



Relazione e Bilancio 2008

Indice

Cariche sociali	pag.	1
Relazione sulla gestione	pag.	2
 Schemi di bilancio		
Stato Patrimoniale	pag.	13
Conto economico	pag.	14
Prospetti delle variazioni del patrimonio netto	pag.	15
Rendiconto finanziario	pag.	17
 Nota integrativa		
Parte A – Politiche contabili	pag.	18
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	24
Parte C – Informazioni sul conto economico	pag.	43
Parte D – Altre informazioni	pag.	51
 Allegati		
Allegato A - Costi di revisione	pag.	61

Cariche sociali alla data del bilancio

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>	Renzo Ristuccia* Franco Sella Fabrizio Coricelli*

(*) Consiglieri Indipendenti

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	Deloitte & Touche 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 Banca Sella Holding S.p.A.

Relazione sulla gestione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2008

Signori Azionisti,

l'esercizio al 31 dicembre 2008 si è chiuso con un utile di euro 84.555. 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 di volumi e raccolta a livello di sistema (*)

A livello di Sistema italiano del risparmio gestito, l'esercizio 2008 è stato caratterizzato, come noto, dal perdurare di un andamento gravemente negativo, registrando complessivamente una **raccolta** netta negativa per 199.924 milioni di euro, di cui 141.858 relativamente alle gestioni collettive e 58.066 con riferimento alle gestioni di portafogli individuali.

La raccolta negativa ha riguardato tutte le tipologie di fondi aperti. In particolare, il deflusso, espresso in milioni di euro, è stato di 72.570 per i fondi obbligazionari, di 11.308 per i monetari, di 23.918 per i flessibili, di 31.633 per i bilanciati e di 37.778 per gli azionari. Il trend negativo ha interessato anche i fondi hedge, che nell'esercizio precedente - unitamente ai fondi flessibili - avevano registrato una raccolta netta positiva.

Il **patrimonio globale**, comprensivo di gestioni collettive e gestioni di portafogli individuali e considerando sia gruppi italiani che gruppi esteri, è passato da 1.111.266 milioni di euro di fine 2007 a 838.376 milioni di euro di fine 2008 per effetto sia dei deflussi che dell'andamento gravemente negativo dei mercati. Focalizzandosi sulla gestione collettiva e, nell'ambito della stessa, assumendo a riferimento i fondi aperti con esclusione di quelli chiusi (per un raffronto più significativo con i prodotti gestiti dalla Vostra Società), si registra una riduzione del patrimonio del 34,9%, attestatosi a fine 2008 a 402.661 milioni di euro; in particolare il patrimonio delle seguenti categorie di fondi, espresso in milioni di euro, è passato da fine esercizio 2007 a fine esercizio 2008 da 292.183 a 228.469 per i fondi obbligazionari, da 110.625 a 101.184 per i monetari, da 93.831 a 67.643 per i flessibili, da 231.139 a 184.992 per i bilanciati, da 178.742 a 77.222 per gli azionari.

Nell'ambito delle gestioni di portafogli, nell'anno 2008 le Gestioni di Patrimoni in Fondi (GPF) *retail* hanno più che dimezzato il proprio patrimonio, passato da 84.042 milioni di euro di fine 2007 a 35.941 milioni di euro di fine 2008, e le Gestioni di Patrimoni Mobiliari (GPM) *retail* sono passate da un patrimonio di 74.555 milioni di euro di fine 2007 a 66.624 milioni di euro di fine 2008.

(*) Dati Assogestioni

Andamento della Società

Conformemente all'andamento di Sistema, anche quello della Vostra Società è stato fortemente negativo: nell'arco dell'anno la raccolta netta, relativamente ai fondi di diritto italiano, è stata negativa per 606,487 milioni di euro, di cui 600,622 hanno riguardato i fondi aperti armonizzati e 5,865 il Fondo dei Fondi.

Anche le gestioni di portafogli individuali hanno conseguito un saldo netto di raccolta negativo per 214,396 milioni di euro e per i fondi di diritto estero gestiti in delega il deflusso è stato pari a 1.239,774 milioni di euro. Nel campo della previdenza complementare il dato di raccolta è stato positivo per 14,053 milioni di euro.

Relativamente ai prodotti gestiti ed in particolare ai fondi aperti, all'inizio dell'anno 2008 ha avuto decorrenza l'operazione di 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, rispondente all'obiettivo di razionalizzazione e di semplificazione dei prodotti offerti, ha determinato una riduzione da 24 a 16 dei fondi comuni aperti armonizzati e da 6 a 2 dei comparti del Fondo dei Fondi. Con l'occasione sono entrate in vigore alcune ulteriori modifiche regolamentari, resesi nel frattempo opportune anche sulla base dell'andamento dei mercati e delle scelte della clientela.

Alla fine dell'esercizio in esame, i sedici **Fondi aperti armonizzati** amministravano complessivamente 1.512,879 milioni di euro ed il **Fondo dei fondi** 29,972 milioni di euro, con un decremento per i primi del 31,52% e per il secondo del 18,00% rispetto a fine esercizio precedente.

Il patrimonio dei fondi aperti italiani gestiti dalla Società rappresentava a fine esercizio lo 0,721% dei fondi aperti italiani presenti a livello di sistema.

Nel 2008 la Società ha continuato a gestire in delega **prodotti esteri**, rappresentati da comparti delle tre Sicav di diritto lussemburghese, Sella Global Strategy, Sella Sicav Lux e Sella Capital Management, e da due fondi di diritto monegasco.

Il patrimonio dei prodotti esteri gestiti a fine esercizio è stato di 257,510 milioni di euro.

Per quanto riguarda gli **OICR (italiani ed esteri)**, la **quota di mercato** detenuta dalla Società è passata da 0,668% di fine 2007 a 0,440% di fine 2008.

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 2008 ha registrato la prosecuzione del *trend* positivo. Al 30/12/2008 il totale degli aderenti era pari a 9.056 unità, di cui 6.074 adesioni individuali e 2.982 adesioni collettive, con una quota di mercato dell'1,142% (a fronte dello 0,964% dell'esercizio precedente); l'anno 2008 è stato caratterizzato da una raccolta netta pari ad euro 14.052.642,04, registrando un incremento del 97,26% rispetto all'esercizio precedente.

Il valore complessivo netto del Fondo Pensione, a fine anno, ammontava ad euro 54.423.932,31.

Nel corso del 2008 il comparto in cui è confluita la maggior parte delle contribuzioni, al netto delle commissioni di sottoscrizione, è stato il comparto Garanzia Inflazione con un incremento del 142,97% rispetto alla raccolta dell'anno precedente, seguito dal comparto Azionario Europa (+69,93%) e dall'Obbligazionario (+61,60%); i comparti Bilanciato e Azionario Internazionale hanno conseguito rispettivamente il 27,92% ed il 21,27% in più rispetto al 2007.

Il valore complessivo netto del Fondo Pensione, a fine anno, di euro 54.423.932,31 risulta così suddiviso tra i comparti:

Comparto Garanzia Inflazione	euro	10.074.628,17
Comparto Obbligazionario	euro	9.513.582,66
Comparto Bilanciato	euro	15.052.054,13
Comparto Azionario Europa	euro	9.130.732,82
Comparto Azionario Internazionale	euro	10.652.934,53

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

Nel corso del 2008 è stato deliberato in sede consiliare il passaggio dell'attività di back office relativamente alle gestioni collettive alla Banca Sella Holding S.p.A., passaggio attuato con decorrenza 1° gennaio 2009.

Per entrambe le suddette attività esternalizzate è presente una funzione di controllo all'interno della Società.

L'attività della Vostra Società nel settore delle **gestioni patrimoniali individuali**, attività iniziata nel mese di aprile 1999 e rafforzatasi con la fusione per incorporazione di Fiduciaria Sella S.I.M.p.A. nell'aprile 2006, ha conseguito a fine 2008 un patrimonio di 414,391 milioni di euro, in calo del 39,10% rispetto a fine esercizio precedente. Tale risultato è stato ancora influenzato, come già nel 2007, anche dalle scelte delle politiche commerciali dei Collocatori e della Clientela in seguito all'entrata in vigore della normativa Mifid.

La riduzione delle masse globalmente gestite, determinata sia dall'andamento negativo della raccolta sia dalla grave crisi che ha colpito i mercati finanziari, unitamente all'asset mix di prodotto che vede la netta prevalenza di prodotti monetari ed obbligazionari con redditività inferiore per la Società rispetto alle altre tipologie di prodotto, ha inciso profondamente sul risultato dell'esercizio.

L'**attività di collocamento** dei prodotti della Società è proseguita nel 2008 per il tramite di Banche e Società di Intermediazione Mobiliare (S.I.M.) convenzionate già presenti a fine 2007 con le seguenti variazioni. Nel corso del 2008 Intesa San Paolo, Cassa Lombarda S.p.A. e Twice S.I.M. hanno dato disdetta alla convenzione in essere; nel mese di giugno 2008 la Banca Ardit Galati ha incorporato per fusione la Banca di Palermo, entrambe già collocatrici, diventando Banca Sella Sud Ardit Galati S.p.A.; nella rete distributiva si è inserito una nuova banca collocatrice, IWBank S.p.A.; Alpi SIM è diventata Alto Adige Banca S.p.A.. Questo ha determinato che alla fine dell'esercizio risultano convenzionate trentacinque Banche e cinque 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 2008 si è chiuso con una percentuale di volumi presenti all'interno dei primi due quartili pari al 51%. 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'84,52%.

Nell'ambito delle gestioni patrimoniali individuali, la percentuale del patrimonio complessivamente gestito che presenta una performance superiore al benchmark è del 49% se si considera la performance lorda e del 33,1% se si considera la performance netta.

L'**attività di ricerca e sviluppo** è stata prevalentemente rivolta alla valutazione di future iniziative nel campo dei prodotti non tradizionali, con contatti con una società estera specializzata nella gestione di fondi speculativi; tale valutazione è allo stato ancora in fase di studio sia per l'attesa delle prospettate, ulteriori modifiche normative sia per l'andamento generale del risparmio gestito del quale ha risentito anche il settore dei fondi speculativi.

In tema di antiriciclaggio, è continuata l'attività di informativa e di addestramento nei confronti del personale mediante diffusione di idonea documentazione, circolarizzazione delle comunicazioni in materia diffuse dalle Associazioni di Categoria e partecipazione a corsi on line con test di verifica.

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 2008 la versione aggiornata del Documento Programmatico è stata sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 31 marzo 2008.

La Società è dotata del Piano di Business Continuity e Disaster Recovery che nella versione aggiornata è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 22 dicembre 2008.

Come già evidenziato nella Relazione al bilancio del precedente esercizio nell'ambito dei fatti successivi alla 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, ha notificato 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., previa comunicazione agli interessati, il 25 gennaio 2008 ha provveduto al pagamento dell'intero importo, che è stato poi pressoché interamente recuperato in seguito all'esercizio dell'azione di regresso nei confronti degli interessati; per la parte minimale non ancora restituita sono già state definite modalità e tempistiche di restituzione che prevedono come scadenza ultima fine 2009.

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 10 gennaio 2008 la Banca del Piemonte S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione, rappresentata da n. 112.000 azioni (pari allo 0,588%) a Sella Holding Banca S.p.A..

In data 31 marzo 2008 l'azionista Sella Holding Banca S.p.A. ha modificato la propria denominazione sociale in Banca Sella Holding S.p.A..

A seguito delle suddette variazioni al 31 dicembre 2008 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	%
Banca Sella Holding S.p.A.	14.358.535	7.179.267,50	75,373
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
Persone fisiche	303.000	151.500	1,591

Partecipazioni

Come già evidenziato nella Relazione al bilancio 2007 nell'ambito dei fatti successivi alla chiusura dell'esercizio, nel mese di gennaio 2008 la Società ha venduto sul mercato tutte le rimanenti 230.000 azioni ancora detenute in London Stock Exchange Group; tale operazione ha comportato la rilevazione di un "utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita" di euro 634.549.

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. Come ogni anno è stato verificato che non ci fossero obiettive evidenze di perdite durevoli di valore che rendessero necessaria la registrazione di una svalutazione.

Struttura ed organico della Società

I costi di struttura, pari a 10,1 milioni di euro, sono in linea rispetto a quelli del 2007 e sono il risultato di un'attenta opera di contrazione; infatti nel 2007 i costi derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda da Sella Capital Management SGR e quelli connessi con il rafforzamento degli organi societari e delle aree relative ai controlli e all'organizzazione erano stati presenti solo per quota parte dell'esercizio mentre nel 2008 hanno riguardato l'intero anno.

L'organico della Società a fine dicembre 2008 è rappresentato da 92 dipendenti, di cui 10 comandati ad altre Società del Gruppo e 3 in comando da altre Società del Gruppo. A fine dicembre 2007 i dipendenti erano 89, di cui 4 comandati ad altre Società del Gruppo ed 8 in comando da altre Società del Gruppo.

Conto economico riclassificato

	2008	2007	variazioni	variazioni %
Commissioni attive fondi comuni	15.535.660	25.787.192	(10.251.532)	-39,8%
Commissioni passive fondi comuni	(11.666.937)	(20.441.416)	8.774.479	-42,9%
Commissioni nette fondi comuni	3.868.723	5.345.776	(1.477.053)	-27,6%
Commissioni attive sicav e fondi esteri	3.100.636	5.201.176	(2.100.540)	-40,4%
Commissioni passive sicav e fondi esteri	(1.304.296)	(2.999.988)	1.695.692	-56,5%
Commissioni nette sicav e fondi esteri	1.796.340	2.201.188	(404.848)	-18,4%
Commissioni attive fondo pensione	622.584	595.426	27.158	4,6%
Commissioni passive fondo pensione	(328.680)	(351.939)	23.259	-6,6%
Commissioni nette fondo pensione	293.904	243.487	50.417	20,7%
Commissioni attive gestioni individuali	2.995.204	4.947.057	(1.951.853)	-39,5%
Commissioni passive gestioni individuali	(1.791.252)	(2.769.281)	978.029	-35,3%
Commissioni nette gestioni individuali	1.203.952	2.177.776	(973.824)	-44,7%
Altre commissioni attive	795.517	584.731	210.786	36,0%
Altre commissioni passive	(138.782)	(451.930)	313.148	-69,3%
COMMISSIONI NETTE TOTALI	7.819.654	10.101.028	(2.281.374)	-22,6%
Dividendi e proventi assimilati	24.657	666.000	(641.343)	-96,3%
Interessi attivi e proventi assimilati	234.396	131.884	102.512	77,7%
Interessi passivi e oneri assimilati	(27)	(808)	781	-96,7%
Risultato dell'attività di negoziazione	316.225	283.475	32.750	11,6%
Risultato delle attività disponibili per la vendita	0	89.002	(89.002)	-100,0%
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	575.251	1.169.553	(594.302)	-50,8%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE ANTE LSEG	8.394.905	11.270.581	(2.875.676)	-25,5%
Spese per il personale	(6.408.282)	(6.179.156)	(229.126)	3,7%
Spese amministrative	(3.311.108)	(3.496.795)	185.687	-5,3%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(36.007)	0	(36.007)	0,0%
Altri proventi/oneri di gestione netti	1.027.222	1.045.673	(18.451)	-1,8%
Ammortamenti	(378.420)	(407.396)	28.976	-7,1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE SENZA OPERAZIONE LSEG	(711.690)	2.232.907	(2.944.597)	-131,9%
Imposte dell'esercizio senza LSEG	172.877	(725.519)	898.396	-123,8%
RISULTATO D'ESERCIZIO SENZA OPERAZIONE LSEG	(538.813)	1.507.388	(2.046.201)	-135,7%
Utile operazione LSEG	634.549	16.079.108	(15.444.559)	-96,1%
Imposte operazione LSEG	(11.181)	(649.844)	638.663	-98,3%
UTILE D'ESERCIZIO	84.555	16.936.652	(16.852.097)	-100%

Nel 2008 le commissioni nette dei fondi si sono decrementate da euro 5.345.776 ad euro 3.868.723 a causa della flessione del patrimonio gestito nei fondi passato da 2.245,6 milioni di euro di fine 2007 a 1.542,8 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

Le commissioni nette delle Sicav e dei fondi gestiti in delega sono diminuite da euro 2.201.188 ad euro 1.796.340, nonostante nel 2007 il contributo della Sella Capital Management Sicav fosse conteggiato solo per sette mesi, in seguito all'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A.. La diminuzione è dovuta alla forte flessione del patrimonio estero gestito in delega passato da 1.558,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 257,5 milioni di euro al 31 dicembre 2008, flessione condizionata dalle politiche commerciali dei collocatori oltre che dall'andamento dei mercati.

Le commissioni nette del fondo pensione sono aumentate da euro 243.487 ad euro 293.904 sia a seguito dell'incremento del patrimonio passato da 48,7 milioni di euro a fine 2007 a 54,4 milioni di euro al 31 dicembre 2008, sia della riduzione della percentuale di retrocessione ai collocatori che era stata effettuata nel corso del 2007.

Le commissioni derivanti dall'attività di gestione individuale sono diminuite da euro 2.177.776 ad euro 1.203.952 a seguito del decremento del patrimonio passato da 680,4 milioni di euro a fine 2007 a 414,4 milioni di euro al 31 dicembre 2008. Hanno contribuito a tale diminuzione anche la cessazione delle retrocessioni di commissioni di intermediazione a partire dall'1 novembre 2007 e la cessazione delle commissioni di mantenimento su fondi e sicav di società terze all'interno delle gestioni di patrimoni individuali a partire dall'1 luglio 2008.

Le altre commissioni attive sono passate da euro 584.731 ad euro 795.517 e sono formate per euro 308.194 da proventi per delega di gestione ricevuta dalla banche del gruppo relativa ad attività di gestione di patrimoni individuali, per euro 257.042 da attività di consulenza in materia di strumenti finanziari inerente principalmente alla gestione di fondi assicurativi a CBA Vita S.p.A. e per euro 230.281 da attività di consulenza su prodotti verso CBA Vita S.p.A.. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è determinato dal fatto che nel 2007 le commissioni di consulenza erano relative solo a sette mesi, dopo l'acquisizione del ramo d'azienda di Sella Capital Management S.G.R. S.p.A..

Le altre commissioni passive si sono decrementate da euro 451.930 ad euro 138.782 e sono relative ad un contratto di "advisory" con Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A. per la gestione di tre comparti della Sella Sicav Lux. La diminuzione rispetto al 2007 è da imputare alla diminuzione delle commissioni di incentivo riconosciute a Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A. nell'ambito di tale contratto passate da euro 317.587 ad euro 45.874.

In seguito alle dinamiche sopra evidenziate nel 2008 le commissioni totali nette si sono ridotte del 22,6% da euro 10.101.028 ad euro 7.819.654.

I dividendi si sono decrementati da euro 666.000 ad euro 24.657 a causa del mancato dividendo da parte di C.B.A. Vita S.p.A. che nel 2007 era stato pari a 288.000 euro e per il minor dividendo ricevuto da Borsa Italiana S.p.A./London Stock Exchange Group (LSEG) che nel 2007 era stato pari ad euro 378.000.

I proventi derivanti dall'investimento della liquidità si sono incrementati da euro 415.359 ad euro 550.621 di cui euro 234.396 relativi ad interessi maturati sui depositi bancari e sulle obbligazioni in portafoglio ed euro 316.225 come risultato dell'attività di negoziazione principalmente di quote di fondi e sicav di liquidità e a breve termine. L'aumento è da imputare sia alla maggiore liquidità media investibile avuta nel 2008 rispetto al 2007, sia all'incremento dei tassi di interesse.

Come conseguenza del decremento delle commissioni nette e del minore contributo derivante dalla gestione finanziaria a causa soprattutto dei dividendi, il margine di intermediazione, senza considerare l'utile derivante da LSEG, si è attestato ad euro 8.394.905 con un decremento del 25,5% rispetto ad euro 11.270.581 del 2007.

Le spese per il personale si sono incrementate del 3,7% passando da euro 6.179.156 ad euro 6.408.282. L'incremento va valutato tenendo conto che nel 2007 i costi relativi all'acquisizione di risorse da Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. erano presenti per soli sette mesi e parimenti sia le assunzioni effettuate per un potenziamento delle aree relative ai controlli ed all'organizzazione, sia il rafforzamento degli organi societari erano stati effettuati nel corso del 2007 e quindi solo nel 2008 hanno contribuito come costo per intero.

Le altre spese amministrative sono diminuite del 5,3% passando da euro 3.496.795 ad euro 3.311.108. Il decremento si è verificato nonostante nel 2007 i costi derivanti dall'acquisizione del ramo di azienda da Sella Capital Management S.G.R. S.p.A. fossero stati presenti solo per sette mesi ed evidenzia lo sforzo effettuato per la riduzione dei costi.

Gli ammortamenti sono complessivamente passati da euro 407.396 ad euro 378.420; il decremento è da imputare alle immobilizzazioni materiali mentre le immobilizzazioni immateriali sono rimaste sostanzialmente invariate. In particolare, nel 2008 sono stati effettuati investimenti in software per circa euro 273.000 legati principalmente ad ulteriori implementazioni e migliorie nei programmi di front office e di back office delle gestioni collettive ed individuali e a sviluppi del sito internet.

Nel 2008 è stato effettuato un accantonamento al fondo rischi ed oneri per euro 36.007. L'accantonamento si riferisce per euro 15.170 al fondo indennità di fine agenzia relativo ai mandati dei promotori finanziari e per euro 20.837 alla stima, effettuata sulla base di considerazioni attuariali, di futuro esborso monetario per fare fronte all'impegno assunto dalla Società in relazione alla garanzia di restituzione del capitale e di rendimento minimo prestata nei confronti degli aderenti al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio.

I proventi di gestione netti sono passati da euro 1.045.673 ad euro 1.027.222. Sono formati per euro 1.063.920 da altri proventi di gestione e per euro 36.698 da altri oneri di gestione. Gli altri proventi di gestione comprendono euro 373.599 di recuperi spese forfetarie dalla clientela, euro 114.000 di consulenza di tipo amministrativo e legale prestata a Banca Sella Holding ed euro 327.231 relativi ai proventi derivanti dai conti correnti sui cui è depositata la liquidità dei clienti gestiti. Tra gli altri oneri di gestione sono comprese le perdite derivanti da rischi operativi che si sono attestati ad euro 31.193, pari allo 0,37% del margine di intermediazione.

Il forte decremento sopra evidenziato del margine di intermediazione unitamente ad un lieve incremento dei costi amministrativi hanno determinato il passaggio del risultato ante operazione LSEG da un utile di euro 2.232.907 nel 2007 ad una perdita di euro 711.690 nel 2008.

Le relative imposte nel 2008 sono positive e pari ad euro 172.877. In particolare, le imposte correnti hanno tratto profitto dal 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. e le imposte differite dall'iscrizione di imposte anticipate sulla perdita fiscale Ires per euro 235.902. Le imposte anticipate sulla perdita fiscale sono state iscritte in quanto la Società ritiene probabile la recuperabilità delle stesse attraverso sia imponibili fiscali positivi di esercizi successivi sia attraverso imponibili fiscali positivi a livello di Gruppo in considerazione dell'adesione al "Consolidato fiscale nazionale" del Gruppo.

Il risultato d'esercizio, sempre senza operazione LSEG, passa da un utile di euro 1.507.388 nel 2007 ad una perdita di euro 538.813 nel 2008.

Come descritto nel precedente paragrafo, nel mese di gennaio 2008 la Società ha venduto sul mercato tutte le rimanenti azioni detenute in London Stock Exchange Group al 31 dicembre 2007 a seguito dell'operazione

di concambio azioni Borsa Italiana/London Stock Exchange Group e delle successive vendite effettuate nel 2007. L'utile derivante dalla vendita, al netto dell'effetto fiscale, è stato pari ad euro 623.368 mentre nel 2007 il contributo netto straordinario derivante dall'operazione Borsa Italiana/London Stock Exchange Group era stato pari ad euro 15.429.264.

Il risultato positivo derivante dall'operazione LSEG ha consentito il raggiungimento di un utile netto d'esercizio pari ad euro 84.555 nel 2008 rispetto all'utile di euro 16.936.652 nel 2007.

Nonostante il peggioramento della situazione economica della Società nel 2008, il presente bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in considerazione sia della previsione di risultati positivi futuri nel piano triennale 2009-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 23 febbraio 2009 sia della rilevante patrimonializzazione e conseguente solidità finanziaria della Società. Sono anche allo studio ipotesi di razionalizzazione delle aree di *business* che potrebbero apportare ulteriori miglioramenti rispetto allo stesso piano triennale.

Stato patrimoniale riclassificato e posizione finanziaria

	2008	2007	variazioni	variazioni %
Cassa, disponibilità liquide e c/c bancari	6.403.701	18.579.436	(12.175.735)	-65,5%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.180.070	0	5.180.070	0,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.650.098	10.856.821	(6.206.723)	-57,2%
Attività materiali ed immateriali	1.038.300	1.138.496	(100.196)	-8,8%
Crediti e altre attività	4.400.954	8.318.717	(3.917.763)	-47,1%
Attività fiscali	1.559.324	389.382	1.169.942	300,5%
TOTALE ATTIVO	23.232.447	39.282.852	(16.050.405)	-40,9%
Debiti e altre passività	5.138.811	9.095.105	(3.956.294)	-43,5%
Trattamento di fine rapporto del personale	720.960	583.972	136.988	23,5%
Fondi per rischi ed oneri	36.007	0	36.007	0,0%
Passività fiscali	93.834	589.229	(495.395)	-84,1%
TOTALE PASSIVO	5.989.612	10.268.306	(4.278.694)	-41,7%
Capitale e altre riserve	17.080.044	11.148.577	5.931.467	53,2%
Riserve da valutazione	78.236	929.317	(851.081)	-91,6%
Utile d'esercizio	84.555	16.936.652	(16.852.097)	-99,5%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	17.242.835	29.014.546	(11.771.711)	-40,6%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	23.232.447	39.282.852	(16.050.405)	-40,9%

I fattori principali che hanno interessato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società sono stati:

- 1) la destinazione dell'utile d'esercizio del 2007, pari ad euro 16.936.652, al pagamento di dividendi per euro 11.005.185 ed a riserva straordinaria per euro 5.931.467; ciò ha determinato una riduzione di cassa e disponibilità liquide ed un incremento delle riserve;
- 2) la vendita sul mercato di tutte le rimanenti azioni detenute in London Stock Exchange Group al 31 dicembre 2007. In particolare, la vendita ha fatto emergere un utile di euro 634.549 con storno della riserva da valutazione presente a fine 2007 e delle corrispondenti imposte differite passive ed anticipate; ha determinato, inoltre, la riduzione delle attività disponibili per la vendita per circa euro 6.206.000 ed un incremento di cassa e disponibilità liquide per circa euro 6.063.000;
- 3) la riduzione generale dei volumi relativi all'operatività corrente che ha determinato una diminuzione rispetto allo scorso esercizio sia dei crediti che dei debiti;
- 4) il parziale investimento della liquidità per un controvalore di euro 5.180.070 in obbligazioni emesse dalla Capogruppo con incremento delle attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Inoltre, degna di nota è la dinamica registrata dal trattamento di fine rapporto del personale che si è incrementato da euro 583.972 ad euro 720.960. A tale incremento hanno contribuito sia trasferimenti in entrata del trattamento di fine rapporto di personale in precedenza comandato da altre società del gruppo ora diventato dipendente per euro 99.031, sia l'impatto attuariale IAS negativo nell'esercizio per euro 41.991.

Rapporti con imprese del Gruppo

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

Tutti i rapporti infragruppo sono regolati a condizioni di mercato.

Banca Sella Holding S.p.A. svolge le funzioni di banca depositaria del patrimonio mobiliare gestito dei fondi, di intermediario finanziario per le operazioni in titoli ed altri attivi mobiliari; inoltre Sella Gestioni SGR ha investito nel corso dell'esercizio parte della propria liquidità disponibile in obbligazioni emesse da Banca Sella Holding.

Banca Sella S.p.A. svolge funzioni di intermediario finanziario ed intrattiene 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; inoltre tutte le Banche del Gruppo, ad eccezione di Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A., svolgono la funzione di depositaria nell'ambito delle gestioni individuali di Sella Gestioni SGR.

Con la Capogruppo Banca Sella Holding 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	20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	60. Crediti	Totale attività
Controllante				
Banca Sella Holding S.p.A.	5.180.070		160.131	5.340.201
Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.				
Banca Sella S.p.A.			6.416.103	6.416.103
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.			9.169	9.169
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.			5.369	5.369
Banca Sella Sud Arditi Galati S.p.A.			25.792	25.792
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A. in liquidazione			1.675	1.675
CBA Vita S.p.A.		4.650.098	2.935	4.653.033
Selfid S.p.A.			4.663	4.663
Selgest S.A.			361.933	361.933
Sella Life Ltd			7.481	7.481
Totale	5.180.070	4.650.098	6.995.251	16.825.419

Passività

Società	10. Debiti	90. Altre passività	Totale passività
Controllante			
Banca Sella Holding S.p.A.	258.971		258.971
Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.			
Banca Sella S.p.A.	1.356.798		1.356.798
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	880.260		880.260
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	77.478		77.478
CBA Vita S.p.A.	6.075		6.075
Banca Sella Sud Arditi Galati S.p.A.	130.445		130.445
Sella Bank AG	1.654		1.654
Sella Bank Luxembourg S.A.	3.409		3.409
Sella Life Ltd	452		452
Sella Corporate Finance S.p.A.	4.500		4.500
Sella Synergy India Ltd		2.767	2.767
Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.		1.280	1.280
Totale	2.720.042	4.047	2.724.089

Costi

Società	20. Commissioni passive	50. Interessi passivi e oneri assimilati	120. Spese amministrative - spese per il personale	120. Spese amministrative - altre spese	Totale costi
Controllante					
Banca Sella Holding S.p.A.	87.789		156.664	574.534	818.987
Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.					
Banca Sella S.p.A.	8.331.056	27	42.876	1.131	8.375.090
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	3.719.638		27.484	8.000	3.755.122
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	444.413				444.413
Selfid S.p.A.			(4.663)		(4.663)
Banca Sella Sud Arditi Galati S.p.A.	637.398				637.398
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A. in liquidazione			(18.890)		(18.890)
Sella Bank AG	3.528				3.528
Sella Bank Luxembourg S.A.	7.530				7.530
Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.				39.298	39.298
Sella Life Ltd	25.933		(15.661)		10.272
Selgest S.A.			(31.596)		(31.596)
CBA Vita S.p.A.			(5.248)		(5.248)
Sella Corporate Finance S.p.A.				4.500	4.500
Sella Synergy India Ltd				(631)	(631)
Totale	13.257.285	27	150.966	626.832	14.035.110

Ricavi

Società	10. Commissioni attive	40. Interessi attivi e proventi assimilati	180. Altri proventi di gestione	Totale ricavi
Controllante				
Banca Sella Holding S.p.A.		121.942	117.345	239.287
Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.				
Banca Sella S.p.A.	266.322	112.449	317.140	695.911
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.			113.621	113.621
Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari S.p.A.	10.112		2.111	12.223
Banca Sella Sud Arditi Galati S.p.A.	31.760		4.614	36.374
CBA Vita S.p.A.	455.180			455.180
Sella Bank Luxembourg S.A.	10.637			10.637
Sella Life Ltd	8.505		633	9.138
Selgest S.A.	3.088.271		68.370	3.156.641
Totale	3.870.787	234.391	623.834	4.729.012

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

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

Evoluzione prevedibile della gestione

A fronte delle difficili condizioni economiche e di mercato, prodotte dalla grave crisi finanziaria ed economica che ha profondamente colpito anche il settore del risparmio gestito, si rende necessario proseguire su due obiettivi primari: ottimizzazione della qualità dei prodotti gestiti ed ulteriore contenimento dei costi.

La qualità dei prodotti è elemento di primaria importanza e presupposto fondamentale anche per la crescita dei volumi; sempre più importante è altresì il proseguire nell'intervento di razionalizzazione della struttura societaria, finalizzato ad un ulteriore contenimento dei costi. Per questo sono anche allo studio ipotesi di razionalizzazione delle aree di *business* al fine di realizzare le migliori condizioni possibili per cogliere le opportunità che si manifesteranno quando avrà luogo l'auspicato mutamento del contesto operativo contenendo al contempo lo sviluppo dei costi.

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2008 sottoposto alla Vostra approvazione chiude, come anticipato, con un utile di euro 84.555, che Vi proponiamo di destinare 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.

Ricordiamo che con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2008 si è concluso il triennio di carica di Amministratori e Sindaci; Vi ringraziamo quindi per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a provvedere alle nuove nomine.

Milano, 23 marzo 2009

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

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		31/12/2008	31/12/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	629	253
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.180.070	0
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.650.098	10.856.821
60.	Crediti	10.437.653	26.742.219
	<i>a) per gestione di patrimoni</i>	<i>3.649.939</i>	<i>7.303.702</i>
	<i>b) altri crediti</i>	<i>6.787.714</i>	<i>19.438.517</i>
100.	Attività materiali	583.953	651.442
110.	Attività immateriali	454.347	487.054
120.	Attività fiscali	1.559.324	389.382
	<i>a) correnti</i>	<i>1.101.552</i>	<i>42.625</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>457.772</i>	<i>346.757</i>
140.	Altre attività	366.373	155.681
Totale Attivo		23.232.447	39.282.852

Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2008	31/12/2007
10.	Debiti	3.110.360	6.180.097
70.	Passività fiscali	93.834	589.229
	<i>a) correnti</i>	<i>14.303</i>	<i>377.689</i>
	<i>b) differite</i>	<i>79.531</i>	<i>211.540</i>
90.	Altre passività	2.028.451	2.915.008
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	720.960	583.972
110.	Fondi per rischi e oneri:	36.007	
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>		
	<i>b) altri fondi</i>	<i>36.007</i>	
120.	Capitale	9.525.000	9.525.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	7.230.397	7.230.397
160.	Riserve	324.647	(5.606.820)
170.	Riserve da valutazione	78.236	929.317
180.	Utile d'esercizio	84.555	16.936.652
Totale passivo e patrimonio netto		23.232.447	39.282.852

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

Conto Economico

Voci	31/12/2008	31/12/2007
10. Commissioni attive	23.049.601	37.115.582
20. Commissioni passive	(15.229.947)	(27.014.554)
Commissioni nette	7.819.654	10.101.028
30. Dividendi e proventi assimilati	24.657	666.000
40. Interessi attivi e proventi assimilati	234.396	131.884
50. Interessi passivi e oneri assimilati	(27)	(808)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	316.225	283.475
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	634.549	16.168.110
<i>a) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>634.549</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	9.029.454	27.349.689
120. Spese amministrative:	(9.719.390)	(9.675.951)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(6.408.282)</i>	<i>(6.179.156)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(3.311.108)</i>	<i>(3.496.795)</i>
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(72.067)	(102.627)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(306.353)	(304.769)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(36.007)	
170. Altri oneri di gestione	(34.019)	(67.686)
180. Altri proventi di gestione	1.063.076	1.113.359
Risultato della gestione operativa	(75.306)	18.312.015
200. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(1.835)	
Utile/(Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(77.141)	18.312.015
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	161.696	(1.375.363)
Utile dell'attività corrente al netto delle imposte	84.555	16.936.652
Utile d'esercizio	84.555	16.936.652

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

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2008

	Esistenze al 31/12/2007	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2008	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) esercizio 2008	Patrimonio netto al 31/12/2008	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
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	(6.558.961)		(6.558.961)	5.931.467									(627.494)
b) altre	952.141		952.141										952.141
Riserve da valutazione	929.317		929.317			(851.081)							78.236
Strumenti di capitale	0		0										0
Azioni proprie	0		0										0
Utile (perdita) di esercizio	16.936.652		16.936.652	(5.931.467)	(11.005.185)						84.555		84.555
Patrimonio netto	29.014.546	0	29.014.546	0	(11.005.185)	(851.081)	0	0	0	0	84.555	0	17.242.835

(1) Come da delibera dell'assemblea ordinaria del 21 aprile 2008.

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 di riserve (2)	Variazioni dell'esercizio				Utile (perdita) esercizio 2007	Patrimonio netto al 31/12/2007	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisito azioni proprie	Operazioni sul patrimonio netto				Altre variazioni
									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	16.936.652	0	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.

Rendiconto Finanziario

	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	251.969	17.348.416
commissioni attive	23.049.601	37.115.582
commissioni passive	(15.229.947)	(27.014.554)
interessi attivi e proventi assimilati	234.396	131.884
interessi passivi e oneri assimilati	(27)	(808)
dividendi e proventi assimilati	24.657	666.000
spese per il personale	(6.341.786)	(6.190.239)
altri costi	(3.345.484)	(3.562.159)
altri ricavi	2.014.694	17.564.944
imposte	(154.135)	(1.362.234)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	8.284.964	4.758.649
attività finanziarie detenute per la negoziazione		2.215.935
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	5.428.450	1.375.899
crediti	2.856.514	1.151.816
altre attività		14.999
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	(5.180.070)	(5.278.842)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	(5.180.070)	
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita		(5.278.842)
crediti		
altre attività		
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	70.492	1.209.266
debiti		
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività	70.492	1.209.266
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie	(4.319.680)	(1.318.589)
debiti	(4.319.680)	(1.318.589)
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(892.325)	16.718.900
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di	3.411	484
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	3.411	484
attività immateriali		
altre attività		
2. Liquidità assorbita dall'incremento di	(281.636)	(8.944.252)
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	(7.990)	(82.051)
attività immateriali	(273.646)	(362.201)
altre attività		(8.500.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(278.225)	(8.943.768)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisti di azioni proprie		
emissione/acquisto strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità	(11.005.185)	(1.402.080)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(11.005.185)	(1.402.080)
Liquidità netta generata /assorbita nell'esercizio	(12.175.735)	6.373.052
RICONCILIAZIONE		
Voci di bilancio	Importo	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	18.579.436	12.206.384
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	(12.175.735)	6.373.052
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	6.403.701	18.579.436

Nota integrativa

Parte A - Politiche Contabili

A.1 Parte generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La società Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. dichiara che il presente bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto nell'osservanza delle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli Istituti di moneta elettronica (IMEL), delle Società di gestione del risparmio (SGR) e delle Società di intermediazione mobiliare (SIM)" impartite dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 14 febbraio 2006, emanato con riferimento al D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38 recante disposizioni per l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di Principi Contabili Internazionali. La Società dichiara altresì che il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali –*International Accounting Standards* (IAS) e - *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati in sede comunitaria per la redazione del bilancio d'esercizio.

Il bilancio, pertanto, è stato redatto con chiarezza e riflette in modo veritiero e corretto la situazione economica e patrimoniale di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A..

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 fossero 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.

Secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 1 "Presentazione del Bilancio", sono fornite le informazioni comparative del precedente esercizio. Rispetto al bilancio del precedente esercizio, nel presente bilancio sono state effettuate le seguenti riclassifiche:

- i crediti connessi con il pagamento di forniture di beni e servizi sono stati ricondotti dalla voce Crediti alla voce Altre attività;
- i compensi pagati ai sindaci sono stati riclassificati dalla sottovoce Altre spese amministrative alla sottovoce Spese per il personale;

- le plusvalenze e minusvalenze derivanti dall'alienazione di attività materiali sono state riclassificate dalle voci, rispettivamente, altri proventi di gestione ed altri oneri di gestione alla voce Utile(Perdite) da cessione di investimenti.

Tenuto conto della non significatività degli importi il bilancio dell'esercizio precedente non è stato riclassificato.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività secondo quanto riportato anche nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al paragrafo "Conto economico riclassificato" al quale si rimanda.

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 Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della Delibera dell'Assemblea del 21 aprile 2008, che ha attribuito a questa società l'incarico per il novennio 2008-2016.

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

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

A.2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

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. In assenza di un mercato attivo, in particolare per i titoli di debito, vengono utilizzati i prezzi disponibili su Information Provider rilevati su circuiti di contrattazione alternativi o prezzi operativi ritenuti rappresentativi del *fair value* dello strumento finanziario.

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 connessi.

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 essendo quotati in un mercato attivo, non hanno un prezzo di mercato 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. L'importo dell'eventuale svalutazione rilevata a seguito di tale verifica è registrato nel conto economico come costo dell'esercizio. 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 conto economico se riferite a titoli di debito o crediti e ad una specifica riserva di patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti 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.

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

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 al fair value ed i relativi costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico.

I debiti sono cancellati dal bilancio quando risultano estinti.

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

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 –Fondi per rischi ed oneri

Gli altri fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti relativi ad obbligazioni attuali per le quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento dell'obbligazione stessa, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare. Viene iscritto un accantonamento tra i fondi per rischi ed oneri esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita)
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato.

Il fondo rischi ed oneri iscritto nel presente bilancio si riferisce al fondo indennità di fine agenzia ed alla stima, effettuata sulla base di considerazioni attuariali, di futuro esborso monetario per fare fronte all'impegno assunto dalla Società in relazione alla garanzia di restituzione del capitale e di rendimento minimo prestata nei confronti degli aderenti al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio.

10 – 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 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 e incassate ogni trimestre solare.

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.

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	31/12/2008	31/12/2007
Valori bollati		
Contanti	629	253
Totale	629	253

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

Voci/Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>		5.180.070		
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	5.180.070	0	0

La voce si riferisce a due obbligazioni a tasso variabile con scadenza 2009 e 2011 emesse dalla Capogruppo Banca Sella Holding S.p.A..

2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per emittenti

Voci/Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	5.180.070	0	
a) Enti pubblici				
b) Banche		5.180.070		
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) 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	5.180.070	0	

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	0	0		0			0
B. Aumenti	5.191.550	0		27.531.118			32.722.668
B1. Acquisti	5.143.000			27.240.000			32.383.000
B2. Variazioni positive di Fair Value							0
B3. Altre variazioni	48.550			291.118			339.668
C. Diminuzioni	(11.480)	0		(27.531.118)			(27.542.598)
C1. Vendite		0		(27.531.118)			(27.531.118)
C2. Rimborsi							
C3. Variazioni negative di Fair Value	(11.480)						(11.480)
C4. Altre variazioni							0
D. Rimanenze finali	5.180.070	0		0			5.180.070

Nel corso dell'esercizio sono state compravendute quote di O.I.C.R. principalmente di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. e sono state acquistate obbligazioni emesse da Banca Sella Holding S.p.A..

Le altre variazioni in aumento sono relative agli utili da negoziazione realizzati sui fondi comuni per euro 313.565, alle perdite da negoziazione realizzate su quote di sicav per euro 22.447 e al rateo interessi maturato al 31 dicembre 2008 sulle obbligazioni Banca Sella Holding S.p.A. pari a euro 48.550.

Le altre variazioni in diminuzione sono relative alle svalutazioni sulle obbligazioni Banca Sella Holding S.p.A. per adeguarle al fair value al 31 dicembre 2008.

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

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

Voci/Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>				
2. Titoli di capitale		4.650.098	6.206.723	4.650.098
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Altre attività				
5. Attività cedute non cancellate				
5.1. rilevate per intero				
5.2. rilevate parzialmente				
Totale	0	4.650.098	6.206.723	4.650.098

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

Società	n. azioni possedute	% di partecipazione	controvalore in euro
C.B.A. Vita S.p.A	6.000.000	8%	4.650.098

C.B.A. Vita S.p.A. è un'impresa assicurativa facente parte del Gruppo Banca Sella. E' stata mantenuta al costo in presenza di un impairment test che non ha rilevato perdite durevoli di valore. In particolare, in dettaglio l'esito dell'impairment test e la metodologia di impairment ed i parametri utilizzati:

Società	Avviamento allocato (in migliaia di euro)*
C.B.A. Vita S.p.A	1.514

* l'avviamento viene individuato come differenziale positivo tra valore di carico e quota posseduta di Patrimonio Netto.

La valutazione di C.B.A. Vita S.p.A. è stata ottenuta sulla base del patrimonio netto della stessa rettificato per il valore delle polizze esistenti (embedded value) e per il valore delle polizze future (appraisal value).

Assunti di base	Modalità di determinazione
Patrimonio Netto	Dati al 31 dicembre 2008
Valore del portafoglio in essere	Portafoglio Vita alla data del 30 giugno 2008
Valore delle polizze future	Proiezioni economico finanziarie 2009-2013
Tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi	7,5% come somma di un tasso free-risk e di un premio al rischio

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2008		Totale 31/12/2007	
	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	0	4.650.098	6.206.723	4.650.098
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti		4.650.098	6.206.723	4.650.098
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				
TOTALE	0	4.650.098	6.206.723	4.650.098

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

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
	Titoli di Stato					
A. Esistenze iniziali			10.856.821	0		10.856.821
B. Aumenti			634.549	0		634.549
B1. Acquisti						
B2. Variazioni positive di Fair Value						0
B3. Riprese di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto						
B4. Trasferimenti da altri portafogli						
B5. Altre variazioni			634.549			634.549
C. Diminuzioni			(6.841.272)	0		(6.841.272)
C1. Vendite			(6.062.998)			(6.062.998)
C2. Rimborsi						0
C3. Variazioni negative di Fair Value						
C4. Rettifiche di valore						
C5. Trasferimenti ad altri portafogli						
C6. Altre variazioni			(778.274)			(778.274)
D. Rimanenze finali			4.650.098	0		4.650.098

Nel corso del mese di gennaio sono state vendute le residue n. 230.000 azioni London Stock Exchange Group (LSEG) per un controvalore di euro 6.062.998 realizzando un utile pari a euro 634.549.

Le altre variazioni in diminuzione sono relative allo storno della riserva che era stata registrata al 31 dicembre 2007 per la valutazione al fair value delle suddette azioni.

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Dettaglio della voce 60 "Crediti"

Dettaglio/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:	3.649.939	7.303.702
1.1 gestione di OICR	3.430.799	6.948.588
1.2 gestione individuale	76.178	220.760
1.3 gestione di fondi pensione	142.962	134.354
2. Crediti per altri servizi:	48.273	321.360
2.1 consulenze	48.273	321.360
2.2 funzioni aziendali in outsourcing		
2.3 altri		
3. Altri crediti:	6.739.441	19.117.157
3.1 recuperi spese del personale distaccato	115.009	40.648
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	6.403.072	18.579.183
3.4 altri	221.360	497.326
4. Attività cedute non cancellate	0	0
4.1 rilevate per intero		
4.2 rilevate parzialmente		
Totale	10.437.653	26.742.219
Fair Value	10.437.653	26.742.219

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 3.109.124 e per la gestione di fondi e sicav di diritto estero ricevuti in delega per euro 321.675.

I crediti per gestione individuale si riferiscono principalmente a commissioni di gestione e di performance, ancora da incassare, per euro 39.167 ed alle commissioni su gestioni patrimoniali individuali ricevute in delega per euro 35.694.

I crediti verso il fondo pensione Eurorisparmio Previdenza Complementare per euro 142.962 sono relativi a commissioni di gestione dell'ultimo trimestre ancora da incassare.

I crediti per consulenze per euro 48.273 sono relativi a fatture da incassare per servizi di consulenza di tipo amministrativo.

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 2008, da fatture da incassare, da crediti per anticipi su fatture da ricevere per commissioni e da anticipi effettuati per conto dei fondi gestiti.

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

6.2 Crediti: composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela		Altri soggetti - fondi e sicav	
	<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>	
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:	35.694	35.694	322.992	319.409	0	0	3.291.253	535
1.1 gestione di OICR			321.675	319.409			3.109.124	
1.2 gestione individuale	35.694	35.694	1.317				39.167	535
1.3 gestione di fondi pensione							142.962	
2. Crediti per altri servizi:	46.500	46.500	1.773	1.773	0	0	0	0
2.1 consulenze	46.500	46.500	1.773	1.773				
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>								
2.3 altri								
3. Altri crediti:	6.564.858	6.534.370	54.672	54.570	0	0	119.911	2.400
3.1 recuperi spese del personale distaccato	87.604	87.604	25.005	25.005			2.400	2.400
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	6.403.072	6.402.119						
3.4 altri	74.182	44.647	29.667	29.565			117.511	
4. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1 rilevate per intero								
4.2 rilevate parzialmente								
Totale 31/12/2008	6.647.052	6.616.564	379.437	375.752	0	0	3.411.164	2.935
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

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	31/12/2008		31/12/2007	
	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	526.749		548.400	
c) mobili e arredi	13.602		18.624	
d) impianti elettronici	24.214		55.431	
e) altri	19.388		28.987	
2. Acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili e arredi				
d) impianti elettronici				
e) altri				
Totale (attività al costo e rivalutate)	583.953	0	651.442	0

10.2 "Attività materiali": variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili e arredi	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali		548.400	18.624	55.431	28.987	651.442
B. Aumenti	0	0	0	7.850	140	7.990
B.1 Acquisti				7.850	140	7.990
B.2 Riprese di valore						0
B.3 Variazioni positive di fair value						0
imputate a:						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
B.4 Altre variazioni						0
C. Diminuzioni	0	(21.651)	(5.022)	(39.067)	(9.739)	(75.479)
C.1 Vendite			(1.849)	(1.562)		(3.411)
C.2 Ammortamenti		(21.650)	(3.173)	(37.505)	(9.739)	(72.067)
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						0
imputate a:						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
C.5 Altre variazioni		(1)				(1)
D. Rimanenze finali	0	526.749	13.602	24.214	19.388	583.953

Nelle altre variazioni di diminuzione è stato inserito un arrotondamento per l'adeguamento del saldo.

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	33%

Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

	31/12/2008		31/12/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali	454.347		487.054	
2.1 generate internamente				
2.2 altre	454.347		487.054	
Totale	454.347	0	487.054	0

11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	487.054
B. Aumenti	273.646
B.1 Acquisti	273.646
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	(306.353)
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(306.353)
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	454.347

Le attività immateriali si riferiscono interamente a software e sono ammortizzate in tre anni secondo la vita utile.

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"

	31/12/2008	31/12/2007
Acconto IRES	858.407	
Acconto IRAP	287.608	
Altri acconti versati e crediti per ritenute	113.237	42.625
Debiti per IRES	(9.700)	
Debiti per IRAP	(148.000)	
Totale	1.101.552	42.625

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

	31/12/2008			31/12/2007		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
1. In contropartita al conto economico	457.721	51	457.772	254.364	4.407	258.771
1.1 Costi del personale e compensi amministratori	100.484		100.484	150.878	531	151.409
1.2 Revisione bilancio	11.282		11.282	9.175	1.635	10.810
1.3 Spese di rappresentanza	284	50	334	542	97	639
1.4 Fondo rischi	9.900		9.900			0
1.5 Svalutazione crediti	47.304		47.304	47.304		47.304
1.6 Oneri acquisizione ramo d'azienda	25.825		25.825	34.434		34.434
1.7 Adeguamento TFR IAS	11.548		11.548			
1.8 Perdita fiscale IRES	235.902		235.902			
1.9 Altre voci	15.192	1	15.193	12.031	2.144	14.175
2. In contropartita al patrimonio netto	0	0	0	87.986	0	87.986
2.1 Valutazione LSEG (differenza cambio)			0	87.986		87.986
Totale	457.721	51	457.772	342.350	4.407	346.757

Sono state iscritte imposte anticipate per euro 235.902 considerando un imponibile fiscale IRES negativo per circa euro 858.000. Le imposte anticipate sulla perdita fiscale sono state iscritte in quanto la Società ritiene probabile la recuperabilità delle stesse attraverso sia imponibili fiscali positivi di esercizi successivi sia attraverso imponibili fiscali positivi a livello di Gruppo in considerazione dell'adesione al "Consolidato fiscale nazionale" del Gruppo.

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"**

	31/12/2008	31/12/2007
Debiti per IRES		1.073.175
Debiti per IRAP		290.586
Debiti per IVA	18.257	4.493
Acconto IRES		(579.557)
Acconto IRAP		(340.467)
Altri acconti versati e crediti per ritenute		(69.442)
Acconto IVA	(3.954)	(1.099)
Totale	14.303	377.689

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

	31/12/2008			31/12/2007		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
1. In contropartita al conto economico	42.114	6.671	48.785	155.582	8.123	163.705
1.1 Rivalutazione immobile			0			0
1.2 Adeguamento ammortamenti IAS	42.114	6.671	48.785	45.597	8.123	53.720
1.3 Adeguamento TFR IAS			0	37.401		37.401
1.4 Utile da concambio LSEG su azioni in portafoglio			0	72.584		72.584
2. In contropartita al patrimonio netto	26.686	4.060	30.746	42.885	4.950	47.835
2.1 Valutazione LSEG (differenza prezzo)			0	15.101		15.101
2.2 Rivalutazione immobile	26.686	4.060	30.746	27.784	4.950	32.734
Totale	68.800	10.731	79.531	198.467	13.073	211.540

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	258.771	135.518
2. Aumenti	384.298	262.250
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	384.298	201.916
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	(185.297)	(138.997)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(185.297)	(125.444)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		(2.256)
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		(11.297)
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	457.772	258.771

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	163.705	113.307
2. Aumenti	1.156	109.910
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	1.156	98.492
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		11.418
3. Diminuzioni	(116.076)	(59.512)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(115.957)	(7.345)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(119)	(11.995)
3.3 Altre diminuzioni		(40.172)
4. Importo finale	48.785	163.705

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	87.986	0
2. Aumenti	0	87.986
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	(87.986)	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(87.986)	
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	0	87.986

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	47.835	664.187
2. Aumenti	0	55.273
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		15.101
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		40.172
3 Diminuzioni	(17.089)	(671.625)
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(17.011)	(665.714)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(78)	(5.911)
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	30.746	47.835

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	31/12/2008	31/12/2007
Migliorie su beni di terzi	6.578	8.899
Depositi cauzionali	12.341	8.242
Ratei attivi	1.233	2.923
Valori bollati	628	586
Anticipi su premi assicurativi	912	6.923
Anticipi su assistenza hardware e software		130
Anticipi su costi di formazione	703	7.464
Anticipi su noleggio apparecchiature informatiche	44.212	44.629
Anticipi su spese di gestione uffici	55.054	28.993
Anticipi su costi di information provider	51.594	37.079
Anticipi su costi per prestazioni di servizi diversi	102.863	
Anticipi su abbonamenti	464	
Anticipi su consulenze professionali	1.724	
Anticipi a fornitori su fatture da ricevere	574	
Crediti per recupero sanzione Consob	59.647	
Crediti per fatture da incassare/emettere	19.106	
Altri crediti	8.740	9.813
Totale	366.373	155.681

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

Dettaglio/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti verso reti di vendita:	2.848.170	5.522.046
1.1 per attività di collocamento OICR	2.752.383	5.400.829
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	14.070	52.376
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	81.717	68.841
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:	197.436	445.983
3.1 consulenze	5.424	36.385
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>		
3.3 altri	192.012	409.598
4. Altri debiti:	64.754	212.068
4.1 spese per personale distaccato	51.673	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	13.081	7.260
Totale	3.110.360	6.180.097
Fair Value	3.110.360	6.180.097

I debiti verso reti di vendita includono le commissioni maturate a favore degli enti collocatori al 31 dicembre 2008.

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:	2.817.609	2.463.864	25.018	0	5.543	0
1.1 per attività di collocamento OICR	2.725.421	2.378.641	23.101		3.861	
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	10.547	3.582	1.841		1.682	
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	81.641	81.641	76			
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:	192.012	192.012	5.424	4.500	0	0
3.1 consulenze ricevute			5.424	4.500		
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>						
3.3 altri	192.012	192.012				
4. Altri debiti:	58.227	53.139	452	452	6.075	6.075
4.1 spese per personale distaccato	51.221	51.221	452	452		
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	7.006	1.918			6.075	6.075
Totale 31/12/2008	3.067.848	2.709.015	30.894	4.952	11.618	6.075
Totale 31/12/2007	6.123.715	5.604.743	46.857	20.272	9.525	0

Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	31/12/2008	31/12/2007
Debiti verso fornitori	158.342	340.755
Fornitori per fatture da ricevere	297.661	315.340
Debiti verso dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate	944.603	1.395.907
Debiti verso organi sociali per compensi da corrispondere	153.107	130.273
Debiti verso erario ed enti previdenziali	418.495	414.497
Debiti verso Organi di Vigilanza		307.600
Debiti per fatture anticipate	31.396	
Debiti diversi	24.847	10.636
Totale	2.028.451	2.915.008

I debiti verso fornitori e per fatture da ricevere sono comprensivi di euro 54.555 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

	31/12/2008	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	583.972	599.847
B. Aumenti	165.527	107.958
B.1 Accantonamento dell'esercizio	24.505	40.349
B.2 Altre variazioni in aumento	141.022	67.609
C. Diminuzioni	(28.539)	(123.833)
C.1 Liquidazioni effettuate	(10.558)	(69.457)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(17.981)	(54.376)
D. Rimanenze finali	720.960	583.972

Le altre variazioni in diminuzione comprendono l'imposta di rivalutazione del TFR pari a euro 2.877, trasferimenti di TFR relativi a personale passato a società del gruppo per euro 9.609 e trasferimenti di TFR al Fondo Tesoreria Inps per Euro 5.495.

Le altre variazioni in aumento sono relative all'adeguamento IAS del TFR per euro 41.991 e a trasferimenti di TFR di personale comandato da società del gruppo passato a personale dipendente per euro 99.031.

Nell'anno 2008, come previsto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006, i dipendenti hanno scelto di destinare il trattamento di fine rapporto per euro 181.588 al fondo pensione e per euro 65.875 al Fondo Tesoreria Inps.

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

- probabilità di uscita dall'azienda: 7,4%
- tasso di attualizzazione: curva dei tassi Euroswap riferita al 31 dicembre 2008
- tasso inflazione: 1,5% pari al tasso di inflazione programmata previsto nel DPEF

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.

	31/12/2008	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	719.975	649.819
B. Aumenti	123.536	142.557
B.1 Accantonamento dell'esercizio	24.505	40.349
B.2 Altre variazioni in aumento	99.031	102.208
C. Diminuzioni	(28.539)	(72.401)
C.1 Liquidazioni effettuate	(10.558)	(69.457)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(17.981)	(2.944)
D. Rimanenze finali	814.972	719.975

Sezione 11 - Fondo per rischi e oneri - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

	31/12/2008	31/12/2007
b) Altri fondi	36.007	
Totale	36.007	0

11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

	31/12/2008	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	0	0
B. Aumenti	36.007	0
B.1 Accantonamento dell'esercizio	36.007	
C. Diminuzioni	0	0
C.1 Utilizzo dell'esercizio		
D. Rimanenze finali	36.007	0

Il fondo rischi ed oneri si riferisce per euro 20.837 alla stima, effettuata sulla base di considerazioni attuariali, di futuro esborso monetario per fare fronte all'impegno assunto dalla Società in relazione alla garanzia di restituzione del capitale e di rendimento minimo prestata nei confronti degli aderenti al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio.

I restanti euro 15.170 sono relativi al fondo indennità fine rapporto di agenzia stimato anch'esso sulla base di considerazioni attuariali tenendo conto sia di basi demografiche che finanziarie.

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 2008 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	768	929.622	29.951	22.519	(8.500.000)	(5.606.820)
B. Aumenti	0	0	5.931.467	0	0	0	0	5.931.467
B.1 Attribuzioni di utili			5.931.467					5.931.467
B.2 Altre variazioni								0
C. Diminuzioni	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1 Utilizzi								0
- copertura perdite								0
- distribuzione								0
- trasferimento a capitale								0
C.2 Altre variazioni								0
D. Rimanenze finali	1.905.723	4.597	5.932.235	929.622	29.951	22.519	(8.500.000)	324.647

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	851.159	78.158					929.317
B. Aumenti	0	78					78
B1. Variazioni positive di fair value							0
B2. Altre variazioni		78					78
C. Diminuzioni	(851.159)	0					(851.159)
C1. Variazioni negative di fair value							0
C2. Altre variazioni	(851.159)						(851.159)
D. Rimanenze finali	0	78.236	0	0	0	0	78.236

La riserva da valutazione relativa alle Attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 dicembre 2007 si riferiva 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 avvenuti nel 2007, al netto della relativa fiscalità differita. Nel gennaio 2008 le residue azioni detenute in LSEG sono state vendute e la riserva è stata corrispondentemente annullata.

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 dell'aliquota Irap.

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	<i>A, B, C</i>	7.230.397		
Riserva da fusione/acquisizione	22.519	<i>A, B, C</i>	22.519		2.677.775
Versamenti in conto capitale	929.622	<i>A, B, C</i>	929.622		
Totale riserve di capitali	8.182.538		8.182.538	-	2.677.775
Riserve di utili					
Riserva legale	1.905.723	<i>B</i>			
Riserva straordinaria	5.932.235	<i>A, B, C</i>	5.932.235		2.408.575
Utili portati a nuovo	4.597	<i>A, B, C</i>	4.597		
Riserva da acquisizione di investimenti	(8.500.000)	<i>C</i>	(8.500.000)		
Riserva FTA	29.951	<i>B</i>			
Totale riserve di utili	(627.494)		(2.563.168)	-	2.408.575
Riserve da valutazione					
Attività finanziarie disponibili per la vendita		<i>B</i>			
Attività materiali	78.236	<i>B</i>			
Totale riserve da valutazione	78.236		-	-	-
Totale complessivo	17.158.280		5.619.370	-	5.086.350
Quota non distribuibile			-		
Residua quota distribuibile			5.619.730		

(*) *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	31/12/2008			31/12/2007		
	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	15.231.465	(11.362.757)	3.868.708	25.448.136	(19.875.194)	5.572.942
Commissioni di incentivo				48.829		48.829
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	304.195	(304.180)	15	290.227	(290.178)	49
Commissioni di <i>switch</i>						
Altre commissioni				0	(276.044)	(276.044)
Totale commissioni da fondi comuni	15.535.660	(11.666.937)	3.868.723	25.787.192	(20.441.416)	5.345.776
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	2.733.834	(1.651.222)	1.082.612	3.537.779	(2.211.492)	1.326.287
Commissioni di incentivo	44.731	(2.995)	41.736	63.548	(3.471)	60.077
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	2.225	(2.217)	8	17.536	(16.301)	1.235
Altre commissioni	214.414	(134.818)	79.596	1.328.194	(538.017)	790.177
Totale commissioni da gestioni individuali	2.995.204	(1.791.252)	1.203.952	4.947.057	(2.769.281)	2.177.776
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	575.003	(328.680)	246.323	531.396	(351.939)	179.457
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni	47.581		47.581	64.030		64.030
Totale commissioni da fondi pensione aperti	622.584	(328.680)	293.904	595.426	(351.939)	243.487
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	3.354.454	(1.283.146)	2.071.308	4.703.365	(2.956.257)	1.747.108
Commissioni di incentivo	54.376		54.376	497.811		497.811
Altre commissioni		(21.150)	(21.150)		(43.731)	(43.731)
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	3.408.830	(1.304.296)	2.104.534	5.201.176	(2.999.988)	2.201.188
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	22.562.278	(15.091.165)	7.471.113	36.530.851	(26.562.624)	9.968.227
B. ALTRI SERVIZI						
Consulenza	487.323	(138.782)	348.541	584.731	(451.930)	132.801
Altri servizi (specificare)			0			
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	487.323	(138.782)	348.541	584.731	(451.930)	132.801
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	23.049.601	(15.229.947)	7.819.654	37.115.582	(27.014.554)	10.101.028

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 209.030 di competenza del 1° semestre 2008.

1.2 "Commissioni passive": ripartizione per tipologia e controparte

Tipologia/ Controparte	Banche		Enti finanziari		Altri soggetti		Totale	
	<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>	
A. GESTIONE DI PATRIMONI								
1. Gestioni proprie	13.321.841	11.819.235	54.794	0	410.234	0	13.786.869	11.819.235
1.1 Commissioni di collocamento	305.704	250.459	693	0	0	0	306.397	250.459
OICR	303.487	248.242	693				304.180	248.242
Gestioni individuali	2.217	2.217					2.217	2.217
Fondi pensione							0	0
1.2 Commissioni di mantenimento	12.889.198	11.441.837	54.101	0	399.360	0	13.342.659	11.441.837
OICR	11.289.967	9.875.343	53.934		18.856		11.362.757	9.875.343
Gestioni individuali	1.270.718	1.237.981			380.504		1.651.222	1.237.981
Fondi pensione	328.513	328.513	167				328.680	328.513
1.3 Commissioni di incentivazione	2.995	2.995	0	0	0	0	2.995	2.995
OICR							0	0
Gestioni individuali	2.995	2.995					2.995	2.995
Fondi pensione							0	0
1.4 Altre Commissioni	123.944	123.944	0	0	10.874	0	134.818	123.944
OICR							0	0
Gestioni individuali	123.944	123.944			10.874		134.818	123.944
Fondi pensione							0	0
2. Gestioni ricevute in delega	1.276.581	1.273.335	26.587	25.933	1.128	0	1.304.296	1.299.268
OICR	1.276.581	1.273.335	26.587	25.933	1.128		1.304.296	1.299.268
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)	14.598.422	13.092.570	81.381	25.933	411.362	0	15.091.165	13.118.503
B. ALTRI SERVIZI								
Consulenza	138.782	138.782					138.782	138.782
Altri servizi							0	0
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	138.782	138.782	0	0	0	0	138.782	138.782
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	14.737.204	13.231.352	81.381	25.933	411.362	0	15.229.947	13.257.285

Sezione 2 – Dividendi e proventi assimilati - Voce 30

2.1 Composizione della voce 30 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	31/12/2008		31/12/2007	
	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	24.657		666.000	
3. Attività finanziarie al fair value				
4. Partecipazioni				
Totale	24.657		666.000	

I dividendi incassati nel 2008 sono relativi alle azioni che erano detenute in London Stock Exchange Group (LSEG).

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	
					31/12/2008	31/12/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	121.942				121.942	34.680
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			112.449		112.449	87.559
6. Altre attività				5	5	9.645
7. Derivati di copertura						
Totale	121.942	0	112.449	5	234.396	131.884

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale	
					31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti				27	27	808
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	27	27	808

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

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

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto 31/12/2008	Risultato netto 31/12/2007
1. Attività finanziarie	0	370.455	(11.480)	(42.750)	316.225	283.475
1.1 Titoli di debito			(11.480)		(11.480)	(861)
<i>di cui titoli di Stato</i>					0	(861)
1.2 Titoli di capitale					0	0
1.3 Quote di O.I.C.R.		357.657		(22.447)	335.210	283.000
<i>di cui O.I.C.R. propri</i>		299.335			299.335	250.288
1.4 Altre attività		12.798		(20.303)	(7.505)	1.336
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	370.455	(11.480)	(42.750)	316.225	283.475

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

Le minusvalenze sono relative alla svalutazione delle obbligazioni detenute in portafoglio al 31 dicembre 2008.

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

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

Voci/Componenti reddituali	31/12/2008			31/12/2007		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Attività disponibili per la vendita	634.549		634.549	16.168.110		16.168.110
1.2 Attività detenute fino a scadenza			0			0
1.3 Altre attività finanziarie			0			0
Totale	634.549	0	634.549	16.168.110	0	16.168.110
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	634.549	0	634.549	16.168.110	0	16.168.110

Gli utili per cessione di attività disponibili per la vendita sono relativi all'utile derivante dall'operazione di vendita totale delle azioni London Stock Exchange Group (LSEG).

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120

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

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1) Personale dipendente	5.705.563	5.196.640
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	4.153.597	3.806.428
b) oneri sociali	1.134.341	1.095.231
c) indennità di fine rapporto	24	4.626
d) spese previdenziali	283.733	246.003
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	66.496	5.146
f) altre spese	67.372	39.206
2) Altro personale	173.433	635.979
3) Amministratori	457.485	346.537
4) Sindaci	71.801	
Totale	6.408.282	6.179.156

La sottovoce "d) spese previdenziali" è comprensiva per euro 181.588 del trattamento di fine rapporto destinato dai dipendenti al fondo pensione, per euro 65.875 del trattamento di fine rapporto versato al Fondo Tesoreria Inps e per euro 36.270 del contributo datoriale al fondo pensione.

La voce "2) Altro personale" include il costo del personale comandato da società del Gruppo per euro 432.881, il costo di lavoratori interinali per euro 13.152, il costo di collaboratori per euro 13.392 al netto del recupero di personale comandato presso altre società del Gruppo per euro 285.992.

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

Voci	31/12/2008	31/12/2007
Pubblicità	169.355	38.115
Pubblicazioni e stampati dei Fondi	102.270	118.326
Compenso Collegio Sindacale		41.142
Spese di gestione e locazione uffici e dipendenza	597.087	582.426
Spese viaggio e rappresentanza	148.286	130.819
Gestione impianti, macchinari, attrezzature, automezzi	45.510	84.584
Spese telefoniche	70.778	55.486
Trasmissione dati	34.223	52.432
Postali, corrieri e Postel	264.093	220.226
Cancelleria materiali ufficio, stampati	14.885	14.752
Libri, riviste, giornali	6.512	6.611
Quote associative	29.494	29.131
Canoni noleggio terminali e licenze procedure software	705.729	681.632
Assicurazioni	51.875	32.273
Collaborazioni fiscali e amministrative	55.034	158.043
Collaborazioni EDP	383.372	386.183
Collaborazioni gestione e diverse	294.338	374.707
Servizio outsourcing amministrativo fondo pensione	141.162	51.600
Legali, notarili e spese revisione	81.730	180.757
Corsi di formazione e partecipazione convegni	34.847	15.035
Spese e commissioni bancarie	1.147	5.281
Imposte e tasse diverse	42.946	186.375
Varie	36.435	50.859
Totale	3.311.108	3.496.795

Come sopra dettagliato, le "Altre spese amministrative" sono comprensive di euro 141.162 relativi a funzioni operative esternalizzate, in particolare, per l'attività amministrativa e contabile del Fondo Pensione affidata al fornitore Previnet.

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 31/12/2008	Risultato netto 31/12/2007
1. di proprietà	72.067			72.067	102.627
- ad uso funzionale	72.067			72.067	102.627
- per investimento				0	0
2. acquisite in leasing finanziario				0	0
- ad uso funzionale				0	0
- per investimento				0	0
TOTALE	72.067	0	0	72.067	102.627

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 31/12/2008	Risultato netto 31/12/2007
1. Avviamento				0	0
2. Altre attività immateriali	306.353			306.353	304.769
2.1 di proprietà	306.353			306.353	304.769
- generate internamente				0	
- altre	306.353			306.353	304.769
2.2 acquisite in leasing finanziario				0	
TOTALE	306.353	0	0	306.353	304.769

Sezione 14 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 160

14.1 Composizione della voce 160 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Accantonamento dell'esercizio	36.007	
Totale	36.007	0

Si rimanda a quanto riportato nella Sezione 11 delle Informazioni allo Stato Patrimoniale relativamente ai Fondi per rischi e oneri.

Sezione 15 – Altri oneri di gestione - Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi	2.322	2.322
2. Perdite connesse a rischi operativi	31.193	32.506
3. Minusvalenze su alienazione cespiti		125
3. Altro	504	32.733
Totale	34.019	67.686

Sezione 16 – Altri proventi di gestione - Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Fitti attivi	138.492	135.771
2. Proventi per recupero spese diverse	478.974	536.609
3. Proventi conti correnti clientela gestita	327.231	335.804
4. Proventi su contratti di consulenza amministrativa e legale	114.000	95.000
5. Proventi connessi a rischi operativi	2.300	5.757
6. Plusvalenze su alienazione cespiti		35
7. Altro	2.079	4.383
Totale	1.063.076	1.113.359

La voce proventi per recupero spese è costituita principalmente dal recupero di bolli e spese forfetario sui clienti delle gestioni patrimoniali individuali per euro 127.925, dal recupero forfetario delle spese postali e per emissione certificati dei fondi comuni di investimento per euro 245.674, dal recupero di spese di information provider per euro 67.127 e dal recupero di spese gestione uffici per euro 30.780.

Sezione 18 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 200

18.1 Composizione della voce 200 "Utili (Perdite) da cessione di investimenti"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Immobili		
1.1 Utili da cessione		
1.2 Perdite da cessione		
2. Altre Attività		
2.1 Utili da cessione	844	
2.2 Perdite da cessione	(2.679)	
Risultato netto	(1.835)	0

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"

	31/12/2008	31/12/2007
1. Imposte correnti	161.882	1.363.761
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	(7.747)	57.230
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	(1.910)	(1.527)
4. Variazione delle imposte anticipate	(199.001)	(123.253)
5. Variazione delle imposte differite	(114.920)	79.152
Imposte di competenza dell'esercizio	(161.696)	1.375.363

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

	IRES		IRAP	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Utile prima delle imposte	(45.875)			
Aliquota fiscale teorica		27,50%		
Onere fiscale teorico	0			
Differenza tra valore e costo della produzione			4.520.269	
Aliquota fiscale teorica				4,82%
Onere fiscale teorico			217.877	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(4.203)		0	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	539.623		0	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(1.130.190)		(88.868)	
Annullamento delle differenze temporanee deducibili	285.434		27.634	
Differenze permanenti deducibili	(655.975)		(1.924.575)	
Differenze permanenti tassabili	153.362		536.089	
Imponibile fiscale	(857.825)		3.070.550	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		0		148.000
Aliquota effettiva		0,00%		3,27%

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 2008.

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

A partire dal 1° luglio 2007, l'adesione al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio attribuisce all'aderente, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla garanzia di restituzione del capitale versato ed il riconoscimento di un rendimento minimo legato all'inflazione.

Al 31 dicembre 2008, 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 111.318. Sulla base di considerazioni attuariali che tengono conto sia di basi demografiche che di basi finanziarie, è stato effettuato un accantonamento al fondo per rischi ed oneri pari a euro 20.837.

1.1.3 Impegni e garanzie ricevute da terzi

Non sono presenti impegni e garanzie ricevute da terzi al 31 dicembre 2008.

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 2008 sono così composti:

	Valore di bilancio
Azioni C.B.A. Vita S.p.A.	4.650.098
Obbligazione BANCA SELLA HOLDING 27/07/2009	3.988.520
Obbligazione BANCA SELLA HOLDING 25/07/2011	1.143.000
Totale	9.781.618

1.1.5 Beni di terzi c/o l'impresa

Non sono presenti beni di terzi c/o la Società al 31 dicembre 2008.

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

OICR	31/12/2008	31/12/2007
1. Gestioni proprie		
Fondi comuni:		
Fondi comuni aperti:		
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	48.805.238	82.422.182
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	10.388.691	29.664.598
Gestnord Azioni Energia e Materie prime*		13.741.724
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	10.898.036	17.441.100
Nordfondo Obbligazioni Dollari	27.763.017	25.578.944
Gestnord Azioni Ambiente e Salute*		4.167.347
Gestnord Azioni Banche*		9.626.298
Gestnord Bilanciato Euro	77.803.105	141.727.703
Gestnord Azioni Europa	38.225.281	82.617.933
Nordfondo Obbligazioni Internazionali*		20.056.154
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	211.402.187	375.008.166
Gestnord Bilanciato Internazionale*		49.370.862
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	315.261.835	349.737.228
Gestnord Azioni Italia	32.118.764	60.728.514
Gestnord Asset Allocation	43.256.764	35.031.177
Gestnord Azioni America	7.652.938	16.472.876
Gestnord Azioni Pacifico	24.416.183	52.635.797
Open Fund Azioni America*		1.755.526
Open Fund Ritorno Assoluto VaR 2	11.187.397	14.036.150
Open Fund Azioni Europa*		9.227.398
Open Fund Ritorno Assoluto VaR 4	18.784.751	7.352.639
Open Fund Obbligazioni Euro*		1.345.361
Open Fund Azioni Pacifico*		2.835.978
Gestnord Azioni Tecnologia*		18.067.373
Gestnord Azioni Trend Settoriali	30.057.486	15.288.319
Nordfondo Liquidità	611.916.970	749.104.537
Apulia Azioni Italia*		11.865.014
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	8.399.390	11.919.201
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	14.513.865	32.427.324
Apulia Obbligazioni Euro Medio Termine*		4.398.110
Totale gestioni proprie	1.542.851.898	2.245.651.533

* I suddetti fondi sono stati oggetto di incorporazione in altri fondi in data 1° gennaio 2008

I valori si riferiscono al Nav del 30 dicembre 2008, ultimo Nav dell'anno 2008.

2. Gestioni ricevute in delega

OICR

OICR aperti

Sella Capital Management Sicav	159.336.860	1.340.986.545
Sella Sicav Lux Sicav	78.921.258	184.014.475
Sella Global Strategy Sicav	17.480.380	26.386.929
Martin Maurel Sella Gestion	1.774.463	6.843.127

OICR chiusi

Totale gestioni ricevute in delega	257.512.960	1.558.231.076
---	--------------------	----------------------

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>	31/12/2008		31/12/2007	
		<i>di cui fondi della SGR</i>		<i>di cui fondi della SGR</i>
1. Gestioni proprie	340.461.815	15.454.363	588.182.779	124.986.532
2. Gestioni ricevute in delega	588.526.702	110.609.400	71.168.298	46.861.232
3. Gestioni date in delega a terzi	73.928.799		92.253.451	

Il "di cui fondi della SGR" comprende, oltre ai fondi della SGR, anche le sicav per le quali la SGR ha la sub-delega di gestione.

1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione

	31/12/2008	31/12/2007
1. Gestioni proprie		
1.1 Fondi pensione aperti:		
Eurorisparmio Previdenza Complementare		
comparto Azionario Europa	9.130.733	8.915.410
comparto Bilanciato	15.052.054	14.647.170
comparto Azionario Internazionale	10.652.935	12.153.297
comparto Garanzia Inflazione	10.074.628	5.545.373
comparto Obbligazionario	9.513.583	7.391.967
Totale gestioni proprie	54.423.933	48.653.217
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	31/12/2008
Fondi comuni:	
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	256.315
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	2.210
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto max 20% azioni	4.066
Nordfondo Obbligazioni Dollari	8.510
Gestnord Bilanciato Euro	32.457
Gestnord Azioni Europa	29.605
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	815.684
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	474.385
Gestnord Azioni Italia	30.004
Gestnord Asset Allocation	9.121
Gestnord Azioni America	11.133
Gestnord Azioni Pacifico	7.800
Gestnord Azioni Trend Settoriali	25.663
Nordfondo Liquidità	786.618
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	950
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	13.868
Totale sottoscrizioni da regolare	2.508.389

Le sottoscrizioni da regolare si riferiscono alle sottoscrizioni valorizzate con Nav 30 dicembre 2008, ultimo Nav dell'anno, registrate all'interno dei fondi il 2 gennaio 2009.

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

La Società nel 2008 ha avuto i seguenti contratti attivi di consulenza:

- 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 Sella Bank Luxembourg S.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda S.C.R.L.
- relativa a consulenza legale inerente Sicav del gruppo con Banca Sella Holding S.p.A.
- relativa a sviluppo piattaforma Banca depositaria con Banca Sella Holding S.p.A.
- relativa a consulenza informatica con Banca Sella Holding 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 obbligazioni emesse dalla Capogruppo con vita residua inferiore a tre anni, in fondi obbligazionari a breve termine, in operazioni di pronti contro termine ed in depositi bancari. Tali investimenti non comportano rischi particolari.

Le residue azioni di London Stock Exchange Group (LSEG), che la Società aveva in portafoglio al 31 dicembre 2007 in seguito all'operazione di scambio azioni Borsa Italiana S.p.A./azioni LSEG e che potevano esporre la Società a rischi di mercato e di cambio, sono state vendute a gennaio 2008 con realizzazione di un utile.

Oltre agli investimenti di cui in precedenza, la Società detiene dal 2000 una quota pari all'8% in CBA Vita S.p.A., società assicurativa facente parte del Gruppo. Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata la verifica che non esistano obiettive evidenze di riduzioni durevoli di valore tali da rendere necessaria una svalutazione con imputazione a conto economico.

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 2008 le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati sono state pari a euro 31.193 con un'incidenza sul margine di intermediazione dello 0,34%. 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) Banca Sella Holding S.p.A. in quanto capogruppo controllante di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.;
- b) amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche;
- c) familiari stretti di amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche;
- 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 Banca Sella Holding S.p.A..

3.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi corrisposti ai dirigenti	31/12/2008
a) benefici a breve termine per i dipendenti	928.649
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	928.649

Ai fini dell'individuazione dei dirigenti con responsabilità strategiche sono stati considerati i membri della Direzione.

Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci	31/12/2008
a) amministratori	457.485
b) sindaci	71.801
Totale	529.286

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 2008 relativi a parti correlate.

	Società controllante	Società collegate	Amministratori e Dirigenti	Altre parti correlate*
Attività finanziarie detenute per la negoiazione	5.180.070			
Attività disponibili per la vendita				4.650.098
Crediti	160.131			6.835.120
Altre attività				
Totale attività	5.340.201	0	0	11.485.218
Debiti	258.971			2.461.071
Altre passività			188.153	4.047
Totale passività	258.971	0	188.153	2.465.118
Gestioni patrimoniali individuali			443.524	

Il prospetto sottostante riporta costi e ricavi dell'esercizio 2008 relativi a parti correlate.

	Società controllante	Società collegate	Amministratori e Dirigenti	Altre parti correlate*
Interessi passivi e oneri assimilati				27
Commissioni passive	87.789			13.169.496
Spese amministrative - spese per il personale	156.664		1.386.134	(5.698)
Spese amministrative - altre spese	574.534			52.298
Totale costi	818.987	0	1.386.134	13.216.123
Interessi attivi e proventi assimilati	121.942			112.449
Dividendi e proventi assimilati				
Commissioni attive				3.870.787
Altri proventi di gestione	117.345			506.489
Totale ricavi	239.287	0	0	4.489.725

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

Banca Sella Holding 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 per gli OICR gestiti
- Fornitura di servizi e/o consulenza

Inoltre, come già rilevato in precedenza, la Società al 31 dicembre 2008 ha investito in due emissioni obbligazionarie di Banca Sella Holding S.p.A..

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

Gestione risorse umane e formazione	20.281
Analisi fondamentale	50.000
Analisi tecnica	6.000
Anagrafica titoli	69.678
Housing e servizi informatici	193.585
Marketing	17.376
Risk management	10.000
Contabilità generale	2.000
Servizio Affari Legali	6.651
Servizio Affari Tributari	7.600
Controllo attività	15.000
Servizi di archiviazione e ricerche	6.676
Sistema informatico sottoscrittori	54.040
Spese per servizi di stampa e postalizzazione	44.226
Servizio gestione posta inevasa	2.115
Registrazioni telefoniche	267

Con le altre Banche e società del Gruppo, i rapporti si caratterizzano sostanzialmente in accordi di collocamento dei prodotti gestiti che generano commissioni passive ed in rapporti di controparte di negoziazione per l'operatività delle gestioni individuali. Con Banca Sella S.p.A., inoltre, sono intrattenuti i rapporti di conto corrente della Società.

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

La Società ha stipulato con l'Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A. il contratto di locazione della dipendenza di Biella ed un contratto per servizi tecnici e di manutenzione per l'immobile della sede di Milano.

Inoltre, la Società ha ricevuto il seguente servizio di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari relativamente a tre comparti della Sella Sicav Lux da società del Gruppo con la corrispondente registrazione di commissioni passive:

Società	Importo
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	138.782

La Società ha svolto la gestione in delega delle gestioni individuali dalle seguenti banche del Gruppo con la corrispondente registrazione di commissioni attive:

Società	Importo
Banca Sella S.p.A.	266.322
Banca Sella Nord Est- Bovio Calderari S.p.A.	10.112
Banca Sella Sud Arditi Galati S.p.A.	31.760

La Società ha svolto la gestione in delega di tre Sicav da Selgest S.A. con la corrispondente registrazione di commissioni attive:

Sicav	Importo
Sella Sicav Lux	1.216.828
Sella Capital Management Sicav	1.602.667
Sella Global Strategy Sicav	268.776

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

Società	Servizio	Importo
Banca Sella Holding S.p.A.	Consulenza su sviluppo piattaforma Banca depositaria	45.000
Banca Sella Holding S.p.A.	Consulenza legale inerente Sicav	30.000
Banca Sella Holding S.p.A.	Consulenza e assistenza informatica	39.000
CBA Vita S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	453.181
Sella Life Limited	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	8.505
Sella Bank Luxembourg S.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari	10.637

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	4,5
b) quadri direttivi	29
c) restante personale	57

4.2 Numero dei dipendenti per categoria

a) dirigenti	5
b) quadri direttivi	30
c) restante personale	57
Totale	92

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2008 include sei dipendenti ceduti in comando a Banca Sella Holding S.p.A. (di cui quattro ceduti al 100%, uno parzialmente al 90%, uno parzialmente al 70%), un dipendente ceduto a Sella Capital Management S.p.A. (parzialmente al 30%), un dipendente ceduto a Banca Sella S.p.A., un dipendente ceduto a Selgest S.A. (parzialmente al 75%), un dipendente ceduto a CBA Vita S.p.A., un dipendente ceduto a Selfid S.p.A. (parzialmente al 33%).

4.3 Numero comandati ricevuti

Al 31 dicembre 2008 la Società includeva nel suo organico tre persone comandate da Banca Sella Holding 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 Banca Sella Holding S.p.A. Pertanto si allegano stato patrimoniale e conto economico di Banca Sella Holding S.p.A. relativi all'esercizio 2007.

STATO PATRIMONIALE	31/12/2007	31/12/2006
ATTIVO		
10. Cassa e disponibilità liquide	70.099	4.532
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	412.865.191	469.591.505
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	40.298.928	50.618.426
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	70.439.632	60.404.325
60. Crediti verso banche	2.738.902.003	2.364.035.894
70. Crediti verso clientela	1.518.602.163	1.288.569.359
80. Derivati di copertura	2.155.951	1.699.780
100. Partecipazioni	666.296.138	636.593.134
110. Attività materiali	60.921.992	61.346.442
120. Attività immateriali <i>di cui:</i> <i>avviamento</i>	24.242.437	17.431.296
130. Attività fiscali	21.852.600	49.176.087
<i>a) correnti</i>	<i>14.994.233</i>	<i>43.939.258</i>
<i>b) anticipate</i>	<i>6.858.367</i>	<i>5.236.829</i>
150. Altre attività	129.524.875	131.188.869
TOTALE DELL'ATTIVO	5.686.172.009	5.130.659.649
PASSIVO		
10. Debiti verso banche	3.404.096.643	2.931.622.028
20. Debiti verso clientela	188.148.217	225.725.224
30. Titoli in circolazione	1.322.548.207	1.281.235.319
40. Passività finanziarie di negoziazione	49.025.879	44.176.821
60. Derivati di copertura	8.132.948	226.739
80. Passività fiscali	2.300.506	2.244.622
<i>a) correnti</i>	<i>2.290.107</i>	<i>2.244.622</i>
<i>b) differite</i>	<i>10.399</i>	
100. Altre passività	196.499.501	161.940.093
110. Trattamento di fine rapporto del personale	12.440.552	14.481.573
120. Fondi per rischi e oneri:	47.741.722	47.477.343
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>		
<i>b) altri fondi</i>	<i>47.741.722</i>	<i>47.477.343</i>
130. Riserve da valutazione	21.965.996	55.566.248
160. Riserve	238.145.043	228.642.492
170. Sovrapprezzi di emissione	49.413.513	49.413.513
180. Capitale	80.000.000	80.000.000
200. Utile d'esercizio	65.713.282	7.907.634
TOTALE DEL PASSIVO	5.686.172.009	5.130.659.649

CONTI ECONOMICI	31/12/2007	31/12/2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	228.207.630	168.446.404
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(228.614.849)	(163.845.517)
30. Margine di interesse	(407.219)	4.600.887
40. Commissioni attive	94.077.880	90.988.364
50. Commissioni passive	(55.593.430)	(54.543.542)
60. Commissioni nette	38.484.450	36.444.822
70. Dividendi e proventi assimilati	30.205.349	14.958.421
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	9.901.233	8.075.287
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(42.899)	(140.601)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	55.945.790	46.568.245
<i>a) crediti</i>		
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	55.933.432	46.912.426
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>		
<i>d) passività finanziarie</i>	12.358	(344.181)
120. Margine di intermediazione	134.086.704	110.507.061
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(782.061)	(104.575)
<i>a) crediti</i>	(357.978)	(104.575)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(603.215)	
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>		
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	179.132	
140. Risultato netto della gestione finanziaria	133.304.643	110.402.486
150. Spese amministrative:	(115.412.672)	(104.176.881)
<i>a) spese per il personale</i>	(66.251.733)	(59.448.534)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(49.160.939)	(44.728.347)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.362.768)	(39.364.275)
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(8.439.116)	(6.116.835)
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(7.432.145)	(6.519.813)
190. Altri oneri/proventi di gestione	63.622.458	55.704.306
200. Costi operativi	(69.024.243)	(100.473.498)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	292.153	
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	16.280	(26.341)
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	64.588.833	9.902.647
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1.124.449	(1.995.013)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	65.713.282	7.907.634
290. Utile (Perdita) d'esercizio	65.713.282	7.907.634

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 Deloitte & Touche S.p.A.:

	Importo
Revisione Bilancio	26.910
Revisione Fondo Pensione	10.350
Situazione semestrale	6.000
Totale a carico Società	43.260
Revisione Fondi Comuni di Investimento	83.318
Totale a carico Fondi Comuni	83.318
Totale	126.578

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.

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 "Banca Sella Holding 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 2008

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori Azionisti,

in data 5 febbraio 2009 è deceduto il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione geom. Guido Bigiordi.

Ricordiamo la Sua intensa attività a favore della società e la Sua dedizione al lavoro.

Rinnoviamo alla Famiglia le nostre più sentite condoglianze.

* * *

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto la funzione di vigilanza e con la presente relazione Vi illustriamo il nostro operato.

L'incarico del controllo contabile, di certificazione del bilancio e di revisione dei fondi è stato conferito alla società Deloitte & Touche s.p.a., regolarmente iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS e gli schemi adottati sono quelli previsti dai provvedimenti della Banca d'Italia.



FUNZIONI DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati dagli ordini professionali.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'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.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento; possiamo ragionevolmente assicurare che le delibere adottate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state in conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo, che meritino particolari segnalazioni.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423 comma quattro, del Codice Civile.

ALTRE CONSIDERAZIONI

Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio.



2



La Relazione sulla gestione e la nota integrativa predisposte dal Consiglio di Amministrazione, contengono, attraverso le varie tabelle, sufficienti informazioni secondo la normativa vigente ed illustrano le voci del bilancio.

Nella relazione sulla gestione sono riportati i rapporti intercorsi con la società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono parimenti soggette.

La nota integrativa fornisce, oltre all'illustrazione dei criteri di valutazione, informazioni dettagliate sulle poste dello stato patrimoniale e del conto economico, con il raffronto dei dati relativi all'esercizio 2007 ove previsto.

Nella nota integrativa sono inseriti:

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento;
- prospetto relativo alle variazioni delle imposte anticipate e differite.

Il Collegio Sindacale dà atto che nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi della prudenza e della competenza economica e temporale.

A seguito dell'opzione effettuata, anche per l'esercizio 2008 viene applicato il regime di tassazione del consolidato nazionale.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritti i costi sostenuti per l'acquisizione di attività immateriali al netto degli ammortamenti.

Materiali

Sono state contabilizzate al costo di acquisto al netto dell'ammortamento.

Crediti

Sono iscritti inizialmente al fair value ed in seguito valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo; i crediti a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, non vengono attualizzati e restano iscritti al fair value.



3

Debiti	Sono iscritti inizialmente al fair value ed in seguito valutati al costo ammortizzato; le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, rimangono iscritte al fair value.
Imposte sul reddito	Le imposte di competenza sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base al reddito imponibile della società.

Anche tenuto conto della certificazione sul bilancio rilasciata dalla Deloitte & Touche s.p.a., datata 3 aprile 2009, senza rilievi e/o eccezioni, condividiamo la proposta fattaVi sulla destinazione dell'utile d'esercizio e raccomandiamo alla Vostra approvazione il bilancio in esame.

Il nostro mandato è scaduto per compiuto termine e Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 4 aprile 2009

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 di SELLA GESTIONI SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005 compete agli Amministratori di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. E' 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. al 31 dicembre 2008 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 di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di SELLA GESTIONI SGR S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 3 aprile 2009