

Bilancio al 31 dicembre 2008

CORDUSIO
Società Fiduciaria per Azioni

Aderente  Gruppo Fiduciaria

www.cordusiofiduciaria.it

Sede Legale e Direzione Generale
Via Dante, 4 – 20121 Milano MI
Tel. +39 02 72 59 111

Sede di Roma
Corso Vittorio Emanuele, 251 – 00186 Roma RM
Tel. +39 06 6840 781

Sede di Brescia
Via Gramsci, 15 – 25122 Brescia BS
Tel. +39 030 2887 301

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

L'imposta di bollo, quando dovuta, viene corrisposta in modo virtuale. Autorizzazione Intendenza di Finanza di Milano n. 13011/95 del 12/9/1995

CARICHE SOCIALI, DIREZIONE GENERALE E SOCIETA' DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giorgio Filz
Amministratore Delegato	Marco Cascino
Consiglieri	Patrizio Braccioni Francesco Cattaneo Aldo Confessore Giuseppe Di Sisto Eugenio Lamedica Dario Prunotto Vladimiro Rambaldi

DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale	Oscar Moretto
---------------------------	---------------

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Paolo Sfameni
Sindaci effettivi	Franco Micheletti Alfonso Ruzzini
Sindaci supplenti	Luca Ambroso

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

Indice

▪ Ordine del giorno dell'Assemblea	4
<hr/>	
▪ Relazione sulla gestione	6
<hr/>	
▪ Schemi di bilancio	
▪ Stato patrimoniale	15
▪ Conto economico	17
▪ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	18
▪ Rendiconto finanziario	19
<hr/>	
▪ Nota integrativa	
▪ Parte A - Politiche contabili	21
▪ Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale	28
▪ Parte C - Informazioni sul conto economico	44
▪ Parte D - Altre informazioni	59
<hr/>	
▪ Relazioni e delibere	
▪ Relazione del Collegio Sindacale	68
▪ Relazione della Società di Revisione	73
▪ Deliberazioni assunte dall'Assemblea ordinaria del 17 aprile 2009	75

ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 17 aprile 2009

Parte ordinaria:

1. Presentazione del Bilancio al 31 dicembre 2008; Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e deliberazioni relative;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e del relativo compenso globale anno;
3. Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione del compenso al Presidente ed ai Sindaci effettivi;
4. Società di Revisione-Informativa su proposte pervenute.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signor Azionista,

sottoponiamo al Suo esame i risultati dell'esercizio della Cordusio Società Fiduciaria per Azioni ("Cordusio"), unitamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Questo è il primo bilancio della società successivo alla fusione per incorporazione delle fiduciarie Romafides Fiduciaria e Servizi S.p.A. ed European Trust Società Fiduciarie per Azioni, perfezionata il 18 giugno 2008 a rogito Notaio Pietro Sormani in Milano, con effetto giuridico a decorrere dal 1° luglio 2008 ed effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2008, nell'ambito della più ampia operazione di incorporazione di Capitalia S.p.A. in UniCredit S.p.A.

L'operazione societaria ha iniziato a produrre le attese economie di scala e maggiore efficacia dell'attività commerciale anche grazie ad una migliore copertura del mercato, garantita da tre distinti presidi commerciali (Milano, Roma e Brescia).

Per le società fiduciarie il 2008 è stato, in generale, un anno assai complesso. Provvedimenti normativi e interpretazioni legislative, seppur poi rientrate, hanno creato le basi per un inizio 2008 che ha visto le fiduciarie costrette a intensificare gli sforzi per difendere la propria stessa ragion d'essere.

A questa situazione si è poi aggiunto, in particolare nella seconda metà dell'anno, un generale quadro macroeconomico caratterizzato dalla grave crisi dei mercati finanziari che in parte ha condizionato anche l'attività fiduciaria, specie per alcune linee di business offerte dal settore. Si pensi ad esempio a tutto il tema della minore appetibilità dei piani di incentivazione a medio termine dei manager e dipendenti delle aziende (stock option e piani di azionariato diffuso) da cui invece le fiduciarie hanno tratto beneficio negli anni passati.

Nello specifico, la nostra Società ha poi vissuto un anno in cui l'operazione di integrazione con Capitalia, e soprattutto la conseguente ridefinizione dell'assetto delle banche del Gruppo, ha distolto le Reti del gruppo UniCredit dall'attività di diffusione dei servizi fiduciari.

Nonostante questo contesto certamente non favorevole, Cordusio, grazie alla propria capacità autonoma di crescita, continua a mantenere una posizione preminente a livello nazionale con una massa amministrata al 31/12/2008 di € 9.012 milioni.

Rispetto al 31/12/2007 (perimetro delle tre fiduciarie) si è assistito ad un calo dell'11,6%, pur in presenza di una raccolta lorda di oltre € 1.700 milioni.

La flessione è in buona misura da attribuire alla negativa performance dei mercati finanziari, oltre alla uscita di alcune consistenti contropartite.

L'esercizio, caratterizzato da un grande sforzo volto a portare a termine i vari processi organizzativi e commerciali di integrazione delle tre società, ha visto sviluppare l'offerta di servizi specialistici a più alto valore aggiunto, come di seguito dettagliatamente descritto. Rimane infatti sempre massimo l'impegno della Società nell'innovazione del servizio, teso alla ricerca di nuove opportunità di *business* per rispondere ai bisogni del mercato e contrastare la concorrenza di altre primarie società fiduciarie appartenenti a gruppi bancari.

Grazie a questo costante impegno, anche se in un quadro complessivo certamente sfavorevole, Cordusio ha potuto affrontare al meglio la situazione e trarre appieno i propri obiettivi reddituali: l'esercizio 2008 si è infatti concluso con un utile netto di € 3.834.712, rispetto a € 2.342.635 dell'esercizio precedente consuntivato dalle tre ex fiduciarie.

Nella tavola seguente, si espongono i dati riclassificati, confrontati con quelli integrati dell'anno 2007, che portano alla formazione dell'utile di esercizio.

PRINCIPALI INDICATORI

	New Cordusio	Dati integrati 3 Fiduciarie	Scostamenti ass %		Cordusio Old	European Trust	Romafides
<i>importi in migliaia €</i>	31-dic-08	31-dic-07			31-dic-07	31-dic-07	31-dic-07
Margine di interesse	688	370	318	85,9%	230	65	75
Commissioni nette	14.610	15.010	-400	-2,7%	13.023	650	1.337
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	15.302	15.377	-75	-0,5%	13.253	702	1.422
Rettifiche di valore nette su crediti	-70	-229	159	-69,4%	-197	-32	0
Spese per il personale	-6.205	-6.481	276	-4,3%	-5.198	-453	-830
Altre spese amministrative	-3.580	-3.061	-519	17,0%	-2.303	-260	-498
Rettifiche di valore su attività immateriali e materiali	-72	-104	32	-30,8%	-93	-6	-5
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	41	-1.337	1.378	n.s.	-1.337	0	0
Altri oneri/proventi di gestione	503	656	-153	-23,3%	361	90	205
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	5.919	4.821	1.098	22,8%	4.486	41	294
UTILE AL LORDO DELLE IMPOSTE	5.919	5.217	702	13,5%	4.882	41	294
UTILE D'ESERCIZIO	3.835	2.343	1.492	63,7%	2.198	4	141
PATRIMONIO NETTO	8.516	6.918	1.598	23,1%	3.941	1.284	1.693

- Il margine di intermediazione evidenzia un sostanziale allineamento al risultato consolidato delle 3 fiduciarie, grazie ai maggiori proventi rivenienti dal finanziario e dai servizi specialistici che hanno in buona parte compensato la significativa flessione delle commissioni fiduciarie da mandato, fenomeno riconducibile alla contrazione dei valori di mercato delle masse amministrative.
- Le minori rettifiche di valore nette su crediti sono principalmente riconducibili all'avanzata fase di completamento delle attività di recupero di crediti pregressi.
- Le Spese per il Personale risultano inferiori di € 276 mila rispetto a dicembre 2007. Il contenimento è il risultato della articolata dinamica che ha visto tra l'altro realizzate, già nell'esercizio in esame, parte delle sinergie derivanti dalla integrazione delle fiduciarie ex Capitalia.
- Le Altre Spese Amministrative aumentano invece di € 519 mila, soprattutto a seguito dei maggiori costi "una tantum" sostenuti in particolare per la realizzazione dell'integrazione delle fiduciarie ex Capitalia.
- La diminuzione degli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri si raffronta con l'esercizio 2007 che, come è noto, fu caratterizzato da un rilevante contenzioso, tuttora aperto, del valore di € 1.325mila.
- Va infine tenuto presente che l'utile netto 2008 si raffronta con un bilancio 2007 fortemente penalizzato dal predetto contenzioso.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Coerentemente con la mission aziendale, la Società è rimasta focalizzata nel 2008 nel mettere in atto tutte le azioni volte al mantenimento della leadership di mercato per reputazione e competenza, per quota e per redditività.

In un anno caratterizzato da oggettive difficoltà sotto il profilo della produzione di new business, l'attenzione è stata posta in particolare alla messa a punto della "macchina operativa e commerciale" non tralasciando peraltro la necessità di traguardare gli obiettivi reddituali.

In particolare:

- è stata portata a regime l'integrazione con Romafides ed European Trust sotto il profilo organizzativo, ponendo le basi per un potenziale di sviluppo favorevole per l'attività della fiduciaria;
- sono state poste in atto iniziative concrete volte a:
 - introdurre prassi operative che tendano a liberare **tempo commerciale** (progetto efficienza),
 - indirizzare Risorse competenti sulle linee di business **più redditizie** e rivolte ad una **crescita autonoma** (iniziativa studi professionali),
 - assegnare precise **responsabilità** commerciali (canale, linea di business),
 - sviluppare maggiore sensibilità nella **costruzione e negoziazione del prezzo**,
 - introdurre modifiche ai processi tendenti a diminuire la potenziale rischiosità su specifiche aree di attività (**societario**);
- è stata introdotta una nuova **piattaforma di comunicazione interna** in ambiente web per una maggiore fruibilità, una più efficiente condivisione e una tempestiva alimentazione delle informazioni e dei supporti utili all'attività commerciale e operativa della società,
- si è investito nella crescita professionale delle risorse commerciali, attraverso un loro coinvolgimento attivo nella definizione dei piani commerciali operativi per ciascuna area, che ha consentito l'individuazione di aree di intervento prioritarie, gruppi target di nominativi da coinvolgere, specifiche modalità di approccio, affrontando tematiche e modalità di analisi prima meno sperimentate,
- si è proseguito nell'implementazione di strumenti di monitoraggio coerenti con l'evoluzione dell'assetto organizzativo e commerciale.

Si ricorda, infine, che è iniziato l'aggiornamento dei protocolli decisionali a suo tempo emessi per applicare il modello di organizzazione, di gestione e di controllo idoneo a prevenire i reati indicati nel **D.Lgs. 231/2001**, al fine di renderli più coerenti ed allineati alla normativa via via emanata dalle competenti funzioni ed alle modifiche intervenute nella struttura organizzativa della Società.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il 2009, nonostante l'accentuarsi del generale quadro recessivo, si prevede di riuscire non solo a difendere la nostra presenza sul mercato, col mantenimento della posizione di preminenza, ma anche, di riuscire ad essere ancor maggiormente presenti in alcuni segmenti chiave: **professionisti, rete Private Banking, Family Office** e sviluppare ulteriori servizi specialistici ad alto valore (**trust**).

Quanto precede, grazie in particolare alle iniziative già intraprese e in corso con la revisione della struttura organizzativa e commerciale che darà ulteriore focalizzazione alla Società nello sviluppo e nelle sinergie con le Banche del Gruppo.

EVOLUZIONE DELLA STRUTTURA

Nel corso dell'esercizio sono state introdotte alcune novità che hanno comportato il ridisegno dell'Organigramma ed il conseguente aggiornamento del Regolamento Interno, approvati nel Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2008:

- costituzione della nuova U.O. "Family Office" per lo sviluppo delle attività di assistenza e indirizzo nei confronti della clientela e dei potenziali clienti di elevato standing (Ultra High Net Worth Individuals), in collaborazione anche con la struttura di consulenza della Controllante;
- revisione del servizio di Consolidation e Risk Advisory da offrire alla clientela "UHNWI" in ottica di riduzione a servizio di reporting da gestire "in house", con conseguente contenimento dei costi di produzione;
- ridenominazione della funzione "Legale" in "Legale e Compliance", ampliandone i compiti alla funzione di supporto al Responsabile di Gruppo in materia di compliance; ciò, in particolare, nell'applicazione alla specifica realtà aziendale delle politiche di gestione delineate a livello di Gruppo, avendo Cordusio adottato il modello accentrato per la gestione delle attività di compliance nel corso del Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2008;
- delocalizzazione sui tre presidi commerciali delle responsabilità commerciali sui diversi canali di sviluppo.

LE RISORSE UMANE E LA LOGISTICA

Al 31 dicembre 2008 l'organico di Cordusio Fiduciaria risultava composto da 61 risorse, di cui 2 distaccate presso altre Società del Gruppo, contro i 65 dipendenti (somma delle tre fiduciarie) del 31 dicembre 2007, riduzione connessa ai primi benefici dell'integrazione delle 3 società.

L'organico al 31 dicembre 2008 vede la presenza di 12 dirigenti, di 23 quadri direttivi e di 26 risorse appartenenti alle "aree professionali (personale "impiegatizio").

La situazione logistica della Sede di Milano evidenzia alcune aree di potenziale miglioramento sia alla luce della nascita e sviluppo di nuove attività, sia per la necessità di ottimizzazione degli spazi già occupati. In tale ottica è stato deciso di acquisire in locazione un'area confinante di ca. 160 mq. e cedere alla Controllante una superficie di ca. 70 mq per la ristrutturazione della Filiale Mi Dante (il nostro ampliamento effettivo si limiterà quindi a ca. 90 mq).

L'acquisizione in locazione di detti spazi permetterà di:

- dare una configurazione più consona alla zona "Family Office", con realizzazione di salotti dedicati;
- definire uno spazio dedicato allo sviluppo dell'attività in Trust;
- ristrutturare il secondo piano, riorganizzando ed ottimizzando la disposizione degli uffici.

LE ATTIVITÀ DI FORMAZIONE E SVILUPPO PROFESSIONALE

Nel 2008 gli **interventi formativi** hanno continuato a svolgere un importante ruolo a supporto dell'attività.

In particolare vanno ricordate le iniziative volte ad allineare tutte le risorse sui contenuti della normativa introdotta dal modello organizzativo del D.Lgs 231/2001 e su quelli della direttiva MiFID. Oltre ad aver svolto formazione su tematiche tecnico/specialistiche, l'anno è stato caratterizzato dalla formazione linguistica e da quella manageriale che ha toccato i temi della comunicazione e della leadership.

A livello quantitativo, nel corso dell'anno sono state complessivamente erogate **1.642 ore** di formazione (+ 22% rispetto al 2007), rappresentate prevalentemente da formazione in aula.

A gennaio 2008, con una forte partecipazione (95%), i Colleghi hanno contribuito a dare risposte ai questionari della **People Survey** di Gruppo, i cui esiti – che hanno evidenziato un ottimo clima aziendale, sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente - sono stati successivamente messi a loro disposizione. Le aree di miglioramento evidenziate hanno formato oggetto di approfondimenti che hanno portato alla definizione di precisi piani d'azione.

Il 20 ottobre 2008 si è tenuto a Milano, presso la Fondazione Arnaldo Pomodoro, il **3° Forum** di Cordusio Fiduciaria che ha rappresentato la prima occasione di incontro plenario di tutto il Personale a valle dell'operazione di fusione del 1° luglio scorso.

L'evento ha avuto l'obiettivo di favorire l'ulteriore processo di integrazione delle tre realtà di Roma, Brescia e Milano, ribadendo il ruolo centrale della Fiduciaria in particolare nella relazione con la clientela Private e promuovendo riflessioni sui temi dell'attività in team, della responsabilità dei singoli sui risultati aziendali, nonché del miglioramento dell'efficienza dei processi aziendali.

Su quest'ultimo punto va ricordata l'iniziativa del settembre scorso **“Alla ricerca dell'efficienza”** che ha visto impegnati i Colleghi nella ricerca e proposta di revisione nei processi, anche micro, nella consapevolezza che nessuno meglio di chi quotidianamente svolge un'attività può diventare l'elemento determinante per il suo miglioramento.

A corollario del Forum è stato deciso di avviare, per il tramite della **Fondazione Unidea**, un progetto di solidarietà volto alla realizzazione di un'importante opera in Burkina Faso.

In data 24 settembre 2008, nell'ambito di una iniziativa che ha visto coinvolto il Personale dell'intero Gruppo, si è tenuta la quarta Giornata della **Carta di Integrità** che ha avuto l'obiettivo di definire i comportamenti quotidiani sostenibili da mettere in pratica per lavorare realmente nel rispetto dei Valori della Carta.

In chiusura d'anno è stata lanciata l'iniziativa “ESOP - Employee Share Ownership Plan” concernente il piano di partecipazione azionaria per i dipendenti del Gruppo, per il quale Cordusio si farà carico degli oneri relativi alle previste azioni gratuite per i sottoscrittori e dei costi di transazione.

La Società ritiene infine 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.

LA COMUNICAZIONE ESTERNA

Nel corso del 2008 sono proseguite le attività rivolte all'affermazione del Brand Cordusio attraverso lo sviluppo di iniziative congiunte con portali dedicati al mondo degli studi professionali (MAP), di società del gruppo (1-citybiz real estate) e con lo sviluppo di iniziative volte al miglioramento del ranking di Cordusio Fiduciaria sui principali motori di ricerca.

Intensa l'attività di produzione di materiale di supporto commerciale per l'offerta dei servizi della società personalizzati sugli interlocutori.

La piattaforma di comunicazione web sviluppata per l'utilizzo interno di Cordusio è stata realizzata in modo da poter essere progressivamente esportata su tutte le realtà bancarie con le quali avvieremo o sono in corso rapporti di collaborazione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo



ULTERIORI INFORMAZIONI

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 abbiano prodotto effetti pregiudizievoli, a motivo di influenze da parte di chi esercita attività di direzione e coordinamento.

Esistono rapporti con le aziende appartenenti al Gruppo UniCredito Italiano, regolati a condizioni di mercato e da convenzioni; si rimanda alla tavola della Nota Integrativa, per il dettaglio e la natura delle singole controparti al 31/12/2008.

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.

Relativamente alle informazioni sugli obiettivi e sulle politiche della società in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi non si segnalano ulteriori informazioni rispetto a quelle fornite nell'apposita sezione della Nota integrativa.

Si segnala che nel corso dell'esercizio la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

In relazione al contenuto del documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, tavolo di coordinamento fra Banca d'Italia, Consob ed Isvap in materia di applicazione degli IAS/IFRS, avente ad oggetto "Informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, sui rischi finanziari, sulle verifiche per riduzione di valore delle attività e sulle incertezze nell'utilizzo delle stime", in combinato disposto con l'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la società è, allo stato, in grado di continuare la propria esistenza operativa per un futuro prevedibile e la redazione del Bilancio che segue è compatibile con tale presupposto.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2428 comma 6 bis a) e b) si precisa che la Società non è esposta a rischi finanziari.

Sulla base delle analisi effettuate in osservanza con le Policy di Gruppo, non risultano altri rischi e altre incertezze significative oltre a quanto dettagliato nella Parte D – Altre informazioni della Nota Integrativa.

DESTINAZIONE DELL'UTILE

Si invita l'Assemblea ad approvare il Bilancio al 31/12/2008 assoggettato a revisione contabile dalla società KPMG S.p.A. ed a destinare l'utile di esercizio, ammontante ad € 3.834.712, per € 3.600.000 al socio quale dividendo in ragione di € 3,6 per azione e per € 234.712 alla riserva straordinaria.

Si propone di porre in pagamento il dividendo nella misura anzidetta, con l'osservanza di legge, a partire dal 18 maggio 2009.

NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI

Ricordiamo che con l'esercizio 2008, viene a scadere il Consiglio di Amministrazione della Società, per compiuto biennio.

Pertanto La invitiamo a procedere alle nomine dei nuovi Consiglieri, previa determinazione del loro numero e del compenso annuo loro spettante ai sensi dell'art. 13 e 20 dello statuto sociale.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

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.

Si fa presente che è prematuramente deceduto in data 16/3/2009 il Sindaco effettivo Signor Luigi Ferraro, al quale desideriamo rivolgere un affettuoso ricordo.

Ai sensi dell'art. 2401 del c.c. è subentrato il sindaco supplente Signor Franco Micheletti.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

10 marzo 2009

SCHEMI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

(importi in Euro)

Voci dell'attivo	31/12/2008	31/12/2007
10. Cassa e disponibilità liquide	1.172	2.680
30. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	3.208	3.167
60. Crediti	12.718.111	8.999.532
- verso banche	6.414.164	3.752.072
- verso enti finanziari	13.123	7.754
- verso clientela	6.290.824	5.239.706
100. Attività materiali	103.862	74.227
110. Attività immateriali	84.446	82.090
120. Attività fiscali	1.748.238	955.855
a) correnti	1.448.182	
b) anticipate	300.056	955.855
140. Altre attività	696.955	395.244
Totale attivo	15.355.992	10.512.795

STATO PATRIMONIALE

(importi in Euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2008	31/12/2007
10. Debiti - verso banche	295.967	479.788
70. Passività fiscali a) correnti b) differite	27.143 0 27.143	166.369 120.006 46.363
90. Altre passività	5.256.748	3.781.231
100. Trattamento fine rapporto del personale	1.183.136	692.384
110. Fondi per rischi ed oneri: b) altri fondi	77.000 77.000	1.452.000 1.452.000
120. Capitale	520.000	520.000
160. Riserve: - Legale - Altre	4.161.286 104.000 4.057.286	1.223.083 104.000 1.119.083
180. Utile d'esercizio	3.834.712	2.197.940
Totale Passivo e Patrimonio Netto	15.355.992	10.512.795

CONTO ECONOMICO

(importi in Euro)

Voci	2008	2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	688.178	229.810
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(547)	(66)
MARGINE DI INTERESSE	687.631	229.744
30. Commissioni attive	15.124.732	13.616.218
40. Commissioni passive	(514.364)	(593.241)
COMMISSIONI NETTE	14.610.368	13.022.977
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	3.767	0
80. Risultato netto dell'attività al <i>fair value</i>	41	(60)
100. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:		
c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	(10)	0
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	15.301.797	13.252.661
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(69.950)	(196.791)
120. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(6.205.524)	(5.198.004)
b) altre spese amministrative	(3.580.224)	(2.303.159)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(34.153)	(25.555)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(37.454)	(67.243)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	40.497	(1.337.034)
170. Altri oneri di gestione	(212.391)	(141.137)
180. Altri proventi di gestione	715.672	502.368
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	5.918.270	4.486.106
200. Utili (Perdite) della cessione di investimenti	309	(4.299)
UTILE DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	5.918.579	4.481.807
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.083.867)	(2.283.867)
UTILE D'ESERCIZIO	3.834.712	2.197.940

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(importi in Euro)

	Esistenza all'1/1/2008	modifica saldi di apertura	Esistenze all'1/1/2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) d'esercizio 2008	Patrimonio netto al 31/12/2008	
						Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Riserve	Dividendi e altre destin.	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie			distribuzione straordinaria Dividendi
Capitale	520.000		520.000									520.000	
Sovrapprezzo emissione													
Riserve:													
a) utili	1.223.083		1.223.083	97.939		2.840.264						4.161.286	
b) altre													
Riserve da valutazione													
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	2.197.940		2.197.940	-97.939	-2.100.000						3.834.712	3.834.712	
Patrimonio netto	3.941.023		3.941.023	0	-2.100.000	2.840.264					3.834.712	8.515.998	

	Esistenza all'1/1/2007	modifica saldi di apertura	Esistenze all'1/1/2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) d'esercizio 2007	Patrimonio netto al 31/12/2007	
						Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Riserve	Dividendi e altre destin.	emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie			distribuzione straordinaria Dividendi
Capitale	520.000		520.000									520.000	
Sovrapprezzo emissione													
Riserve:													
a) utili	992.066		992.066	231.017								1.223.083	
b) altre													
Riserve da valutazione													
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	3.267.017		3.267.017	-231.017	-3.036.000						2.197.940	2.197.940	
Patrimonio netto	4.779.083		4.779.083	0	-3.036.000						2.197.940	3.941.023	

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in Euro)

ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
1. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLA GESTIONE:	6.207.985	6.013.848
- risultato d'esercizio	3.834.712	2.197.940
- rettifiche di valore su crediti	124.408	111.000
- spese per il personale - TFR	133.888	-123.757
- rettifiche di valore nette su attività materiali	34.153	25.555
- rettifiche di valore nette su attività immateriali	37.454	67.243
- accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	-40.497	1.452.000
- imposte sul reddito	2.083.867	2.283.867
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA'	325.121	764.685
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	60
- crediti	325.121	649.413
- attività fiscali	-	-
- altre attività	-	115.212
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA'	-1.094.135	-849.196
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-41	-
- crediti	-	-446.503
- attività fiscali	-792.383	-402.693
- altre attività	-301.711	-
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA'	1.832.379	912.839
- debiti	-	91.477
- trattamento di fine rapporto	356.864	14.456
- altre passività	1.475.515	806.906
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DALLA RIDUZIONE DELLE PASSIVITA'	-3.741.417	-2.607.904
- debiti	-183.821	-
- passività fiscali	-2.223.093	-2.492.938
- fondi rischi ed oneri	-1.334.503	-114.966
- trattamento di fine rapporto personale	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	3.529.933	4.234.272
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI:	0	1.012
- attività materiali	-	1.012
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI:	-103.598	-27.473
- attività materiali	-63.788	-
- attività immateriali	-39.810	-27.473
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	-103.598	-26.461
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- variazione delle riserve - operazioni di aggregazione aziendale - fusioni	2.840.265	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-2.100.000	-3.036.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	740.265	-3.036.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (a)	4.166.600	1.171.811
Cassa e disponibilità liquide (inclusi c/c bancari) all'inizio dell'esercizio (b)	1.945.140	773.329
Cassa e disponibilità liquide (inclusi c/c bancari) alla chiusura dell'esercizio (a+b)	6.111.740	1.945.140

Legenda: (+) generata ; (-) assorbita

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – POLITICHE CONTABILI

A.1 Parte Generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Le risultanze contabili del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 sono state determinate adottando i principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards" (di seguito anche semplicemente IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stato redatto secondo le istruzioni emanate da Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006 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. n. 127. Tale deroga è stata autorizzata in data 14/3/1994 dal Ministero dell'industria nella sua qualità di Organo Vigilante, per la Società fiduciarie appartenenti a Gruppi Bancari.

Sezione 2- Principi generali di redazione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio. L'informativa relativa al rendiconto finanziario è redatta secondo il principio di cassa.

Esso trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio, ed è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti;
- il principio della continuità aziendale: il bilancio è preparato nel presupposto della continuità operativa per il prossimo futuro;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: nel bilancio vengono fornite le informazioni comparative per il periodo precedente.
- i costi ed i ricavi, le attività e le passività non sono compensati tra loro, salvo che non sia indicato da un principio contabile e/o dalla relativa interpretazione al fine di dare più significatività e chiarezza al bilancio.

La valutazione degli elementi dell'attivo e del passivo è stata effettuata facendo ricorso, laddove necessario, a stime basate su elementi attendibili e a tutte le informazioni disponibili alla data di redazione.

I suddetti criteri non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio 2007.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa ed è inoltre corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

In linea con la normativa di riferimento, se non diversamente specificato, i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali; si segnala che anche la nota integrativa è stata redatta in unità di euro per assicurare la significatività e la chiarezza dell'informazione in essa contenuta. Le voci e le sezioni che non riportano valori per l'esercizio corrente e precedente sono omesse.

Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono fornite le informazioni richieste dalle Leggi.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Non si segnalano fatti di rilievo.

Sezione 4 - Altri aspetti

In accordo con le disposizioni di cui allo IAS 10, la Società ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio nei termini previsti dalla vigente normativa.

Non esistono ulteriori aspetti che necessitino di menzione particolare.

A.2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Si illustrano qui di seguito per i principali aggregati patrimoniali ed economici i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione adottati.

Attività finanziarie valutate al fair value

Le attività finanziarie valutate al *fair value* comprendono titoli valutati al *fair value* che sono inizialmente iscritti al corrispettivo pagato, con esclusione dei costi di transazione che sono immediatamente contabilizzati a conto economico ancorché direttamente attribuibili a tali strumenti finanziari.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie vengono valorizzate al *fair value*. Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato alla data di chiusura del periodo contabile di riferimento.

Gli utili e le perdite realizzati dalla cessione o dal rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni di *fair value* sono iscritti nel conto economico alla voce 80. "Risultato netto dell'attività al *fair value*".

Crediti

I crediti comprendono le attività finanziarie non derivate, e non quotate in un mercato attivo, con pagamenti fissi o determinabili, inclusi i crediti commerciali e i depositi presso banche.

Alla data di prima iscrizione i crediti sono rilevati al loro fair value, corrispondente di norma all'ammontare erogato o al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento, calcolato con il criterio del tasso di interesse effettivo. Il criterio dell'interesse

effettivo è il metodo di calcolo del costo ammortizzato di un'attività finanziaria e di ripartizione degli interessi attivi lungo la relativa durata.

Ad ogni data di bilancio viene accertata l'eventuale obiettiva evidenza che un'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore. Tale circostanza ricorre quando è prevedibile che la società non sia in grado di riscuotere l'ammontare dovuto, sulla base delle condizioni contrattuali originarie.

I crediti vengono cancellati quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dai crediti stessi o quando i crediti vengono ceduti trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essi connessi.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte fra le attività quando è probabile che generino benefici economici futuri ed il costo può essere attendibilmente stimato. Comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella fornitura di servizi o per scopi amministrativi e che si ritiene di usare per più di un periodo.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo comprensivo di tutti gli oneri direttamente imputabili alla "messa in funzione" del bene per l'uso per il quale è stato acquistato (conti di transazione, onorari professionali, costi diretti di trasporto del bene nella località assegnata, costi d'installazione, costi di smantellamento). Le spese sostenute successivamente sono aggiunte al valore contabile del bene o rilevate come attività separate se è probabile che si godranno benefici economici futuri eccedenti quelli inizialmente stimati ed il costo può essere attendibilmente rilevato.

Tutte le altre spese sostenute successivamente (es. interventi di manutenzione ordinaria) sono rilevate nel conto economico dell'esercizio nel quale sono state sostenute. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti cumulati e di eventuali perdite durevoli di valore.

Le attività materiali a vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a partire dall'anno in cui ne inizia l'utilizzo lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti e fino alla loro permanenza nell'attività produttiva. La vita utile delle attività materiali viene rivista ad ogni chiusura di periodo e, se le attese sono difformi dalle stime precedenti, la quota di ammortamento per l'esercizio corrente e per quelli successivi viene rettificato.

Le attività materiali sono eliminate 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. L'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce "Utili (Perdite) della cessione di investimenti".

Attività immateriali

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili pur se prive di consistenza fisica, dalla quale è probabile che affluiranno benefici economici futuri.

L'attività è identificabile quando:

- è separabile, ossia capace di essere separata o scorporata e venduta, trasferita, data in licenza, locata o scambiata;
- deriva da diritti contrattuali o altri diritti legali indipendentemente dal fatto che tali diritti siano trasferibili o separabili da altri diritti e obbligazioni.

L'attività si caratterizza per la circostanza di essere controllata dall'impresa in conseguenza di eventi possibili e nel presupposto che tramite il suo utilizzo affluiranno benefici economici all'impresa. L'impresa ha il controllo di un'attività se ha il potere di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dalla risorsa in oggetto, e può, inoltre, limitare l'accesso a tali benefici da parte di terzi.

Le attività immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo di qualunque costo diretto sostenuto per predisporre l'attività all'utilizzo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore.

Le attività immateriali aventi durata definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in base alla stima della loro vita utile, l'ammortamento viene effettuato a partire dall'esercizio in cui il diritto o il bene è disponibile per l'uso.

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della cessione o quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevato a conto economico nella voce "Utili (Perdite) della cessione di investimenti".

Fiscalità corrente e differita

Le imposte sul reddito, determinate in conformità alla vigente normativa nazionale, vengono contabilizzate in base al criterio della competenza economica e pertanto rappresentano il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

Le attività e passività fiscali anticipate e differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore contabile attribuito ad un'attività o ad una passività ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Qualora la componente da cui si origina la differenza abbia interessato il conto economico, la contropartita della fiscalità differita è la voce imposte sul reddito, mentre se la componente ha interessato direttamente il patrimonio netto anche la contropartita dell'effetto fiscale differito interessa direttamente il patrimonio netto.

Le attività per imposte correnti e anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o della Capogruppo, per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale sulla base della normativa fiscale in vigore o comunque di fatto in vigore al momento della loro rilevazione.

Debiti

I debiti includono le passività finanziarie derivanti dai rapporti intrattenuti con le reti di vendita.

Alla data di prima iscrizione i debiti sono rilevati al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo incassato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

I debiti sono successivamente valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Il criterio dell'interesse effettivo è il metodo di calcolo del costo ammortizzato di una passività finanziaria e di ripartizione degli interessi passivi lungo la relativa durata.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) del personale è da intendersi come una “prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti”, pertanto la sua iscrizione in Bilancio ha richiesto la stima, con tecniche attuariali, dell’ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti e l’attualizzazione delle stesse. La determinazione di tali prestazioni è stata effettuata da un attuario esterno al Gruppo utilizzando il “Metodo della Proiezione Unitaria del Credito” (si veda cap. 12 - Fondi per rischi ed oneri – quiescenza e obblighi simili).

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, le quote di TFR maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda, mentre le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente (esercitata entro il 30.06.2007), destinate a forme di previdenza complementare ovvero al fondo di Tesoreria dell’INPS.

Ne consegue che :

- il Fondo TFR maturato fino al 31/12/2006 (o sino alla data di scelta – compresa tra l’1/1/07 e il 30/06/07- del dipendente nel caso di destinazione del proprio TFR alla Previdenza Complementare) continua a configurarsi come un piano a ‘benefici definiti’ e pertanto sottoposto a valutazione attuariale, seppur con una semplificazione nelle ipotesi attuariali che non tengono più conto delle previsioni sugli aumenti retributivi futuri;
- le quote maturate dal 1/01/07 (o dalla data di scelta – compresa tra l’1/1/07 e il 30/06/07- del dipendente nel caso di destinazione del proprio TFR alla Previdenza Complementare) sono state considerate come un piano a ‘contribuzione definita’ (in quanto l’obbligazione dell’azienda cessa nel momento in cui versa le quote di TFR maturate al fondo prescelto dal dipendente) e pertanto il relativo costo di competenza del periodo è pari agli importi versati alla Previdenza Complementare ovvero al Fondo Tesoreria dell’INPS.

I costi relativi al Trattamento di fine rapporto maturati nell’anno sono iscritti a Conto Economico alla voce 120 a) “Spese per il personale” ed includono gli interessi maturati nell’anno (interest cost) sull’obbligazione già in essere alla data della Riforma e le quote maturate nell’anno e versate alla Previdenza Complementare o al Fondo Tesoreria dell’INPS .

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale dell’obbligazione a fine periodo, sono iscritti in base al metodo del “corridoio” ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale dell’obbligazione stessa a fine periodo. L’eventuale eccedenza viene riconosciuta a conto economico con ammortamento sulla rimanente vita lavorativa media prevista dei dipendenti che partecipano al piano, a decorrere dall’esercizio successivo.

Fondi per rischi ed oneri

I Fondi per rischi e oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti che sono rilevate in bilancio se:

- esiste un’obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato;
- è probabile l’esborso di risorse finanziarie per l’adempimento dell’obbligazione;
- è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

Le passività accantonate sono determinate in base alla miglior stima corrente dell'onere previsto per l'esborso finanziario dell'obbligazione ad ogni data di bilancio.

Qualora il differimento temporale dell'onere stimato assuma rilevanza, l'importo dell'accantonamento viene adeguato per riflettere il valore attuale dello stesso alla data di esborso e il relativo incremento è rilevato come interesse passivo.

Il valore attuale viene calcolato utilizzando opportuni tassi di attualizzazione per riflettere il valore del denaro ed i rischi specifici di ciascuna passività. Quando diventa improbabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione, l'accantonamento viene stornato. Quando a seguito di riesame il sostenimento dell'onere diviene improbabile, l'accantonamento viene stornato. Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente iscritto.

La voce "altri fondi" comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite probabili sulle cause passive, gli esborsi stimati a fronte di reclami della clientela, altri esborsi stimati a fronte di contenziosi con dipendenti e/o ex dipendenti. A fronte di passività solo potenziali e non probabili, non viene rilevato alcun accantonamento, ma viene fornita comunque una descrizione della natura della passività.

Conti fiduciari

Per la valutazione dei conti fiduciari sono stati utilizzati i valori di mercato per i titoli quotati ed il costo per gli altri titoli e valori.

Rilevazione dei costi e dei ricavi

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati in bilancio al fair value del corrispettivo ricevuto e sono contabilizzati nel periodo in cui i servizi sono stati prestati.

I ricavi per la vendita di beni sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto nel caso in cui siano stati trasferiti all'acquirente i rischi e benefici connessi alla proprietà.

Gli interessi e i proventi ed oneri assimilati sono rilevati applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

I costi sono rilevati in conto economico secondo competenza economica nel periodo in cui sono contabilizzati i relativi ricavi. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente a conto economico.

Altre informazioni

Benefici ai dipendenti a lungo termine

I benefici per i dipendenti a lungo termine - quali quelli derivanti da premi di anzianità, erogati al raggiungimento di una predefinita anzianità di servizio (25° e 35° anno) - sono iscritti alla voce "Altre passività" in base alla valutazione alla data di bilancio della passività assunta, determinata da un attuario esterno al Gruppo. Per questa tipologia di benefici si precisa che gli utili/perdite attuariali sono rilevati immediatamente a conto economico, senza utilizzare il "metodo del corridoio".

Pagamenti basati su azioni

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti, come corrispettivo delle prestazioni di lavoro, basati su azioni rappresentative del capitale, che consistono nell'assegnazione di:

- diritti a sottoscrivere aumenti di capitale a pagamento (stock option propriamente detti);
- diritti a ricevere azioni al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi (cosiddette performance share);
- azioni sottoposte a clausole di indisponibilità (cosiddette restricted shares).

In considerazione della difficoltà di valutare attendibilmente il fair value delle prestazioni ricevute come contropartita degli strumenti rappresentativi del capitale della Capogruppo, viene fatto riferimento al fair value di questi ultimi, misurato alla data della loro assegnazione.

Il fair value dei pagamenti regolati con l'emissione di azioni è rilevato come costo a conto economico alla voce "Costi per il Personale" in contropartita della voce "Altre passività" e rappresentano un debito verso la Controllante.

Per quanto riguarda i pagamenti basati su azioni e regolati per cassa, le prestazioni ottenute e le passività assunte sono misurate al fair value di queste ultime, iscritte alla voce "Altre passività". Fino a quando la passività non viene estinta, il fair value è rideterminato a ciascuna data di chiusura di bilancio fino alla data di regolamento, rilevando alla voce "Costi del Personale" tutte le variazioni di fair value.

Si segnala che i valori di Nota Integrativa dell'esercizio 2007, non sono "comparabili" con il l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in quanto non comprendono le due società incorporate.

Parte B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

▪ ATTIVO

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

Voci / Valori	31/12/2008	31/12/2007
Cassa contante	1.172	2.680
Totale	1.172	2.680

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito		Totale
		Titoli di Stato	
A. Esistenze iniziali		0	0
B. Aumenti		1.927.509	1.927.509
B1. Acquisti			
B2. Variazioni positive di fair value		3.767	3.767
B3. Altre variazioni			0
- Operazioni di aggregazione aziendale - fusioni		1.923.742	1.923.742
C. Diminuzioni		-1.927.509	-1.927.509
C1. Vendite		-1.719.754	-1.719.754
C2. Rimborsi		-201.000	-201.000
C3. Variazioni negative di fair value			0
C5. Altre Variazioni		-6.755	-6.755
D. Rimanenze finali		0	0

Sezione 3 – Attività finanziarie al fair value - Voce 30

3.1 Composizione della voce 30 "Attività finanziarie al fair value"

Voci / Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato - v.n. €3.000 B.T.P. AGO 2011	3.208	0	3.167	0
Totale	3.208	0	3.167	0

3.2 Attività finanziarie al fair value: 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	3.208	0	3.167	0
Totale	3.208	0	3.167	0

3.3 Attività finanziarie al fair value: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito		Totale
		Titoli di Stato	
A. Esistenze iniziali		3.167	3.167
B. Aumenti			
B1. Acquisti			
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>		41	41
B3. Altre variazioni			
C. Diminuzioni			
C1. Vendite			
C2. Rimborsi			
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>			
C4. Altre Variazioni			
D. Rimanenze finali		3.208	3.208

Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino a scadenza - Voce 50

5.3 Attività finanziarie detenute sino a scadenza: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito		Totale
		Titoli di Stato	
A. Esistenze iniziali		0	0
B. Aumenti			
B1. Acquisti			
B2. Riprese di valore			
B2. Trasferimenti da altri portafogli			
B3. Altre variazioni - Operazioni di aggregazione aziendale - Fusioni		3.007	3.007
C. Diminuzioni		-3.007	-3.007
C1. Vendite		-2.997	-2.997
C2. Rimborsi			
C3. Rettifiche di valore			
C4. Trasferimenti da altri portafogli			
C5. Altre Variazioni		-10	-10
D. Rimanenze finali		0	0

Sezione 6 – Crediti - Voce 60

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	31/12/2008	31/12/2007
1. Depositi e conti correnti - conti correnti presso Banche del Gruppo	6.110.568	1.942.460
5. Altre attività - crediti per prestazioni di servizi - altri crediti . recuperi spese del personale distaccato . altri recuperi di spesa	103.361 200.235 0	1.428.722 380.695 195
Totale	6.414.164	3.752.072
Totale fair value	6.414.164	3.752.072

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

Composizione	31/12/2008	31/12/2007
4. Altre attività - crediti per prestazioni di servizi verso Società del Gruppo	13.123	7.754
Totale	13.123	7.754
Totale fair value	13.123	7.754

6.5 "Crediti verso clientela"

Composizione	31/12/2008	31/12/2007
7. Altre attività - crediti per servizi meno - rettifiche di valore su crediti di dubbia esigibilità (*)	6.854.445 -563.621	5.445.905 -206.199
Totale	6.290.824	5.239.706
Totale fair value	6.290.824	5.239.706

(*) Il saldo ricomprende €321.437 relativi alle rettifiche nette di valore su crediti operate dalle società incorporate.

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 <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
- mobili e arredi	45.967		44.495	
- impianti	57.895		29.732	
Totale	103.862	0	74.227	0

10.2 "Attività materiali": variazioni annue

	Mobili	Impianti	Totale
A. Esistenze iniziali	44.495	29.732	74.227
B. Aumenti	17.341	46.688	64.029
B.1 Acquisti			
- Operazioni di aggregazione aziendale	14.810	23.452	38.262
- Altri acquisti	1.519	24.248	25.767
B.2 Riprese di valore			
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:			
a) patrimonio netto			
b) conto economico			
B.4 Altre variazioni			
- riclassifica	1.012	-1.012	
C. Diminuzioni	-15.869	-18.525	-34.394
C.1 Vendite			
C.2 Ammortamenti	-15.869	-18.284	-34.153
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:			
a) patrimonio netto			
b) conto economico			
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:			
a) patrimonio netto			
b) conto economico			
C.5 Altre variazioni			
- riclassifica			
- alienazioni/radiazioni		-241	
D. Rimanenze finali	45.967	57.895	103.862

La voce mobili comprende:

- Arredamenti per i quali l'ammortamento è previsto al 15%.
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio per i quali l'ammortamento è effettuato al 12%.

La voce impianti comprende:

- Macchine elaborazione dati per i quali l'ammortamento è effettuato al 20%.
- Impianti di comunicazione per i quali l'ammortamento è previsto al 20%.
- Macchinari vari per i quali l'ammortamento è effettuato al 15%.

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 <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
2. Altre attività immateriali				
- Programmi elaborazione dati	83.876		81.405	
- Altri costi pluriennali	570		685	
Totale	84.446		82.090	

- La voce "Programmi elaborazione dati" è costituita da software di base ed applicativo. L'ammortamento del software viene effettuato al 20%.
- La voce "Altri costi pluriennali" comprende marchi, concessioni e diritti che vengono ammortizzati al 10%.

11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	82.090
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	
- Operazioni di aggregazione aziendale	480
- Altri acquisti	39.330
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	-37.454
C.3 Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	84.446

La voce "Altri acquisti" si riferisce principalmente alle spesa sostenuta per lo sviluppo applicativo/gestionale dedicato all'attività di "Family Office".

Sezione 12 – Le attività e le passività fiscali - voce 120

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
Attività fiscali		
- correnti	1.448.182	0
- anticipate	300.056	955.855
Totale	1.748.238	955.855

12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
Passività fiscali		
- correnti	0	120.006
- differite	27.143	46.363
Totale	27.143	166.369

Variazione annua delle "Attività fiscali correnti"

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	2.935.852	2.519.179
2.1 Attività fiscali correnti rilevate nell'esercizio		
. Operazioni di aggregazione aziendale - Fusioni		
- Crediti d'imposta es. 2007 società incorporate	53.670	
- Acconto IRES - Erario - società incorporate	51.922	0
. Acconto IRES - Consolidato fiscale	2.149.039	2.022.608
. Acconto IRAP	506.898	434.916
. Ritenute d'acconto c/c bancari	174.322	61.655
3. Diminuzioni	-1.487.670	-2.519.179
3.1 Attività fiscali annullate nell'esercizio		
. Relative a esercizi precedenti	-1.918	
. Saldo IRES es. 2007 - società incorporate	-43.024	
. Saldo IRAP es. 2007 - società incorporate	-8.728	
3.2 Altre riduzioni:		
. Giroconto da/a "Passività fiscali correnti"	-1.434.000	-2.519.179
4. Importo finale	1.448.182	0

Variazione annua della "Passività fiscali correnti"

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	120.006	375.440
2. Aumenti	1.434.373	2.640.198
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio		
. Relative a esercizi precedenti	373	1.013
. Accantonamento IRES es. 2008	983.000	2.203.000
. Accantonamento IRAP es. 2008	451.000	436.185
3. Diminuzioni	-1.554.379	-2.895.632
3.1 Passività fiscali correnti annullate nell'esercizio		
. Relative a esercizi precedenti	-120.379	-376.453
. Saldo IRES es. 2007	-1.879	0
. Saldo IRES es. 2007	-119.110	-284.018
. Saldo IRAP es. 2007 a credito	610	-92.435
3.2 Altre riduzioni		
. Giroconto da/a "Attività fiscali correnti"	-1.434.000	-2.519.179
4. Importo finale	0	120.006

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	955.855	553.162
2. Aumenti	157.385	1.064.709
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:		
a) relative a precedenti esercizi	112.035	14.950
b) dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	32.474	1.045.949
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		3.810
Operazioni di aggregazioni aziendale - Fusioni	12.876	
3. Diminuzioni	-813.184	-662.016
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:		
a) rigiri	-794.269	-457.128
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-18.915	-13.897
c) dovute al mutamento dei criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	-190.991
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	300.056	955.855

	31/12/2008	31/12/2007
Composizione imposte anticipate:		
• Debiti verso il personale	121.792	494.277
• Fondo svalutazione crediti	145.537	49.125
• Fondo per rischi ed oneri	21.175	399.300
• Spese di rappresentanza	4.241	6.207
• Altre	7.311	6.946
Totale	300.056	955.855

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

	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	46.363	0
2. Aumenti	0	55.636
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre		51.826
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		3.810
3. Diminuzioni	-19.220	-9.273
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:		
a) rigiri	-16.814	
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento dei criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	-9.273
3.3 Altre diminuzioni	-2.406	
4. Importo finale	27.143	46.363

La voce "Imposte differite" si riferisce interamente alle rettifiche relative al fondo TFR IAS.

Sezione 14 – Altre attività - Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Partite fiscali diverse da quelle imputate alla voce "120"		
- Crediti v/Erario	73.708	92.930
2. Altre partite		
- Migliorie su beni di terzi (attività non scindibili)	195.419	268.286
- Altre partite	427.828	34.028
Totale	696.955	395.244

▪ PASSIVO

Sezione 1 – Debiti - Voce 10

1.1 "Debiti verso banche"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
3. Altri debiti - commissioni passive da liquidare e altri servizi prestiti dalle banche	295.967	479.788
Totale	295.967	479.788
Totale <i>fair value</i>	295.967	479.788

Passività correnti - Voce 70

Vedi dettaglio alla sezione 12

Sezione 9 – Altre passività - Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Ratei passivi non imputabili alle voci di pertinenza	1.830	3.740
2. Debiti Share based Payment (verso la Capogruppo)	320.056	229.508
3. Altri debiti relativi al personale	2.010.546	2.221.063
- Premi di anzianità	455.626	341.134
- Sistema premiante	1.036.034	1.413.275
- Incentivazione all'esodo	153.554	0
- Ferie non godute	95.487	54.881
- Altri benefici variabili a medio termine	90.149	52.851
- Contributi previdenziali	164.783	216.668
- Accantonamento incremento CCNL	0	122.389
- Altri	14.913	19.865
4. Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci	6.784	5.727
5. Somme a disposizione da riconoscere a terzi	47.302	31.341
6. Debiti verso fornitori - Fatture da ricevere	651.465	190.116
7. Partite fiscali diverse da quelle imputate alla voce "70"		
- Debiti v/Erario	2.215.940	1.092.934
8. Altre partite	2.825	6.802
Totale	5.256.748	3.781.231

L'aumento rispetto al precedente esercizio si riferisce principalmente a maggiori debiti v/fornitori per fatture pervenute a fine esercizio regolate a nuovo e maggiori ritenute da versare all'Erario per c/fiducianti.

La voce "Debiti verso l'Erario è rappresentata da:	31/12/2008	31/12/2007
Imposta sostitutiva capital gain p/clienti	30.250	140.531
Imposta sostitutiva 10% (D.L. 93/2008)	764	0
Ritenute su redditi di capitale p/c clienti	950.058	14.203
Ritenute su redditi di lavoro autonomo	7.339	13.753
Ritenute su redditi di lavoro dipendente	148.166	113.973
Ritenute su redditi lavoro parasubordinato	8.299	8.771
Ritenute su provvigioni di commissione	14.240	0
Imposta sostitutiva TFR	4.395	3.369
I.V.A. da versare	1.052.429	798.334
Totale	2.215.940	1.092.934

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	692.384	801.685
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento di esercizio	133.888	59.921
B.2 Altre variazioni in aumento	525.823	-33.944
- Operazioni di aggregazione aziendale	451.145	
- utile riveniente dalla riduzione del piano	0	-183.678
- altre	74.678	149.734
C. Diminuzioni	-168.959	-135.278
C.1 Liquidazioni effettuate	-46.634	0
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-122.325	-135.278
D. Esistenze finali	1.183.136	692.384

Descrizione delle principali ipotesi attuariali

Tasso di attualizzazione	5,50%
Rendimento atteso dalle attività a servizio dei piani	N/A
Tasso atteso di incremento delle retribuzioni	3,00%
Tasso di inflazione atteso	2,00%

Riconciliazione tra valore attuale dei fondi, valore attuale delle attività a servizio del piano e attività e passività iscritte in bilancio

Valore attuale del piano a prestazione definita - TFR	1.027.000
Valore attuale delle attività a servizio del piano	0
Utile (perdite) attuariali non rilevate	156.136
Passività netta al 31/12/2008	1.183.136

Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri - Voce 110

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

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Altri fondi per rischi ed oneri	77.000	1.452.000
Vertenze		
- Controversie giudiziarie	77.000	1.452.000
- Reclami	0	0
<i>Gli stanziamenti sono relativi a eventi in corso e sono costituiti a fronte di specifiche posizioni</i>		
Totale	77.000	1.452.000

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

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Esistenze iniziali	1.452.000	114.966
2. Aumenti		1.452.000
- Accantonamento dell'esercizio	0	1.452.000
- Altre variazioni		
3. Diminuzioni	-1.375.000	-114.966
- Utilizzo dell'esercizio	-1.334.503	0
- Altre variazioni in diminuzione	-40.497	-114.966
- storno eccedenza acc.to es. 2007 (*)	-40.497	
D. Rimanenze finali	77.000	1.452.000

(*) Trattasi di storno derivante dall'ipotesi di accordo transattivo che prevede un minor esborso rispetto a quanto ipotizzato nell'esercizio precedente. L'importo è stato riattribuito a conto economico alla voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri".

Sezione 12 – Patrimonio - Voci 120 e 160

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie	Importo
I. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	520.000
n. 1.000.000 az. da nom. € 0,52 cad.	

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Altre Riserve		Totale
		Riserva FTA	Altre	
A. Esistenze iniziali ex D.Lgs 87/92	104.000	-159.993	1.279.076	1.223.083
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili	7.259	0	99.847	107.106
B.2 Altre variazioni				
- Operazioni di aggregazione aziendale- Fusione	0	-1.215	2.832.312	2.831.097
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali IAS/IFRS	111.259	-161.208	4.211.235	4.161.286

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	104	---		
Riserva straordinaria	4.057	A, B, C	4.057	3.862	0	0
Utili da riportare a nuovo						
Totale riserve di utili	4.161		4.161	3.862	0	0
Totale complessivo	4.681		4.161	3.862		
			Totale quota non distribuibile	299		
<p>Possibilità di utilizzazione: A: per aumento di capitale B: per copertura di perdite C: per distribuzione ai soci La riserva legale può essere utilizzata esclusivamente per la copertura di perdite in via residuale dopo aver utilizzato tutte le altre riserve disponibili ed indisponibili.</p>						

Parte C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Interessi - Voci 10 e 20

1.1 Composizione della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Altro	31/12/2008	31/12/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	16.934		16.934	
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	158		158	158
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	62		62	
5. Crediti				
5.1 Crediti verso banche				
- per altri crediti			0	0
interessi su conti correnti di proprietà		660.400	660.400	228.352
6. Altre attività		10.624	10.624	1.300
- interessi su credito d'imposta TFR		0	0	109
- interessi su crediti d'imposta		9.759	9.759	0
- interessi di mora		709	709	1.191
- interessi su sovvenzioni al personale		156	156	0
Totale	17.154	671.024	688.178	229.810

1.3 Composizione della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci/Forme tecniche	Altro	31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti verso banche	446	446	60
5. Altre passività	101	101	6
Totale	547	547	66

Sezione 2 – Commissioni - Voci 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

Dettaglio	31/12/2008	31/12/2007
9. Altre commissioni		
<i>Gestione caratteristica</i>	10.909.099	9.452.496
Amministrazione fiduciaria (Commissioni annue di mandato)	8.631.485	7.229.861
Incarichi fiduciari (Pad - stock option)	677.237	675.639
Servizi fiduciari diversi	1.121.650	810.466
Gestione Piani di accumulo Capital Italia	30.362	92.598
Commissioni di incentivazione Capital Italia	68.403	231.818
Amministrato	379.962	412.114
<i>Commissioni attive family office</i>	3.261.633	3.538.722
<i>Consolidation & Risk Control</i>	954.000	625.000
Totale	15.124.732	13.616.218

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio	31/12/2008	31/12/2007
4. Altre commissioni		
<i>Gestione caratteristica</i>		
Amministrazione fiduciaria	431.122	413.745
Incarichi fiduciari	56.991	39.839
Gestione Piani di accumulo Capital Italia	13.999	78.826
Commissioni di incentivazione Capital Italia	12.252	60.831
Totale	514.364	593.241

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

4.1 Composizione della voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito - titoli di Stato	0	3.767	0	0	3.767
Totale	0	3.767	0	0	3.767

Sezione 6 – Risultato netto delle attività finanziarie al fair value - Voce 80

6.1 Composizione della voce 80 "Risultato netto delle attività finanziarie al fair value"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito - titoli di Stato	41	0	0	0	41
Totale	41	0	0	0	41

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

8.1 Composizione della voce 100 "Utile (perdita) da cessione o riacquisto"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.3 Attività detenute sino a scadenza - Titoli di Stato				-10	-10
Totale	0	0	0	-10	-10

Sezione 9 – Rettifiche di valore nette per deterioramento - Voce 110

9.1 Composizione della sottovocevoce 110.a "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti"

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore specifiche	Riprese di valore specifiche	31/12/2008	31/12/2007
3. Crediti verso la clientela - altri crediti	-155.388	85.438	-69.950	-196.791
Totale	-155.388	85.438	-69.950	-196.791

Sezione 10 – Spese amministrative - Voce 120

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

Voci/Settori	31/12/2008	31/12/2007
1. Personale dipendente	6.695.073	5.885.268
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	4.424.471	3.841.872
b) oneri sociali	1.204.332	1.171.211
c) indennità di fine rapporto	0	0
d) spese previdenziali	61.300	47.310
e) trattamento di fine rapporto		
- accantonamento dell'esercizio	138.282	59.921
- utile riveniente dalla riduzione del piano IAS 19	0	-183.678
f) altre spese		
- versamenti ai fondi di previdenza esterni	409.552	493.532
- accantonamenti IFRS 2	155.119	162.767
- accantonamenti IAS 19	218.587	224.743
- altre	83.430	67.590
Recupero compensi:	-755.574	-932.263
- personale distaccato	-752.710	-924.448
- altri rimborsi relativi al Personale	-2.864	-7.815
Totale	5.939.499	4.953.005
2. Altro personale	49.303	103.451
a) oneri per i dipendenti distaccati	0	23.878
b) co.co.co.	44.184	59.120
c) interinali	5.119	20.453
3. Amministratori e sindaci (*)	216.722	141.548
Totale	6.205.524	5.198.004

(*) Nella posta è stato convenzionalmente inserito anche il compenso spettante ai Sindaci, come da istruzioni Circolare Banca d'Italia n. 900 del 2/1/2009. Per omogeneità di raffronto è stato riclassificato anche l'esercizio precedente.

Sezione 10 – Spese amministrative - Voce 120

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

Voci/Settori	31/12/2008	31/12/2007
1) Imposte indirette e tasse liquidate	85.288	87.644
- Bollo	60.098	53.982
- Imposta di registro	12.940	16.792
- Altre Imp. Tasse Comunali	4.164	4.001
- IVA per Reg. Ord.	1.834	2.684
- Altre Imp. Tasse	6.252	10.185
2) Costi e spese diversi	3.494.936	2.215.515
Spese di pubblicità marketing e comunicazione	73.136	99.742
- Comunicazione su mass media	14.099	574
- Omaggi	73	0
- Ricerche di mercato	0	11.751
- Spese di rappresentanza	34.516	42.852
- Convention e comunicazione interna	24.448	44.565
Spese relative al rischio creditizio	112.933	18.929
- Spese legali recupero crediti	103.804	18.929
- Informazioni commerciali e visure	9.129	0
Spese indirette relative al personale	511.583	366.692
- Service area personale	1.432	0
- Formazione e selezione del personale	9.659	26.281
- Spese di viaggio e noleggio automezzi	276.618	175.517
- Fitti passivi per locazioni immobili ad uso del personale	223.874	164.894
Spese relative all'information technology	1.082.404	706.127
- Noleggio macchine e software ICT	324.975	131.065
- Forniture oggetti vari per ufficio ICT	4.802	4.162
- Stampati e cancelleria ICT	6.434	9.159
- Spese telefoniche, swift e trasmissione dati	42.817	35.037
- Service ICT	685.938	514.228
- Infoprovider finanziari	9.473	9.013
- Manutenzione e riparazione apparecchiature ICT	7.965	3.463
Consulenze e servizi professionali	501.864	269.761
- Consulenze tecniche	98.843	17.587
- Altri servizi professionali	34.011	26.999
- Spese legali e notarili	369.010	225.175
Spese relative agli immobili	627.286	381.649
- Sorveglianza locali	3.904	1.597
- Service area immobiliare	11.998	0
- Pulizia locali	47.955	34.731
- Manutenzione mobili, macchine, impianti	20.578	12.898
- Manutenzione locali	2.514	8.924
- Fitti passivi per locazione immobili	499.461	301.895
- Utenze	40.876	21.604
Altre spese di funzionamento	585.730	372.615
- Assicurazioni	103.633	84.069
- Noleggi macchine da ufficio	13.825	11.866
- Spese postali	37.652	10.817
- Stampati e cancelleria	27.578	13.531
- Service amministrativi	192.937	104.926
- Servizi logistici	65.013	49.574
- Trasporto valori e documenti	7.942	5.382
- Forniture oggetti vari per ufficio	19.912	10.652
- Beneficenza	13.500	7.130
- Diritti, quote e contributi ad associazioni di categoria	29.726	17.100
- Altre spese amministrative - altre	74.012	57.568
Totale	3.580.224	2.303.159

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 deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Di proprietà ad uso funzionale				
c) mobili e arredi	15.869	0	0	15.869
e) impianti	18.284			18.284
Totale	34.153	0	0	34.153

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 deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
2. Altre attività immateriali				
- Programmi elaborazione dati	37.340	0	0	37.340
- Altri costi pluriennali	114			114
Totale	37.454	0	0	37.454

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/Forme tecniche	Accantonamenti	Riattribuzioni di eccedenze	31/12/2008	31/12/2007
Aumenti				
1. Altri fondi				
- Controversie giudiziarie	0	40.497	40.497	-1.452.000
- Reclami	0	0	0	114.966
Totale	0	40.497	40.497	-1.337.034

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. Ritenute fiscali indeducibili altri oneri tributari	0	0
2. Altre		
- Rettifiche di valore su migliorie su beni di terzi	122.749	99.940
- Spese bancarie	31.045	35.440
- Altri oneri	58.597	5.757
Totale	212.391	141.137

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. Recupero di spese		
Recuperi di spese amministrative	666.978	457.217
2. Altri Proventi		
Ricavi di servizi amministrativi contrattualizzati	31.329	32.470
Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	17.016	11.786
Altri proventi dell'esercizio corrente (residuale)	349	895
Totale	715.672	502.368

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
2. Altre attività		
2.1 Utili da cessione - beni interamente ammortizzati	550	0
2.2 Perdite da cessione/alienazione/radiazione	-241	-4.299
Risultato netto	309	-4.299

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"

Voci	31/12/2008	31/12/2007
1. Imposte correnti	1.434.000	2.639.185
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	412	1.013
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	668.675	-398.884
5. Variazione delle imposte differite	-19.220	42.553
Imposte di competenza dell'esercizio	2.083.867	2.283.867

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

Voci	31/12/2008	31/12/2007
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	5.918.579	4.481.807
Tax rate teorico applicabile	27,50%	33%
Imposte teoriche	1.627.609	1.478.996
Effetti fiscali derivanti da:	456.258	804.871
- Costi fiscalmente non deducibili - differenze permanenti	166.726	194.534
- IRAP	451.000	436.185
- Anni precedenti e cambiamenti di aliquota		
effetto sulle imposte correnti	412	-5.749
effetto sulle imposte anticipate	-112.035	190.991
effetto sulle imposte differite	-19.220	-9.273
- svalutazione di attività per imposte anticipate	18.915	13.897
- altro	-49.540	-15.714
Imposte sul reddito registrate in conto economico	2.083.867	2.283.867

Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 – Riferimenti specifici sulle attività svolte

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2428 comma 6 bis a) e b) si precisa che la Società non è esposta a significativi rischi finanziari.

CONTI D'ORDINE	Valore nominale 31/12/2008	Valore di mercato 31/12/2008
TITOLI E VALORI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA		
- Titoli azionari		
- italiani	1.054.269.989	1.245.913.680
- esteri	309.420.404	330.547.723
- Quote		
- italiane	333.930.537	329.822.138
- Finanziamenti in conto capitale	1.010.584.028	1.006.934.028
- Versamenti a fondo perduto	19.621	19.621
- Titoli a reddito fisso		
- italiani	983.102.408	989.146.105
- esteri	765.690.122	725.473.083
- Conto prenotazione emittendi prestiti obbligazionari		
- Conto sottoscrizione deliberandi aumenti di capitale	71.882.617	71.882.617
- Libretti di risparmio	757.089	757.089
- Certificati di deposito	18.239.877	18.239.877
- Crediti diversi	112.903.465	110.118.109
- Altri valori	1.035.170.873	1.035.170.873
- Mutui	51.441.588	51.441.588
- Polizze assicurative	891.148.629	891.101.349
- Fondi comuni di investimento		
- italiani	253.481.432	288.830.812
- esteri autorizzati	68.856.481	141.453.732
- Conti correnti		
- in euro	576.963.469	577.147.931
- in valuta	10.070.519	8.790.844
- Gestioni Patrimoniali	1.177.434.810	1.177.434.810
	8.725.367.958	9.000.226.009
PIANI DI ACCUMULO		
- Titoli azionari		
- esteri	11.246.074	11.246.074
- conti correnti	30.804	30.804
	11.276.878	11.276.878
Totale	8.736.644.836	9.011.502.887

Al 31/12.2008 la massa fiduciaria in amministrazione corrisponde a n.16.327 clienti di cui n. 15.304 fiducianti per amministrazione statica, n. 1.006 fiducianti per piani di accumulo e n. 17 depositanti.

DEPOSITARI TITOLI E VALORI	Valore nominale 31/12/2008	Valore di mercato al 31/12/2008
- a custodia		
Banche del Gruppo		
UniCredit Private Banking S.p.A. - Controllante	1.931.943.371	2.077.652.525
Banco di Sicilia S.p.A.	2.961.233	3.043.282
UniCredit Banca S.p.A.	346.903.010	351.530.147
UniCredit Banca di Roma S.p.A.	218.213.252	216.570.373
Fineco Banca S.p.A.	80.511.600	110.036.898
UniCredit Corporate Banking S.p.A.	17.861.234	17.689.179
UniCredit Suisse Bank Sa	141.795.750	141.808.847
Banca Agricola Commerciale RSM Sa	52.296.642	51.628.724
UniCredit International Bank Luxembourg Sa	99.497.056	209.874.107
	2.891.983.148	3.179.834.082
Altre banche	277.567.893	291.058.196
Società del Gruppo		
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	832.613.167	832.613.167
Altre società'	4.578.833.421	4.519.885.533
Totale	8.580.997.629	8.823.390.978
- a garanzia		
Banche del Gruppo		
UniCredit Private Banking S.p.A. - Controllante	73.963.523	109.060.128
Banco di Sicilia S.p.A.	672.726	702.001
UniCredit Banca S.p.A.	2.543.243	2.728.244
UniCredit Banca di Roma S.p.A.	6.303.535	5.312.639
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	7.489.830	5.540.246
Fineco Banca S.p.A.	1.052.113	1.204.564
	92.024.970	124.547.822
Altre banche	28.388.371	28.377.500
Società del Gruppo		
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	11.892.886	11.892.886
Altre Società	12.064.102	12.016.823
Totale	144.370.329	176.835.031
PIANI DI ACCUMULO		
- a custodia		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	11.276.878	11.276.878
TITOLI DI PROPRIETA'		
- a custodia		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	1.549.371	0
- a garanzia		
- UniCredit Private Banking S.p.A.	3.000	3.208
Totale	1.552.371	3.208
TOTALE	8.738.197.207	9.011.506.095

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

	31/12/2008	31/12/2007
- Amministratori	171.340	122.637
- Dirigenti (key manager)	828.000	869.000
Totale	999.340	991.637

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

Prospetto di riepilogo relativo agli effetti IFRS 2

Nell'ambito dei piani di incentivazione a medio, lungo termine, la Società ha assegnato ai propri dipendenti:

- stock option al Top Management
- azioni subordinate al raggiungimento di obiettivi (Performance share)
- azioni al middle management (Restricted share)

	31/12/2008	31/12/2007
Costi derivanti da accordi di pagamento basati su strumenti patrimoniali		
- Stock option	46.233	126.537
- Performance share	91.014	0
- Restricted share	17.872	36.229
Totale	155.119	162.766

L'onere dell'esercizio viene contabilizzato a conto economico alla voce "Altre spese del Personale".
La contropartita complessiva trova collocazione nello Stato Patrimoniale alla voce "Altre passività".

Sezione 4.3 - Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Al fine di assicurare il costante rispetto della vigente normativa primaria e regolamentare in materia di informativa societaria riguardante le operazioni con parti correlate, la Società, sulla base delle prescrizioni fornite dalla Capogruppo, adotta una procedura di individuazione di dette operazioni in base alla quale gli organi deliberanti forniscono idonei flussi informativi per consentire agli amministratori di UniCredit, quale società quotata e Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario, di adempiere agli obblighi loro imposti.

Cordusio intrattiene con alcune società del Gruppo rapporti di collaborazione commerciali e di servizio, aventi per oggetto:

- L'attività di segnalazione, a clientela potenzialmente interessata da parte di Banche del Gruppo, di Cordusio, quale soggetto specializzato nell'offerta di servizi fiduciari;
- L'attività di consulenza fiduciaria offerta a UniCredit Private Banking;
- La redistribuzione della redditività indotta della clientela fiduciaria che Cordusio appoggia presso la Filiale "Milano Dante" di UniCredit Private Banking;
- Servizi di ICT resi da UGIS;
- Fitti passivi ed altre indennità con URE;
- La gestione degli acquisti e dell'amministrazione paghe e contributi con la Capogruppo;
- L'attività di Internal Audit con UniCredit Audit;
- La gestione dei servizi di corrispondenza e di sicurezza con Unicredit Banca;

I rapporti intrattenuti con controparti del gruppo hanno generato nel 2008 ricavi per € 6.071.581 e costi per 1.415.558.

Tutte le operazioni effettuate con parti correlate rientrano nella normale operatività della Società e sono state poste in essere sulla base di reciproca convenienza economica e, comunque, a condizioni coerenti a quelle di mercato.

La Società, nel corso dell'esercizio, non ha assunto decisioni influenzate da chi esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497-ter del codice civile.

Si elencano nella tabella successiva i rapporti con parti correlate esistenti al 31/12/2008.

Natura	Società del Gruppo	Importo (dati in unità di €)
Stato Patrimoniale – Attività		
Voce 60	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	6.361.749
Crediti verso enti creditizi	UniCredit Suisse Bank Sa	3.514
	UniCredit Banca di Roma S.p.A.	42.930
	UniCredit Banca S.p.A.	5.970
Voce 60	UniCredit Delaware Inc.	8.923
Crediti verso enti finanziari	UniCredit UK Trust Service	4.200
Voce 120 - Attività fiscali	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	2.149.039
Voce 140 - Altre attività	UniCredit Global Information Services S.p.A.	6.192
	UniCredit Real Estate S.p.A.	362.039
Totale attività		8.944.556
Stato Patrimoniale - Passività		
Voce 10 - Debiti v/enti creditizi	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	156.730
	UniCredit Banca S.p.A.	6.536
	UniCredit Banca d'Impresa	3.790
	UniCredit Banca di Roma S.p.A.	1.913
	Banco di Sicilia S.p.A.	251
	Fineco Bank S.p.A.	6433
	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	112.044
Voce 90 - Altre passività	UniCredit Real Estate S.p.A.	368.379
	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	320.056
Totale passività		976.132
Conto economico		
Voce 10 - Interessi attivi	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	538.587
	UniCredit Banca S.p.A.	3.032
	UniCredit Banca di Roma S.p.A.	5.771
	Fineco Bank S.p.A.	613
	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	97.674
Voce 30 - Commissioni attive	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	4.478.599
	UniCredit Suisse Bank Sa	13.586
	UniCredit UK Trust Service	3.500
Voce 40 - Commissioni passive	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	-297.220
	UniCredit Banca S.p.A.	-6.536
	UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	-8.015
	Fineco Bank S.p.A.	-14.649
	UniCredit Banca di Roma S.p.A.	-1.913
	Banco di Sicilia S.p.A.	-251
	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	-78.784
Voce 120 - Spese amministrative	UniCredito Italiano S.p.A. (Capogruppo)	-99.696
a) spese per il personale	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	747.944
	(rimborso costo personale)	
	UniCredit Banca S.p.A.	4.766
	(rimborso costo personale)	
b) spese amministrative	UniCredit Real Estate S.p.A.	-332.191
	UniCredit Audit S.p.A.	-116.000
	UniCredit Global Information Services S.p.A.	-438.994
Voce 170 - Altri oneri di gestione	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	-14.445
	UniCredit Banca S.p.A.	-406
	UniCredit Banca di Roma S.p.A.	-2.458
	UniCredit Suisse Bank Sa	-275
	UniCredit S.p.A. (Capogruppo)	-3.725
Voce 180	UniCredit Private Banking S.p.A. (Controllante)	73.950
Altri proventi di gestione	UniCredit Delaware Inc.	31.329
	UniCredit Real Estate S.p.A.	72.230
Totale conto economico		4.656.023

Il Gruppo Bancario UniCredit ha realizzato un importante progetto di riorganizzazione che ha portato all'incorporazione in data 1° novembre 2008 di UniCredit Banca S.p.A., UniCredit Banca di Roma S.p.A., Banco di Sicilia S.p.A. e Bipop Carire S.p.A. in UniCredit S.p.A. In pari data UniCredit S.p.A. ha conferito rami d'azienda alle nuove banche UniCredit Banca S.p.A., UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia S.p.A. A seguito di tale operazione, tutte le prestazioni rese fino al 31 ottobre 2008 nei confronti delle suddette banche incorporate, sono state segnalate nei confronti della Capogruppo UniCredit S.p.A.

Sezione 5 – Altri dettagli informativi

5.1 Numero dei dipendenti per categoria

	31/12/2008	31/12/2007
- Dirigenti	12	10
- Quadri direttivi 1° e 2° livello	13	9
- Quadri direttivi 3° e 4° livello	10	8
- Restante personale - tempo pieno	22	14
- Restante personale - part-time	4	2
Totale	61	43

5.2 Restante personale

	31/12/2008	31/12/2007
- Interinali	0	0
- CO.CO.PRO.	3	3
Totale	3	3

Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione a norma del Regolamento Emittenti Consob art. 149 *duodecies*.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si riportano nella tabella che segue le informazioni riguardanti i corrispettivi erogati a favore della società di revisione KPMG S.p.A. ed alle società appartenenti alla stessa rete per i seguenti servizi:

Servizi di revisione che comprendono:

l'attività di controllo dei conti annuali delle imprese, finalizzata all'espressione di un giudizio professionale;

l'attività di controllo dei conti infrannuali.

I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2008, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (non includono le spese vive, l'eventuale contributo di vigilanza e l'IVA).

Non sono inclusi, come da disposizione citata, i compensi riconosciuti ad eventuali revisori secondari o a soggetti delle rispettive reti.

Tipologie di Servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile bilancio e verifica regolare tenuta della contabilità	KPMG S.p.A. RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.	€ 35.600 € 1.520

Impresa Capogruppo che redige il Bilancio Consolidato

- UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Sede sociale: Roma – Via Minghetti, 17

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

10 marzo 2009

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO al 31.12.2007

		(milioni di €)
Attivo		
	Cassa e disponibilità liquide	4.027
	Attività finanziarie di negoziazione	11.157
	Crediti verso banche	162.820
	Crediti verso clientela	21.716
	Investimenti finanziari	78.469
	Coperture	568
	Attività materiali	24
	Avviamenti	3.544
	Altre attività immateriali	106
	Attività fiscali	4.113
	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	712
	Altre attività	2.281
	Totale dell'attivo	289.537
Passivo e patrimonio netto		
	Debiti verso banche	97.941
	Raccolta da clientela e titoli	118.738
	Passività finanziarie di negoziazione	7.726
	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	6.016
	Coperture	1.886
	Fondi per rischi ed oneri	1.105
	Passività fiscali	1.884
	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	371
	Altre passività	3.250
	Patrimonio netto:	50.620
	- capitale e riserve	48.581
	- riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di cash-flow hedge	173
	- utile netto	1.866
	Totale del passivo e del patrimonio netto	289.537

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - Esercizio 2007

		(milioni di €)
	Interessi netti	-1.158
	Dividendi e altri proventi su partecipazioni	2.783
	Margine d'interesse	1.625
	Commissioni nette	61
	Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	66
	Saldo altri proventi/oneri	23
	Proventi di intermediazione e diversi	150
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.775
	Spese per il personale	-346
	Altre spese amministrative	-300
	Recuperi di spesa	39
	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-14
	Costi operativi	-621
	RISULTATO DI GESTIONE	1.154
	Accantonamenti netti per rischi ed oneri	-18
	Oneri di integrazione	-67
	Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	22
	Profitti netti da investimenti	564
	UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	1.655
	Imposte sul reddito dell'esercizio	211
	UTILE NETTO	1.866

RELAZIONI E DELIBERE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO RELATIVO
ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008
(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, là dove 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 e altresì dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

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 e regolamenti durante l'esercizio 2008.

In particolare il Collegio ha 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, sull'adeguatezza 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 il Collegio:

1. ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, assicurandosi 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 ha 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 interessi. Si dà atto che in data 18 giugno 2008 è stata perfezionata la fusione per incorporazione in Cordusio Fiduciaria delle fiduciarie Romafides Fiduciaria e Servizi S.p.A. ed European Trust Società Fiduciaria per Azioni, con effetto giuridico a decorrere dal 1° luglio 2008 ed effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2008, nell'ambito della più ampia operazione di incorporazione di Capitalia S.p.A. in UniCredit S.p.A. Il collegio ha verificato che l'operazione si sia svolta nel rispetto della disciplina giuridica, rispondesse a logica economica e siano stati posti in essere i necessari presidi organizzativi volti a garantire continuità ed efficienza nell'esercizio dell'attività caratteristica;

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, ha 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. ha 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. ha preso atto degli interventi organizzativi volti a migliorare l'efficienza operativa e dei controlli interni. In particolare dà atto:
 - dell'adeguata attività di formazione e sviluppo professionale posta in essere dalla società nei confronti delle risorse umane come meglio evidenziato nel contesto della Relazione del consiglio di amministrazione;
 - della ridenominazione della funzione "Legale" in "Legale e Compliance", ampliandone i compiti alla funzione di supporto al Responsabile di Gruppo in materia di compliance, avendo la società adottato il modello accentrato per la

gestione delle attività di compliance nel corso del Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2008;

- della costituzione della nuova U.O. “Family Office” per lo sviluppo delle attività di assistenza e indirizzo nei confronti della clientela e dei potenziali clienti di elevato standing, in collaborazione anche con la struttura di consulenza della Controllante.
6. ha 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;
 7. ha preso visione dei rapporti ispettivi periodici e delle relazioni semestrale e annuale redatte dalla funzione di revisione interna (UniCredit Audit) concernente i controlli interni ed eventuali reclami della clientela. Dall’esame delle relazioni suddette – le quali contengono una sintesi dei rapporti periodici comunicati al consiglio - ne è emersa una situazione di generale adeguatezza per quanto riguarda sia i presidi dei rischi operativi, sia i presidi di *compliance* normativa. A tal fine si dà atto che non sono state accertate situazioni di debolezza, mentre le situazioni di quasi adeguatezza sono state progressivamente oggetto di soluzione. La struttura organizzativa e l’assetto dei controlli interni possono dirsi, alla luce dei costanti e progressivi interventi effettuati, nel loro complesso adeguati al tipo di attività e alla dimensione della stessa, nonché alla luce dei rischi tipici dell’attività;
 8. dà atto che, in base alle informazioni ricevute dall’organismo di controllo anche attraverso le relazioni periodiche, il Modello organizzativo di cui agli artt. 6 e 7 del d. lgs. n. 231 del 2001, risulta concretamente attuato nelle sue prescrizioni e adeguato ai rischi evidenziati nel processo di redazione nonché costantemente aggiornato alla luce delle novità normative. I *Report* della funzione di *Internal Audit*, finalizzati a verificare lo stato di attuazione del modello e la *compliance* con il medesimo, evidenziano una situazione di adeguatezza. Il collegio ha, inoltre, preso atto del Piano annuale (2009) delle verifiche relative alla *compliance* con le previsioni del modello;
 9. dà atto che la società ha approntato misure volte all’adeguamento alla disciplina MIFID, per quanto di competenza, e alla nuova disciplina antiriciclaggio (D.lgs. n. 231 del 2007);

10. ha preso atto e valutato il piano degli interventi programmati dal responsabile della funzione di internal audit per il 2009 ritenendolo adeguato agli obiettivi e alle esigenze di presidio della società;
11. Dà atto che ai sensi del “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”, la Società ha redatto ed aggiornato il “Documento Programmatico sulla Sicurezza”;
12. In relazione alla raccomandazione contenuta nel documento congiunto Banca d’Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, in materia di applicazione degli IAS/IFRS, avente ad oggetto “Informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, sui rischi finanziari, sulle verifiche per riduzione di valore delle attività e sulle incertezze nell’utilizzo delle stime”, in combinato disposto con l’art. 2428 del Codice Civile, si dà atto che, come meglio indicato nella Relazione del consiglio di amministrazione, la società è, allo stato, in grado di continuare la propria attività per un futuro prevedibile e la redazione del Bilancio che segue è compatibile con il presupposto del *going concern*.

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, adeguate e affidabili le funzioni di revisione interna (*internal audit*) e di Compliance, in termini di requisiti di professionalità, indipendenza e numero di risorse dedicate all’attività stessa.

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, sono affidati alla società di Revisione KPMG S.p.A.

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.

Il Collegio dà atto di aver ricevuto in data odierna la relazione dei revisori contenente giudizio sul bilancio, dalla quale non emergono rilievi o richiami di informativa.

Signor Azionista, il bilancio al 31 dicembre 2008, 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 € 3.834.711,75 che il Consiglio di Amministrazione propone di destinare come segue:

- per € 3.600.000 al socio quale dividendo in ragione di € 3,6 per azione e
- per € 234.711,75 a riserva straordinaria.

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 a seguito della scomparsa del Sindaco effettivo Dott. Luigi Ferraro, è subentrato quale componente del Collegio il Dott. Franco Micheletti dal giorno 16/3/2009.

Il Collegio infine fa presente che in occasione dell'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31.12.2008 scade il mandato del collegio sindacale. Il collegio, ringraziando della fiducia accordata, invita l'assemblea a provvedere in merito.

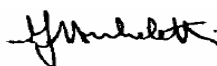
Milano, 2 aprile 2009

Il Collegio Sindacale

Paolo Domenico Sfamini (Presidente)



Franco Micheletti (Sindaco effettivo)



Alfonso Ruzzini (Sindaco effettivo)





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-fmaudit@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, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio Cordusio Società Fiduciaria per Azioni al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; 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 Cordusio Società Fiduciaria per Azioni per l'esercizio chiuso a tale data.
- 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.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 7.013.350,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI



Cordusio Società Fiduciaria per Azioni
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2008

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Cordusio Società Fiduciaria per Azioni. 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. 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 Cordusio Società Fiduciaria per Azioni al 31 dicembre 2008.

Milano, 2 aprile 2009

KPMG S.p.A.

Roberto Spiller
Socio

Deliberazioni assunte dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 17 aprile 2009

L'Assemblea ordinaria dei soci, nella riunione del 17 aprile 2009, ha deliberato di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2008, con lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa, nonché la Relazione degli Amministratori sulla gestione ed i vari prospetti integrativi ed allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione e di destinare l'utile netto d'esercizio secondo la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ordinaria dei soci ha altresì deliberato la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed approvato le proposte della Società di Revisione.