta è stato positivo per 7,869 milioni di euro.

Per quanto riguarda gli **OICR**, la **quota di mercato** detenuta dalla Società è passata da 0,505% di fine 2006 a 0,668% di fine 2007.

Come già anticipato, il **1° giugno 2007** si è attuata l'**acquisizione del ramo d'azienda** di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., rappresentato dall'attività di asset management dei comparti della Sicav lussemburghese Sella Capital Management e dall'attività di consulenza.

Tale operazione, impostata nel precedente esercizio – come già evidenziato nella Relazione al bilancio 2006 di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. – risponde ad un criterio di semplificazione e di concentrazione nell'ambito della riorganizzazione delle attività di risparmio gestito prevista anche a livello di Gruppo.

Per quanto riguarda i prodotti gestiti ed in particolare i fondi aperti, nel corso dell'anno sono entrate in vigore le modifiche al Regolamento unico dei fondi comuni aperti armonizzati ed al Regolamento del Fondo dei Fondi, approvate dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società nel precedente esercizio; tali modifiche, finalizzate essenzialmente al recepimento nei testi regolamentari delle prescrizioni del Regolamento Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio del 14 aprile 2005 introducendo con l'occasione le nuove opportunità gestionali normativamente concesse, sono entrate in vigore in alcuni casi da inizio 2007 e nei casi sottoposti a sospensione dal 1° aprile 2007.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20 giugno 2007, ha deliberato con decorrenza 1° gennaio 2008 la fusione di alcuni fondi e di alcuni comparti del Fondo dei Fondi mediante incorporazione degli stessi rispettivamente in altri fondi ed in altri comparti disciplinati dal medesimo Regolamento; tale fusione, autorizzata dalla Banca d'Italia in data 29 agosto 2007, risponde all'obiettivo di razionalizzazione e di semplificazione dei prodotti offerti, che dalla data di efficacia dell'operazione (1° gennaio 2008) risultano ridotti da 24 a 16 per quanto riguarda i fondi comuni aperti armonizzati e da 6 a 2 relativamente ai comparti del Fondo dei Fondi. Con l'occasione sono state apportate alcune ulteriori modifiche regolamentari, resesi nel frattempo opportune anche sulla base dell'andamento dei mercati e delle scelte della clientela, entrate in vigore agli inizi di gennaio 2008.

Alla fine dell'esercizio in esame, i ventiquattro **Fondi aperti armonizzati** amministravano complessivamente 2.209,098 milioni di euro ed il **Fondo dei fondi** 36,553 milioni di euro, con un decremento per i primi del 17,80% e per il secondo del 58,70% rispetto a fine esercizio precedente.

Il patrimonio dei fondi aperti gestiti dalla Società rappresentava a fine esercizio lo 0,774% dei fondi aperti italiani presenti a livello di sistema.

Nel 2007 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 ai quali si sono aggiunti dal 1° giugno gli undici comparti della Sicav lussemburghese Sella Capital Management.

Il patrimonio dei prodotti esteri gestiti a fine esercizio è stato di 1.558,232 milioni di euro; in tal caso il confronto con l'esercizio precedente (+661,73% rispetto a fine 2006) non è significativo in considerazione del patrimonio apportato con l'intervenuta acquisizione di ramo d'azienda.

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 2007 è stato di particolare importanza in quanto caratterizzato dall'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare la cui anticipazione da inizio 2008 al 1° gennaio 2007 ha comportato un forte impegno per impostare e portare a compimento tutti i conseguenti adempimenti; anche la Vostra Società è stata fortemente occupata nel gestire il passaggio alla nuova disciplina sia sul fronte di adeguamento normativo che amministrativo e commerciale.

A fine 2007 il totale degli aderenti era pari a 7.366 unità, di cui 1.970 lavoratori autonomi; nel corso del 2007 il comparto in cui è confluita la maggior parte delle contribuzioni, al netto delle commissioni di sottoscrizione, è stato il comparto Azionario Europa con un incremento del 182,31% rispetto alla raccolta dell'anno precedente, seguito dal comparto Garanzia Inflazione (+120,13%) e dall'Obbligazionario (+41,33%); il comparto Bilanciato e l'Azionario Internazionale hanno conseguito rispettivamente il 14,98% ed il 7,81% in più rispetto al 2006. Con l'entrata in vigore della nuova disciplina ha trovato attuazione anche il così detto "multicomparto", cioè la possibilità di ripartire i propri investimenti tra più comparti del Fondo, possibilità non prevista dalla normativa previgente. Questo ha influenzato anche la scelta degli aderenti al Fondo, con riferimento sia al pregresso sia ai nuovi versamenti.

Il valore complessivo netto del Fondo Pensione, a fine anno, ammontava ad euro 48.653.217,87 così suddiviso tra i comparti:

Comparto Garanzia Inflazione	euro	5.545.373,22
Comparto Obbligazionario	euro	7.391.967,38
Comparto Bilanciato	euro	14.647.169,82
Comparto Azionario Europa	euro	8.915.410,06
Comparto Azionario Internazionale	euro	12.153.297,39

Si segnala che dal 1° luglio 2007 la Società ha dato in outsourcing la gestione amministrativa del Fondo Pensione a Pevinet S.p.A., società altamente specializzata nell'ambito dei servizi ai fondi pensione.

L'attività della Vostra Società nel settore delle **gestioni patrimoniali individuali**, attività iniziata nel mese di aprile 1999 e rafforzata con la fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. nell'aprile 2006, ha conseguito a fine 2007 un patrimonio di 680,436 milioni di euro, in calo del 16,30% rispetto a fine esercizio precedente.

Come già reso noto nella Relazione al bilancio dello scorso esercizio, nell'ambito dei fatti successivi alla chiusura dell'esercizio, con decorrenza 26 febbraio 2007 ha avuto luogo il rimborso finale a tutti i detentori di quote del Fondo chiuso Sella Banking Investment, liquidato alla fine di dicembre 2006.

L'**attività di collocamento** dei prodotti della Società è proseguita nel 2007 per il tramite di Banche e Società di Intermediazione Mobiliare (S.I.M.) convenzionate, già presenti a fine 2006. Nel mese di novembre 2007 la Sella Consult S.I.M. S.p.A è stata incorporata dalla Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A., entrambe già collocatrici; questo ha determinato che alla fine dell'esercizio risultano convenzionate trentasei Banche e sette 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 2007 si è chiuso con una percentuale di volumi presenti all'interno dei primi due quartili pari al 53,59% in miglioramento rispetto a quella del 2006 pari al 45,8%. In merito occorre precisare che tale percentuale include tutti i fondi, compreso Nordfondo Liquidità che ha un peso rilevante in termini percentuali sul volume dei fondi di diritto italiano gestiti, in quanto ne rappresenta circa un terzo; senza tale fondo la percentuale dei volumi presenti nei primi due quartili sale all'80,42%.

Nell'ambito delle gestioni patrimoniali individuali, la percentuale del patrimonio complessivamente gestito che presenta una performance superiore al benchmark è del 67,1% se si considera la performance lorda e del 43,1% 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 anche nel 2007 al proseguimento nella realizzazione del piano di interventi articolato su più fronti conseguente alle risultanze della visita ispettiva da parte della Consob terminata il 28 settembre 2006 e di cui si è dato conto nella relazione al bilancio del precedente esercizio. In merito si segnala che nel mese di luglio è pervenuta la comunicazione da parte della Consob di avvio della parte istruttoria relativa al procedimento sanzionatorio che si concluderà all'inizio di gennaio 2008, come evidenziato nel prosieguo della presente Relazione nell'ambito dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Anche l'avvento della normativa Mifid ha comportato un impegnativo lavoro di adeguamento su più fronti, tra cui la predisposizione di nuova documentazione contrattuale e precontrattuale con adeguamento di processi e procedure.

In tema di antiriciclaggio, le innovazioni introdotte dal D. Lgs. 231/07 hanno a loro volta determinato un notevole impegno per i conseguenti adeguamenti sia nei confronti della clientela sia sul piano informatico.

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 2007 la versione aggiornata del Documento Programmatico è stata sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 marzo 2007.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

Compagine societaria

Nell'ambito della compagine societaria, si evidenziano le seguenti variazioni intervenute nel corso dell'esercizio. In data 26 febbraio 2007 la Selfid S.p.A. ha ceduto n. 12.625 azioni (pari allo 0,066%) a Sella

Holding Banca S.p.A.. In data 15 maggio 2007 la Selfid S.p.A. ha reintestato ad un proprio fiduciario n. 151.500 azioni (pari allo 0,795%) già intestate alla stessa Selfid. In data 18 luglio 2007 la Selfid ha venduto a Sella Holding Banca S.p.A. n. 12.625 azioni (pari allo 0,066%). In seguito all'atto del 31 ottobre 2007 con il quale la Sella Consult S.I.M. S.p.A. è stata incorporata nella Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A. le n. 171.120 azioni (pari allo 0,898%) già intestate a Sella Consult S.I.M. S.p.A. sono passate alla Banca incorporante. A seguito delle suddette variazioni al 31 dicembre 2007 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.	14.246.535	7.123.267,50	74,785
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	1.905.000	952.500	10,000
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	171.120	85.560	0,898
Selban S.p.A.	1.515.000	757.500	7,953
Selfid S.p.A.	477.225	238.612,50	2,505
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
Persone fisiche	303.000	151.500	1,591

Partecipazioni

In qualità di azionista di Borsa Italiana (n. 140.000 azioni pari allo 0,86% del capitale sociale) la Vostra Società ha aderito all'operazione di scambio con azioni del London Stock Exchange Group (LSEG), acquisendo n. 686.000 azioni della Borsa londinese pari allo 0,25% del capitale di quest'ultima; tale operazione, tenendo conto della differenza fra il valore di bilancio delle azioni Borsa Italiana e la quotazione delle azioni London Stock Exchange Group (16,46 sterline inglesi) ed il cambio sterlina inglese/euro (0,6974) il giorno di effettuazione dello scambio (01/10/2007), ha comportato l'emersione di un "utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita" di euro 15.744.719. La Società nel mese di ottobre ha successivamente venduto sul mercato n. 456.000 azioni generando ulteriori utili per euro 334.389. A fine dicembre 2007 l'interessenza in London Stock Exchange Group è costituita da n. 230.000 azioni, pari allo 0,08% del capitale, per un controvalore di euro 6.206.723.

Come anticipato nella precedente parte della presente Relazione, con decorrenza 26 febbraio 2007 ha avuto luogo il rimborso finale del Fondo chiuso Sella Banking Investment. La Società, a seguito del rimborso della quota detenuta ai sensi di legge, ha realizzato un utile, comprensivo della quota di credito d'imposta, pari ad euro 52.536.

In data 30 novembre 2007 si è chiusa la liquidazione della Sella Capital Markets S.p.A. ed è stata effettuata la distribuzione agli azionisti della quota di patrimonio di propria pertinenza. La differenza positiva tra l'importo distribuito ed il valore della partecipazione ha determinato la realizzazione di un utile pari ad euro 36.466.

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

Conto economico riclassificato

	2007	2006	variazioni	variazioni %
Commissioni attive fondi comuni	25.787.192	30.437.972	(4.650.780)	-15,3%
Commissioni passive fondi comuni	(20.441.416)	(24.699.709)	4.258.293	-17,2%
Commissioni nette fondi comuni	5.345.776	5.738.263	(392.487)	-6,8%
Commissioni attive sicav	5.201.176	2.262.587	2.938.589	129,9%
Commissioni passive sicav	(2.999.988)	(1.416.122)	(1.583.866)	111,8%
Commissioni nette sicav	2.201.188	846.465	1.354.723	160,0%
Commissioni attive fondo pensione	595.426	472.555	122.871	26,0%
Commissioni passive fondo pensione	(351.939)	(359.821)	7.882	-2,2%
Commissioni nette fondo pensione	243.487	112.734	130.753	116,0%
Commissioni attive gestioni individuali	4.947.057	5.394.398	(447.341)	-8,3%
Commissioni passive gestioni individuali	(2.769.281)	(2.747.915)	(21.366)	0,8%
Commissioni nette gestioni individuali	2.177.776	2.646.483	(468.707)	-17,7%
Altre commissioni attive	584.731	85.000	499.731	n.s.
Altre commissioni passive	(451.930)	(87.427)	(364.503)	416,9%
COMMISSIONI NETTE TOTALI	10.101.028	9.341.518	759.510	8,1%
Dividendi e proventi assimilati	666.000	394.000	272.000	69,0%
Interessi attivi e proventi assimilati	131.884	114.021	17.863	15,7%
Interessi passivi e oneri assimilati	(808)	(188)	(620)	329,8%
Risultato dell'attività di negoziazione	283.475	293.563	(10.088)	-3,4%
Risultato delle attività disponibili per la vendita	89.002	0	89.002	n.s.
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.169.553	801.396	368.157	45,9%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE ANTE LSEG	11.270.581	10.142.914	1.127.667	11,1%
Spese per il personale	(6.179.156)	(5.207.400)	(971.756)	18,7%
Spese amministrative	(3.496.795)	(2.963.650)	(533.145)	18,0%
Altri proventi/oneri di gestione netti	1.045.673	826.079	219.594	26,6%
Ammortamenti	(407.396)	(329.159)	(78.237)	23,8%
RISULTATO ANTE IMPOSTE SENZA OPERAZIONE LSEG	2.232.907	2.468.784	(235.877)	-9,6%
Imposte dell'esercizio senza LSEG	(725.519)	(1.065.936)	340.417	-31,9%
UTILE D'ESERCIZIO SENZA OPERAZIONE LSEG	1.507.388	1.402.848	104.540	7,5%
Utile operazione LSEG	16.079.108	0	16.079.108	n.s.
Imposte operazione LSEG	(649.844)	0	(649.844)	n.s.
UTILE D'ESERCIZIO	16.936.652	1.402.848	15.533.804	1107%

Per una significativa comparazione con il risultato dell'esercizio precedente, il conto economico è stato riclassificato evidenziando separatamente l'utile netto dell'esercizio, senza gli effetti dell'operazione relativa all'interessenza in Borsa Italiana/London Stock Exchange Group (LSEG) descritta nel paragrafo precedente, pari ad euro 1.507.388, e l'utile netto finale dell'esercizio 2007, comprensivo degli effetti di tale operazione, pari ad euro 16.936.652.

Nel 2007 le commissioni nette dei fondi si sono decimate da euro 5.738.263 ad euro 5.345.776 a causa della flessione del patrimonio gestito nei fondi passato da 2.775,8 milioni di euro di fine 2006 a 2.245,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Le commissioni nette delle Sicav e dei fondi gestiti in delega sono aumentate da euro 846.465 ad euro 2.201.188. In particolare, all'aumento hanno contribuito sia l'acquisizione, avvenuta l'1 giugno 2007, del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., comprensivo dell'attività di gestione in delega della Sella Capital Management Sicav, sia la nuova gestione di due comparti della Sella Sicav Lux con advisory di Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.. Conseguentemente il patrimonio estero gestito in delega è passato da 204,6 milioni di euro a fine 2006 a 1.558,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Le commissioni attive sono comprensive di euro 497.811 di commissioni di incentivo di cui euro 317.587 riconosciute a Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A. nell'ambito del contratto di "advisory".

Le commissioni nette del fondo pensione sono aumentate da euro 112.734 ad euro 243.487 a seguito sia dell'incremento del patrimonio passato da 41 milioni di euro a fine 2006 a 48,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007, sia della diminuzione della percentuale di retrocessione ai collocatori concordata in corso d'anno, sia dell'introduzione a partire dall'1 luglio 2007 di una commissione una tantum all'atto dell'adesione iniziale al fondo che ha comportato ricavi per euro 64.030.

Le commissioni derivanti dall'attività di gestione individuale sono diminuite da euro 2.646.483 ad euro 2.177.776, a seguito del decremento del patrimonio passato da 812,5 milioni di euro a fine 2006 a 680,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Le altre commissioni attive sono passate da euro 85.000 ad euro 584.731 e sono formate principalmente per euro 300.000 da attività di consulenza in materia di strumenti finanziari a Banca Sella S.p.A. per l'asset allocation delle gestioni individuali e per euro 279.368 da attività di consulenza in materia di strumenti finanziari inerente alla gestione di fondi assicurativi a CBA Vita S.p.A. e Sella Life Ltd e da attività di consulenza relativa alla creazione di prodotti strutturati principalmente verso CBA Vita S.p.A. e Sella Holding Banca S.p.A.. Queste ultime attività sono state sviluppate con l'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A..

Le altre commissioni passive si sono incrementate da euro 87.427 ad euro 451.930 e sono relative al contratto di "advisory" con Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A. descritto in precedenza.

In seguito alle dinamiche sopra evidenziate nel 2007 le commissioni totali nette sono aumentate dell' 8,1% da euro 9.341.518 ad euro 10.101.028.

I dividendi si sono incrementati da euro 394.000 ad euro 666.000, per il maggiore dividendo ricevuto sia da Borsa Italiana S.p.A., pari ad euro 378.000, sia da C.B.A. Vita S.p.A., società del Gruppo operante in campo assicurativo, pari a euro 288.000.

Il risultato da negoziazione, pari ad euro 283.475 e determinato dal portafoglio di proprietà investito in fondi liquidità ed a breve termine principalmente di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A., è leggermente inferiore a quello dell'esercizio precedente.

Gli interessi attivi, incrementati da euro 114.021 ad euro 131.884, sono stati influenzati positivamente dall'aumento dei tassi di interesse.

Il risultato delle attività disponibili per la vendita è pari ad euro 89.002 ed è formato per euro 52.536 dalla differenza positiva generata dal rimborso finale della quota detenuta ai sensi di legge nel Fondo chiuso Sella Banking Investment e per euro 36.466 dal maggior importo ricevuto in seguito alla chiusura della liquidazione nella Sella Capital Markets S.p.A..

Come conseguenza dell'aumento delle commissioni nette, pur limitato alle sole componenti delle sicav e del fondo pensione, e del rilevante contributo derivante dalla gestione finanziaria, il margine di intermediazione si è attestato ad euro 11.270.581 con un incremento dell'11,1% rispetto ad euro 10.142.914 del 2006.

Le spese per il personale si sono incrementate del 18,7% passando da euro 5.207.400 ad euro 6.179.156, per effetto sia dell'inserimento di 12 risorse nell'ambito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., sia delle assunzioni effettuate per un potenziamento delle aree relative ai controlli ed all'organizzazione sia, infine, per il rafforzamento degli organi societari.

Anche le altre spese amministrative sono aumentate del 18% passando da euro 2.963.650 ad euro 3.496.795. A questo aumento hanno contribuito sia un fisiologico incremento dei costi legato all'acquisizione del ramo d'azienda (costi provider e materiali di consumo), sia i costi sostenuti per l'acquisizione del ramo (imposta di registro, perizia, spese notarili) per globali euro 156.520, sia costi di consulenza di primaria società per la revisione delle procedure interne per circa euro 88.000 e costi legali straordinari per circa euro 70.000.

Gli ammortamenti sono complessivamente passati da euro 329.159 ad euro 407.396; l'incremento è da imputare alle immobilizzazioni immateriali mentre le rettifiche sulle immobilizzazioni materiali sono rimaste sostanzialmente invariate. In particolare, nel 2007 sono stati effettuati investimenti in software per circa euro 362.000 legati principalmente ad ulteriori implementazioni e migliorie nei programmi di preimputazione di front office, a sviluppi del sito internet e ad adeguamenti dei software alla normativa Mifid.

I proventi di gestione netti sono aumentati da euro 826.079 ad euro 1.045.673. Sono formati per euro 1.113.359 da altri proventi di gestione e per euro 67.686 da altri oneri di gestione. Gli altri proventi di gestione si riferiscono principalmente per euro 459.066 ai recuperi spese forfetarie dalla clientela, per euro 95.000 a consulenza di tipo amministrativo e legale prestata a Sella Holding Banca S.p.A., per euro 135.771 all'affitto dell'immobile di proprietà e per euro 335.804 ai proventi derivanti dai conti correnti sui cui è depositata la liquidità dei clienti gestiti, infruttifera per gli stessi. Tra gli altri oneri di gestione sono comprese le perdite derivanti da rischi operativi che si sono attestate ad euro 32.506, pari allo 0,29% del margine di intermediazione.

L'incremento sopra evidenziato del margine di intermediazione è stato più che compensato dall'aumento dei costi generali della Società portando ad una contrazione del 9,6% del risultato ante imposte, determinato senza tenere conto dell'operazione LSEG, passato da euro 2.468.784 del 2006 ad euro 2.232.907 del 2007.

L'utile netto, sempre senza operazione LSEG, presenta, invece, un incremento del 7,5% rispetto al 2006 passando da euro 1.402.848 ad euro 1.507.388 a seguito della diminuzione del tax rate (32% contro 43%) dovuta sia all'aumento della parte non imponibile dei dividendi sia al beneficio fiscale derivante dalla deducibilità in 18 anni dell'avviamento derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A..

Come descritto nel precedente paragrafo, l'operazione di concambio azioni Borsa Italiana/London Stock Exchange Group e la successiva vendita di circa i due terzi delle stesse hanno generato complessivamente un risultato positivo di euro 16.079.108. Tali utili sono stati assoggettati, per la componente prezzo, a tassazione secondo l'art. 87 del D.P.R. 917/86 e successive modificazioni con registrazione di imposte pari ad euro 649.844 ed hanno consentito di realizzare nel 2007 un utile finale d'esercizio di euro 16.936.652.

Stato patrimoniale riclassificato e posizione finanziaria

	2007	2006	variazioni	variazioni %
Cassa, disponibilità liquide e c/c bancari	18.579.436	12.206.384	6.373.052	52,2%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	2.215.935	(2.215.935)	-100,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.856.821	18.515.068	(7.658.247)	-41,4%
Attività materiali ed immateriali	1.138.496	1.102.124	36.372	3,3%
Crediti e altre attività	8.318.717	9.522.022	(1.203.305)	-12,6%
Attività fiscali	389.382	143.968	245.414	170,5%
TOTALE ATTIVO	39.282.852	43.705.501	(4.422.649)	-10,1%
Debiti e altre passività	9.095.105	9.195.862	(100.757)	-1,1%
Trattamento di fine rapporto del personale	583.972	599.847	(15.875)	-2,6%
Passività fiscali	589.229	1.111.611	(522.382)	-47,0%
TOTALE PASSIVO	10.268.306	10.907.320	(639.014)	-5,9%
Capitale e altre riserve	11.148.577	19.647.809	(8.499.232)	-43,3%
Riserve da valutazione	929.317	11.747.524	(10.818.207)	-92,1%
Utile d'esercizio	16.936.652	1.402.848	15.533.804	1107,3%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	29.014.546	32.798.181	(3.783.635)	-11,5%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	39.282.852	43.705.501	(4.422.649)	-10,1%

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

- 1) l'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. con un esborso monetario di euro 8.500.000 a fronte dell'avviamento riconosciuto. Tale avviamento, in quanto transazione effettuata "under common control", è stato contabilizzato "in continuità di valori" diminuendo il patrimonio netto, con apposito addebito di una riserva; conseguentemente, questa operazione ha comportato, da un lato, una diminuzione di cassa e disponibilità liquide e di attività finanziarie detenute per la negoziazione e, dall'altro, il decremento delle riserve;
- 2) la distribuzione del dividendo di euro 1.402.080 pari quasi all'intero utile del 2006 che ha comportato anch'esso una riduzione di cassa e disponibilità liquide;
- 3) l'operazione di concambio Borsa Italiana/London Stock Exchange Group, la successiva vendita dei due terzi delle stesse e la valutazione al "fair value" delle rimanenti azioni detenute in portafoglio. In particolare:
 - l'operazione di concambio ha fatto emergere un utile di euro 15.744.719 con storno dalla riserva da valutazione del 2006, pari a euro 11.747.524, della parte relativa a Borsa Italiana per un importo di euro 11.644.670;
 - la vendita dei due terzi delle azioni ha determinato un incremento di cassa e disponibilità liquide per circa euro 11.096.000 con diminuzione delle attività disponibili per la vendita;
 - la valutazione al "fair value" delle rimanenti azioni in portafoglio al 31 dicembre 2007 ha comportato un incremento delle riserve da valutazione di euro 851.159, delle imposte differite passive di euro 15.101, delle imposte anticipate di euro 87.986 e, corrispondentemente, delle attività finanziarie disponibili per la vendita per euro 778.274.

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 21.060 ed un incremento di euro 57.432. In particolare, come sopra evidenziato, sono stati effettuati notevoli investimenti in software legati principalmente ad ulteriori implementazioni e migliorie nei programmi di preimputazione di front office, a sviluppi del sito internet e ad adeguamenti dei software alla normativa Mifid.

Il trattamento di fine rapporto del personale si è decrementato da euro 599.847 ad euro 583.972 sia per effetto dell'entrata in vigore della riforma sulla previdenza complementare e la conseguente devoluzione del nuovo trattamento di fine rapporto al Fondo Pensione o al Fondo Tesoreria Inps, sia per l'effetto di anticipazioni e riscatti, sia, infine, per l'impatto attuariale IAS positivo nell'esercizio per euro 51.432.

Organico della Società

L'organico della Società, incrementato di 12 unità con il passaggio di personale di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. avvenuto in occasione dell'acquisizione del ramo d'azienda di quest'ultima, a fine dicembre 2007 è rappresentato da 89 unità, di cui 4 comandate ad altre Società del Gruppo (di queste 3 parzialmente), oltre a 8 unità in comando da altre Società del Gruppo (di queste una parzialmente). A fine 2006 i dipendenti erano 76, di cui 2 comandati presso altre Società del Gruppo, oltre a 10 unità in comando da altre Società del Gruppo.

Si segnala che nel 2007, in particolare, è stato realizzato un rafforzamento dell'organico nell'ambito dei controlli ai vari livelli ed è stato potenziato il settore organizzazione.

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.; dal 31 marzo 2008 Sella Holding Banca S.p.A. cambierà denominazione in Banca Sella Holding S.p.A..

Tutti i suddetti rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

Sella Holding Banca S.p.A. 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 2007 è stata presentata apposita relazione al Consiglio di Amministrazione.

Con Banca Sella S.p.A. 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.

Con la Capogruppo Sella Holding Banca S.p.A. e altre Banche/Società del Gruppo sussistono anche accordi per la fornitura, da parte loro e/o da parte della Società, di servizi o consulenza. Gli accordi che prevedono la fornitura alla Vostra Società di tali servizi, la cui congruità è verificata, laddove possibile, con proposte da parte di fornitori esterni al Gruppo, 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

Società	40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	60. Crediti	Totale attività
Controllante			
Sella Holding Banca S.p.A.		113.879	113.879
Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.			
Banca Sella S.p.A.		18.651.032	18.651.032
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.		8.232	8.232
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.		1.144	1.144
Banca di Palermo S.p.A.		756	756
Banca Arditi Galati S.p.A.		466	466
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.		11.882	11.882
CBA Vita S.p.A.	4.650.098	121.444	4.771.542
Sella Bank Luxembourg S.A.		4.000	4.000
Selgest S.A.		1.046.576	1.046.576
Sella Life Ltd		17.509	17.509
Sella Synergy India Ltd		2.102	2.102
Totale	4.650.098	19.979.022	24.629.120

Passività

Società	10. Debiti	90. Altre passività	Totale passività
Controllante			
Sella Holding Banca S.p.A.	534.139		534.139
Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.			
Banca Sella S.p.A.	3.412.722		3.412.722
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	1.169.630		1.169.630
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	199.347		199.347
Banca di Palermo S.p.A.	75.679		75.679
Banca Arditì Galati S.p.A.	204.791		204.791
Sella Bank AG	1.796		1.796
Sella Bank Luxembourg S.A.	6.639		6.639
Sella Life Ltd	20.272		20.272
Sella Synergy India Ltd		29.780	29.780
Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.		16.762	16.762
Totale	5.625.015	46.542	5.671.557

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
Controllante					
Sella Holding Banca S.p.A.			503.368	662.797	1.166.165
Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.					
Banca Sella S.p.A.	808	15.747.145	107.340	7.983	15.863.276
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.		6.141.346	36.331	8.926	6.186.603
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.		884.589			884.589
Banca di Palermo S.p.A.		331.161			331.161
Banca Arditì Galati S.p.A.		818.049			818.049
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.			18.103		18.103
Sella Bank AG		19.736			19.736
Sella Bank Luxembourg S.A.		13.554			13.554
Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.				33.524	33.524
Sella Life Ltd		63.156			63.156
Selgest S.A.			(61.925)		(61.925)
Sella Synergy India Ltd				10.158	10.158
Totale	808	24.018.736	603.217	723.388	25.346.149

Ricavi

Società	40. Interessi attivi e proventi assimilati	30. Dividendi e proventi assimilati	10. Commissioni attive	180. Altri proventi di gestione	Totale
Controllante					
Sella Holding Banca S.p.A.			37.131	98.402	135.533
Controllate da Sella Holding Banca S.p.A.					
Banca Sella S.p.A.	87.559		694.129	328.376	1.110.064
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.			129	110.741	110.870
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.				2.749	2.749
Banca di Palermo S.p.A.			14.021	1.958	15.979
Banca Arditì Galati S.p.A.				998	998
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A.			125.278	1.496	126.774
CBA Vita S.p.A.		288.000	217.044	51	505.095
Sella Bank Luxembourg S.A.			5.363		5.363
Sella Life Ltd			17.509		17.509
Selgest S.A.			4.925.374	41.764	4.967.138
Totale	87.559	288.000	6.035.978	586.535	6.998.072

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

Subito dopo la chiusura dell'esercizio, il 2 gennaio 2008, è pervenuta alla Società la comunicazione della Consob datata 21 dicembre 2007 con la quale l'Organo di Vigilanza, a conclusione della verifica ispettiva di cui si è già dato conto nella presente Relazione, notifica l'applicazione, quantificandone la misura, di sanzioni amministrative pecuniarie nei confronti di 29 esponenti aziendali ai sensi dell'art. 190 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, intimandone il pagamento alla Società quale condebitrice solidale. Sella Gestioni S.G.R. S.p.A., previa comunicazione agli interessati, il 25 gennaio 2008 ha provveduto al pagamento dell'intero importo e sta definendo le modalità di regresso con le singole persone coinvolte.

Nel mese di gennaio 2008 la Società ha venduto sul mercato tutte le rimanenti azioni detenute in London Stock Exchange Group realizzando un utile pari ad euro 634.548.

Evoluzione prevedibile della gestione

Obiettivo primario della Società continua ad essere l'ottimizzazione della qualità dei prodotti gestiti ed il miglioramento delle performance, ottenibile anche tramite l'ulteriore razionalizzazione della gamma prodotti effettuata a fine 2007. In questo senso è previsto uno sforzo anche economico nel rafforzamento della comunicazione sul miglioramento qualitativo dei prodotti gestiti, supportato da apposite campagne di marketing principalmente sul canale telematico, dove si riscontra una più pronta capacità della clientela di cogliere gli aspetti qualitativi dei prodotti.

Dal punto di vista dei volumi gestiti, una crescita degli stessi potrà derivare, in seguito alla concentrazione con Sella Capital Management S.G.R. S.p.A., dall'incremento nella gamma prodotti di soluzioni dedicate a clientela Istituzionale (Fondazioni, Casse Previdenziali, Aziende) ovvero a gestioni individuali di SGR/Banche. L'obiettivo di rafforzare la clientela non *captive* risponde anche all'esigenza di bilanciare l'apertura, da parte delle succursali Banche del Gruppo, al collocamento di OICR di terzi per la clientela in regime amministrato. Anche per l'anno in corso riflessi positivi sono ipotizzabili da un ulteriore incremento delle adesioni al fondo pensione aperto gestito, sempre in seguito alle nuove opportunità introdotte dalla riforma del sistema previdenziale.

Oltre che dalla raccolta, il risultato societario risulterà influenzato dal mix di portafoglio e dall'andamento dei mercati con effetto diretto sul patrimonio gestito. A fronte di previsioni di una perdurante volatilità dei mercati azionari, è auspicabile un progressivo spostamento della clientela verso i nuovi Open Fund Ritorno assoluto e verso prodotti di gestione azionaria di natura flessibile della Sicav Sella Capital Management, che verranno aperti anche al collocamento *retail*, venendo a rappresentare, unitamente al potenziamento di piani di accumulo, la strategia commerciale che verrà perseguita al fine di migliorare il mix di portafoglio collocato presso la clientela.

Obiettivo tendenziale in termini di personale è il perseguimento dell'ottimizzazione nell'impiego delle risorse all'interno della struttura societaria.

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2007 sottoposto alla Vostra approvazione chiude, come anticipato, con un utile di euro 16.936.652.

Vi proponiamo di destinare tale utile come segue:

- euro 11.005.185 alle n° 19.050.000 azioni, del valore nominale di euro 0,5 cadauna, rappresentanti il capitale sociale, con un dividendo unitario di euro 0,5777;
- la differenza, pari ad euro 5.931.467, 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, 17 marzo 2008

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Pietro Tasca)

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		31/12/2007	31/12/2006
10.	Cassa e disponibilità liquide	253	1.092
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	2.215.935
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.856.821	18.515.068
60.	Crediti	26.742.219	21.520.144
	<i>a) per gestione di patrimoni</i>	7.303.702	8.407.575
	<i>b) altri crediti</i>	19.438.517	13.112.569
100.	Attività materiali	651.442	672.502
110.	Attività immateriali	487.054	429.622
120.	Attività fiscali	389.382	143.968
	<i>a) correnti</i>	42.625	8.450
	<i>b) anticipate</i>	346.757	135.518
140.	Altre attività	155.681	207.170
Totale Attivo		39.282.852	43.705.501
Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2007	31/12/2006
10.	Debiti	6.180.097	7.498.686
70.	Passività fiscali	589.229	1.111.611
	<i>a) correnti</i>	377.689	334.117
	<i>b) differite</i>	211.540	777.494
90.	Altre passività	2.915.008	1.697.176
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	583.972	599.847
Totale passivo		10.268.306	10.907.320
120.	Capitale	9.525.000	9.525.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	7.230.397	7.230.397
160.	Riserve	(5.606.820)	2.892.412
170.	Riserve da valutazione	929.317	11.747.524
180.	Utile d'esercizio	16.936.652	1.402.848
Totale patrimonio netto		29.014.546	32.798.181
Totale passivo e patrimonio netto		39.282.852	43.705.501

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Pietro Tasca)

Conto Economico

Voci	31/12/2007	31/12/2006
10. Commissioni attive	37.115.582	38.652.512
20. Commissioni passive	(27.014.554)	(29.310.994)
Commissioni nette	10.101.028	9.341.518
30. Dividendi e proventi assimilati	666.000	394.000
40. Interessi attivi e proventi assimilati	131.884	114.021
50. Interessi passivi e oneri assimilati	(808)	(188)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	283.475	293.563
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	16.168.110	
<i>a) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>16.168.110</i>	
<i>b) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>		
<i>c) altre attività finanziarie</i>		
<i>d) passività finanziarie</i>		
Margine di intermediazione	27.349.689	10.142.914
120. Spese amministrative:	(9.675.951)	(8.171.050)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(6.179.156)</i>	<i>(5.207.400)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(3.496.795)</i>	<i>(2.963.650)</i>
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(102.627)	(107.578)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(304.769)	(221.581)
170. Altri oneri di gestione	(67.686)	(25.022)
180. Altri proventi di gestione	1.113.359	851.101
Risultato della gestione operativa	18.312.015	2.468.784
Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte	18.312.015	2.468.784
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.375.363)	(1.065.936)
Utile dell'attività corrente al netto delle imposte	16.936.652	1.402.848
Utile d'esercizio	16.936.652	1.402.848

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Pietro Tasca)

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007

	Esistenze al 31/12/2006	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2007	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) esercizio 2007	Patrimonio netto al 31/12/2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve (2)	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	9.525.000		9.525.000									9.525.000
Sovrapprezzo emissioni	7.230.397		7.230.397									7.230.397
Riserve:												
a) di utili	1.940.271		1.940.271	768		(8.500.000)						(6.558.961)
b) altre	952.141		952.141									952.141
Riserve da valutazione	11.747.524		11.747.524			(10.818.207)						929.317
Strumenti di capitale	0		0									0
Azioni proprie	0		0									0
Utile (perdita) di esercizio	1.402.848		1.402.848	(768)	(1.402.080)						16.936.652	16.936.652
Patrimonio netto	32.798.181	0	32.798.181	0	(1.402.080)	(19.318.207)	0	0	0	0	16.936.652	29.014.546

(1) Come da delibera dell'assemblea ordinaria del 23 aprile 2007.

(2) In data 1 giugno 2007 Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ha acquisito il ramo d'azienda relativo alle attività di asset management e di consulenza di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.. L'eccedenza tra costo di acquisizione e valori contabili acquisiti, pari ad euro 8.500.000, è stata portata in diminuzione del patrimonio netto con addebito di apposita riserva.

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		Variazioni dell'esercizio						Utile (perdita) esercizio 2006	Patrimonio netto al 31/12/2006	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
														Operazioni sul patrimonio netto
Capitale	7.000.000		7.000.000				2.525.000							9.525.000
Sovrapprezzo emissioni	7.230.397		7.230.397											7.230.397
Riserve:														
a) di utili	3.635.365		3.635.365	712.759						(2.408.575)		722		1.940.271
b) altre	929.622		929.622			2.701.016				(2.677.775)		(722)		952.141
Riserve da valutazione	66.091		66.091			11.681.433								11.747.524
Strumenti di capitale														0
Azioni proprie														0
Utile (perdita) di esercizio	789.759		789.759	(712.759)	(77.000)								1.402.848	1.402.848
Patrimonio netto	19.651.234	0	19.651.234	0	(77.000)	14.382.449	2.525.000	0	(5.086.350)	0	0	0	1.402.848	32.798.181

Rendiconto Finanziario

	31/12/2007	31/12/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	17.348.416	1.825.616
commissioni attive	37.115.582	38.652.512
commissioni passive	(27.014.554)	(29.310.994)
interessi attivi e proventi assimilati	131.884	114.021
interessi passivi e oneri assimilati	(808)	(188)
dividendi e proventi assimilati	666.000	394.000
spese per il personale	(6.190.239)	(5.168.225)
altri costi	(3.562.159)	(2.984.180)
altri ricavi	17.564.944	1.144.664
imposte	(1.362.234)	(1.015.994)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	4.758.649	3.234.436
attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.215.935	2.027.099
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	1.375.899	
crediti	1.151.816	1.118.940
altre attività	14.999	88.397
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	(5.278.842)	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita (utile da concambio LSEG relativo alle azioni ancora in portafoglio)	(5.278.842)	
crediti		
altre attività		
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	1.209.266	509.998
debiti		
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività	1.209.266	509.998
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie	(1.318.589)	(548.812)
debiti	(1.318.589)	(490.812)
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività		(58.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	16.718.900	5.021.238
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di	484	1.975
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	484	1.283
attività immateriali		692
altre attività		
2. Liquidità assorbita dall'incremento di	(8.944.252)	(314.486)
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	(82.051)	(33.786)
attività immateriali	(362.201)	(280.700)
altre attività (acquisizione ramo Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.)	(8.500.000)	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(8.943.768)	(312.511)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisti di azioni proprie		
emissione/acquisto strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità	(1.402.080)	(5.163.350)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(1.402.080)	(5.163.350)
Liquidità netta generata /assorbita nell'esercizio	6.373.052	(454.623)
RICONCILIAZIONE		
Voci di bilancio	Importo	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	12.206.384	12.661.007
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	6.373.052	(454.623)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	18.579.436	12.206.384

Nota integrativa

Parte A - Politiche Contabili

A.1 Parte generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Gli schemi di bilancio adottati al 31 dicembre 2007 corrispondono a quelli previsti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

Le risultanze al 31 dicembre 2007 sono state poste a confronto con i dati del precedente esercizio.

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.

Principio Contabile	Titolo
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
IFRS 8	Settori operativi

Interpretazioni	Titolo
IFRIC 1	Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività simili
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
IFRIC 10	Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore
IFRIC 11	Operazioni con azioni proprie e del gruppo
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

Per quanto richiesto alla presente sezione si rimanda alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale".

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.

I proventi derivanti dai conti correnti, rubricati conto terzi, sui quali è depositata la liquidità dei clienti gestiti, che da contratto è infruttifera per gli stessi, sono stati classificati nella voce "Altri proventi di gestione" e coerentemente sono stati riclassificati nel bilancio al 31 dicembre 2006, per un importo pari ad euro 135.153, dalla voce "Interessi attivi e proventi assimilati" alla voce "Altri proventi di gestione".

A.2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Operazione di acquisizione di ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.

Come riportato nella relazione sulla gestione, in data 1 giugno 2007 Sella Gestioni S.G.R. S.p.A ha acquisito il ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. relativo all'attività di Asset Management e di consulenza riconoscendo un avviamento pari ad euro 8.500.000.

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 (business combinations under common control). Tali operazioni non rientrano nell'ambito di tale principio né sono trattate da altri IFRS. Lo IAS 8.10 prevede che in assenza di un principio o di un'interpretazione IFRS che si applichi specificatamente ad un'operazione, la Direzione aziendale possa considerare le disposizioni più recenti emanate da altri organismi preposti alla statuizione dei principi contabili che utilizzino un quadro sistematico simile. A tale proposito all'interno del FAS 141 "Business Combinations" limitatamente all'Appendix D è previsto il trattamento di tali operazioni tramite l'iscrizione delle attività e passività a valori storici di libro in continuità di valori. Conseguentemente, laddove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici, l'eccedenza costituisce posta rettificativa in diminuzione del patrimonio netto dell'impresa acquirente. Pertanto, l'avviamento di 8.500.000 euro riconosciuto al ramo d'azienda è stato contabilizzato in diminuzione del patrimonio netto di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. con apposito addebito di una riserva.

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.

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.

I crediti a breve termine non sono attualizzati in quanto l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Detti crediti vengono valorizzati al valore originario 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. Le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, rimangono iscritte per il valore incassato ed i relativi 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 mensilmente o 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"**

Composizione	31/12/2007	31/12/2006
Valori bollati		625
Contanti	253	467
Totale	253	1.092

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

Voci/Valori	31/12/2007		31/12/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>	0		2.215.935	2.215.935
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				
Totale	0		2.215.935	

2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per emittenti

Voci/Valori	31/12/2007		31/12/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0		2.215.935	
a) Enti pubblici			2.215.935	
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Altre attività				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Attività cedute non cancellate				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
6. Strumenti derivati				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	0		2.215.935	

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
	Titoli di Stato						
A. Esistenze iniziali	2.215.935	<i>2.215.935</i>					2.215.935
B. Aumenti	0	0		28.626.087			28.626.087
B1. Acquisti				28.380.000			28.380.000
B2. Variazioni positive di Fair Value							0
B3. Altre variazioni				246.087			246.087
C. Diminuzioni	(2.215.935)	(2.215.935)		(28.626.087)			(30.842.022)
C1. Vendite	(2.208.599)	(2.208.599)		(28.626.087)			(30.834.686)
C2. Rimborsi							
C3. Variazioni negative di Fair Value							0
C4. Altre variazioni	(7.336)	(7.336)					(7.336)
D. Rimanenze finali	0	0		0			0

Nel corso dell'esercizio sono state compravendute quote di fondi comuni di investimento principalmente di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.. Le altre variazioni in aumento sono relative agli utili da negoziazione realizzati sugli O.I.C.R..

Le altre variazioni in diminuzione sono relative alle perdite da negoziazione realizzate su C.C.T. per euro 861 ed al rateo interessi che era maturato al 31 dicembre 2006 sugli stessi per euro 6.475.

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

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

Voci/Valori	31/12/2007		31/12/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>				
2. Titoli di capitale	6.206.723	4.650.098		18.311.637
3. Quote di O.I.C.R.			203.431	
4. Altre attività				
5. Attività cedute non cancellate				
5.1. rilevate per intero				
5.2. rilevate parzialmente				
Totale	6.206.723	4.650.098	203.431	18.311.637

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

Società	n. azioni possedute	% di partecipazione	controvalore in euro
London Stock Exchange Group	230.000	0,08%	6.206.723
C.B.A. Vita S.p.A	6.000.000	8%	4.650.098

In data 1 ottobre 2007, in qualità di azionista di Borsa Italiana S.p.A.(n. 140.000 azioni), Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ha aderito all'operazione di scambio con azioni di London Stock Exchange Group (LSEG) acquisendo n. 686.000 azioni della borsa londinese pari allo 0,25% del capitale di quest'ultima. Nel mese di ottobre sono state vendute n. 456.000 azioni LSEG. Le rimanenti azioni LSEG n. 230.000 sono state valutate al prezzo di mercato del 31 dicembre 2007 rilevato sulla borsa di quotazione e convertite in euro secondo il cambio BCE.

C.B.A. Vita S.p.A. fa parte del Gruppo Banca Sella. E' stata mantenuta 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 31/12/2007		Totale 31/12/2006	
	Quotati	non quotati	Quotati	non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale	6.206.723	4.650.098		18.311.637
a) Banche				
b) Enti finanziari				921.539
d) Altri emittenti	6.206.723	4.650.098		17.390.098
3. Quote di O.I.C.R.			203.431	
4. Altre attività				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Attività cedute non cancellate				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
TOTALE	6.206.723	4.650.098	203.431	18.311.637

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

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
	Titoli di debito	Titoli di capitale			
A. Esistenze iniziali		18.311.637	203.431		18.515.068
B. Aumenti		17.340.067	0		17.340.067
B1. Acquisti					
B2. Variazioni positive di Fair Value		778.274			778.274
B3. Riprese di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto					
B4. Trasferimenti da altri portafogli					
B5. Altre variazioni		16.561.793			16.561.793
C. Diminuzioni		(24.794.883)	(203.431)		(24.998.314)
C1. Vendite		(11.096.878)			(11.096.878)
C2. Rimborsi		(958.005)	(203.431)		(1.161.436)
C3. Variazioni negative di Fair Value					
C4. Rettifiche di valore					
C5. Trasferimenti ad altri portafogli					
C6. Altre variazioni		(12.740.000)			(12.740.000)
D. Rimanenze finali		10.856.821	0		10.856.821

I rimborsi di quote di O.I.C.R. sono relativi al rimborso finale della quota detenuta da Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ai sensi di legge nel Fondo chiuso Sella Banking Investment avvenuto a fine febbraio 2007.

I rimborsi di titoli di capitale sono relativi alla chiusura della procedura di liquidazione della Sella Capital Markets S.p.A. avvenuta a fine novembre 2007 con conseguente distribuzione del capitale ai soci e realizzo di un utile pari a euro 36.466 riportato nelle altre variazioni in aumento.

Come riportato in precedenza, in data 1 ottobre 2007 Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ha aderito all'operazione di concambio azioni Borsa Italiana S.p.A./ azioni London Stock Exchange Group (LSEG). L'operazione di concambio ha determinato la registrazione di un utile pari ad euro 15.744.719 come differenziale tra il valore dell'attività finanziaria eliminata (Borsa Italiana S.p.A.) ed il "fair value" della nuova attività (LSEG) al prezzo ed al cambio dell'1 ottobre 2007. Nel corso del mese di ottobre sono state vendute n. 456.000 azioni di LSEG realizzando un ulteriore utile pari ad euro 334.389.

Nelle altre variazioni in diminuzione è riportato lo scarico delle azioni Borsa Italiana S.p.A. per euro 12.740.000; nelle altre variazioni in aumento sono riportati il carico delle azioni LSEG per euro 16.190.938 e l'utile derivante dalla vendita parziale delle azioni LSEG pari ad euro 334.389. Nelle vendite è riportato il controvalore delle vendite delle azioni LSEG. Nelle variazioni positive di fair value è riportata la valutazione delle azioni LSEG in portafoglio al prezzo ed al cambio del 31 dicembre 2007.

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Dettaglio della voce 60 "Crediti"

Dettaglio/Valori	31/12/2007	31/12/2006
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:	7.303.702	8.407.575
1.1 gestione di OICR	6.948.588	7.709.150
1.2 gestione individuale	220.760	571.608
1.3 gestione di fondi pensione	134.354	126.817
2. Crediti per altri servizi:	321.360	139
2.1 consulenze	321.360	139
2.2 funzioni aziendali in outsourcing		
2.3 altri		
3. Altri crediti:	19.117.157	13.112.430
3.1 recuperi spese del personale distaccato	40.648	31.307
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	18.579.183	12.205.292
3.4 altri	497.326	875.831
4. Attività cedute non cancellate	0	0
4.1 rilevate per intero		
4.2 rilevate parzialmente		
Totale	26.742.219	21.520.144
Fair Value	26.742.219	21.520.144

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 5.951.312, per la gestione di fondi e sicav di diritto estero ricevuti in delega per euro 894.156 e alle commissioni di performance maturate sulla sicav di diritto lussemburghese per euro 103.120.

I crediti per gestioni individuali si riferiscono alle commissioni di gestione, ancora da incassare, relative all'ultimo trimestre per euro 39.811 e alle commissioni di mantenimento su fondi e sicav da sgr terze per euro 180.949.

I crediti verso il fondo pensione Eurorisparmio Previdenza Complementare per euro 134.354 sono relativi a commissioni di gestione dell'ultimo trimestre ancora da incassare.

Gli altri crediti sono costituiti principalmente dalle disponibilità liquide su conti correnti ordinari presso Banca Sella S.p.A. comprensive delle competenze maturate al 31 dicembre 2007, da fatture da incassare a fronte di recuperi spese, da crediti per anticipi su fatture da ricevere, da anticipi effettuati per conto dei fondi gestiti e dal credito verso gli esponenti aziendali interessati dalla sanzione Consob.

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>	
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:	0	0	1.178.225	993.619	39.443	0	6.086.034	0
1.1 gestione di OICR			997.276	993.619			5.951.312	
1.2 gestione individuale			180.949		39.443		368	
1.3 gestione di fondi pensione							134.354	
2. Crediti per altri servizi:	183.000	174.000	17.509	17.509	120.851	120.851	0	0
2.1 consulenze	183.000	174.000	17.509	17.509	120.851	120.851		
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>								
2.3 altri								
3. Altri crediti:	18.609.428	18.605.509	74.929	64.839	0	0	432.800	2.695
3.1 recuperi spese del personale distaccato	16.474	16.474	23.581	23.581			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	18.579.183	18.578.398						
3.4 altri	13.771	10.637	51.348	41.258			432.207	2.102
4. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1 rilevate per intero								
4.2 rilevate parzialmente								
Totale 31/12/2007	18.792.428	18.779.509	1.270.663	1.075.967	160.294	120.851	6.518.834	2.695
Totale 31/12/2006	12.765.429	12.256.753	339.695	110.753	30.928	1.014	8.384.092	0

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	31/12/2007		31/12/2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati	548.400		570.050	
c) mobili e arredi	18.624		13.703	
d) impianti elettronici	55.431		76.532	
e) altri	28.987		12.217	
2. Acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili e arredi				
d) impianti elettronici				
e) altri				
Totale (attività al costo e rivalutate)	651.442	0	672.502	0

10.2 "Attività materiali": variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili e arredi	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali		570.050	13.703	76.532	12.217	672.502
B. Aumenti	0	0	15.580	41.294	25.177	82.051
B.1 Acquisti			8.650	31.030	20.084	59.764
B.2 Riprese di valore						0
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
B.4 Altre variazioni			6.930	10.264	5.093	22.287
C. Diminuzioni	0	(21.650)	(10.659)	(62.395)	(8.407)	(103.111)
C.1 Vendite			(125)	(359)	0	(484)
C.2 Ammortamenti		(21.650)	(10.534)	(62.036)	(8.407)	(102.627)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
C.5 Altre variazioni						0
D. Rimanenze finali	0	548.400	18.624	55.431	28.987	651.442

Le altre variazioni in aumento sono relative ai saldi derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.

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

Categorie	% di ammortamento
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"

	31/12/2007		31/12/2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali	487.054		429.622	
2.1 generate internamente				
2.2 altre	487.054		429.622	
Totale	487.054	0	429.622	0

11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	429.622
B. Aumenti	362.201
B.1 Acquisti	361.885
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	316
C. Diminuzioni	(304.769)
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(304.769)
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	
D. Rimanenze finali	487.054

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'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.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"

	31/12/2007	31/12/2006
Crediti IRPEG anni precedenti		8.450
Crediti ILOR anni precedenti		
Acconto IRES		
Acconto IRAP		
Altri acconti versati e crediti per ritenute	42.625	
Debiti per IRES		
Debiti per IRAP		
Altri debiti tributari		
Totale	42.625	8.450

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
1. In contropartita al conto economico	254.364	4.407	258.771	132.499	3.019	135.518
1.1 Costi del personale e compensi amministratori	150.878	531	151.409	43.499		43.499
1.2 Revisione bilancio	9.175	1.635	10.810	12.157	1.934	14.091
1.3 Spese di rappresentanza	542	97	639	1.613	251	1.864
1.4 Svalutazione partecipazioni			0	13.146		13.146
1.5 Svalutazione crediti	47.304		47.304	56.766		56.766
1.6 Oneri acquisizione ramo d'azienda	34.434		34.434			0
1.7 Altre voci	12.031	2.144	14.175	5.318	834	6.152
2. In contropartita al patrimonio netto	87.986	0	87.986			0
2.1 Valutazione LSEG (differenza cambio)	87.986		87.986			0
Totale	342.350	4.407	346.757	132.499	3.019	135.518

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"**

	31/12/2007	31/12/2006
Debiti per IRES	1.073.175	682.240
Debiti per IRAP	290.586	342.843
Debiti per IVA	4.493	
Altri debiti tributari		357.783
Acconto IRES	(579.557)	(601.416)
Acconto IRAP	(340.467)	(355.218)
Altri acconti versati e crediti per ritenute	(69.442)	(92.115)
Acconto IVA	(1.099)	
Totale	377.689	334.117

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
1. In contropartita al conto economico	155.582	8.123	163.705	100.218	13.089	113.307
1.1 Rivalutazione immobile			0	34.658	5.514	40.172
1.2 Adeguamento ammortamenti IAS	45.597	8.123	53.720	49.069	7.575	56.644
1.3 Adeguamento TFR IAS	37.401		37.401	16.491		16.491
1.4 Utile da concambio LSEG su azioni in portafoglio	72.584		72.584			
2. In contropartita al patrimonio netto	42.885	4.950	47.835	664.187	0	664.187
2.1 Valutazione LSEG (differenza prezzo)	15.101		15.101	649.112		649.112
2.2 Valutazione Fondo chiuso			0	15.075		15.075
2.3 Rivalutazione immobile	27.784	4.950	32.734			
Totale	198.467	13.073	211.540	764.405	13.089	777.494

Le passività fiscali differite relative alla rivalutazione dell'immobile nel presente esercizio sono state riclassificate da "in contropartita al conto economico" a "in contropartita al patrimonio netto".

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

	31/12/2007	31/12/2006
1. Esistenze iniziali	135.518	132.356
2. Aumenti	262.250	84.243
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	60.334	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	201.916	57.988
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		26.255
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(138.997)	(81.081)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(125.444)	(81.081)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	(2.256)	
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(11.297)	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	258.771	135.518

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

	31/12/2007	31/12/2006
1. Esistenze iniziali	113.307	69.224
2. Aumenti	109.910	55.462
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	98.492	38.228
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	11.418	17.234
3. Diminuzioni	(59.512)	(11.379)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(7.345)	(11.379)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(11.995)	
3.3 Altre diminuzioni	(40.172)	
4. Importo finale	163.705	113.307

Gli altri aumenti sono relativi ai saldi derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. Le altre diminuzioni sono relative alla riclassificazione delle imposte sulla rivalutazione dell'immobile da "in contropartita al conto economico" a "in contropartita al patrimonio netto".

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

	31/12/2007	31/12/2006
1. Esistenze iniziali	0	3.032
2. Aumenti	87.986	0
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	87.986	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	0	(3.032)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		(3.032)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	87.986	0

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

	31/12/2007	31/12/2006
1. Esistenze iniziali	664.187	
2. Aumenti	55.273	664.187
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	15.101	664.187
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	40.172	
3 Diminuzioni	(671.625)	0
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(665.714)	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(5.911)	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	47.835	664.187

Gli altri aumenti sono relativi alla riclassificazione delle imposte sulla rivalutazione dell'immobile da "in contropartita al conto economico" a "in contropartita al patrimonio netto".

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

	31/12/2007	31/12/2006
Migliorie su beni di terzi	8.899	11.222
Depositi cauzionali	8.242	742
Ratei attivi	2.923	27.154
Valori bollati	586	
Anticipi su premi assicurativi	6.923	772
Anticipi su assistenza hardware e software	130	26.121
Anticipi su costi di formazione	7.464	7.464
Anticipi su noleggio apparecchiature informatiche	44.629	59.745
Anticipi su spese di gestione uffici	28.993	31.699
Anticipi su costi di information provider	37.079	36.093
Anticipi su costi diversi	9.813	6.158
Totale	155.681	207.170

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

Dettaglio/Valori	31/12/2007	31/12/2006
1. Debiti verso reti di vendita:	5.522.046	7.065.893
1.1 per attività di collocamento OICR	5.400.829	6.577.101
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	52.376	392.406
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	68.841	96.386
2. Debiti per attività di gestione:	0	0
2.1 per gestioni proprie		
2.2 per gestioni ricevute in delega		
2.3 per altro		
3. Debiti per altri servizi:	445.983	173.698
3.1 consulenze	36.385	2.649
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>		
3.3 altri	409.598	171.049
4. Altri debiti:	212.068	259.095
4.1 spese per personale distaccato	204.808	244.533
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	7.260	14.562
Totale	6.180.097	7.498.686
Fair Value	6.180.097	7.498.686

I debiti verso reti di vendita includono le commissioni maturate a favore degli enti collocatori al 31 dicembre 2007.

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>	
1. Debiti verso reti di vendita:	5.466.720	4.947.748	45.801	20.272	9.525	0
1.1 per attività di collocamento OICR	5.347.045	4.828.438	45.621	20.272	8.163	
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	50.857	50.492	157		1.362	
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	68.818	68.818	23			
2. Debiti per attività di gestione:	0	0	0	0	0	0
2.1 per gestioni proprie						
2.2 per gestioni ricevute in delega						
2.3 per altro						
3. Debiti per altri servizi:	444.927	444.927	1.056	0	0	0
3.1 consulenze ricevute	35.329	35.329	1.056			
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>						
3.3 altri	409.598	409.598				
4. Altri debiti:	212.068	212.068	0	0	0	0
4.1 spese per personale distaccato	204.808	204.808				
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	7.260	7.260				
Totale 31/12/2007	6.123.715	5.604.743	46.857	20.272	9.525	0
Totale 31/12/2006	5.835.188	4.673.501	1.555.706	1.500.982	107.792	0

Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	31/12/2007	31/12/2006
Debiti verso fornitori	340.755	354.707
Fornitori per fatture da ricevere	315.340	284.652
Debiti verso dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate	1.395.907	904.420
Debiti verso organi sociali per compensi da corrispondere	130.273	112.892
Debiti verso erario ed enti previdenziali	414.497	
Debiti verso Organi di Vigilanza	307.600	
Debiti diversi	10.636	54
Azionisti c/dividendi		40.451
Totale	2.915.008	1.697.176

I debiti verso fornitori sono comprensivi di euro 44.062 relativi al debito verso Previnet per l'attività di outsourcing amministrativo del fondo pensione.

Sezione 10 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

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

	31/12/2007	31/12/2006
A. Esistenze iniziali	599.847	376.214
B. Aumenti	107.958	401.955
B.1 Accantonamento dell'esercizio	40.349	103.428
B.2 Altre variazioni in aumento	67.609	298.527
C. Diminuzioni	(123.833)	(178.322)
C.1 Liquidazioni effettuate	(69.457)	(112.499)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(54.376)	(65.823)
D. Rimanenze finali	583.972	599.847

Le altre variazioni in diminuzione comprendono l'adeguamento IAS del TFR pari a euro 51.432 per il 2007 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'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.

Nell'anno 2007, come previsto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006, i dipendenti hanno scelto di destinare il trattamento di fine rapporto per euro 159.955 al fondo pensione e per euro 57.217 al Fondo Tesoreria Inps.

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

- turnover: 4%
- tasso valutazione: 4,96%
- tasso inflazione: 2,25%

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.

	31/12/2007	31/12/2006
A. Esistenze iniziali	649.819	369.913
B. Aumenti	142.557	393.975
B.1 Accantonamento dell'esercizio	40.349	103.428
B.2 Altre variazioni in aumento	102.208	290.547
C. Diminuzioni	(72.401)	(114.069)
C.1 Liquidazioni effettuate	(69.457)	(112.499)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(2.944)	(1.570)
D. Rimanenze finali	719.975	649.819

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

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	9.525.000
1.1 Azioni ordinarie	9.525.000
1.2 Altre azioni	

Il capitale al 31 dicembre 2007 risulta suddiviso in n. 19.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,5 cadauna.

12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzi 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	Riserva da acquisizione	Totale
A. Esistenze iniziali	1.905.723	4.597	0	929.622	29.951	22.519	0	2.892.412
B. Aumenti	0	0	768	0	0	0	0	768
B.1 Attribuzioni di utili			768					768
B.2 Altre variazioni								0
C. Diminuzioni	0	0	0	0	0	0	(8.500.000)	(8.500.000)
C.1 Utilizzi								0
- copertura perdite								0
- distribuzione								0
- trasferimento a capitale								0
C.2 Altre variazioni							(8.500.000)	(8.500.000)
D. Rimanenze finali	1.905.723	4.597	768	929.622	29.951	22.519	(8.500.000)	(5.606.820)

In data 1 giugno 2007 Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ha acquisito il ramo d'azienda relativo alle attività di asset management e di consulenza di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.. L'eccedenza tra costo di acquisizione e valori contabili acquisiti, pari ad euro 8.500.000, è stata portata in diminuzione del patrimonio netto con addebito di apposita riserva.

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
A. Esistenze iniziali	11.675.277	72.247					11.747.524
B. Aumenti	851.159	5.911					857.070
B1. Variazioni positive di fair value	851.159						851.159
B2. Altre variazioni		5.911					5.911
C. Diminuzioni	(11.675.277)	0					(11.675.277)
C1. Variazioni negative di fair value							0
C2. Altre variazioni	(11.675.277)						(11.675.277)
D. Rimanenze finali	851.159	78.158	0	0	0	0	929.317

La riserva da valutazione relativa alle Attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 dicembre 2007 si riferisce alla valutazione al fair value delle residue azioni detenute in LSEG dopo l'effettuazione del concambio azioni Borsa Italiana S.p.A./azioni LSEG e la parziale vendita delle stesse LSEG. Tale riserva è formata da una componente positiva di differenza prezzo di euro 1.098.222, al netto delle relative imposte differite passive pari ad euro 15.101, e da una componente negativa di differenza cambio di euro 319.948, al netto delle relative imposte anticipate pari ad euro 87.986.

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. Le altre variazioni si riferiscono all'effetto fiscale sulle relative imposte differite derivante dalla riduzione delle aliquote.

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
Capitale	9.525.000				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.230.397	A, B, C	7.230.397		
Riserva da fusione/acquisizione	22.519	A, B, C	22.519		2.677.775
Versamenti in conto capitale	929.622	A, B, C	929.622		
Totale riserve di capitali	8.182.538		8.182.538	-	2.677.775
Riserve di utili					
Riserva legale	1.905.723	B			
Riserva straordinaria	768	A, B, C	768		2.408.575
Utili portati a nuovo	4.597	A, B, C	4.597		
Riserva da acquisizione di investimenti	- 8.500.000	C	- 8.500.000		
Riserva FTA	29.951	B			
Totale riserve di utili	- 6.558.961		- 8.494.635	-	2.408.575
Riserve da valutazione					
Attività finanziarie disponibili per la vendita	851.159	B			
Attività materiali	78.158	B			
Totale riserve da valutazione	929.317		-	-	-
Totale complessivo	12.077.894		- 312.097	-	5.086.350
Quota non distribuibile			-		
Residua quota distribuibile			-		

(*) **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	31/12/2007			31/12/2006		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	25.448.136	(19.875.194)	5.572.942	30.049.879	(24.015.219)	6.034.660
Commissioni di incentivo	48.829		48.829			0
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	290.227	(290.178)	49	385.982	(385.394)	588
Commissioni di <i>switch</i>						
Altre commissioni	0	(276.044)	(276.044)	2.111	(299.096)	(296.985)
Totale commissioni da fondi comuni	25.787.192	(20.441.416)	5.345.776	30.437.972	(24.699.709)	5.738.263
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	3.537.779	(2.211.492)	1.326.287	3.616.376	(2.321.122)	1.295.254
Commissioni di incentivo	63.548	(3.471)	60.077	238.665	(28.038)	210.627
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	17.536	(16.301)	1.235	33.950	(31.742)	2.208
Altre commissioni	1.328.194	(538.017)	790.177	1.505.407	(367.013)	1.138.394
Totale commissioni da gestioni individuali	4.947.057	(2.769.281)	2.177.776	5.394.398	(2.747.915)	2.646.483
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	531.396	(351.939)	179.457	472.555	(359.821)	112.734
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni	64.030		64.030			
Totale commissioni da fondi pensione aperti	595.426	(351.939)	243.487	472.555	(359.821)	112.734
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	4.703.365	(2.956.257)	1.747.108	2.196.800	(1.378.554)	818.246
Commissioni di incentivo	497.811		497.811	65.787		65.787
Altre commissioni		(43.731)	(43.731)		(37.568)	(37.568)
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	5.201.176	(2.999.988)	2.201.188	2.262.587	(1.416.122)	846.465
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	36.530.851	(26.562.624)	9.968.227	38.567.512	(29.223.567)	9.343.945
B. ALTRI SERVIZI						
Consulenza	584.731	(451.930)	132.801	85.000	(87.427)	(2.427)
Altri servizi (specificare)			0			0
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	584.731	(451.930)	132.801	85.000	(87.427)	(2.427)
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	37.115.582	(27.014.554)	10.101.028	38.652.512	(29.310.994)	9.341.518

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 920.047 e le retrocessioni di commissioni di intermediazione per euro 394.129.

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	
A. GESTIONE DI PATRIMONI								
1. Gestioni proprie	22.933.718	20.574.080	132.165	0	496.753	0	23.562.636	20.574.080
1.1 Commissioni di collocamento	305.449	242.805	1.030	0	0	0	306.479	242.805
OICR	289.148	226.504	1.030				290.178	226.504
Gestioni individuali	16.301	16.301					16.301	16.301
Fondi pensione							0	0
1.2 Commissioni di mantenimento	21.810.737	19.513.743	131.135	0	496.753	0	22.438.625	19.513.743
OICR	19.525.236	17.287.643	131.083		218.875		19.875.194	17.287.643
Gestioni individuali	1.933.614	1.874.213			277.878		2.211.492	1.874.213
Fondi pensione	351.887	351.887	52				351.939	351.887
1.3 Commissioni di incentivazione	3.471	3.471	0	0	0	0	3.471	3.471
OICR							0	0
Gestioni individuali	3.471	3.471					3.471	3.471
Fondi pensione							0	0
1.4 Altre Commissioni	814.061	814.061	0	0	0	0	814.061	814.061
OICR	276.044	276.044					276.044	276.044
Gestioni individuali	538.017	538.017					538.017	538.017
Fondi pensione							0	0
2. Gestioni ricevute in delega	2.934.996	2.929.570	64.129	63.156	863	0	2.999.988	2.992.726
OICR	2.934.996	2.929.570	64.129	63.156	863		2.999.988	2.992.726
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)	25.868.714	23.503.650	196.294	63.156	497.616	0	26.562.624	23.566.806
B. ALTRI SERVIZI								
Consulenza	451.930	451.930					451.930	451.930
Altri servizi								
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	451.930	451.930	0	0	0	0	451.930	451.930
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	26.320.644	23.955.580	196.294	63.156	497.616	0	27.014.554	24.018.736

Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati - Voce 30

2.1 Composizione della voce 30 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	31/12/2007		31/12/2006	
	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	666.000		394.000	
3. Attività finanziarie al fair value				
4. Partecipazioni				
Totale	666.000		394.000	

I dividendi incassati sono relativi a Borsa Italiana S.p.A. per euro 378.000 e a CBA Vita S.p.A. per euro 288.000.

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 31/12/2007	Totale 31/12/2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	34.680				34.680	68.119
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti		24.876	62.683		87.559	45.902
6. Altre attività				9.645	9.645	
7. Derivati di copertura						
Totale	34.680	24.876	62.683	9.645	131.884	114.021

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006
1. Debiti				808	808	188
2. Titoli in circolazione						
3. Passività finanziarie di negoziazione						
4. Passività finanziarie al fair value						
5. Altre passività						
6. Derivati di copertura						
Totale	0	0	0	808	808	188

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	Risultato netto
					31/12/2007	31/12/2006
1. Attività finanziarie	0	284.336	0	(861)	283.475	293.563
1.1 Titoli di debito				(861)	(861)	(1.360)
<i>di cui titoli di Stato</i>				(861)	(861)	(1.360)
1.2 Titoli di capitale					0	0
1.3 Quote di O.I.C.R.		283.000			283.000	295.696
<i>di cui O.I.C.R. propri</i>		250.288			250.288	272.855
1.4 Altre attività		1.336			1.336	(773)
2. Passività finanziarie	0	0	0	0	0	0
2.1 Titoli in circolazione					0	0
2.2 Altre passività					0	0
3. Derivati					0	0
Totale	0	284.336	0	(861)	283.475	293.563

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

Gli utili da negoziazione su altre attività si riferiscono a differenze cambio.

Le perdite da negoziazione sono relative alla vendita dei C.C.T. che erano in portafoglio al 31 dicembre 2006.

Sezione 8 – Utile(Perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100

8.1 Composizione della voce 100 "Utile(Perdita) da cessione"

Voci/Componenti reddituali	31/12/2007			31/12/2006		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Attività disponibili per la vendita	16.168.110		16.168.110			0
1.2 Attività detenute fino a scadenza			0			0
1.3 Altre attività finanziarie			0			0
Totale	16.168.110	0	16.168.110	0	0	0
2. Passività finanziarie						
2.1 Debiti			0			0
2.2 Titoli in circolazione			0			0
2.3 Altre passività finanziarie			0			0
Totale	0	0	0	0	0	0
Totale	16.168.110	0	16.168.110	0	0	0

Gli utili per cessione di attività disponibili per la vendita sono relativi:

- per euro 52.536 al rimborso finale della quota detenuta da Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. ai sensi di legge nel Fondo chiuso Sella Banking Investment avvenuto a fine febbraio 2007, comprensivi del relativo credito di imposta;
- per euro 36.466 all'utile derivante dalla chiusura della procedura di liquidazione della Sella Capital Markets S.p.A. avvenuta a fine novembre 2007 con conseguente distribuzione del capitale ai soci;

- per euro 16.079.108 all'utile derivante dall'operazione di concambio azioni Borsa Italiana S.p.A./azioni London Stock Exchange Group (LSEG) e dalla parziale vendita delle stesse azioni LSEG. Come evidenziato in precedenza, gli utili derivanti dall'operazione di concambio sono pari ad euro 15.744.719 di cui euro 5.278.842 relativi alle n. 230.000 azioni LSEG ancora in portafoglio al 31 dicembre 2007.

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120

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

Voci	31/12/2007	31/12/2006
1) Personale dipendente	5.196.640	4.352.577
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	3.806.428	3.187.028
b) oneri sociali	1.095.231	926.224
c) indennità di fine rapporto	4.626	3.433
d) spese previdenziali	246.003	146.080
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	5.146	39.175
f) altre spese	39.206	50.637
2) Altro personale	635.979	700.500
3) Amministratori	346.537	154.323
Totale	6.179.156	5.207.400

La sottovoce "d) spese previdenziali" è comprensiva per euro 159.955 del trattamento di fine rapporto destinato dai dipendenti al fondo pensione, per euro 57.215 del trattamento di fine rapporto versato al Fondo Tesoreria Inps e per euro 28.833 del contributo datoriale al fondo pensione.

La voce "2) Altro personale" include il costo del personale comandato da società del Gruppo per euro 738.779, il costo di lavoratori interinali per euro 41.528 al netto del recupero di personale comandato presso altre società del Gruppo per euro 144.328.

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

Voci	31/12/2007	31/12/2006
Pubblicità	38.115	56.776
Pubblicazioni e stampati dei Fondi	118.326	145.831
Compenso Collegio Sindacale	41.142	55.654
Spese di gestione e locazione uffici e dipendenza	582.426	524.907
Spese viaggio e rappresentanza	130.819	108.025
Gestione impianti, macchinari, attrezzature, automezzi	84.584	63.565
Spese telefoniche	55.486	32.069
Trasmissione dati	52.432	40.578
Postali, corrieri e Postel	220.226	185.621
Cancelleria materiali ufficio, stampati	14.752	24.092
Libri, riviste, giornali	6.611	4.575
Quote associative	29.131	27.645
Canoni noleggio terminali e licenze procedure software	681.632	644.525
Assicurazioni	32.273	72.605
Collaborazioni fiscali e amministrative	158.043	65.454
Collaborazioni EDP	386.183	194.994
Collaborazioni gestione e diverse	374.707	357.065
Servizio outsourcing amministrativo fondo pensione	51.600	
Legali, notarili e spese revisione	180.757	208.878
Corsi di formazione e partecipazione convegni	15.035	8.814
Spese e commissioni bancarie	5.281	4.375
Imposte e tasse diverse	186.375	77.097
Varie	50.859	60.505
Totale	3.496.795	2.963.650

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 31/12/2007	Risultato netto 31/12/2006
1. di proprietà	102.627			102.627	107.578
- ad uso funzionale	102.627			102.627	107.578
- per investimento				0	0
2. acquisite in leasing finanziario				0	0
- ad uso funzionale				0	0
- per investimento				0	0
TOTALE	102.627	0	0	102.627	107.578

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 31/12/2007	Risultato netto 31/12/2006
1. Avviamento				0	0
2. Altre attività immateriali	304.769			304.769	221.581
2.1 di proprietà	304.769			304.769	221.581
- generate internamente				0	
- altre	304.769			304.769	221.581
2.2 acquisite in leasing finanziario				0	
TOTALE	304.769	0	0	304.769	221.581

Sezione 15 – Altri oneri di gestione - Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Voci	31/12/2007	31/12/2006
1. Ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi	2.322	4.492
2. Perdite connesse a rischi operativi	32.506	17.606
3. Minusvalenze su alienazione cespiti	125	1.359
4. Altro	32.733	1.565
Totale	67.686	25.022

Sezione 16 – Altri proventi di gestione - Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Voci	31/12/2007	31/12/2006
1. Fitti attivi	135.771	133.962
2. Proventi per recupero spese diverse	536.609	485.929
3. Proventi conti correnti clientela gestita	335.804	135.153
4. Proventi su contratti di consulenza amministrativa e legale	95.000	85.000
5. Plusvalenze su alienazione cespiti	35	5.119
6. Proventi connessi a rischi operativi	5.757	718
7. Altro	4.383	5.220
Totale	1.113.359	851.101

La voce proventi per recupero spese è costituita principalmente dal recupero di bolli e spese forfetario sui clienti delle gestioni patrimoniali individuali per euro 181.525, dal recupero forfetario delle spese postali e per emissione certificati dei fondi comuni di investimento per euro 277.541 e dal recupero di spese di gestione uffici per euro 39.468.

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"

	31/12/2007	31/12/2006
1. Imposte correnti	1.363.761	1.025.083
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	57.230	(9.089)
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	(1.527)	
4. Variazione delle imposte anticipate	(123.253)	23.093
5. Variazione delle imposte differite	79.152	26.849
Imposte di competenza dell'esercizio	1.375.363	1.065.936

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

	IRES		IRAP	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Utile prima delle imposte	18.312.015			
Aliquota fiscale teorica		33%		
Onere fiscale teorico		6.042.965		
Differenza tra valore e costo della produzione			5.968.221	
Aliquota fiscale teorica				5,25%
Onere fiscale teorico				313.332
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(351.685)		(36.311)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	720.074		204.722	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(379.457)		(47.420)	
Annullamento delle differenze temporanee deducibili	21.529		21.529	
Differenze permanenti deducibili	(15.188.422)		(1.843.137)	
Differenze permanenti tassabili	117.992		1.267.369	
Imponibile fiscale	3.252.046		5.534.973	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		1.073.175		290.586
Aliquota effettiva		5,86%		4,87%

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 2007.

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

Dal 1° luglio 2007 è stato istituito il comparto del Fondo Pensione Eurorisparmio Garanzia Inflazione con garanzia di conservazione del capitale e di rendimento minimo, tramite trasformazione del comparto esistente Monetario.

Al 31 dicembre 2007, il valore delle garanzie rilasciate, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio ai singoli aderenti, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente, è pari ad euro 0,13.

1.1.3 Impegni e garanzie ricevute da terzi

Non sono presenti impegni e garanzie ricevute da terzi al 31 dicembre 2007.

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 2007 sono così composti:

	Valore di bilancio
London Stock Exchange Group	6.206.723
C.B.A. Vita S.p.A.	4.650.098
Totale	10.856.821

1.1.5 Beni di terzi c/o l'impresa

Non sono presenti beni di terzi c/o la Società al 31 dicembre 2007.

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

OICR	31/12/2007	31/12/2006
1. Gestioni proprie		
Fondi comuni:		
Fondi comuni aperti:		
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	82.422.182	98.636.960
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	29.664.598	12.513.678
Gestnord Azioni Energia e Materie prime	13.741.724	24.133.779
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	17.441.100	25.015.879
Nordfondo Obbligazioni Dollari	25.578.944	24.973.691
Gestnord Azioni Ambiente	4.167.347	6.040.157
Gestnord Azioni Banche	9.626.298	17.967.364
Gestnord Bilanciato Euro	141.727.703	144.111.283
Gestnord Azioni Europa	82.617.933	107.850.231
Nordfondo Obbligazioni Internazionali	20.056.154	27.590.627
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	375.008.166	279.833.453
Gestnord Bilanciato Internazionale	49.370.862	73.009.913
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	349.737.228	452.279.750
Gestnord Azioni Italia	60.728.514	79.337.720
Gestnord Asset Allocation	35.031.177	27.903.560
Gestnord Azioni America	16.472.876	31.583.997
Gestnord Azioni Pacifico	52.635.797	73.842.552
Open Fund Azioni America	1.755.526	7.741.349
Open Fund Bilanciato Internazionale	14.036.150	21.715.143
Open Fund Azioni Europa	9.227.398	24.948.350
Open Fund Azioni Internazionali	7.352.639	9.556.116
Open Fund Obbligazioni Euro	1.345.361	12.305.728
Open Fund Azioni Pacifico	2.835.978	12.247.542
Gestnord Azioni Tecnologia	18.067.373	25.199.590
Gestnord Azioni Internazionali	15.288.319	23.030.030
Nordfondo Liquidità	749.104.537	1.052.372.010
Apulia Azioni Italia	11.865.014	16.401.900
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	11.919.201	21.891.060
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	32.427.324	35.627.577
Apulia Obbligazioni Euro Medio Termine	4.398.110	6.166.144
Fondi comuni chiusi:		
Sella Banking Investment	0	10.171.525
Totale gestioni proprie	2.245.651.533	2.785.998.658

I valori si riferiscono al Nav del 28 dicembre 2007, ultimo Nav dell'anno 2007.

2. Gestioni ricevute in delega

OICR

OICR aperti

Sella Capital Management Sicav	1.340.986.545	
Sella Sicav Lux Sicav	184.014.475	161.151.255
Sella Global Strategy Sicav	26.386.929	34.464.943
Martin Maurel Sella Gestion	6.843.127	8.947.877

OICR chiusi

Totale gestioni ricevute in delega	1.558.231.076	204.564.075
---	----------------------	--------------------

3. Gestioni date in delega a terzi

OICR:

- OICR aperti

- OICR chiusi

Totale gestioni date in delega a terzi

1.2.2 Valore complessivo delle gestioni patrimoniali individuali di portafoglio

<i>Gestioni individuali</i>	31/12/2007		31/12/2006	
		<i>di cui fondi della SGR</i>		<i>di cui fondi della SGR</i>
1. Gestioni proprie	588.182.779	124.986.532	708.539.082	50.054.155
2. Gestioni ricevute in delega	71.168.298	46.861.232		
3. Gestioni date in delega a terzi	92.253.451		104.359.630	

1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione

	31/12/2007	31/12/2006
1. Gestioni proprie		
1.1 Fondi pensione aperti:		
Eurorisparmio Previdenza Complementare		
comparto Azionario Europa	8.915.410	4.887.566
comparto Bilanciato	14.647.170	13.360.564
comparto Azionario Internazionale	12.153.297	12.979.202
comparto Garanzia Inflazione	5.545.373	3.819.651
comparto Obbligazionario	7.391.967	5.936.300
Totale gestioni proprie	48.653.217	40.983.283
2. Gestioni ricevute in delega		
2.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche		
Totale gestioni ricevute in delega		
3. Gestioni date in delega a terzi		
3.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche		
Totale gestioni date in delega a terzi		

1.2.4 Impegni per sottoscrizioni da regolare

Sottoscrizioni da regolare	31/12/2007
Fondi comuni:	
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	28.034
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	5.672
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	37.736
Nordfondo Obbligazioni Dollari	60.974
Gestnord Bilanciato Euro	78.456
Gestnord Azioni Europa	42.786
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	456.518
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	442.301
Gestnord Azioni Italia	79.102
Gestnord Asset Allocation	5.110
Gestnord Azioni America	13.174
Gestnord Azioni Pacifico	144.463
Open Fund Bilanciato Internazionale	5.423
Open Fund Azioni Internazionali	3.241
Gestnord Azioni Internazionali	30.341
Nordfondo Liquidità	4.474.485
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	3.529
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	126.520
Totale sottoscrizioni da regolare	4.638.116

Le sottoscrizioni da regolare si riferiscono alle sottoscrizioni valorizzate con Nav 28 dicembre 2007, ultimo Nav dell'anno, registrate all'interno dei fondi il 2 gennaio 2008.

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

La Società nel 2007 ha avuto i seguenti contratti attivi di consulenza:

- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Banca Sella S.p.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Sella Bank Luxembourg S.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con C.B.A. Vita S.p.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Sella Life Limited
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda S.C.R.L.
- relativa a sviluppo piattaforma Banca depositaria con Sella Holding Banca S.p.A.
- relativa a consulenza inerente Sicav del gruppo con Sella Holding Banca S.p.A.

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, in operazioni di pronti contro termine ed in depositi bancari. 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 svolge 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 effettua annualmente un "Control Risk Self Assessment" con anche l'ausilio della funzione di Risk Management di Gruppo che consiste 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 2007 le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati sono state pari a euro 32.506 con un'incidenza sul margine di intermediazione dello 0,12%. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

3.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi corrisposti ai dirigenti	31/12/2007
a) benefici a breve termine per i dipendenti	739.414
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	
Totale	739.414

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

Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci	31/12/2007
a) amministratori	346.537
b) sindaci	41.142
Totale	387.679

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 2007 relativi a parti correlate.

	Società controllante	Società collegate	Amministratori e Dirigenti	Altre parti correlate*
Crediti	113.879		85.200	19.865.143
Attività disponibili per la vendita				4.650.098
Altre attività				
Totale attività	113.879	0	85.200	24.515.241
Debiti	534.139			5.090.876
Altre passività			228.776	46.542
Totale passività	534.139	0	228.776	5.137.418
Gestioni patrimoniali individuali			631.408	

Il prospetto sottostante riporta costi e ricavi dell'esercizio 2007 relativi a parti correlate.

	Società controllante	Società collegate	Amministratori e Dirigenti	Altre parti correlate*
Interessi passivi e oneri assimilati				808
Commissioni passive				24.018.736
Spese amministrative - spese per il personale	503.368		1.085.951	91.083
Spese amministrative - altre spese	662.797			60.591
Totale costi	1.166.165	0	1.085.951	24.171.218
Interessi attivi e proventi assimilati				87.559
Dividendi e proventi assimilati				288.000
Commissioni attive	37.131			5.998.847
Altri proventi di gestione	98.402			488.133
Totale ricavi	135.533	0	0	6.862.539

* 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 S.p.A. svolge le seguenti funzioni nei confronti di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. 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 S.p.A. ed i relativi importi.

Gestione risorse umane e formazione	16.901
Analisi fondamentale	50.000
Analisi tecnica	6.000
Gestione ciclo passivo	10.754
Housing e servizi informatici	218.532
Compliance	1.000
Marketing	4.292
Risk management	60.000
Contabilità generale	2.000
Servizio Affari Legali	6.650
Servizio Affari Tributari	7.600
Collaborazione e assistenza tecnico-operativa, organizzativa, istituzionale	113.634
Servizi di archiviazione e ricerche	7.251
Servizio antiriciclaggio	15.000
Piattaforma fondi e banca depositaria	34.200
Spese per servizi di postalizzazione	14.154
Servizio gestione posta inevasa	3.790
Servizio stampa comunicazioni	22.336

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 S.p.A., inoltre, sono intrattenuti rapporti di conto corrente e fino al 31 ottobre 2007 era prevista anche una retrocessione di commissioni di intermediazione all'interno delle gestioni individuali che ha generato commissioni attive.

Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. utilizza anche la società del Gruppo Sella Synergy India per servizi informatici.

Inoltre, la Società ha ricevuto il seguente servizio di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari su Sicav da società del Gruppo.

Società	Importo
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	451.930

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

Società	Servizio	Importo
Banca Sella S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	300.000
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
Sella Holding Banca S.p.A.	Consulenza piattaforma gestioni individuali	10.000
Sella Holding Banca S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	37.131
CBA Vita S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	215.978
Sella Life Limited	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	17.509
Sella Bank Luxembourg S.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	5.363

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	3,5
b) quadri direttivi	25,5
c) restante personale	53,5

4.2 Numero dei dipendenti per categoria

a) dirigenti	4
b) quadri direttivi	28
c) restante personale	57
Totale	89

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2007 include due dipendenti ceduti in comando a Sella Holding Banca S.p.A. (di cui uno ceduto parzialmente al 33%) e due dipendenti ceduti a Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. (uno al 20% - uno al 30%).

4.3 Numero comandati ricevuti

Al 31 dicembre 2007 la Società includeva nel suo organico otto persone comandate da società del Gruppo Banca Sella così suddivise:

- due comandati da Banca Sella S.p.A. (uno al 33%);
- cinque comandati da Sella Holding Banca S.p.A.;
- un comando da Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.

4.4 Informazioni relative alla Capogruppo

Sella Gestioni S.G.R.S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Sella Holding Banca S.p.A.. Pertanto si allegano stato patrimoniale e conto economico di Sella Holding Banca S.p.A. relativi all'esercizio 2006.

STATO PATRIMONIALE	31/12/2006	31/12/2005
ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità liquide	4.532	62.466.003
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	469.591.505	890.148.887
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	50.618.426	44.246.482
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	60.404.325	60.256.281
60. Crediti verso banche	2.364.035.894	1.373.385.845
70. Crediti verso clientela	1.288.569.359	4.521.493.489
80. Derivati di copertura	1.699.780	1.698.132
100. Partecipazioni	636.593.134	285.357.368
110. Attività materiali	61.346.442	65.144.738
120. Attività immateriali <i>di cui:</i> <i>avviamento</i>	17.431.296	16.901.201 <i>3.775.496</i>
130. Attività fiscali	49.176.087	68.931.272
<i>a) correnti</i>	<i>43.939.258</i>	<i>29.964.015</i>
<i>b) anticipate</i>	<i>5.236.829</i>	<i>38.967.257</i>
150. Altre attività	131.188.869	234.218.911
TOTALE DELL'ATTIVO	5.130.659.649	7.624.248.609
PASSIVO		
10. Debiti verso banche	2.931.622.028	1.008.617.419
20. Debiti verso clientela	225.725.224	4.885.321.453
30. Titoli in circolazione	1.281.235.319	943.316.647
40. Passività finanziarie di negoziazione	44.176.821	33.863.092
60. Derivati di copertura	226.739	10.694.489
80. Passività fiscali	2.244.622	42.416.653
<i>a) correnti</i>	<i>2.244.622</i>	<i>34.419.820</i>
<i>b) differite</i>		<i>7.996.833</i>
100. Altre passività	161.940.093	269.448.020
110. Trattamento di fine rapporto del personale	14.481.573	30.419.682
120. Fondi per rischi e oneri:	47.477.343	20.327.746
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>		
<i>b) altri fondi</i>	<i>47.477.343</i>	<i>20.327.746</i>
130. Riserve da valutazione	55.566.248	21.347.681
160. Riserve	228.642.492	206.346.912
170. Sovrapprezzi di emissione	49.413.513	49.413.513
180. Capitale	80.000.000	80.000.000
200. Utile d'esercizio	7.907.634	22.715.302
TOTALE DEL PASSIVO	5.130.659.649	7.624.248.609

CONTO ECONOMICO	31/12/2006	31/12/2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati	168.446.404	253.622.228
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(163.845.517)	(116.598.755)
30. Margine di interesse	4.600.887	137.023.473
40. Commissioni attive	90.988.364	195.102.071
50. Commissioni passive	(54.543.542)	(69.679.766)
60. Commissioni nette	36.444.822	125.422.305
70. Dividendi e proventi assimilati	14.958.421	7.214.404
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	8.075.287	11.340.343
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(140.601)	(114.921)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	46.568.245	8.272.260
<i>a) crediti</i>		
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	46.912.426	8.329.697
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>		
<i>d) passività finanziarie</i>	(344.181)	(57.437)
120. Margine di intermediazione	110.507.061	289.157.864
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(104.575)	(30.520.419)
<i>a) crediti</i>	(104.575)	(30.394.900)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>		(125.519)
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>		
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>		
140. Risultato netto della gestione finanziaria	110.402.486	258.637.445
150. Spese amministrative:	(104.176.881)	(203.576.629)
<i>a) spese per il personale</i>	(59.448.534)	(98.816.424)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(44.728.347)	(104.760.205)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(39.364.275)	(18.683.695)
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(6.116.835)	(7.717.979)
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(6.519.813)	(7.453.953)
190. Altri oneri/proventi di gestione	55.704.306	25.409.842
200. Costi operativi	(100.473.498)	(212.022.414)
200. Utili (Perdite) delle partecipazioni		(6.442.329)
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(26.341)	522.005
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	9.902.647	40.694.707
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.995.013)	(17.979.405)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	7.907.634	22.715.302

Allegato A

Costi di revisione

Ai sensi dell'art. 149- duodecies "Pubblicità dei corrispettivi" del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni), si riporta il prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio dei servizi forniti a Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.:

	Importo
Revisione Bilancio	25.419
Revisione Fondo Pensione	10.591
Servizi di attestazione	4.000
Totale a carico Società	40.010
Revisione Fondi Comuni di Investimento	94.262
Totale a carico Fondi Comuni	94.262
Totale	134.272

I corrispettivi includono le eventuali indicizzazioni ma non le spese e l'IVA indetraibile.
Il costo per la revisione del Fondo Pensione è a carico di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.
I servizi di attestazione sono relativi alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Pietro Tasca)

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 2007

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 principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il bilancio al 31 dicembre 2007, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, è stato pertanto redatto in conformità a tali principi contabili internazionali e con l'osservanza delle regole di compilazione contenute nella circolare Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

Il bilancio è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, che, a fini comparativi, riportano i valori dell'esercizio



precedente, nonché dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario; esso è corredato dalla relazione sulla gestione.

Il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile di bilancio di € 16.936.652 ed un patrimonio netto di € 29.014.546

I patrimoni individuali gestiti dalla Società a fine esercizio ammontano ad € 751.604.528 così distinti:

- € 588.182.779 per gestioni proprie,
- € 71.168.298 per gestioni ricevute in delega,
- € 92.253.451 per gestioni date in delega a terzi.

I Fondi Pensione gestiti dalla società a fine esercizio ammontano ad € 48.653.217; tra questi non vi sono gestioni ricevute in delega o date in delega a terzi.

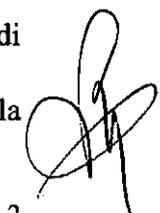
Il valore complessivo netto degli OICR gestiti alla data del 31 dicembre 2007 era pari ad € 3.803.882.609 così distinti:

- € 2.245.651.533 per gestioni proprie;
- € 1.558.231.076 per gestioni ricevute in delega.

L'incarico di controllo contabile, di certificazione del bilancio e di revisione dei fondi 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 e dagli artt. 149 e 153 del D.Lgs. 58/98.

In tale ambito nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 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.

Abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina adottato dalla società.

Durante la nostra attività di vigilanza non abbiamo riscontrato irregolarità da segnalare alla Consob.

Nel corso dell'esercizio la società ha proceduto all'ampliamento e al potenziamento della struttura organizzativa, in particolar modo delle funzioni di Audit e Compliance e del Risk Management al fine di rendere tali funzioni maggiormente aderenti alle dimensioni e alla complessità gestionale della società.

Il sistema di controllo interno è altresì integrato e coordinato con il sistema di controllo di Gruppo e risulta essere adeguato.

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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end.

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

Tra di esse vanno segnalate:

- l'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. s.p.a. avvenuta in data 1° giugno 2007 con la quale è stata acquisita l'attività di asset management e di consulenza; il prezzo dell'acquisizione è stato confermato da una primaria società di revisione;
- la realizzazione di una plusvalenza pari ad € 16.079.108 derivante dalla vendita parziale delle azioni "London Stock Exchange Group" ricevute in concambio delle azioni "Borsa Italiana s.p.a."

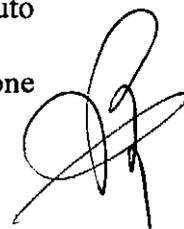
Non sono state riscontrate operazioni atipiche o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.

Non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti di alcun genere.

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 ha rilasciato la relazione al bilancio ex art. 2409-ter del Codice Civile ed ex art. 156 del D.Lgs. 58/98; da tale relazione non emergono eccezioni, né richiami di informativa.

Il Consiglio di Amministrazione della società, in osservanza dell'art. 19 del Regolamento Covip del 31 ottobre 2006, in data 18 maggio 2007 ha proceduto alla nomina dell'organismo di sorveglianza e del responsabile del Fondo Pensione aperto, con decorrenza 30 giugno 2007.



I Sindaci hanno accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte, anche durante gli incontri con la società di revisione incaricata del controllo contabile, 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.

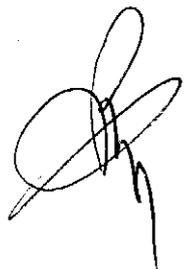
Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento del nostro incarico e non abbiamo osservazioni al riguardo.

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 stato riportato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione o coordinamento;

Il Collegio Sindacale dà atto che:



- il sistema amministrativo-contabile (Oracle), alla luce delle analisi svolte, ha generato alcune problematiche di carattere tecnico ma nel complesso appare idoneo alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione; si segnala che, anche in seguito alle suddette problematiche, per l'anno 2008 è stato deciso il passaggio al software Zucchetti in sostituzione di quello esistente;
- 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;
- 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 fiscale nazionale.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 e condivide la proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato.

Milano, 4 aprile 2008

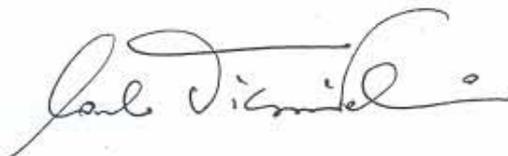
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end.

Il Collegio Sindacale

(Rag. Alberto Rizzo)

(Dott. Mariella Giunta)

(Dott. Carlo Ticozzi Valerio)



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 2007. 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.
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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. al 31 dicembre 2007 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, 4 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Carlo Vago
(Socio)