

Cordusio
SOCIETÀ FIDUCIARIA PER AZIONI

Via Dante, 4 - 20121 MILANO

BILANCIO AL 31/12/2005

Capitale Sociale Euro 520.000,00
Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano
Codice Fiscale e P. IVA n. 01855720155
R.E.A. di Milano n. 863916
Società appartenente al Gruppo Bancario UniCredito Italiano
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n. 3135-1

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GIORGIO FILZ	Presidente
CASCINO MARCO	Amministratore Delegato
CARLO FILIPPO BRIGNONE	Consigliere
FRANCESCO CATTANEO	Consigliere
PASQUALE DE MARTINO	Consigliere
GIUSEPPE DI SISTO	Consigliere
FRANCO LECCACORVI	Consigliere
OSCAR MORETTO	Consigliere
VLADIMIRO RAMBALDI	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

PAOLO SFAMENI	Presidente
LUIGI FERRARO	Sindaco effettivo
ALFONSO RUZZINI	Sindaco effettivo
GERARDO GUIDA	Sindaco supplente
FRANCO MICHELETTI	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

SOMMARIO

<i>ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA</i>	<u>4</u>
<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005</i>	<u>5</u>
<i>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE</i>	<u>10</u>
<i>NOTA INTEGRATIVA</i>	<u>16</u>
<i>BILANCIO UNICREDITO ITALIANO S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2004</i>	<u>46</u>
<i>RENDICONTO FINANZIARIO</i>	<u>48</u>
<i>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</i>	<u>50</u>
<i>REVISIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005</i>	<u>56</u>

ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA

ASSEMBLEA ORDINARIA del 18 aprile 2006

1. Presentazione del Bilancio al 31 dicembre 2005; Relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale; deliberazioni relative;
2. Nomina del Consiglio di amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e del relativo compenso globale annuo;
3. Nomina del Collegio sindacale, del suo Presidente e determinazione delle rispettive retribuzioni.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

A.1 STATO PATRIMONIALE

(importi in euro)

ATTIVO	31/12/2005		31/12/2004	
10. Cassa e disponibilità		425		769
20. Crediti verso enti creditizi		2.883.209		3.448.880
(a) a vista	1.738.186		3.292.117	
(b) altri crediti	1.145.023		156.763	
30. Crediti verso enti finanziari		9.756		15.362
(b) altri crediti	9.756		15.362	
40. Crediti verso clientela		4.315.292		4.781.039
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		2.981		2.978
(a) di emittenti pubblici	2.981		2.978	
90. Immobilizzazioni immateriali		498.153		617.597
100. Immobilizzazioni materiali		128.147		140.615
130. Altre attività		2.555.766		2.318.592
140. Ratei e risconti attivi:		20.902		10.676
(a) ratei attivi	8.298		65	
(b) risconti attivi	12.604		10.611	
Totale		10.414.631		11.336.508

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
10. Debiti verso enti creditizi (b) a termine o con preavviso	972.163	1.164.559
20. Debiti verso enti finanziari (b) a termine o con preavviso	22.653	28.142
50. Altre passività	1.423.372	2.998.920
60. Ratei e risconti passivi: (a) ratei passivi (b) risconti passivi	8.253 150.609	1.220 222.511
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	737.384	403.981
80. Fondi per rischi ed oneri: (b) fondi imposte e tasse (c) altri fondi	2.108.445 1.249.578	1.918.807 290.390
120. Capitale	520.000	520.000
140. Riserve: (a) riserva legale (d) altre riserve	104.000 983.978	104.000 898.235
170. Utile d'esercizio	2.134.196	2.785.743
Totale	10.414.631	11.336.508

GARANZIE E IMPEGNI	31/12/2005	31/12/2004
20. Impegni	135.427.504	191.481.809
Totale	135.427.504	191.481.809

A.2 CONTO ECONOMICO

(importi in euro)

COSTI	2005	2004
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	3.458	253
20. Commissioni passive	1.075.604	1.449.534
30. Perdite da operazioni finanziarie	0	144
40. Spese amministrative:	5.152.495	3.695.113
(a) spese per il Personale di cui	3.113.450	1.801.326
- salari e stipendi	2.159.269	1.231.520
- oneri sociali	639.415	369.274
- trattamento di fine rapporto	150.897	95.302
- trattamento di quiescenza	105.016	58.596
(b) altre spese amministrative	2.039.045	1.893.787
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	324.069	335.922
60. Altri oneri di gestione	226.604	323.593
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	303.256	0
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	315.000	150.000
110. Oneri straordinari	133.758	43.074
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.688.797	1.924.030
140. Utile d'esercizio	2.134.196	2.785.743
Totale	11.357.237	10.707.406

RICAVI	2005	2004
10. Interessi attivi e proventi assimilati	124.404	89.562
- su titoli a reddito fisso	161	997
- altro	124.243	88.565
30. Commissioni attive	10.355.724	9.841.355
70. Altri proventi di gestione	863.680	753.239
80. Proventi straordinari	13.429	23.250
Totale	11.357.237	10.707.406

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signor Azionista,

Il comparto delle società fiduciarie ha mantenuto nel corso del 2005 un andamento sostanzialmente statico, con variazioni di modesto valore sull'esercizio precedente.

Cordusio conserva la prima posizione a livello nazionale con una massa amministrata al 31/12/2005 di € 7.683 milioni contro € 6.842 milioni al 31/12/2004 (più 12,3%).

L'esercizio 2005 si è concluso con un utile netto di € 2.134.196 rispetto a euro 2.785.743 dell'esercizio precedente. Nella tavola seguente, si espongono i dati riclassificati, confrontati con quelli dell'anno 2004, che portano alla formazione dell'utile di esercizio.

Formazione dell'utile netto

(importi in migliaia di €)

	31-dic-05	31-dic-04	SCOSTAMENTI	Variazioni %
Margine di interesse	121	90	31	34,4
Commissioni nette	9.280	8.392	888	10,6
Altri proventi netti di gestione	637	430	207	48,1
Proventi di intermediazione e diversi	9.917	8.822	1.095	12,4
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	10.038	8.912	1.126	12,6
Spese amministrative	-5.152	-3.696	-1.456	39,4
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-324	-336	12	-3,6
Costi operativi	-5.476	-4.032	-1.444	35,8
RISULTATO DI GESTIONE	4.562	4.880	-318	-6,5
Totale rettifiche e accantonamenti	-618	-150	-468	312,0
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	3.944	4.730	-786	-16,6
Perdite nette straordinarie	-121	-20	-101	505,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.689	-1.924	235	-12,2
UTILE D'ESERCIZIO	2.134	2.786	-652	-23,4

- Il margine di intermediazione evidenzia un aumento di € 1.126 mila, dovuto principalmente all'apporto di commissioni da parte della Controllante UniCredit Private Banking S.p.A. (di seguito anche UPB), in relazione a nuovi rapporti di collaborazione, regolati da convenzioni, sottoscritti nel secondo semestre dell'anno.
- Le spese amministrative aumentano di € 1.456 mila. La variazione è dovuta principalmente all'aumento delle Spese per il Personale per € 1.312 mila, di cui € 1.050 mila circa a fronte dell'assunzione, nel corso dell'esercizio, di otto nuove risorse.
- L'aumento della voce rettifiche e accantonamenti, si riferisce per € 315 mila a maggiori rettifiche apportate al valore dei crediti verso la clientela e per € 303 mila ad accantonamenti effettuati al Fondo per rischi ed oneri a fronte di vertenze in corso.
- L'aumento delle componenti straordinarie è relativo alla conclusione di due cause con esito sfavorevole per la società.

- A seguito delle descritte variazioni, tenuto conto di ammortamenti per € 324 mila e imposte dell'esercizio per € 1.689 mila, si perviene ad un risultato netto di € 2.134 mila.

Nell'aprile scorso, a seguito delle dimissioni del Presidente Prof. Alberto Crespi, si è provveduto alla nomina del nuovo Presidente Sig. Giorgio Filz, alla nomina del Consigliere Sig. Marco Cascino ad Amministratore Delegato e del Sig. Vittorio Pizzorno a Direttore Generale.

A seguito del suddetto cambiamento di *Management*, sono state introdotte diverse novità di seguito descritte.

EVOLUZIONE DELLA STRUTTURA

Al 31.12.2005 la struttura organizzativa di Cordusio Fiduciaria, risulta articolata come segue:

- **strutture operative e di business**, in cui operano le figure commerciali
- **strutture di indirizzo e supporto**, con funzioni di orientamento e assistenza.

Nel corso del 2005, con l'ingresso in Azienda di 6 nuovi Dirigenti, è stato avviato il processo di **ristrutturazione organizzativa** della Società, attraverso una serie di interventi volti a rendere coerente la struttura di indirizzo e supporto rispetto agli obiettivi del piano triennale 2005/2007.

In particolare si è provveduto a realizzare :

- la stesura e attuazione del nuovo "**Regolamento Interno**"
- il disegno e l'attuazione del nuovo "**Organigramma**"

Al fine di dare compiuta attuazione alle disposizioni legislative sulla responsabilità amministrativa delle società ed approfondire gli impatti derivanti dall'entrata in vigore del **D.Lgs. 231/01**, è stata predisposta la documentazione necessaria che consentirà l'adozione di un modello di organizzazione, di gestione e di controllo idoneo a prevenire i reati indicati nel decreto.

LE RISORSE UMANE

L'organico di Cordusio Fiduciaria è stato potenziato nell'anno trascorso: al 31 dicembre 2005 risultava composto da 35 risorse, contro i 27 dipendenti del 31 dicembre 2004.

L'incremento netto è stato di 8 risorse, per effetto di 9 ingressi e 1 uscita.

L'organico al 31 dicembre 2005 vede la presenza di 8 dirigenti, di 11 quadri direttivi e, infine, di 16 'aree professionali' (personale "impiegatizio").

Le attività di formazione e sviluppo professionale

Nel 2005 gli interventi formativi hanno svolto un importante ruolo a supporto dell'attività: in particolare vanno ricordate le iniziative volte ad allineare tutte le risorse sui nuovi assetti organizzativi, concretizzatesi con incontri finalizzati a presentare a tutti i Colleghi la mission e il piano industriale.

A livello quantitativo, nel corso dell'anno sono state complessivamente erogate oltre 700 ore di formazione (comprendente sia della formazione in aula sia della formazione erogata on-line attraverso il portale di Gruppo UciLearning).

Da ricordare infine che in corso d'anno sono stati introdotti in azienda nuovi strumenti gestionali e amministrativi fruibili direttamente dal portale di Gruppo:

- nuovo sistema di Valutazione delle Competenze
- attivazione del "Contact Center"
- portale amministrativo del Personale

Di particolare rilevanza è stata infine la presentazione a tutti i Dipendenti, nella giornata del 22 settembre 2005, in contemporanea con tutte le altre aziende del Gruppo, della "**Carta di Integrità**", il documento che raccoglie l'insieme dei valori su cui si devono fondare i comportamenti nell'operatività quotidiana: equità, reciprocità, trasparenza, libertà, rispetto, fiducia.

LA COMUNICAZIONE ESTERNA

Nel corso del 2005 sono state numerose le iniziative che, coniugando diversi eventi e strumenti, hanno contribuito a rafforzare e diffondere l'identità della Società e insieme a costruire sinergie con altre realtà del Gruppo:

- realizzazione della **brochure istituzionale**, quale strumento per diffondere i valori e i servizi della società
- avvio della progettazione del nostro nuovo **sito internet e intranet**
- estensione della nuova linea grafica, adottata nella brochure, anche ad altri strumenti di comunicazione
- pianificazione di un intenso programma di incontri presso le reti delle banche di gruppo e presso importanti studi professionali.



La società ritiene doveroso esprimere a tutti i Dipendenti, che hanno operato con elevato spirito di collaborazione e fornito un determinante contributo al conseguimento dei positivi risultati, il suo apprezzamento ed un particolare ringraziamento.

Relativamente all'evoluzione della gestione, le previsioni per l'esercizio in corso sono di ulteriormente migliorare la nostra presenza sul mercato, grazie al contributo delle Banche del Gruppo, in particolare della nostra Controllante UPB.

Ai sensi dei commi 3 e 4 dell'art. 2428 del C.C., si comunica che la Società non possiede e non ha posseduto, nel corso dell'esercizio, azioni proprie e della società Controllante, nemmeno per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

La società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo UniCredito Italiano S.p.A. ai sensi dell'art. 2428, co. 2 n. 2 c.c. e 2497-bis co. 5, c.c.

Si segnala che la società nel corso dell'esercizio non ha assunto decisioni che, influenzate da chi esercita attività di direzione e coordinamento, abbiano prodotto effetti pregiudizievoli.

Esistono rapporti con le aziende appartenenti al Gruppo, regolati a condizioni di mercato e da convenzioni; si indicano in dettaglio i rapporti esistenti al 31/12/2005, rinviando, per quanto riguarda la natura delle singole voci, al corrispondente dettaglio in Nota Integrativa.

Natura	Società del Gruppo	Importo (dati in unità di €)
Stato Patrimoniale – Attività		
Voce 20 Crediti verso enti creditizi	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) UniCredit Suisse Bank Sa Banque Monegasque de Gestion Sa UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	2.847.456 10.384 1.369 24.000
Voce 30 Crediti verso enti finanziari	UniCredit Delaware Inc.	6.386
Voce 130 - Altre attività	UniCredito Italiano S.p.A. (Capogruppo)	1.621.301
Totale attività		4.510.896
Stato Patrimoniale - Passività		
Voce 10 - Debiti v/enti creditizi	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) UniCredit Banca S.p.A. UniCredit Banca d'Impresa UniCredit Xelion Banca S.p.A. UniCredito Italiano S.p.A. (Capogruppo)	614.488 323.861 11.496 635 19.121
Voce 20 - Debiti v/enti finanziari	UniCredit Factoring S.p.A.	22.653
Totale passività		992.254
Conto economico - Costi		
Voce 20 - Commissioni passive	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) UniCredit Banca S.p.A. UniCredit Banca d'Impresa Banca dell'Umbria S.p.A. UniCredit Xelion Banca S.p.A.	564.794 455.880 16.908 3.659 5.294
Voce 40 – Spese amministrative	UniCredito Italiano S.p.A. (Capogruppo) UniCredit Xelion Banca S.p.A. Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. UniCredit Banca S.p.A. UniCredit Audit S.p.A. UniCredit Servizi Informativi S.c.p.A.	31.912 11.556 20.041 704 16.800 207.000
Voce 60 - Altri oneri di gestione	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) Banque Monegasque de Gestion S.a.	17.068 3.002
Totale Costi		1.354.618
Conto economico – Ricavi		
Voce 10 - Interessi attivi	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	123.687
Voce 30 - Commissioni attive	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) UniCredit Banca S.p.A.	1.723.130 2.582
Voce 70 Altri proventi di gestione	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante) UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. UniCredit Delaware Inc. UniCredit Banca per la Casa S.p.A.	183.799 27.500 24.290 9.804
Totale ricavi		2.094.792

Con riferimento al “**Codice in materia dei dati personali (D.Lgs 196/2003)**” ed in particolare alla regola 19 dell’allegato B – “Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza”, presso la Società è in essere il Documento Programmatico sulla Sicurezza che viene aggiornato entro il termine previsto dalla legge del 31 marzo di ciascun anno.

Nella prima parte del corrente esercizio non si sono verificati fatti di rilievo da segnalare.

Destinazione dell’utile

Si invita l’Assemblea ad approvare il Bilancio al 31/12/2005 certificato dalla società di revisione KPMG S.p.A. ed a destinare l’utile di esercizio, ammontante ad € 2.134.196 per € 2.000.000 al socio quale dividendo in ragione di € 2,00 per azione e per € 134.196 alla riserva straordinaria.

Nomina degli Amministratori

Ricordiamo che con l’esercizio 2005, viene a scadere il Consiglio di Amministrazione della Società, per compiuto triennio.

Pertanto, La invitiamo a procedere alle nomine per il prossimo triennio, previa determinazione del numero dei Consiglieri e del compenso annuale loro spettante ai sensi degli art. 13 e 20 dello Statuto sociale.

Nomina del Collegio Sindacale

Sempre per compiuto triennio, scade anche il mandato del Collegio Sindacale e, pertanto, tenute presenti le norme di cui all’art. 29 dello Statuto sociale, La invitiamo a procedere alle relative nomine, previa determinazione del compenso annuale spettante al Presidente ed ai Sindaci effettivi.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

15 marzo 2006

NOTA INTEGRATIVA

Premessa

La transizione ai principi contabili internazionali IAS

Il combinato disposto del Decreto Legislativo 38/2005 e del regolamento Europeo 1606/2002 prevede che:

- il bilancio consolidato delle società quotate sia predisposto secondo gli IAS
- il bilancio individuale delle società controllate sia:
 - facoltativamente predisposto secondo gli IAS nel 2005;
 - obbligatoriamente predisposto secondo gli IAS a partire del 2006 qualora trattasi di banche e/o altri intermediari vigilati.

Sulla base del predetto contesto normativo di riferimento, con delibera assunta in data 15 dicembre 2005, si è stabilito di non esercitare la facoltà summenzionata e, quindi, di predisporre il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 secondo i vigenti principi contabili italiani.

Il Bilancio è stato redatto quindi secondo la disciplina del D.Lgs. 27/1/92 n. 87 e del provvedimento Banca d'Italia 31/7/92 in deroga a quanto stabilito per le società fiduciarie operanti nel settore dell'amministrazione fiduciaria statica che abitualmente lo redigono in base al D.Lgs. 9/4/91 n. 127.

L'adozione di tale criterio è stata autorizzata in data 14/3/1994 dal Ministero dell'Industria, nella sua qualità di Organo Vigilante, per le Società fiduciarie appartenenti a Gruppi Bancari.

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla presente Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione. Al fine di una più completa informazione sono stati redatti il Rendiconto Finanziario e il prospetto delle variazioni intervenute nelle voci del Patrimonio Netto.

Il Bilancio e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro, senza cifre decimali. Gli arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

Secondo quanto previsto dalla vigente normativa, i dati di bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati confrontati con quelli del 2004.

Ove necessario, si è provveduto a riclassificare i dati dell'anno precedente, al fine di renderli comparabili.

Parte A - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, adottati nella stesura del Bilancio 2005, conformi ai postulati della prudenza, della competenza, della funzione economica delle attività e passività e della continuità aziendale, non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione sono conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio, interpretate e integrate dai principi contabili emessi dall'OIC (Organismo

Italiano Contabilità) e, ove mancanti, dagli International Financial Reporting Standards emanati dall'IASB, quando applicabili.

Illustrazione dei criteri di valutazione concordati, ove richiesto dalla legge, con il Collegio Sindacale.

Cassa e disponibilità

La cassa e le disponibilità sono iscritte al valore nominale e sulla base della loro reale consistenza.

Crediti e altre attività

I Crediti e le altre attività sono iscritti al presumibile valore di realizzo, ottenuto riducendo il valore nominale mediante opportune rettifiche di valore dei crediti ritenuti totalmente o parzialmente inesigibili.

Titoli

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo di acquisto rettificato della quota di competenza dell'esercizio della differenza tra il costo medesimo ed il valore di rimborso dei titoli.

Il costo è stato determinato con il criterio del "costo medio continuo ponderato" su base giornaliera.

Tale valore deve essere svalutato nel caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente, nonché della capacità di rimborso del debito da parte del Paese di residenza dello stesso, salvo la presenza di idonee garanzie.

Le svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi non sono mantenute se vengono meno i motivi che le avevano originate.

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono iscritte al costo, comprensivo degli oneri accessori; l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene effettuato in modo sistematico. La misura degli ammortamenti è ritenuta essere rappresentativa del deperimento tecnico economico, tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le immobilizzazioni immateriali (spese per i programmi di elaborazione dati e spese migliorie locali) sono state ammortizzate in base al periodo di presunta utilità; l'ammortamento è stato imputato direttamente al conto.

Non vi sono state modifiche nei criteri di ammortamento e nei coefficienti utilizzati rispetto al bilancio del precedente esercizio.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati in base al rigoroso criterio della competenza temporale ed economica.

I debiti e le altre passività

I debiti e le altre passività sono registrati al valore nominale, pari al valore di rimborso.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta l'intero ammontare delle somme maturate a tale titolo a tutto il 31 dicembre 2005 a favore del Personale dipendente ed è calcolato in conformità alle leggi e al contratto di lavoro in vigore.

Fondo imposte e tasse

L'accantonamento al "Fondo imposte e tasse" è determinato in base al presumibile onere fiscale gravante a carico dell'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

I fondi per rischi ed oneri - altri fondi sono stanziati a fronte di oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio non sono individuati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I Conti fiduciari, impegni e d'ordine

I conti fiduciari, impegni e d'ordine sono iscritti al valore nominale ad eccezione dei titoli esteri che risultano valutati al valore di mercato, e dei titoli e valori da ricevere e titoli e valori da consegnare, valutati al controvalore del regolamento a termine.

Interessi, commissioni e altri costi e ricavi

Gli Interessi attivi e passivi, le commissioni attive e passive nonché gli altri costi e ricavi sono rilevati per competenza nel periodo di maturazione, con opportuna rilevazione dei ratei e risconti.

Imposte sul reddito

Secondo quanto previsto nel principio contabile n. 25 del CND CeR (richiamato dalla comunicazione Consob n. 99059010 del 30 luglio 1999 e dalla Banca d'Italia ed in linea con quanto fatto nei precedenti esercizi), le imposte sul reddito hanno natura di oneri sostenuti dall'impresa nella produzione del reddito e conseguentemente, nel bilancio vengono rilevate non soltanto le imposte sul reddito dell'esercizio liquidate, vale a dire risultanti dalla relativa dichiarazione dei redditi, ma anche le imposte che, pur essendo di competenza d'esercizi futuri, sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite).

Le imposte anticipate e differite derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali.

Nel corso dello scorso esercizio la società ha aderito all'istituto del "Consolidato fiscale" sottoscrivendo, in data 20 ottobre 2004, il relativo contratto con la Capogruppo UniCredito Italiano.

Inoltre precisiamo, in ottemperanza al disposto dell'art. 10 della Legge 10 marzo 1983 n. 72, che per nessuno dei beni in bilancio a fine esercizio 2003 è stata mai eseguita rivalutazione monetaria né è stato derogato ai criteri di valutazione stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

(importi in euro)

Dettaglio della voce 20		
Crediti verso enti creditizi	2005	2004
(a) a vista		
UniCredit Private Banking S.p.A. - conti correnti	1.726.433	3.290.597
UniCredit Suisse Bank S.A. - conti correnti	10.384	649
Banque Monegasque de Gestion S.A. - conti correnti	1.369	871
	1.738.186	3.292.117
(b) altri crediti		
UniCredit Private Banking S.p.A. - commissioni attive	1.085.802	147.467
- rimborso spese personale distaccato	35.221	
UniCredit Banca S.p.A. - commissioni attive	0	9.296
UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. - rimborso spese legali	24.000	0
	1.145.023	156.763
Totale	2.883.209	3.448.880

Dettaglio della voce 30		
Crediti verso enti finanziari	2005	2004
(b) altri crediti		
Pioneer Asset Management S.A. - commissioni di incentivazione	0	6.388
UniCredit Delaware Inc. - servizio di assistenza amministrativa	6.386	5.604
Capital Italia S.A. - spese postali da rimborsare	3.370	3.370
Totale	9.756	15.362

Dettaglio della voce 40

Crediti verso clientela	2005	2004
- Per servizi:	4.802.883	4.943.248
meno		
rettifiche di valore su crediti:	-606.390	-293.226
- <i>crediti di dubbia esigibilità</i>	-606.390	-291.024
- <i>crediti in sofferenza</i>	0	-2.202
	4.196.493	4.650.022
Movimenti intervenuti nel corso del 2005 nel "Fondo svalutazione crediti":		
Saldo al 31/12/2004	293.226	173.131
- rettifiche di valore imputate a c/economico	315.000	150.000
- radiazioni per perdite definitive	-1.836	-29.905
Saldo al 31/12/2005	606.390	293.226
- Somme anticipate per conto clienti	118.799	131.017
Totale	4.315.292	4.781.039

Dettaglio della voce 50

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

- Titoli immobilizzati

	Valore di mercato al 31/12/2005	Rimanenze finali
Titoli di Stato - quotati		
BTP AGO 2011	3.320	2.981
	3.320	2.981

	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite e Rimborsi	Differenza costo acquisto e valore di rimborso competenza esercizio	Valore di rimborso dei titoli a scadenza
BTP AGO 2011	2.978	0	0	3	3.000
Totale	2.978	0	0	3	3.000

Dettaglio della voce 90

Immobilizzazioni immateriali

	Progr. elab. dati	Migliorie locali	Costi Plur.amm.	TOTALE
Esistenze iniziali	294.123	322.446	1.028	617.597
Aumenti:	52.130	97.770		149.900
Acquisti	52.130	97.770		149.900
Riprese di valore				
Rivalutazioni				
Altre variazioni				
Diminuzioni:	172.804	96.426	114	269.344
Vendite				
Rettifiche di valore				
a) ammortamenti	172.804	96.426	114	269.344
b) svalutazioni durature				
Altre variazioni				
Rimanenze finali	173.449	323.790	914	498.153
Rettifiche totali				520.717

Dettaglio della voce 100

Immobilizzazioni materiali

	Mobili	Impianti	Automezzi	TOTALE
Esistenze iniziali	70.229	67.248	3.138	140.615
Aumenti:	23.578	22.379		45.957
Acquisti	23.578	22.379		45.957
Riprese di valore				
Rivalutazioni				
Altre variazioni				
Diminuzioni:	16.433	38.854	3.138	58.425
Vendite	279	283	3.138	3.700
Rettifiche di valore				
a) ammortamenti	16.154	38.571		54.725
b) svalutazioni durature				
Altre variazioni				
Rimanenze finali	77.374	50.773	0	128.147
Rettifiche totali				337.347

Dettaglio della voce 130

Altre attività	2005	2004
- Depositi cauzionali	758	448
- Partite fiscali:		
rit.acc.int.c/c bancari	33.396	23.815
acconto I.R.A.P.	309.958	331.650
anticipo tassazione TFR L.140/97	13.659	8.087
interessi credito d'imposta tassazione TFR	5.715	5.160
imposta sostitutiva su rival.TFR	1.022	961
imposta di bollo	32.165	301
	395.915	369.974
- Consolidato fiscale - acconti I.RE.S Crediti verso la Capogruppo UniCredito Italiano S.p.A.	1.621.301	1.831.500
- Altre partite	14.100	12.627
<hr/>		
- Attività per imposte anticipate		
. Importo iniziale	104.043	93.005
Aumenti	462.992	102.862
- Imposte anticipate sorte nell'esercizio	462.992	83.885
- Altri aumenti	0	18.977
. Diminuzioni	-43.343	-91.824
- Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-43.343	-89.108
- Altre diminuzioni	0	-2.716
. Importo finale (*)	523.692	104.043
Totale	2.555.766	2.318.592
<hr/>		
(*) Il saldo delle imposte anticipate si riferisce a:		
- fondo svalutazione crediti	155.404	59.984
- spese del personale	240.364	29.204
- spese di rappresentanza	2.839	2.135
- spese revisione bilancio	6.333	4.470
- altre spese amministrative	18.678	8.250
- fondo per rischi ed oneri	100.074	0
Totale	523.692	104.043

Dettaglio della voce 140

Ratei e risconti attivi	2005	2004
a) Ratei attivi		
Interessi su titoli a reddito fisso la cui cedola scade dopo il 1° gennaio 2006	65	65
Commissioni attive	8.233	
	8.298	
b) Risconti attivi		
Spese amministrative		
- Canone locazione fotocopiatrice	0	1.242
- Telefoniche	2.824	2.824
- Assicurazioni	2.825	2.837
- Fitti passivi	2.530	235
Commissioni attive	4.425	3.473
	12.604	10.611
Totale	20.902	10.676

PASSIVO

Dettaglio della voce 10

Debiti verso enti creditizi	2005	2004
(b) a termine o con preavviso		
- Commissioni passive da liquidare		
<i>Banche del Gruppo</i>		
UniCredit Private Banking S.p.A.	614.488	711.608
UniCredit Banca S.p.A.	323.861	393.897
UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	11.496	20.442
UniCredit Xelion Banca S.p.A.	635	2.234
Banca dell'Umbria S.p.A.	0	8.602
<i>Altre Banche</i>		
Cassa di Risparmio di Fossano S.p.A.	574	841
Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.	1.240	2.820
Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.	748	474
Alpenbank S.p.A.	0	3.651
	953.042	1.144.569
- Costi per servizi di assistenza amministrativa, gestione acquisti e sicurezza		
UniCredito Italiano S.p.A.	19.121	12.381
- Costo personale distaccato dal Gruppo		
UniCredit Private Banking S.p.A.	0	7.609
Totale	972.163	1.164.559

Dettaglio della voce 20

Debiti verso enti finanziari	2005	2004
(b) a termine o con preavviso		
- Canoni leasing da liquidare		
Locat S.p.A.	0	728
- Credito ceduto da Metis S.p.A. (lavoro interinale) a UniCredit Factoring S.p.A.	22.653	27.414
	22.653	28.142
Totale	22.653	28.142

Dettaglio della voce 50

Altre passività	2005	2004
- Somme a disposizione della clientela	25.823	1.172.824
- Partite fiscali:		
I.V.A.	789.353	890.445
Ritenute su redditi lavoro	109.772	68.432
Ritenute su provv. di commissione	29.930	0
Imposta sostitutiva su rivalutazione T.F.R.	2.093	1.054
Imposta sostitutiva sulle plusvalenze	4.582	233.104
	935.730	1.193.035
- Partite definitive non imputabili ad altre voci:		
Contributi previdenziali	156.580	61.486
Fornitori		
- U.P.A. S.p.A.	0	3.253
- UniCredit Audit S.p.A.	0	1.365
- Altri fornitori	98.589	102.827
Fatture da ricevere	71.566	150.044
Accantonamenti a fronte spese di personale		
- Ferie non godute	54.018	27.015
Altre partite	81.066	125.445
Creditori diversi		
- Banca Intesa	0	161.626
	461.819	633.061
Totale	1.423.372	2.998.920

Dettaglio della voce 60

Ratei e risconti passivi	2005	2004
a) Ratei passivi		
Spese amministrative		
- Fitti passivi	1.241	1.220
Commissioni passive		
- Incarichi fiduciari	7.012	0
	8.253	1.220
b) Risconti passivi		
Commissioni attive		
- Incarichi fiduciari	5.401	9.776
- Amministrazione fiduciaria	20.925	45.059
- Servizi fiduciari diversi	124.283	167.206
Altri	0	470
	150.609	222.511
Totale	158.862	223.731

Dettaglio della voce 70

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Consistenza al 31/12/2004	403.981
<u>Variazioni in aumento</u>	450.146
- Quota Trattamento di Fine Rapporto maturata nell'esercizio	130.568
- T.F.R. ricevuto per cessioni di contratti	319.576
- Altre variazioni	2
<u>Variazioni in diminuzione</u>	-116.743
- Anticipazioni su T.F.R. erogate nell'esercizio	-55.412
- T.F.R. corrisposto a personale cessato	-15.646
- Trasferimento T.F.R. a fondi	-45.685
Consistenza finale	737.384

Dettaglio della voce 80

Fondi per rischi ed oneri

b) Fondo imposte e tasse

Consistenza al 31/12/2004	1.918.807
- Utilizzo per IRES es. 2004	-1.605.572
- Utilizzo per I.R.A.P. es. 2004	-313.235
	<u>-1.918.807</u>
- Accantonamento IRES es. 2005	1.771.440
- Accantonamento I.R.A.P. es. 2005	337.005
	<u>2.108.445</u>
Consistenza al 31/12/2005	2.108.445

c) Altri fondi

Spese per il Personale

- Sistema premiante al 31/12/2004	290.390
- Utilizzo dell'esercizio	-290.390
- Accantonamento dell'esercizio	946.322
	<u>946.322</u>

Rischi diversi

Consistenza al 31/12/2004	0
- Accantonamenti dell'esercizio per vertenze	303.256
	<u>303.256</u>

Gli stanziamenti sono relativi a eventi in corso e sono costituiti a fronte di specifiche posizioni .

Consistenza al 31/12/2005	1.249.578
----------------------------------	------------------

Totale	3.358.023
---------------	------------------

PATRIMONIO NETTO

Voce 120. "Capitale"

Interamente sottoscritto e versato e suddiviso in n. 1.000.000 di
 az. ordinarie da nom. Euro 0,52 cad.
 pari a

520.000

Voce 140. "Riserve"

a) Riserva legale

104.000

d) Altre riserve

- Riserva straordinaria

983.978

1.087.978

Voce 170. "Utile d'esercizio"

2.134.196

Totale

3.742.174

Prospetto relativo al regime, possibilità di utilizzazione e di distribuzione delle voci del Patrimonio Netto

Voci componenti il patrimonio netto	Importo totale	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Di cui distribuibile della quota disponibile	Totale degli utilizzi effettuati negli ultimi tre esercizi	
					per copertura di perdite	per altri motivi
<i>(Dati in migliaia di €)</i>						
Capitale	520					
Riserve di capitali	0					
Riserve di utili						
Riserva legale	104	B	---	---		
Riserva straordinaria	984	A, B, C	898	574		572
Utili da riportare a nuovo		A, B, C				
Totale riserve di utili	1.088		898	574		572
Totale complessivo	1.608		898	574		
Totale quota non distribuibile				324		
<p><i>Possibilità di utilizzazione:</i></p> <p>A : per aumento di capitale</p> <p>B : per copertura di perdite</p> <p>C : per distribuzione ai soci</p>						

Prospetti rappresentativi dei movimenti intervenuti nelle voci del Patrimonio Netto

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva ordinaria</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Utile netto d'esercizio</i>	<i>Totale Patrimonio Netto</i>
Valori al 31 dicembre 2002	520.000	104.000	879.227	4.653.764	6.156.991
Riparti come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 6/4/04					
Distribuzione utile: - a riserva straordinaria - agli azionisti (€ 4,64 per az.)			13.764	-13.764 -4.640.000	-4.640.000
Utile netto dell'esercizio				3.605.244	3.605.244
Valori al 31 dicembre 2003	520.000	104.000	892.991	3.605.244	5.122.235

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva ordinaria</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Utile netto d'esercizio</i>	<i>Totale Patrimonio Netto</i>
Valori al 31 dicembre 2003	520.000	104.000	892.991	3.605.244	5.122.235
Riparti come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 6/4/04					
Distribuzione utile: - a riserva straordinaria - agli azionisti (€ 3,6 per az.)			5.244	-5.244 -3.600.000	-3.600.000
Utile netto dell'esercizio				2.785.743	2.785.743
Valori al 31 dicembre 2004	520.000	104.000	898.235	2.785.743	4.307.978

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva ordinaria</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Utile netto d'esercizio</i>	<i>Totale Patrimonio Netto</i>
Valori al 31 dicembre 2004	520.000	104.000	898.235	2.785.743	4.307.978
Riparti come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 12/4/05					
Distribuzione utile: - a riserva straordinaria - agli azionisti (€ 2,7 per az.)			85.743	-85.743 -2.700.000	-2.700.000
Utile netto dell'esercizio				2.134.196	2.134.196
Valori al 31 dicembre 2005	520.000	104.000	983.978	2.134.196	3.742.174

GARANZIE E IMPEGNI	2005	2004
<u>Dettaglio della voce 20. "Impegni"</u>		
Per conto di fiduciari		
<u>Titoli e/o valori da consegnare/ricevere per operazioni da regolare</u>		
- <i>Verso Imprese del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	57.898.945	50.788.972
- UniCredit Banca S.p.A.	22.675.826	21.853.824
- Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	0	519.299
- <i>Altri</i>	54.852.733	118.319.714
	135.427.504	191.481.809
Totale	135.427.504	191.481.809

CONTI FIDUCIARI

TITOLI E VALORI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA

- Titoli azionari		
- italiani	581.534.702	
- esteri	185.020.016	
- Quote		
- italiane	126.234.055	
- Finanziamenti in conto capitale	1.188.220.838	
- Versamenti a fondo perduto	54.973	
- Titoli a reddito fisso		
- italiani	729.151.229	
- esteri	770.046.945	
- Conto prenotazione emittendi prestiti obbligazionari	516.457	
- Conto sottoscrizione deliberandi aumenti di capitale	58.305.930	
- Libretti di risparmio	5.860.644	
- Certificati di deposito	340.000	
- Crediti diversi	871.216.929	
- Altri valori	293.021.342	
- Mutui	60.366.403	
- Polizze assicurative	553.915.090	
- Fondi comuni di investimento		
- italiani	435.401.007	
- esteri autorizzati	96.365.868	
- Conti correnti		
- in euro	298.688.277	
- in valuta	5.376.970	
- Gestioni Patrimoniali	1.386.370.408	
		7.646.008.083

PIANI DI ACCUMULO

- Titoli azionari		
- esteri	37.066.952	
- conti correnti	188.187	
		37.255.139

Totale

7.683.263.222

Al 31/12/2005 la massa fiduciaria in amministrazione corrisponde a n. 17.604 clienti di cui n. 13.971 fiduciari per amministrazione statica, n. 3.633 fiduciari per piani di accumulo.

CONTI D'ORDINE**DEPOSITARI TITOLI E VALORI****- a custodia****Banche del Gruppo**

UniCredit Private Banking S.p.A. - Controllante	1.454.978.475	
UniCredit Banca S.p.A.	231.356.248	
UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	249.946.489	
Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	0	
Cassa di Risparmio di Carpi S.p.A.	0	
UniCredit Xelion Banca S.p.A.	142.297.831	
UniCredit Suisse Bank Sa	88.930.028	
Banque Monegasque de Gestion Sa	4.348.972	
Banca Agricola Commerciale RSM Sa	86.914.412	
UniCredit International Bank Luxembourg Sa	132.954.404	
		2.391.726.859

Altre banche 315.053.446

Società del Gruppo

Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. 1.095.985.137

Altre società 3.606.072.148

7.408.837.590

- a garanzia**Banche del Gruppo**

UniCredit Private Banking S.p.A. - Controllante	121.009.584	
UniCredit Banca S.p.A.	9.794.211	
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	20.083.541	
UniCredit Xelion Banca S.p.A.	5.861.891	
		156.749.227

Altre banche 24.170.607

Altre Società 56.250.659

237.170.493

PIANI DI ACCUMULO**- a custodia**

- UniCredit Private Banking S.p.A. 37.255.139

TITOLI DI PROPRIETA'**- a custodia**

- UniCredit Private Banking S.p.A. (*) 1.549.371

- a garanzia

- UniCredit Private Banking S.p.A. 3.000

TOTALE 7.684.815.593

(*) n. 3.000.000 azioni Fincamuna S.p.A. valore nominale € 1.549.370,70 valore di mercato "zero".

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Dettaglio della voce 10

Interessi passivi ed oneri assimilati	2005	2004
- Interessi su conti correnti bancari	178	249
- Interessi di mora	3.280	4
	3.458	253
Totale	3.458	253

Dettaglio della voce 20

Commissioni passive"		
Per servizi:		
- Incarichi fiduciari	26.776	37.569
- Amministrazione fiduciaria		
<i>a Banche del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	561.163	683.282
- UniCredit Banca S.p.A.	232.328	312.208
- UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	16.908	18.702
- UniCredit Xelion Banca S.p.A.	0	0
- Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	3.659	7.326
<i>ad altre Banche</i>	2.293	7.308
	816.351	1.028.826
- Gestione piani di accumulo		
<i>a Banche del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	3.631	28.857
- UniCredit Banca S.p.A.	223.552	346.226
- UniCredit Xelion Banca S.p.A.	5.294	8.056
	232.477	383.139
Totale	1.075.604	1.449.534

Dettaglio della voce 30

Perdite da operazioni finanziarie	2005	2004
- Titoli di Stato		
- Perdite da negoziazione	0	144
- Svalutazioni	0	0
	0	144
Totale	0	144

Dettaglio della voce 40

Spese amministrative	2005	2004
a) Spese per il Personale		
Salari e stipendi	2.159.269	1.231.520
Oneri sociali	639.415	369.274
Trattamento di fine rapporto	150.897	95.302
Trattamento di quiescenza:		
- Fondo Previdenza Gruppo UniCredito Italiano	105.016	58.596
Altre spese	58.853	46.634
Totale a)	3.113.450	1.801.326
b) Altre spese amministrative		
- Imposte indirette e tasse:		
Imposta di bollo	57.208	51.415
Tassa sui contratti di borsa	0	10.804
Tassa di concessione governativa	1.485	0
Imposta di registro	11.884	2.577
Tassa raccolta e trasporto rifiuti urbani	3.163	3.166
I.V.A.	148	0
Altre imposte e tasse	695	3.206
	74.583	71.168

Segue

segue Dettaglio della voce 40

Spese amministrative	2005	2004
- Costi e spese diverse		
<i>Personale distaccato dal Gruppo</i>		
- UniCredito Italiano S.p.A.	2.558	13.691
- U.P.A. S.p.A.	0	83.795
- UniCredit Xelion Banca S.p.A.	11.556	0
- Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	20.041	0
- UniCredit Private Banking S.p.A.	0	7.609
	34.155	105.095
Lavoro temporaneo	168.421	268.421
Compensi a professionisti esterni	440.733	389.327
Compensi Amministratori e Sindaci	255.123	249.456
Assicurazioni	62.480	74.484
Locazione macchine	7.570	10.885
Postali, telefoniche, telegrafiche e telex	57.517	53.054
- UniCredit Banca S.p.A.	704	704
	58.221	53.758
Stampati e cancelleria	14.001	8.906
Forniture oggetti vari per ufficio	14.191	6.849
Sorveglianza interna ed esterna locali	1.539	1.131
Prestazioni di servizi vari resi da terzi		
<i>da Imprese del Gruppo</i>		
- UniCredito Italiano S.p.A.	29.354	18.875
- UniCredit Audit S.p.A.	16.800	16.368
- UniCredit Servizi Informativi S.p.A.	207.000	145.000
<i>da altre società</i>	125.294	97.612
	378.448	277.855
Pulizia locali	28.337	20.164
Manut. e riparaz. mobili, macch. e impianti	14.502	16.293
Manutenzione locali	9.838	1.398
Oneri inerenti viaggi	23.531	9.643
Noleggi vari	54.854	15.983
Fitti passivi	334.304	257.940
Energia elettrica e riscaldamento	25.443	16.650
Altre spese	38.771	38.381
	1.964.462	1.822.619
Totale b)	2.039.045	1.893.787
Totale	5.152.495	3.695.113

Dettaglio della voce 50

Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	2005	2004
- Ammortamenti su immobilizzazioni materiali:		
- mobili	16.154	16.306
- impianti	38.571	38.960
- automezzi	0	6.275
	54.725	61.541
- Ammortamenti su immobilizzazioni immateriali	269.344	274.381
Totale	324.069	335.922

Dettaglio della voce 60

Altri oneri di gestione	2005	2004
- Spese bancarie		
<i>a Banche del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	17.068	19.283
- a Banque Monegasque de Gestion S.A.	3.002	3.016
<i>ad altre banche</i>	2.720	2.901
	22.790	25.200
- Canoni leasing e relativi interessi		
- a Locat S.p.A.	0	4.839
- Altri oneri	47.198	21.397
- Altri oneri afferenti esercizi precedenti		
<i>a Imprese del Gruppo</i>		
- UniCredito Italiano S.p.A.	0	5.000
- UniCredit Banca S.p.A.	0	196
- Pioneer Investment Management S.A.	0	1.392
<i>Altri</i>	156.616	265.569
	156.616	272.157
Totale	226.604	323.593

Dettaglio della voce 70

Accantonamenti per rischi ed oneri	2005	2004
sottovoce c) altri fondi per rischi ed oneri		
- Vertenze in corso	303.256	0
(ved. commento alla voce "Fondo per rischi ed oneri")	303.256	0
Totale	303.256	0

Dettaglio della voce 90

Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	2005	2004
- Rettifiche di valore su crediti - verso clientela - svalutazioni forfetarie	315.000	150.000
	315.000	150.000
Totale	315.000	150.000

Dettaglio della voce 110

Oneri straordinari	2005	2004
- Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo		
- Minusvalenze da dismissione di beni	550	1.741
- Imposte e tasse		
- Condono tombale	0	30.839
- I.R.Pe.G. es. precedente	0	1.044
- I.R.A.P. es. precedente	0	45
- Imposte anticipate	0	2.716
- Incidenti e vertenze	133.208	6.689
Totale	133.758	43.074

La posta "Incidenti e vertenze" si riferisce per € 75.000 ad una transazione connessa ad una causa di un fiduciante nella quale abbiamo risposto in solido con UniCredit Banca e per € 58.207 ad interessi passivi ed imposta di registro derivanti dalla chiusura definitiva della causa legale "Banca Intesa/Cordusio" che aveva procurato, nell'anno 1997, una perdita d'esercizio. L'importo del debito in linea capitale liquidato in sentenza pari a € 161.626,40 era già stato accantonato, in data 31/12/2004 nei "Debiti verso Banca Intesa".

Dettaglio della voce 130

Imposte sul reddito dell'esercizio	2005	2004
- Accantonamento al "Fondo per rischi ed oneri":		
b) "Fondi imposte e tasse"		
- Imposte correnti		
- I.RE.S.	1.771.440	1.605.572
- I.R.A.P.	337.005	313.235
	2.108.445	1.918.807
- Variazione delle imposte anticipate	-419.648	5.223
- Variazione delle imposte differite	0	0
Totale	1.688.797	1.924.030

Dettaglio della voce 10

Interessi attivi e proventi assimilati	2005	2004
- Su crediti verso enti creditizi - conti correnti c/o UniCredit Private Banking S.p.A.	123.687	88.205
- Su titoli a reddito fisso	161	997
- Altri interessi attivi	556	360
Totale	124.404	89.562

Dettaglio della voce 30

Commissioni attive	2005	2004
- Per attività di custodia e amministrazione:		
Amministrazione fiduciaria e servizi fiduciari diversi - <i>da Fiducianti</i>	7.987.702	8.306.766
- <i>da Imprese del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	1.433.649	359.634
- UniCredit Banca S.p.A.	2.582	7.747
- UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	0	0
	9.423.933	8.674.147
Incarichi fiduciari	457.337	514.737
Piani di accumulo Capital Italia - <i>da Fiducianti</i>	184.973	369.907
- <i>da Imprese del Gruppo</i>		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	289.481	16.173
- Pioneer Asset Management S.A.	0	266.391
	474.454	652.471
Totale	10.355.724	9.841.355

Dettaglio della voce 70

Altri proventi di gestione	2005	2004
- Rimborsi per:		
Spese per il Personale		
- <i>distaccato dal Gruppo</i>		
- UniCredito Italiano S.p.A.	0	8.936
- UniCredit Banca S.p.A.	0	11.845
- UniCredit Private Banking S.p.A.	183.799	0
- UniCredit Banca per la Casa S.p.A.	9.804	0
- <i>Altri rimborsi personale</i>	32.794	5.117
	226.397	25.898
- Altri recuperi per:		
Spese legali		
- <i>da Imprese del Gruppo</i>		
UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	27.500	0
Spese amministrative (rimborsi da nostri fiduciari)	423.004	472.532
Fitti passivi	9.867	6.564
Notarili, consulenze e legali	63.382	47.870
Spese varie	12.483	6.300
	536.236	533.266
- Proventi diversi		
Assistenza amministrativa		
- <i>a Imprese del Gruppo</i>		
UniCredit Delaware Inc.	24.290	23.943
UniCredit Private Wealth Advisory S.r.l. (ex Unicredit Consulting)	0	6.456
Altri proventi	1.161	3.169
	25.451	33.568
- Proventi diversi afferenti esercizi precedenti		
- <i>a Imprese del Gruppo</i>		
UniCredit Private Banking S.p.A.	0	3.600
- Altri proventi	75.596	156.907
	75.596	160.507
Totale	863.680	753.239

Dettaglio della voce 80

Proventi straordinari	2005	2004
- Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo		
- Plusvalenza da dismissioni di beni	2.813	0
- Proventi straordinari rivenienti dal conteggio della fiscalità differita, riferibili agli esercizi precedenti	0	18.976
- Eccedenza di accantonamenti:		
Irap	146	0
Spese per il personale	10.470	0
- Altri proventi	0	4.274
	13.429	23.250
Totale	13.429	23.250

Parte D - Altre informazioni

Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti	2005	2004
Compensi di amministratori e sindaci		
- Amministratori	237.838	232.556
- Sindaci	17.285	16.900
Totale	255.123	249.456

Non sono stati erogati crediti, né prestate garanzie in favore di alcun componente gli organi sociali.

Numero dei dipendenti ripartito per categoria		distaccati da az. del Gruppo	Totale
- Dirigenti	8	0	8
- Quadri direttivi 1° e 2° livello	5	0	5
- Quadri direttivi 3° e 4° livello	6	0	6
- Restante personale - tempo pieno	15	0	15
- Restante personale - part-time	1	0	1
	35	0	35

Al 31/12/2005 n. 6 risorse acquisite da società di fornitura lavoro temporaneo.

Impresa Capogruppo che redige il Bilancio Consolidato

- UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Sede sociale: Genova - Via Dante, 1
 Direzione Centrale: Milano - Piazza Cordusio, 2
 Registro delle Società n. 22 Tribunale di Genova
 Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135 - 1

Si allegano di seguito i dati sintetici dell'ultimo Bilancio approvato da UniCredito Italiano S.p.A., quale società che esercita attività di direzione e coordinamento.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

15 marzo 2006

BILANCIO UNICREDITO ITALIANO S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2004

UniCredit S.p.A. - Stato Patrimoniale riclassificato

(importi in milioni di €)

**Consistenze al
31.12.2004**

Attivo

Crediti:	
- crediti verso clientela	11.674
- crediti verso banche	62.964
Titoli non immobilizzati	3.162
Immobilizzazioni:	
- titoli immobilizzati	17.570
- partecipazioni	14.761
- immobilizzazioni immateriali e materiali	36
- azioni proprie	358
Altre voci dell'attivo	5.998
Totale dell'attivo	116.523

Passivo

Debiti:	
- debiti verso clientela	7.133
- debiti rappresentati da titoli	40.068
- debiti verso banche	43.309
Passività subordinate	7.225
Altre voci del passivo	6.383
Patrimonio netto	12.405
Totale del passivo	116.523

UniCredit S.p.A. - Conto Economico riclassificato

(importi in milioni di €)

**Esercizio
2004**

Margine d'interesse	1.774
Proventi di intermediazione e diversi	108
Margine di intermediazione	1.882
Costi operativi	-349
Risultato di gestione	1.533
Totale rettifiche e accantonamenti	-154
Utile delle attività ordinarie	1.379
Utile (Perdita) straordinario	121
Variazioni del fondo per rischi bancari	117
Imposte sul reddito del periodo	133
Utile del periodo	1.750

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in unità di euro)

FONTI DI FINANZIAMENTO	2005	2004
- Utile netto dell'esercizio	2.134.196	2.785.743
- Accantonamento al Fondo Trattamento Fine Rapporto	150.897	95.302
- Ammortamenti dell'esercizio	324.069	335.922
- Accantonamento al Fondo per rischi ed oneri	303.256	0
- Rettifiche di valore su crediti	315.000	150.000
Liquidità generata dalla gestione	3.227.418	3.366.967
Altre fonti di finanziamento:		
- Diminuzione dei crediti v/enti finanziari	5.606	39.039
- Diminuzione dei crediti v/clientela	150.747	0
- Diminuzione delle obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0	50.261
- Diminuzione delle altre attività	0	744.972
- Aumento dei debiti v/enti finanziari	0	27.399
- Aumento delle altre passività (*)	0	383.467
- Aumento dei ratei e risconti passivi	0	64.644
- Aumento del fondo trattamento fine rapporto	319.578	33.750
- Aumento del Fondo per rischi ed oneri	825.241	0
Totale altre fonti di finanziamento	1.301.172	1.343.532
Totale	4.528.590	4.710.499
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
- Pagamento dividendo	2.700.000	3.600.000
- T.F.R. corrisposto nell'esercizio	116.743	78.655
- Aumento dei crediti v/enti creditizi	988.260	53.830
- Aumento dei crediti c/clientela	0	95.247
- Aumento delle obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3	0
- Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	192.157	41.094
- Aumento delle altre attività	237.174	0
- Aumento dei ratei e risconti attivi	10.226	3.270
- Diminuzione dei debiti v/enti creditizi	192.396	452.177
- Diminuzione dei debiti v/enti finanziari	5.489	0
- Diminuzione delle altre passività (*)	428.547	0
- Diminuzione dei ratei e risconti passivi	64.869	0
- Diminuzione del Fondo per rischi ed oneri	0	880.192
Totale	4.935.864	5.204.465
TOTALE FONTI	4.528.590	4.710.499
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	-4.935.864	-5.204.465
Totale	-407.274	-493.966
DISPONIBILITA' DI CASSA E PRESSO BANCHE		
- All'inizio dell'esercizio (*)	2.120.062	2.614.028
- Al termine dell'esercizio (*)	1.712.788	2.120.062
	-407.274	-493.966

(*) escluse disponibilità di pertinenza di terzi

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO RELATIVO
ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2005**

(Ai sensi dell'art. 2429, comma 3, c.c.).

Signor Azionista,

la presente relazione è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2429, comma 3, c.c., tenendo conto, laddove necessario o opportuno, della Comunicazione Consob n. Dem/1025564 del 6 aprile 2001 concernente i contenuti della relazione del Collegio sindacale di società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani. Essa ha ad oggetto il resoconto dell'attività di vigilanza e controllo svolta sull'amministrazione della società da parte del Collegio sindacale in conformità alla legge ed ai regolamenti e, laddove applicabili e ritenuti opportuni, ai provvedimenti in materia emanati dalla Banca d'Italia e dalla Consob, tenendo altresì conto dei "Principi di comportamento del Collegio sindacale" raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare i Sindaci hanno vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e, per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Al fine dell'esercizio dell'attività di vigilanza si segnala che:

1. abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione, assicurandoci che le deliberazioni prese ed attuate fossero conformi alla legge, allo statuto sociale, alle disposizioni delle autorità di vigilanza, ai regolamenti interni della società e del gruppo e nel rispetto dei limiti di potere di delega conferiti agli amministratori;

2. nel corso delle suddette riunioni abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni esaustive sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società. In particolare non si è rilevata, anche alla luce di relazioni periodiche da parte delle competenti strutture interne, l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali o condotte in conflitto di interesse;
3. in merito alle operazioni infragruppo concernenti soprattutto la stipulazione di contratti per la prestazione di servizi ausiliari, la stipulazione di contratti relativi a strumenti finanziari e/o servizi fiduciari, si è riscontrato che le stesse fossero concluse nell'interesse della società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terze parti non correlate. L'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Unicredito Italiano S.p.A. si è svolta nel rispetto dell'interesse sociale;
4. abbiamo effettuato le verifiche periodiche su base collegiale nell'ambito delle quali, anche al fine di acquisire adeguata conoscenza della struttura organizzativa aziendale, sono stati invitati a partecipare e a relazionare con periodicità i responsabili delle diverse unità organizzative e, ove lo richiedesse l'ordine del giorno, almeno un rappresentante della società di revisione, ottenendo in modo esaustivo le informazioni richieste;
5. abbiamo partecipato a periodiche riunioni con il responsabile della revisione interna (*Internal Audit*) nell'ambito delle quali si sono discussi gli esiti delle verifiche periodiche, pianificate e fuori piano, attuate da tale funzione e le misure correttive proposte o opportune;
6. abbiamo preso visione dei rapporti ispettivi periodici e delle relazioni semestrale e annuale redatte dalla suddetta funzione di revisione interna, concernenti i controlli interni e gli esiti dei reclami della clientela. Dall'esame delle relazioni suddette – le quali contengono una sintesi dei rapporti periodici comunicati al Consiglio - ne è emersa una situazione in via di

miglioramento per quanto riguarda i presidi dei rischi operativi e di “*Compliance*”. Le situazioni di criticità rilevate sono in via di soluzione grazie anche al significativo piano di riorganizzazione aziendale che ha comportato l’acquisizione di nuove risorse e competenze destinate a presidiare le aree a rischio. Il Collegio sindacale ha preso, dunque, atto che la società sta finalizzando il processo di riorganizzazione funzionale a raggiungere obiettivi di adeguatezza in termini di presidio dei rischi operativi. Ciò anche grazie anche all’ausilio operativo della Capogruppo e della società controllante;

7. il Collegio dà atto che la società nel corso dell’esercizio ha istituito un gruppo di lavoro allo scopo di effettuare il censimento delle aree di rischio per la corretta applicazione delle misure di prevenzione ai sensi del D.Lgs. n. 231 del 2001. In tal senso si dà atto che nel mese di marzo il lavoro di identificazione delle aree di rischio risulta terminato ed in fase di condivisione con la Capogruppo il piano di intervento volto alla redazione del Modello organizzativo di cui all’art. 6 e 7 del decreto citato;
8. abbiamo preso atto e valutato il piano degli interventi della funzione Internal Audit programmati per il 2006 ritenendolo adeguato agli obiettivi e alle esigenze di presidio della società;
9. abbiamo, dunque, vigilato, per quanto di nostra competenza, sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo della società, del sistema amministrativo contabile e in particolare sull’adeguatezza e l’efficienza del sistema di controllo interno, e, previo confronto con il responsabile della revisione interna, sull’idoneità delle procedure interne ai fini del corretto svolgimento dei servizi fiduciari. Il Collegio dà atto che la società si sta avviando verso la completa attuazione del nuovo modello organizzativo di gestione degli ordini.

All’esito delle attività di cui sopra e tenuto conto del processo di riorganizzazione interna, il Collegio ritiene che la stessa disponga di un

adeguato sistema amministrativo contabile funzionale a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Quanto al sistema di controllo interno il Collegio ritiene, in particolare, adeguata e affidabile la funzione di revisione interna (*Internal Audit*), in termini di requisiti di professionalità, indipendenza e risorse dedicate all'attività stessa. La scelta organizzativa di "esternalizzare" la funzione, appaltando la prestazione del servizio "revisione interna" alla società UniCredit Audit S.p.A. risponde alla migliore prassi volta a garantire indipendenza ed efficienza nello svolgimento dell'attività.

Nel complesso l'assetto organizzativo, può ritenersi avviato verso il raggiungimento di *standards* di sostanziale adeguatezza secondo i parametri e le metodologie interne.

Per quanto riguarda i doveri di controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché le verifiche: a) di *corrispondenza* tra informazioni di bilancio e risultanze delle scritture contabili e, b) di *conformità* del bilancio alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti, per l'esercizio 2005, sono stati affidati, ai sensi e per gli effetti dell'art. 165 d. lgs. n. 58 del 1998, alla società di Revisione KPMG S.p.A.

Non risulta che siano conferiti incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione.

Il Collegio sindacale ha, verificato, per quanto di propria competenza e alla luce delle informazioni ricevute dalla società di revisione e dalla unità organizzativa "amministrazione" che il bilancio sottoposto ad approvazione fosse conforme alla disciplina di legge e dei relativi provvedimenti regolamentari. Si dà atto, in particolare che il bilancio della società è stato redatto – secondo l'opzione esercitata in accordo con la Capogruppo – secondo i principi contabili nazionali.

A tal fine segnaliamo di avere ricevuto informazioni dalla Società di revisione che non emergeranno rilievi ai fini presenti.

Signor Azionista, il bilancio al 31 dicembre 2005, composto dello stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, nonché della relazione di gestione, sottoposto a Sua approvazione, presenta un utile netto di esercizio pari a Euro 2.134.196,23 che il Consiglio di Amministrazione propone di destinare come segue:

€ 2.000.000,00 *al socio quale dividendo* in ragione di € 2,00 per azione e,
€ 134.196,23 *a riserva straordinaria*, avendo al riserva legale raggiunto il limite di cui all'art. 2430 c.c.

Il Collegio sindacale, nulla avendo da osservare in merito, La invita ad approvare il bilancio e la relativa proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Il Collegio ricorda che in occasione dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2005, viene in scadenza sia il Consiglio di amministrazione che il Collegio sindacale. In tal senso si invita l'azionista a deliberare in merito.

I Sindaci ringraziano per la fiducia accordata nel corso del mandato.

Il Collegio sindacale

Paolo Sfameni (Presidente)



Luigi Ferraro



Alfonso Ruzzini



31 marzo 2006

REVISIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

All'Azionista Unico di
Cordusio Società Fiduciaria per Azioni

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni. 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2005.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Come richiesto dalla legge, gli amministratori della Società hanno inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni non si estende a tali dati.

Milano, 27 marzo 2006

KPMG S.p.A.

Roberto Spiller
Socio

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari
Bergamo Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Napoli Novara Padova
Palermo Parma Perugia Pescara
Roma Torino Treviso Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.260.400,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512857
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI