



# Bilancio 2006

---

EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

---

SEDE SOCIALE: MILANO, VIA VISCONTI DI MODRONE 11/15  
CAPITALE SOCIALE: EURO 15.000.000 INTERAMENTE VERSATO  
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO: N. 04550250015  
ALBO SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO N. 8  
CODICE FISCALE 04550250015 - PARTITA IVA IT 12914730150

---

GRUPPO INTESA SANPAOLO

# Sommario

---

<b>5</b>	<b>Composizione Organi Sociali</b>
<b>7</b>	<b>Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti del 3 aprile 2007</b>
<b>9</b>	<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b>
<b>23</b>	<b>Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31 dicembre 2006</b>
<b>27</b>	<b>Relazione di Certificazione</b>
<b>31</b>	<b>Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006</b>
34	Stato Patrimoniale
35	Conto Economico
36	Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
37	Rendiconto finanziario
38	Nota Integrativa
<b>75</b>	<b>Allegati</b>

# Composizione Organi Sociali

---

	Cav. Lav. Dott. Carlo Gay	<i>Presidente Onorario</i>
<i>Consiglio di Amministrazione</i>	Prof. Daniel Gros	<i>Presidente</i>
	Dott. Eugenio Namor	<i>Amministratore delegato e Direttore generale</i>
	Dott. Davide Alfonsi	<i>Consigliere</i>
	Prof. Andrea Beltratti	<i>Consigliere</i>
	Dott. Alberto Giordanetti	<i>Consigliere</i>
	Dott. Mario Greco	<i>Consigliere</i>
	Dott. Maurizio Marson	<i>Consigliere</i>
	Dott.ssa Marina Tabacco	<i>Consigliere</i>
<i>Collegio Sindacale</i>	Rag. Ruggero Ragazzoni	<i>Presidente</i>
	Dott. Alessandro Rayneri	<i>Sindaco Effettivo</i>
	Dott. Fabio Venegoni	<i>Sindaco Effettivo</i>
	Dott. Luciano Quattrocchio	<i>Sindaco Supplente</i>
	Dott. Luigi Reale	<i>Sindaco Supplente</i>
<i>Società di revisione</i>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	

# Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti del 3 aprile 2007

---

L'Assemblea degli Azionisti, tenuta il giorno 3 aprile 2007, ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 e la relazione del Consiglio di Amministrazione ed ha deliberato di ripartire l'utile netto d'esercizio di Euro 119.363.569 come segue:

alle n. 15.000.000 azioni quale dividendo di Euro 7,9 per azione per complessivi	Euro	118.500.000
il residuo alla riserva straordinaria per	Euro	863.569

# Relazione del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

il 2006 è stato caratterizzato da una crescita sostenuta per l'economia mondiale, anche se con alcune differenziazioni a livello geografico.

Gli Stati Uniti hanno avviato l'anno con ritmi di crescita elevati, ma già nel corso del secondo trimestre sono emersi dei segnali di stabilizzazione e per i restanti mesi l'economia americana è cresciuta sotto il potenziale. Il rallentamento è stato confinato ai settori immobiliare ed industriale, mentre l'andamento dei consumi è rimasto ben supportato dalla crescita del reddito disponibile e dell'occupazione.

La zona Euro ha osservato nel corso dell'intero periodo una decisa accelerazione che è stata in particolare guidata dal segmento industriale, mentre solo verso la conclusione dell'anno i consumi hanno dato segnali di vivacità. L'accelerazione ha progressivamente interessato anche le economie asiatiche e dei Paesi Emergenti, ma alcuni segnali di stabilizzazione hanno iniziato a manifestarsi negli ultimi mesi e queste aree così come la zona Euro potrebbero essere ormai vicine al punto di massima espansione per la crescita.

Nella prima parte del 2006, l'inflazione è stata una delle principali fonti di timori per i mercati, raggiungendo un picco durante i mesi estivi. Successivamente, grazie al ridimensionamento del prezzo del petrolio, l'inflazione ha subito un brusco calo su tutte le principali aree geografiche.

Le decisioni di politica monetaria hanno svolto un ruolo di primo piano nel guidare i mercati. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha proseguito nel suo cammino di lento rialzo dei tassi attuando fra gennaio e giugno 2006 quattro aumenti di 25 punti base. Dalla riunione di agosto in avanti, la Banca Centrale ha però mostrato un cambiamento di atteggiamento, lasciando i tassi al 5,25% già deciso a giugno. La Fed ha infatti giudicato tale livello adeguato al contesto di rallentamento economico in corso e di inflazione sotto controllo.

Dopo il primo aumento attuato a dicembre 2005, la Banca Centrale Europea ha ritenuto opportuno proseguire nel ciclo di rialzi dei tassi per tenere a freno le spinte inflazionistiche e nelle riunioni di marzo, giugno, agosto, ottobre e dicembre 2006 ha attuato degli aumenti di 25 punti base, portando così i tassi di riferimento della zona Euro al 3,50%.

I mercati azionari hanno mostrato nell'anno un andamento in deciso rialzo, anche se nel periodo maggio – giugno sono stati interessati da una brusca correzione causata dall'acuirsi dei timori di inflazione. In linea generale, i listini

hanno trovato un supporto nel buon andamento della crescita economica mondiale e nelle favorevoli notizie provenienti dagli utili aziendali. Dopo l'estate, i listini hanno potuto trovare un ulteriore elemento di sostegno nel calo dell'inflazione e nella decisione della Federal Reserve di sospendere l'azione di rialzo dei tassi.

Il bilancio per l'intero anno appare dunque positivo per le Borse mondiali che hanno registrato un guadagno del 13,5% (indice MSCI World in valuta locale). Dando uno sguardo alle diverse aree geografiche, i maggiori rialzi espressi in valuta locale sono collegati ai Paesi Emergenti con il 25,6% (MSCI Emerging Markets) e ad Eurolandia con il 19% (MSCI Emu), seguiti dagli Stati Uniti che hanno registrato una crescita del 13,2% (MSCI Usa) e dalla zona del Pacifico con il 12% (MSCI AC Pacific).

Per gli investitori di area Euro che detengono attività denominate in valuta estera, la performance degli investimenti è stata però influenzata anche dalla dinamica valutaria. Sul mercato dei cambi, la moneta unica si è rafforzata dell'11,8% nei confronti del dollaro Usa e del 12,9% verso lo yen mentre si è deprezzata dell'1,9% rispetto alla sterlina inglese.

L'effetto valutario è stato dunque generalmente sfavorevole sui risultati convertiti in Euro: il guadagno per le Borse mondiali scende infatti al 5,5%, i Paesi Emergenti si portano al 15,6%, il Pacifico e gli Stati Uniti limitano la crescita rispettivamente all'1,7% e all'1,2%.

Andamento molto volatile per i mercati obbligazionari mondiali, che hanno offerto nel 2006 un modesto guadagno dello 0,8% (indice JPM Global in valuta locale).

Guardando le performance espresse in valuta locale per le principali aree geografiche, i Paesi Emergenti si sono distinti in positivo con un rialzo del 10,5% (JPM Embi+), gli Stati Uniti hanno segnato un recupero del 3,1% mentre Eurolandia ha chiuso il 2006 con un - 0,3% (JPM Emu).

Nella prima parte dell'anno, i tassi su tutti i principali mercati hanno riportato una decisa risalita, causando così un calo nel prezzo delle obbligazioni. Le difficoltà sono in particolare emerse in tutte quelle occasioni in cui si sono rafforzati i segnali di accelerazione nella crescita economica mondiale o le componenti alla base dell'inflazione hanno mostrato una tendenza al rialzo superiore alle attese, generando così timori di politiche monetarie più restrittive da parte delle Banche Centrali. A partire dalla seconda metà dell'anno, i tassi hanno invece avviato una correzione, sostenuta dai segnali di moderazione nel ciclo economico mondiale e soprattutto dal rientro dei timori di inflazione. Nel secondo semestre del 2006, i mercati obbligazionari

hanno quindi potuto mettere a segno un andamento più favorevole.

Anche in questo caso, per gli investimenti denominati in valuta estera, la dinamica valutaria non è stata favorevole e le performance convertite in Euro si trasformano in perdite: il mercato globale segna infatti il - 5,2%, gli Stati Uniti accusano il - 7,8% e i Paesi Emergenti si portano al - 1,2%.

Il 2006 si è rivelato un anno difficile per il Sistema fondi in Italia. I rimborsi hanno infatti dominato sulle sottoscrizioni e, complessivamente, la raccolta netta dell'anno si è presentata negativa per 17.866,2 milioni di Euro. Il fenomeno ha particolarmente interessato i fondi di diritto italiano (- 42.493,9 milioni di Euro), mentre i prodotti roundtrip (fondi esteri istituiti da intermediari italiani) e quelli esteri hanno chiuso l'anno con una raccolta netta positiva per 11.780,3 milioni di Euro e per 12.847,5 milioni di Euro. Dando uno sguardo alla dinamica che ha caratterizzato le varie categorie di fondi, i prodotti flessibili (21.274,3 milioni di Euro) e gli hedge fund (6.148,6 milioni di Euro) hanno attirato la preferenza dei risparmiatori italiani, dando così conferma a quell'interesse verso i prodotti a ritorno assoluto, non vincolato ad un benchmark, che aveva iniziato a manifestarsi già nel corso del 2005. Le altre tipologie di fondi hanno invece chiuso l'anno con un bilancio in passivo. Gli obbligazionari hanno accusato le fuoriuscite più marcate (- 28.550,1 milioni di Euro), mostrando costantemente lungo l'intero anno dei saldi mensili negativi. Seguono i fondi azionari (- 8.134 milioni di Euro) che dopo i primi mesi con raccolta netta positiva, da maggio hanno invece visto prevalere i riscatti, specialmente nelle sottocategorie degli Azionari Italia (- 3.349 milioni di Euro), Azionari Internazionali (- 2.263,8 milioni di Euro) e negli Azionari Europa (- 2.205,9 milioni di Euro).

Raccolta netta negativa anche per i prodotti di liquidità (- 7.397,5 milioni di Euro) che solo durante l'estate e in chiusura del 2006 hanno visto un ritorno di interesse da parte dei sottoscrittori, registrando fra giugno e agosto e a dicembre dei saldi mensili positivi. Hanno infine archiviato il 2006 con una raccolta netta negativa i fondi bilanciati (- 1.207,7 milioni di Euro), dove va però notata la dinamica positiva che ha caratterizzato i bilanciati obbligazionari (raccolta netta + 1.261,4 milioni di Euro) contrapposta ai saldi netti negativi registrati dai bilanciati puri (- 2.241 milioni di Euro) e dai bilanciati azionari (- 228 milioni di Euro).

### Attività della Società

A fine dicembre 2006, la società gestiva 36 fondi comuni di investimento, per un patrimonio complessivo di

42.995,6 milioni di Euro, 6 fondi di fondi, con un patrimonio di 931,3 milioni di Euro, oltre a 42.834,6 milioni di Euro in gestioni patrimoniali da clientela retail e istituzionale.

Alla data di fine esercizio inoltre risultavano attive deleghe di gestione su un patrimonio complessivo di 12.254,2 milioni di euro, ricevute su fondi comuni di investimento per 1.269,2 milioni di Euro, su fondi comuni lussemburghesi istituiti dalla controllata per 4.964,2 milioni di Euro, su gestioni patrimoniali per 2.265,2 milioni di Euro e su fondi pensione aperti per 3.755,6 milioni di Euro.

Nel 2006, Eurizon Capital Sgr ha evidenziato sui fondi comuni un flusso di raccolta negativo pari a -6.610,6 milioni di Euro derivante da 13.042,6 milioni di Euro di sottoscrizioni e da 19.653,2 milioni di Euro di rimborsi.

Negativo anche l'andamento dei fondi di fondi, che hanno registrato una raccolta netta negativa per -94,8 milioni di Euro.

L'incremento degli assets riferiti alle gestioni patrimoniali retail (da 19.700 milioni di Euro al 31 dicembre 2005 a 21.964 milioni di Euro al 31 dicembre 2006) è originato principalmente da una raccolta netta positiva per 1.856,4 milioni di Euro, concentrata soprattutto sulle GP Private Solution (+1.495,5 milioni di Euro), sulle GPF Multimanager (+923,7 milioni di Euro) e sulle GPM (+696,8 milioni di Euro). Flussi netti negativi invece si sono registrati sulle GPF Monomanager (-1.105,9 milioni di Euro), sulla GP Protetta (-111,7 milioni di Euro) e sulle GP Multiprivato (-42,0 milioni di Euro).

Alla fine del mese di dicembre 2006 gli assets riferiti alle gestioni patrimoniali da clientela istituzionale ammontavano a 20.871 milioni di Euro di cui 19.223 milioni di Euro relativi alle gestioni su riserve tecniche di Eurizon Vita.

A livello di performance, il 2006 si è chiuso in attivo per la quasi totalità dei fondi azionari. I prodotti specializzati sul mercato italiano hanno guidato i rialzi, con Sanpaolo Opportunità Italia che ha registrato il 19,8%, seguito da Sanpaolo Italian Equity Risk con il 18,5% e da Sanpaolo Azioni Italia con il 17%. Guadagni a due cifre hanno caratterizzato anche i fondi comuni specializzati sull'area Euro (Sanpaolo Euro 14,8%), sull'Europa (Sanpaolo Europe 14%) e sui Paesi Emergenti (Sanpaolo Mercati Emergenti 13,1%). Negli altri casi i rialzi vanno dal 7,7% di Sanpaolo Finance fino allo 0,4% di Sanpaolo America, mentre i due prodotti con specializzazione settoriale Sanpaolo High Tech (- 3,2%) e Sanpaolo Salute e Ambiente (- 4,2%) hanno risentito della negativa dinamica dei propri mercati di riferimento, penalizzati in particolare dall'andamento del tasso di cambio fra l'Euro e le altre valute.

Nell'ambito della gamma di fondi obbligazionari, performance positive sono state registrate dal prodotto Sanpaolo Global High Yield (5%) specializzato sui Mercati Emergenti e sui titoli corporate ad alto rendimento, insieme a quei fondi specializzati sull'area Euro e con duration più breve. Hanno invece subito dei ribassi quei prodotti diversificati internazionalmente ed esposti al rischio di cambio come Sanpaolo Global Bond Risk (- 5,3%) o Sanpaolo Obbligazionario Internazionale (- 6,2%) o quei fondi specializzati sull'area Euro ma a duration medio/lunga.

Risultati, infine, complessivamente positivi per i prodotti bilanciati del Sistema "Profili & Soluzioni" (dall'1,4% di Sanpaolo Soluzione 3 al 4,8% di Sanpaolo Soluzione 6) e per i fondi di fondi appartenenti al "Sistema Strategie" (con performance fra lo 0,3% di Sanpaolo Strategie Obbligazionarie 100 e il 9,7% di Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90).

Si riportano qui di seguito i principali eventi che hanno riguardato nel 2006 i prodotti gestiti.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2006 si è deliberato di procedere ad un processo di "riqualificazione dell'offerta dei fondi comuni" che ha acquisito efficacia il 2 ottobre 2006, e che si è realizzato mediante alcune operazioni di fusione tra fondi, volte a razionalizzare la gamma dei prodotti, nonché attraverso le modifiche apportate ai Regolamenti dei fondi gestiti, finalizzate ad ampliare le opportunità d'investimento dei fondi, coerentemente con le possibilità offerte dal Provvedimento della Banca d'Italia in materia di Gestione Collettiva del Risparmio del 14 aprile 2005.

Tale manovra ha previsto:

- la fusione di cinque fondi di diritto italiano. Sanpaolo Obbligazionario Dollari e Sanpaolo Currency Risk sono stati incorporati in Sanpaolo Obbligazionario Internazionale, Sanpaolo Protezione 95 in Sanpaolo Soluzione 2, Perseo Monetario Euro in Sanpaolo Liquidità e Perseo Rendita in Sanpaolo Obbligazionario Euro Breve Termine;
- la variazione della politica di destinazione dei proventi dei fondi Sanpaolo Azioni Italia e Sanpaolo Euro, da "fondi ad accumulazione" a "fondi a distribuzione dei proventi". I ricavi conseguiti nella gestione dei Fondi saranno distribuiti con periodicità annuale;
- la trasformazione del fondo Sanpaolo Italian Equity Risk da "armonizzato" a "non armonizzato", al fine di beneficiare dell'innalzamento del limite di concentrazione in strumenti finanziari di uno stesso emittente dal 10% al 15% del totale delle attività del fondo;

- la modifica di denominazione del fondo Sanpaolo High Risk in Sanpaolo Trend;
- in tema di "servizi" connessi all'investimento in fondi, la variazione di alcune caratteristiche del "Servizio di Spostamento Programmato" nonché l'estensione dello stesso Servizio a tutti i fondi del Sistema Etico;
- l'ampliamento delle opportunità d'investimento dei Fondi. Tra le principali modifiche, la possibilità di investire in depositi bancari ed in OICR non armonizzati aperti e di utilizzare strumenti finanziari derivati, oltre che per finalità di copertura anche per finalità d'investimento (nei limiti indicati nel Regolamento di gestione). Per il Sistema Strategie, inoltre, è prevista la possibilità di investire in fondi chiusi.

Il processo di adeguamento dei testi regolamentari alle disposizioni introdotte con il Provvedimento della Banca d'Italia in materia di Gestione Collettiva del Risparmio è stato completato con l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 settembre 2006, delle modifiche riguardanti le previsioni relative agli oneri a carico dei fondi e dei partecipanti, ed in particolare riguardo le modalità di calcolo delle provvigioni di incentivo, che hanno poi acquisito efficacia il 1° gennaio 2007.<sup>(1)</sup> Sempre in tale data ha acquisito efficacia la nuova disciplina applicabile alle richieste di rimborso, anche se effettuate nell'ambito di operazioni di passaggio tra fondi, che risultino ravvicinate rispetto alla data di sottoscrizione. In tal caso la società di gestione si riserva la facoltà di determinare il valore di rimborso secondo modalità diverse da quelle ordinarie, tenendo conto dell'esigenza di tutelare gli interessi degli altri partecipanti al Fondo (tali modalità di determinazione del valore del rimborso non si applicano ai fondi Sanpaolo Liquidità, Sanpaolo Breve Termine e Sanpaolo Soluzione Cash).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha approvato le seguenti altre variazioni che entreranno in vigore il 1° marzo 2007:

- l'introduzione di alcune variazioni ai parametri di riferimento previsti per i fondi azionari, per quelli bilanciati e per il fondo Sanpaolo Global High Yield ai fini del calcolo della provvigione di incentivo;
- la variazione dell'intervallo nel quale risulta compresa la durata media finanziaria (duration) di alcuni fondi obbligazionari.

<sup>(1)</sup> La nuova modalità di calcolo della commissione di performance del fondo Sanpaolo Global Bond Risk entrerà in vigore dal 1° marzo 2007.

- l'innalzamento del limite all'investimento in parti di OICR per il fondo Sanpaolo Trend fino al 100% del totale delle attività e per i fondi appartenenti al "Sistema Profili & Soluzioni" (ad esclusione di Sanpaolo Soluzione Cash) fino ad un massimo del 40% del totale delle attività.
- Per i fondi Sanpaolo Strategie Obbligazionarie 100 e Sanpaolo Strategie Obbligazionarie 85, appartenenti al Sistema Strategie, il limite di investimento in OICR specializzati nell'investimento in titoli di natura monetaria e/o obbligazionaria aventi rating inferiore ad investment grade e privi di rating è stato elevato dal 20% al 30% del totale delle attività.

Nella seduta del 29 novembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha poi deliberato di istituire un fondo comune di investimento garantito denominato Sanpaolo Garantito Giugno 2012. La sottoscrizione delle quote del Fondo può essere effettuata esclusivamente durante il "Periodo di Sottoscrizione", compreso tra la data di avvio del collocamento delle quote del Fondo ed il 29 giugno 2007.

Relativamente ai fondi comuni d'investimento istituiti dalla controllata Eurizon Capital S.A si ricorda che il 3 luglio 2006 è iniziata la commercializzazione di quattro comparti multimanager differenziati per livello di rischio, del nuovo fondo lussemburghese Sanpaolo Manager Selection Fund. Tali comparti sono stati dati in delega di gestione alla nostra Società.

In data 1° dicembre 2006 poi è stato istituito sempre dalla controllata lussemburghese l'umbrella fund Eurizon Capital Alpha Fund, anch'esso diviso in quattro comparti e rivolto alla clientela Istituzionale. Anche in questo caso è stata, per tre dei quattro comparti istituiti, attribuita delega di gestione alla nostra società.

Nell'ambito della strategia di presidio delle opportunità commerciali offerte dal mercato del risparmio gestito dal 21 dicembre 2006 è stato attivato un servizio di consulenza, consistente nella selezione dei migliori fondi gestiti dalle principali società di gestione internazionali, per la clientela Private di Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007). In particolare, tale servizio di advisory mette a disposizione della rete distributiva le competenze maturate con risultati significativi da parte del team di gestione "Multimanager", esperienze derivanti dalla attività di gestione di prodotti multimanager ormai più che quinquennale.

In tema di soggetti collocatori dei fondi comuni d'investimento si segnala che dal 18 giugno 2006 a seguito dell'incorporazione di Banca Popolare dell'Adriatico in Sanpaolo IMI e del successivo conferimento delle filiali di Sanpaolo IMI situate nelle regioni Marche, Abruzzo e

Molise a Sanpaolo Banca dell'Adriatico si è proceduto a conferire un nuovo mandato di collocamento a quest'ultima. Per quanto riguarda i fondi pensione aperti si ricorda che dal 1° marzo 2006, ha acquisito efficacia la fusione per incorporazione dei fondi "Aedifico", "Arturo", "Euganeo Previdenza" e "Perseo Futuro" nel fondo pensione "Sanpaolo Previdenza", unitamente alle connesse ed ulteriori modifiche regolamentari apportate al Fondo incorporante. Con decorrenza 8 marzo 2006 si è poi perfezionata l'operazione di cessione del ramo d'azienda riferito all'istituzione e alla gestione di fondi pensione. Da tale data pertanto i fondi pensione aperti Sanpaolo Previdenza e Sanpaolo Previdenza Azienda risultano istituiti da Eurizon Vita S.p.A. (già Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. - AIP) la quale ha conferito contestualmente delega di gestione ad Eurizon Capital SGR per tutte le linee d'investimento ad eccezione di quelle "Protetta" e "Garantita" la cui gestione è stata delegata alla Eurizon Capital S.A. In tema di soggetti collocatori per i fondi pensione aperti, si ricorda che, prima di effettuare l'operazione di cessione di cui sopra, si è proceduto a risolvere la convenzione di collocamento in essere con ALPI SIM, Banca Cassa di Risparmio di Tortona, Banco di San Giorgio, Banca Popolare di Sviluppo, Banca Promos, Banca Regionale Europea, Cortal Financial Advisor SIM e Piazza Affari SIM.

Per quanto riguarda le Gestioni Patrimoniali, l'attività di sviluppo dell'offerta di prodotti è stata indirizzata ad agevolare i trend mostrati dalla domanda che ha manifestato notevole interesse verso linee di gestione di tipo difensivo, associate ad una spiccata preferenza per prodotti caratterizzati da significativi livelli di servizio. In tale contesto, sono stati sviluppati due filoni paralleli di azione rivolti alla clientela Private ed al segmento Affluent.

Per il target Private, stante la flessibilità nella definizione dell'asset allocation che caratterizza strutturalmente la GP PrivateSolution, si è proceduto ad attivare una nuova tipologia di componente che prevede la distribuzione periodica dei proventi incassati, offrendo così alla rete uno strumento efficace per l'attività di conversione della raccolta indiretta, da utilizzare soprattutto per la clientela che desidera ottenere dai propri investimenti flussi finanziari periodici. Le componenti a distribuzione sono entrate a far parte dell'offerta a partire dal 30 Gennaio 2006.

Inoltre, al fine di accrescere il livello di servizio della GP PrivateSolution e per consentire la realizzazione di soluzioni di investimento ancora più aderenti alle esigenze dei Clienti Private, sono state introdotte tre nuove componen-

ti, "Obbligazionario Dollaro" e "Azionario America" e "Abs". Le prime due, commercializzate dal 30 Gennaio 2006, che investono in titoli e che si affiancano alle componenti già disponibili che offrono esposizione al mercato tramite investimento in fondi, mentre la terza, commercializzata dal 18 Settembre 2006, è stata introdotta per offrire uno strumento di accesso ad una asset class che ha riscosso un notevole successo a livello di sistema nel corso dell'ultimo anno. La struttura multimanager della componente offre alla rete anche una leva commerciale focalizzata sull'accesso all'expertise gestionale delle principali case di investimento. La nuova Componente si differenzia rispetto alle altre asset class di tipo tradizionale in quanto si basa su una filosofia di gestione orientata al raggiungimento di un obiettivo assoluto di rendimento ("absolute return") su un determinato arco temporale attraverso la massima libertà di selezionare sia fondi che investono in asset class tradizionali ma con obiettivi di "total return" sia, in prospettiva, fondi che investono in asset class non tradizionali.

L'innovazione di prodotto sull'offerta rivolta alla clientela Affluent ha avuto come obiettivo il completamento della gamma multimanager mediante nuovi profili caratterizzati da una ridotta esposizione ai mercati azionari. Sono state quindi introdotte, a partire dal 26 Giugno 2006, una linea di gestione con una quota di azionario mediamente del 15% del portafoglio (GP Multi 15) ed una linea obbligazionaria (GP Multi Bond), strutturate in modo da permettere un efficace servizio di selezione delle case di gestione terze anche su asset class dei diversi segmenti del mercato obbligazionario.

Anche in tema di soggetti collocatori delle Gestioni Patrimoniali si segnala che dal 18 giugno 2006 a seguito dell'incorporazione di Banca Popolare dell'Adriatico in Sanpaolo IMI e del successivo conferimento delle filiali di Sanpaolo IMI situate nelle regioni Marche, Abruzzo e Molise a Sanpaolo Banca dell'Adriatico si è proceduto a conferire un nuovo mandato di collocamento a quest'ultima.

Passando alla disamina degli eventi di rilevanza societaria si richiama l'ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, avvenuto in data 7 aprile 2006, mediante la nomina di due amministratori, di cui uno indipendente. Si rammenta altresì l'integrazione del Collegio Sindacale intervenuta a seguito delle dimissioni rassegnate da un sindaco supplente. Si richiama infine l'adozione della delibera di modifica della denominazione sociale, che ha avuto effetto a partire dal 1 novembre 2006, da Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA in

Eurizon Capital SGR S.p.A.

Si ricorda poi che in data 30 giugno 2006 si è perfezionata l'acquisizione del controllo diretto della Società da parte di Eurizon Financial Group S.p.A. la quale, divenuta socio unico, ha assunto anche un ruolo di subholding all'interno del gruppo bancario.

La citata subholding ha iniziato ad esercitare la propria attività di direzione e coordinamento richiedendo di aggiornare i rapporti di distribuzione correnti tra la Società e Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007) e/o le altre banche appartenenti al gruppo bancario, in conformità alle previsioni rinvenibili nell'ambito dell'*Accordo Quadro per la distribuzione dei prodotti assicurativi, previdenziali e finanziari*, sottoscritto da Eurizon Financial Group e Sanpaolo IMI. Avuto riguardo al disposto dell'art. 2497 ter C.C., la società ha pertanto adottato a far data dal 1 luglio 2006 il nuovo modello contrattuale allineandosi alle previsioni rinvenibili nel citato Accordo Quadro.

Il Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2006 ha poi adottato, ai sensi del citato art. 2497 ter C.C., il "Regolamento del Gruppo Eurizon" elaborato dal socio unico in attuazione degli accordi raggiunti con Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007) nell'ambito del *Protocollo di Coordinamento* definito fra la medesima Sanpaolo IMI ed Eurizon Financial Group al fine di consentire una coerente attuazione all'assetto di governance venutosi a determinare nel gruppo di appartenenza.

Al fine di rendere effettiva l'azione di indirizzo, governo e controllo, spettanti alla controllante Eurizon Financial Group, nell'ambito della riunione del mese di novembre 2006, il Consiglio ha preso atto dell'inizio del processo teso ad accentrare nella medesima Eurizon le funzioni Legale Societario, Risorse Umane e Comunicazione oggi presenti in Eurizon Capital Sgr.

Sempre nell'ambito della medesima riunione consiliare e recependo le direttive impartite dalla controllante Eurizon Financial Group, è stato approvato il progetto diretto a concentrare in Universo Servizi le c.d. attività operations (amministrazione prodotti, back office ed information technology).

A seguito di tale delibera nelle riunioni dei Consigli di Amministrazione di Eurizon Capital e di Universo Servizi tenute il 9 febbraio 2007 si sono determinati, ferma la valutazione espressa dal perito nominato dal Tribunale ex art. 2443 CC, il valore del ramo d'azienda conferendo e l'importo del deliberando aumento di capitale. L'atto di conferimento sarà firmato nei prossimi giorni. A seguito di tale operazione la società procederà a conferire in out-

sourcing alla stessa Universo Servizi le attività di Information Technology e le attività amministrative e di back office relative ai prodotti collettivi ed individuali.

In relazione al quadro normativo di riferimento ed all'innovata interpretazione dei contenuti del potere di indirizzo riconosciuto al Consiglio di Amministrazione, la società ha proceduto nel mese di settembre 2006 alla revisione del modello del Processo di Investimento. In tale contesto ha definito i presidi organizzativi in un'ottica di coerenza rispetto alle caratteristiche di ciascuno dei patrimoni gestiti ed all'assetto organizzativo di cui l'azienda è dotata.

Si rammenta infine che nel corso del 2006 si è raggiunta una soluzione transattiva con la società Datamat Ingegneria di Sistemi S.p.A., nei confronti della quale era a suo tempo stato attivato un contenzioso volto ad ottenere un risarcimento danni, in forza della quale Datamat ha corrisposto ad Eurizon Capital Sgr una somma pari a 3 milioni di Euro.

Nell'intendimento di ottemperare alle previsioni del D.lgs 231/2001 – disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, si richiama l'adozione da parte del Consiglio di Amministrazione nel febbraio 2006 del modello organizzativo di gestione e controllo rispondente alle esigenze espresse dal menzionato Decreto.

In osservanza alle disposizioni del Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005 in ambito Business Continuity Management, il Consiglio di Amministrazione ha approvato nella riunione del 29 novembre 2006 il Piano di Continuità Operativa, predisposto secondo il modello definito e comunicato dalla Capogruppo Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007).

In ottemperanza di quanto previsto dal Dlgs n. 196 del 30 giugno 2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali" ed in particolare dall'art. 26 del "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza" ad esso allegato sub B), si informa l'Azionista che è stato regolarmente redatto il "Documento programmatico sulla sicurezza" (art. 19 del Disciplinare tecnico cit.) riferito all'anno 2006 ed è in corso l'aggiornamento per l'anno 2007 che si prevede di chiudere entro i termini di legge.

### Eventi successivi al 31 dicembre 2006

Per quanto riguarda gli eventi successivi questi sono stati illustrati, come richiesto dai principi contabili internazionali,

nella Nota Integrativa (Parte A1 sezione 3) cui si rimanda.

### Attività delle società partecipate

Di seguito si forniscono alcuni brevi cenni ai fatti di gestione che hanno riguardato le società controllate dalla Vostra società nel corso dell'esercizio.

#### EURIZON CAPITAL S.A.

La società avente sede legale ed operativa in Lussemburgo ha come oggetto principale la promozione e gestione di fondi comuni di investimento di diritto lussemburghese e l'amministrazione di patrimoni.

In data 18 ottobre 2006, l'Assemblea dei Soci ha proceduto alla modifica della denominazione da Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A. a Eurizon Capital S.A. con data efficacia 1 novembre 2006.

Il 2006 si chiude con un utile netto di 83,4 milioni di Euro contro un risultato positivo al 31 dicembre 2005 di 72,6 milioni di Euro; a fine esercizio i mezzi propri della Società ammontano a 6,5 milioni di Euro al netto del risultato d'esercizio.

L'anno 2006 è stato caratterizzato da un accentuato sviluppo di tutti i settori di attività. In tal senso ed in seguito all'effetto congiunto della crescita dei mercati finanziari e dello sviluppo commerciale internazionale, gli attivi gestiti sono passati da 31,6 miliardi di Euro al 31 dicembre 2005 a circa 32,6 miliardi di Euro al 31 dicembre 2006 (+3%) a cui aggiungere 5 miliardi di euro riferibili a fondi comuni istituiti e di cui è stata affidata delega di gestione alla controllante Eurizon Capital Sgr.

Come già ricordato nel 2006 l'offerta di Eurizon Capital S.A. è stata arricchita da nuove linee di prodotti commercializzate dal Gruppo Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007). A tal riguardo, la gamma è stata integrata dal nuovo fondo Sanpaolo Manager Selection Fund. Tale fondo è un umbrella fund multimanager di tipo fondo di fondi, poiché investe il suo patrimonio in quote di altri Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio. Il fondo si compone di quattro comparti: SMS Sanpaolo Manager Selection 10, 20, 40 e 70, ove i numeri indicano la componente azionaria mediamente presente in portafoglio, componente che cresce via via nei comparti definendo un differente profilo di rischio/rendimento per ognuno di essi. Una parte dei fondi in cui Sanpaolo Manager Selection Fund investe, circa un terzo del portafoglio, sono gestiti da primarie Case di Gestione internazionali, non legate al Gruppo.

Il successo commerciale della gamma prodotti e servizi offerta da Eurizon Capital S.A. è stato accompagnato dalla crescente internazionalizzazione delle attività di distribuzione del Sanpaolo International Fund. Tale sviluppo si è concretizzato durante l'anno attraverso procedure autorizzative di comparti di tale OICR e/o iniziative commerciali in Europa (Portogallo, Slovenia, Ungheria), in America Latina (Cile, Perù) ed in Asia (Singapore, Taiwan).

La crescente internazionalizzazione delle attività di Eurizon Capital S.A si è concretizzata nel corso dell'anno con l'apertura di due sedi a Santiago del Cile e a Singapore. Questi sviluppi si pongono in un'ottica attuativa rispetto alla linea strategica di sviluppo internazionale delineata sia nell'ambito del Piano triennale di Gruppo che del correlato Piano di Eurizon Capital ed al programma definito nell'ambito del medesimo Piano, destinato ad assicurare la presenza di un presidio diretto su talune delle principali piazze internazionali.

La presenza nel continente asiatico, ed in particolare a Singapore, una delle piazze internazionali caratterizzate da uno dei maggiori tassi di crescita economica, ove si rinven- gono operatori di primaria importanza ed investitori pubblici con un processo di accumulazione molto rapido di riserve valutarie e di surplus finanziari, risulta in tale contesto un fattore decisivo per la internazionalizzazione delle attività di asset management.

D'altra parte, Eurizon Capital S.A. ha avviato nel corso di dicembre 2006 una pratica autorizzativa per l'acquisto di una società di gestione di diritto ungherese già controllata dal Gruppo Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007). L'operazione si inquadra nel disegno di accentra- mento in Eurizon delle attività di asset management svolte nel perimetro del Gruppo.

Le attività per conto di terzi hanno ugualmente contribuito in maniera significativa alla crescita della Società. In tal con- testo, nel corso dell'esercizio 2006, Rossini Lux Fund e Giotto Lux Fund hanno visto i loro attivi aumentare di quasi il 5%, mentre cinque nuove Sicav di diritto lussemburghese sono state costituite nello stesso tempo per conto di clienti.

EURIZON ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A.

La società avente sede legale ed operativa in Italia ha come oggetto principale la promozione e gestione di fondi comuni di investimento di tipo speculativo.

Il 2006 si chiude con un utile netto di 940 mila Euro con-

tro un risultato negativo al 31 dicembre 2005 di 178,8 mila Euro; a fine esercizio i mezzi propri della Società ammontano a 7,4 milioni di Euro.

I patrimoni in gestione sono passati da 461 milioni di Euro al 31 dicembre 2005 a 568 milioni di Euro al 31 dicembre 2006.

Il Consiglio di Amministrazione di Eurizon Alternative Investments SGR S.p.A, in un'ottica di razionalizzazione della gamma prodotti a maggio 2006 ha approvato i seguenti interventi che hanno acquisito efficacia dal 1° gennaio 2007:

- la fusione del fondo Brera Equity Hedge HF Selection nel fondo Brera Multi Strategy HF Selection;
- la variazione della politica di gestione del fondo Brera Market Neutral HF Selection e la variazione della denomi- nazione in Brera Multi- Strategy low Volatility HF Selection;
- la rinuncia all'avvio dell'operatività del fondo Brera Global Masters HF Selection.

In luglio 2006 è stato approvato il Regolamento di gestione del Fondo speculativo "Volatility Target", le cui operazioni di sot- toscrizione hanno avuto inizio il 22 gennaio 2007.

Il fondo speculativo Fideuram Alternative Investments Fund Opportunity, il cui collocamento è stato avviato in data 17 novem- bre 2005 per il tramite di Banca Fideuram S.p.A. e di Sanpaolo Invest Sim S.p.A., è diventato operativo dal 1° aprile 2006.

In data 24/7/06 ha avuto inizio il collocamento del fondo speculativo Brera Multi Strategy HF Selection 2 , istituito dal Consiglio di Amministrazione di Eurizon Alternative Investments SGR S.p.A del 21 giugno 2006.

### Analisi dei principali aggregati patrimoniali ed economici

Si forniscono qui di seguito alcune sintetiche considerazioni sulla evoluzione subita dai principali aggregati patrimoniali ed economici nell'anno in esame.

Si ricorda che la società ha predisposto il bilancio individuale in base ai principi contabili internazionali a partire dallo scorso esercizio 2005.

La società, come già nei passati esercizi, presenta un elevato livello di patrimonializzazione che garantisce un'ampia copertura dei coefficienti prudenziali di capitalizzazione richiesti dagli Organi di Vigilanza.

Le principali voci patrimoniali che compongono l'attivo immobilizzato a fine periodo riguardano:

- le partecipazioni, pari a 9,9 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Il valore di bilancio rappresenta il valore delle partecipazioni di controllo in imprese del Gruppo;
- le immobilizzazioni immateriali (1 milione di Euro al 31 dicembre 2005), presentano un valore residuo nullo in quanto integralmente oggetto di conferimento e pertanto riclassificate per il valore residuo al 31 dicembre 2006 pari a 1,6 milioni di Euro alla voce Attività in via di dismissione. La variazione del valore in via di conferimento rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta all'effetto combinato degli incrementi per nuove capitalizzazioni per 1,1 milioni di Euro e dei decrementi per le rettifiche di valore (ammortamenti) di competenza per 0,5 milioni di Euro;
- le immobilizzazioni materiali, pari a globali 1,6 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). La variazione di valore rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta prevalentemente alla riclassifica di 1,8 milioni di Euro alla voce Attività in via di dismissione in quanto oggetto di futuro conferimento, oltre all'effetto combinato degli incrementi per nuove capitalizzazioni per 1,4 milioni di Euro e dell'ammortamento di competenza per 1,5 milioni di Euro.

Le voci dell'attivo circolante sono costituite essenzialmente da:

- attività finanziarie disponibili per la vendita per 97,3 milioni di Euro (61,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) composto da titoli di Stato, per 76,3 milioni di Euro, acquisiti per investimento temporaneo della liquidità e per 21 milioni di Euro dall'investimento in fondi hedge gestiti dalla controllata Eurizon Alternative Investments SGR;

- crediti per complessivi 332,3 milioni di Euro (392 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) di cui le principali componenti sono:
  - crediti per gestione di patrimoni per complessivi 140,3 milioni di Euro (184,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Tali crediti trovano origine principalmente nelle commissioni per le attività svolte e ad oggi risultano quasi integralmente incassati;
  - crediti per altri servizi per complessivi 1,9 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) che trovano origine principalmente nelle attività di consulenza e di outsourcing svolte;
  - crediti per disponibilità in conto corrente per 9,5 milioni di Euro (14,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) utilizzabili per far fronte agli impegni di brevissimo termine (pagamento enti collocatori, fornitori, stipendi, ecc.);
  - crediti per operazioni di pronti contro termine per 178,6 milioni di Euro (188,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), accesi per investimento temporaneo della liquidità;
- altre attività per 1,5 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), costituite prevalentemente da crediti verso l'erario per imposte indirette e da ratei e risconti attivi.

A fronte di tali attività a breve nel passivo troviamo un indebitamento, sempre a breve, formato da:

- debiti per 153 milioni di Euro (181,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) prevalentemente derivanti da commissioni passive da corrispondere alle reti di vendita;
- altre passività per 61,3 milioni di Euro (107,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) prevalentemente derivanti da debiti verso l'erario in qualità di sostituto d'imposta per 51,5 milioni di Euro, da debiti verso il personale per 8,6 milioni di Euro e da debiti verso enti previdenziali per 1 milione di Euro.

In relazione al conferimento del citato ramo d'azienda relativo all'attività operations, sono poi state evidenziate Attività e Passività in via di dismissione rispettivamente per 3,4 milioni di Euro e 2,2 milioni di Euro, corrispondenti ad un valore netto contabile del ramo aziendale pari a 1,2 milioni di Euro.

Da un punto di vista finanziario il patrimonio aziendale risulta prevalentemente investito in Attività finanziarie disponibili per la vendita, di immediata realizzabilità, e in pronti contro termine di durata molto breve.

I flussi di cassa generati nell'esercizio sono risultati negativi sostanzialmente per l'effetto combinato del pagamento dei dividendi all'azionista e per l'investimento in titoli della liquidità temporaneamente disponibili.

Per quanto concerne le principali componenti economiche (raffrontate nel commento che segue sia con il dato di conto economico al 31 dicembre 2005 che con il dato proforma alla stessa data, che tiene conto della componente reddituale della società Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr spa incorporata con effetto contabile il 29/12/05) che hanno concorso alla formazione del risultato d'esercizio si evidenzia:

- un margine commissionale pari a 142,3 milioni di Euro (98,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 107,6 milioni di Euro) a cui hanno contribuito il margine sulle gestioni collettive per 75,5 milioni di Euro, il margine sulle gestioni individuali per 61,4 milioni di Euro, il margine sulle gestioni dei fondi pensione per 0,1 milioni, e il risultato derivante dall'attività di consulenza e di gestione in delega svolta principalmente nei confronti di società appartenenti al Gruppo, per 5,2 milioni di Euro. La variazione significativa registrata dal margine in esame è principalmente riconducibile alla revisione intervenuta nel corso del secondo semestre 2006 degli accordi di retrocessione con le reti bancarie di gruppo in merito all'attività di collocamento dei fondi comuni di investimento;
- interessi attivi per 4,9 milioni di Euro (3,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 3,3 milioni di Euro) maturati sui titoli di proprietà per 2,4 milioni di Euro, per operazioni di pronti contro termine per 1,9 milioni di Euro e sulle disponibilità liquide di conto corrente per 0,6 milioni di Euro;
- dividendi su partecipazioni in imprese del Gruppo per 77 milioni di Euro (77,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2005);
- spese per il personale per 39,1 milioni di Euro (36,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 39 milioni di Euro);
- altre spese amministrative per 26,6 milioni di Euro (26,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 27,3 milioni di Euro) costituite essenzialmente da consulenze informatiche per 11,9 milioni di Euro, da servizi di outsourcing per 3,3 milioni di Euro, da altre consulenze per 2,7 milioni di Euro, da locazioni e oneri accessori per 2,6 milioni di Euro, da utenze per 1,4 milioni di Euro, da canoni software per 1,2 milioni di Euro e da altre spese varie per 3,5 milioni di Euro;
- altri oneri gestionali per complessivi 11,8 milioni di Euro (9,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 9,8 milioni di Euro) costituiti da servizi informativi del mercato mobiliare per 6,9 milioni di Euro, da oneri gestionali sui prodotti gestiti per 4,7 milioni di Euro e da altri vari per complessivi 0,2 milioni di Euro;

- altri proventi gestionali per 4,9 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 5,2 milioni di Euro) costituiti essenzialmente da recuperi derivanti da transazioni su contenzioso attivo per 3 milioni di Euro, dai ricavi per l'attività di outsourcing prestato ad altre società del Gruppo per 1,4 milioni di Euro e da altri vari per complessivi 0,5 milioni di Euro.

L'insieme delle componenti sopra esaminate, unito alle rettifiche di valore ed agli accantonamenti, ha portato ad un risultato lordo corrente positivo di 147,7 milioni di Euro (108,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 111,4 milioni di Euro). Su tale risultato gravano poi imposte dirette nette di competenza per 29,7 milioni di Euro.

E' stato poi registrato un risultato positivo a seguito della cessione del ramo d'azienda riferito ai fondi pensione, operazione perfezionata nel marzo 2006, che al netto dell'effetto fiscale risulta pari a 1,4 milioni di Euro.

L'esercizio 2006 quindi si chiude con un utile netto complessivo pari a 119,4 milioni di Euro (93,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, pro forma pari a 95 milioni di Euro).

Vengono qui di seguito forniti alcuni indicatori fondamentali dell'operatività (importi in unità di Euro):

	2006	2005
Patrimonio netto	213.194.584	175.759.247
Numero azioni	15.000.000	15.000.000
Utile del periodo	119.363.569	93.749.365
Commissioni nette <sup>(a)</sup>	142.341.146	107.604.654
Costi operativi netti <sup>(a)</sup>	76.342.796	75.744.567
Numero dipendenti (organico effettivo)	395	395
Patrimoni di terzi in gestione e in delega <sup>(a)</sup>	99.015.726.322	98.070.461.138
Book value per azione <sup>(b)</sup>	14,21	11,72
ROE <sup>(c)</sup>	98,8%	80,0%
commissioni nette/patrimoni gestiti	0,14%	0,11%
costi operativi/patrimoni gestiti	0,08%	0,08%

<sup>(a)</sup> Si sono indicate le commissioni nette, i costi operativi netti e i patrimoni del 2005 come aggregato pro forma della società e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional

<sup>(b)</sup> Patrimonio netto / numero azioni in circolazione

<sup>(c)</sup> Risultato netto / Patrimonio netto medio mensile ante risultato in formazione

Si precisa infine che nel corso del 2006 la Società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo ed a fine esercizio non detiene, né ha mai detenuto, azioni proprie o azioni della propria controllante.

### Rapporti con le società del Gruppo

La Società faceva parte sino al 31 dicembre 2006 del Gruppo Sanpaolo IMI. Si ricorda che a far data dal 1° gennaio 2007 la società risulta parte del Gruppo Intesa Sanpaolo che come noto è il nuovo gruppo sorto dalla fusione fra Banca Intesa e Sanpaolo IMI ed è controllata da Eurizon Financial Group S.p.A. a sua volta controllata direttamente dalla capogruppo ora Intesa Sanpaolo S.p.A., la quale non risulta controllata da alcun soggetto presentando un azionariato diffuso.

Eurizon Financial Group svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti della Vostra Società e delle partecipate.

La società essendo controllata direttamente da Eurizon Financial Group è inclusa nel subconsolidato di quest'ultima oltre che nel consolidato al 31 dicembre 2006 della Capogruppo.

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto rapporti ed effettuato operazioni con altre imprese del Gruppo Sanpaolo IMI. Tali rapporti ed operazioni sono stati regolati alle normali condizioni di mercato.

Nel seguente prospetto si evidenzia il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici intercorsi con le imprese appartenenti al nuovo Gruppo Intesa Sanpaolo (valori espressi in Euro/000) per controparte e per natura di servizio.

<b>Controparte</b>	<b>Attività</b>	<b>Passività</b>	<b>Oneri</b>	<b>Proventi</b>
<b>Eurizon Financial Group</b>				
Banca Fideuram S.p.A.	11			47
Eurizon Alternative Investments Sgr S.p.A.	567			1.768
Eurizon Capital S.A.	2.308	49	390	85.632
Eurizon Financial Group S.p.A.	170		20	445
Eurizon Vita S.p.A.	2.552	254	835	11.156
Sanpaolo Invest Sim S.p.A.		2.673	12.047	
Universo Servizi S.p.A.	80	32	57	427
<b>Gruppo Sanpaolo IMI</b>				
Allfunds Bank S.a.	135			550
Banca IMI S.p.A.	0	247	359	
Cassa di Risparmio di Forlì S.p.A.		339	1.435	
Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A.	33	8.109	36.055	173
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.	14	3.240	14.789	78
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.		6.297	28.023	
Farbanca S.p.A.		9	35	
Fin.Opi S.p.A.				15
Friulcassa S.p.A.		2.842	13.094	1
Intesa Sanpaolo S.p.A.	188.430	108.059	417.900	4.098
Sanpaolo Banca dell'Adriatico S.p.A.	10	4.326	9.698	27
Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A.		20.439	90.331	
Sanpaolo Bank S.A.		2	7	
Sanpaolo Bank (Suisse) S.A.	21	10	40	73
Sanpaolo Fiduciaria S.p.A.	21	34	56	137
<b>Totale</b>	<b>194.352</b>	<b>156.961</b>	<b>625.171</b>	<b>104.627</b>
<b>Natura di servizio</b>				
Rapporti di natura finanziaria	188.017			2.547
Rapporti di natura commerciale	3.681	139.230	617.547	15.288
Altri Servizi	389	904	210	427
Servizi di outsourcing	322	1.181	2.630	1.500
Emolumenti			101	140
Personale distaccato	1.943	2.019	4.683	5.640
Cessione ramo d'azienda				2.020
Dividendi				76.998
Consolidato Fiscale Nazionale		13.627		67
<b>Totale</b>	<b>194.352</b>	<b>156.961</b>	<b>625.171</b>	<b>104.627</b>

**Progetto di destinazione dell'utile**

Il Bilancio al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, chiude con un utile netto Euro 119.363.569 che Vi proponiamo di ripartire come segue:

alle n. 15.000.000 azioni quale dividendo di Euro 7,9 per azione per complessivi	Euro	118.500.000
il residuo alla riserva straordinaria per	Euro	863.569

Vi precisiamo che, se tale proposta verrà da Voi approvata, il patrimonio netto della Vostra Società sarà composto per Euro 15.000.000 dal Capitale sociale, per Euro 3.000.000 dalla Riserva legale, per Euro 75.575.968 da altre riserve, per Euro 1.118.616 dalla Riserva da valutazione ed ammonterà pertanto a Euro 94.694.584.

La misura di tale patrimonio rispetta i coefficienti prudenziali di capitalizzazione imposti dalla normativa di Vigilanza emanata dalla Banca d'Italia per le società di gestione del risparmio.

Si ricorda che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 scadranno le nomine del Consiglio di Amministrazione, Vi invitiamo pertanto a voler assumere in merito le opportune deliberazioni.

Milano, 27 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

# Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31 dicembre 2006

---

Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione, è stato a noi trasmesso nei termini di legge e risulta redatto secondo i principi contenuti nel Decreto Legislativo del 28 febbraio 2005 n. 38. In tale provvedimento il legislatore italiano ha recepito il Regolamento Comunitario numero 1606 del 19 luglio 2002, che prevede l'obbligo di redazione del bilancio consolidato delle società quotate nei Paesi della comunità europea, e ha esercitato la facoltà di estendere l'ambito di applicazione dei principi contabili internazionali anche ad altre fattispecie. In particolare le società di gestione del risparmio in base al decreto sopra ricordato sono tenute alla redazione in base ai principi contabili IAS/IFRS del bilancio di esercizio chiuso o in corso alla data del 31 dicembre 2006 con facoltà di anticiparne l'applicazione a partire dal bilancio chiuso o in corso alla data del 31 dicembre 2005.

Si ricorda che il bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto avvalendosi di tale facoltà ed ha pertanto costituito il primo bilancio redatto dalla società in base ai principi contabili internazionali.

Il bilancio di esercizio, così come richiesto dai nuovi principi contabili di riferimento, è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa; è corredato inoltre dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Gli schemi utilizzati per la redazione del bilancio nel suo complesso sono conformi a quelli previsti dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia in data 14 febbraio 2006 in attuazione del citato Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005. La Società risulta, infatti, soggetta al citato regolamento in quanto società iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio, di cui all'art. 35, 1° comma, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa, in ossequio a quanto disposto dall'art 9 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ed in esecuzione della delibera dell'Assemblea ordinaria del 20 aprile 2005 per il triennio 2005-2007.

Preliminarmente, Vi ricordiamo quanto segue:

- in data 30 giugno 2006 si è perfezionata l'acquisizione del controllo diretto della Società da parte di Eurizon Financial Group S.p.A., la quale, divenuta socio unico, ha

assunto anche il ruolo di subholding all'interno del gruppo bancario; da tale data la società è sottoposta a Direzione e coordinamento da parte della stessa Eurizon Financial Group S.p.A.

- in data 1° novembre 2006 ha avuto effetto la modifica della denominazione sociale da Sanpaolo Imi Asset Management Sgr S.p.A. in Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Per quanto a nostra conoscenza non ci risultano operazioni atipiche o inusuali infragruppo o con parti correlate.

Nel corso dell'esercizio, chiuso al 31 dicembre 2006, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dei sistemi di controllo e sul regolare svolgimento della gestione, anche in considerazione del ruolo attribuito in materia dalla Banca d'Italia al Collegio Sindacale delle Sgr.

In particolare:

- abbiamo vigilato, nel rispetto delle scelte operate dal Consiglio di Amministrazione, sulla gestione della società e sulla conformità degli atti compiuti dagli amministratori alla legge, allo statuto sociale e ai generali principi di prudenza e diligenza, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché della documentazione e delle tempestive informazioni ricevute relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'art. 2381 comma V del codice civile;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sull'osservanza dei principi di corretta amministrazione, anche tramite contatti con la Società di revisione e con la funzione di Internal Audit e con la funzione Compliance ai fini del reciproco scambio di dati e di informazioni rilevanti;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, nonché sulla affidabilità di tale sistema a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione. Detta verifica è stata espletata sia mediante l'esame di documenti aziendali, sia sulla scorta delle informazioni fornite dalla Società di revisione;
- nel corso delle nostre riunioni, la Società di revisione ci ha riferito che i registri e le scritture contabili sono tenuti nel rispetto delle disposizioni legali e statutarie ed abbiamo rilevato la correttezza degli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali;
- in ossequio alle istruzioni di Vigilanza dettate dalla Banca d'Italia, abbiamo verificato il rispetto delle norme dettate

in tema di antiriciclaggio contenute nella legge 197/1991 e nelle relative istruzioni applicative emanate dalla Banca d'Italia.

Vi diamo atto che la Società ha provveduto all'adozione del modello organizzativo di gestione e controllo rispondente alle previsioni del d.lgs. 231/2001 – disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica.

Vi diamo atto, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione Vi ha informato in merito alle disposizioni previste dal D.lgs. n. 196 del 30 giugno 2003.

Vi segnaliamo, infine, che non si è proceduto ad alcuna comunicazione alla Banca d'Italia ex art. 112 del Decreto Legislativo 385/93.

Abbiamo preso visione delle relazioni sui reclami, redatte dal responsabile del Controllo interno ai sensi dell'art. 59, comma 4, delibera Consob n. 11522 del 1° luglio 1998, così come delle relazioni riassuntive redatte ai sensi dell'art. 57, comma 6, della medesima delibera Consob n. 11522 concernente le verifiche effettuate dalla Funzione di Controllo interno in relazione all'anno 2006; al riguardo non vi sono osservazioni da portare alla Vostra attenzione. Abbiamo infine ricevuto il piano annuale delle verifiche programmate per il 2007.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione non sono emersi fatti significativi da portare alla Vostra attenzione.

Posto quanto sopra, esprimiamo parere favorevole alla proposta di approvazione del bilancio di esercizio 2006 ed alla proposta di destinazione dell'utile così come formulata dal Consiglio di amministrazione.

Letto, confermato e sottoscritto.

Torino, 8 marzo 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Ruggero Ragazzoni  
Dott. Alessandro Rayneri  
Dott. Fabio Venegoni

# Relazione di Certificazione

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 E DELL'ARTICOLO 9 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N °58**

Agli Azionisti della  
Eurizon Capital SGR SpA (già Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA)

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Eurizon Capital SGR SpA chiuso al 31 dicembre 2006.  
La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Eurizon Capital SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

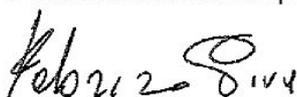
2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 21 marzo 2006.

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

Milano, 16 marzo 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabrizio Piva  
(Revisore contabile)

# Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

---

---

STATO PATRIMONIALE

---

CONTO ECONOMICO

---

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

---

RENDICONTO FINANZIARIO

---

NOTA INTEGRATIVA

---

## Forma e contenuti del bilancio

Con D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 il legislatore italiano ha recepito il Regolamento Comunitario numero 1606 del 19 luglio 2002, che prevede l'obbligo dell'applicazione dei principi contabili internazionali nella redazione del bilancio consolidato delle società quotate nei paesi della comunità europea, e ha esercitato la facoltà di estendere l'ambito di applicazione dei principi contabili internazionali anche ad altre fattispecie.

In particolare le società di gestione del risparmio sono tenute alla redazione in base ai principi contabili IAS/IFRS del bilancio di esercizio chiuso o in corso alla data del 31 dicembre 2006 con facoltà di anticiparne l'applicazione a partire dal bilancio chiuso o in corso alla data del 31 dicembre 2005.

Il bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto avvalendosi di tale facoltà ed ha pertanto costituito il primo bilancio redatto dalla società in base ai principi contabili internazionali.

Il bilancio di esercizio, così come richiesto dai principi contabili di riferimento, è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa; è corredato inoltre dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Gli schemi utilizzati per la redazione del bilancio nel suo complesso sono conformi a quelli previsti dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia in data 14 febbraio 2006 in attuazione del citato D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

Le voci e le sezioni che non riportano valori per l'esercizio corrente e precedente sono omesse.

I dati esposti, così come espressamente previsto, sono stati posti a confronto con quelli relativi all'esercizio precedente.

Tutti gli importi, ove non diversamente indicato, sono espressi in unità di Euro.

Il bilancio è oggetto di revisione da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A., in ossequio a quanto disposto dall'art. 9 della D. Lgs. 58/98 ed in esecuzione della delibera dell'Assemblea del 20 aprile 2005, per il triennio 2005–2007.

## Stato patrimoniale

<b>Voci dell'attivo</b>			<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>	<b>Variazione</b>
Sez. 1	10.	Cassa e disponibilità liquide	1.216	4.500	-3.284
Sez. 4	40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	97.355.822	61.526.250	35.829.572
Sez. 6	60.	Crediti	332.304.339	392.004.371	-59.700.032
		<i>a) per gestione di patrimoni</i>	<i>140.345.101</i>	<i>184.875.114</i>	<i>-44.530.013</i>
		<i>b) altri crediti</i>	<i>191.959.238</i>	<i>207.129.257</i>	<i>-15.170.019</i>
Sez. 9	90.	Partecipazioni	9.947.109	9.751.108	196.001
Sez. 10	100.	Attività materiali	1.577.588	3.494.844	-1.917.256
Sez. 11	110.	Attività immateriali	0	967.926	-967.926
Sez. 12	120.	Attività fiscali	11.186.643	11.987.401	-800.758
		<i>b) anticipate</i>	<i>11.186.643</i>	<i>11.987.401</i>	<i>-800.758</i>
Sez. 13	130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.400.902	1	3.400.901
Sez. 14	140.	Altre attività	1.504.970	1.618.539	-113.569
<b>Totale dell'attivo</b>			<b>457.278.589</b>	<b>481.354.940</b>	<b>-24.076.351</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>			<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>	<b>Variazione</b>
Sez. 1	10.	Debiti	153.044.661	181.602.899	-28.558.238
Sez. 7	70.	Passività fiscali	16.030.434	4.839.661	11.190.773
		<i>a) correnti</i>	<i>14.935.116</i>	<i>4.106.836</i>	<i>10.828.280</i>
		<i>b) differite</i>	<i>1.095.318</i>	<i>732.825</i>	<i>362.493</i>
Sez. 8	80.	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	2.153.929	12.954	2.140.975
Sez. 9	90.	Altre passività	61.293.496	107.275.188	-45.981.692
Sez. 10	100.	Trattamento di fine rapporto del personale	1.661.297	2.431.879	-770.582
Sez. 11	110.	Fondi per rischi e oneri	9.900.188	9.433.112	467.076
		<i>b) altri fondi</i>	<i>9.900.188</i>	<i>9.433.112</i>	<i>467.076</i>
<b>Totale del passivo</b>			<b>244.084.005</b>	<b>305.595.693</b>	<b>-61.511.688</b>
Sez. 12	120.	Capitale	15.000.000	15.000.000	0
Sez. 12	160.	Riserve	77.712.399	77.458.869	253.530
Sez. 12	170.	Riserve da valutazione	1.118.616	-10.448.987	11.567.603
	180.	Utile (Perdita) d'esercizio	119.363.569	93.749.365	25.614.204
<b>Totale patrimonio netto</b>			<b>213.194.584</b>	<b>175.759.247</b>	<b>37.435.337</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>			<b>457.278.589</b>	<b>481.354.940</b>	<b>-24.076.351</b>

Milano, 27 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

## Conto Economico

			2006	2005	Variazione
Sez. 1	10.	Commissioni attive	770.526.924	764.715.243	5.811.681
Sez. 1	20.	Commissioni passive	-628.185.778	-666.013.980	37.828.202
<b>Commissioni nette</b>			<b>142.341.146</b>	<b>98.701.263</b>	<b>43.639.883</b>
Sez. 2	30.	Dividendi e proventi assimilati	76.998.460	77.724.931	-726.471
Sez. 3	40.	Interessi attivi e proventi assimilati	4.903.797	3.061.715	1.842.082
Sez. 3	50.	Interessi passivi e oneri assimilati	-118	- 945	827
Sez. 8	100.	Utile/perdita da cessione di			
		<i>a) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-171.386	231.688	-403.074
<b>Margine di intermediazione</b>			<b>224.071.899</b>	<b>179.718.652</b>	<b>44.353.247</b>
Sez. 10	120.	Spese amministrative:			
		<i>a) spese per il personale</i>	-39.091.533	- 36.830.263	-2.261.270
		<i>b) altre spese amministrative</i>	-26.607.535	- 26.370.965	-236.570
Sez. 11	130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	- 1.447.031	- 1.553.439	106.408
Sez. 12	140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	- 550.341	- 426.425	-123.916
Sez. 14	160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	- 1.724.790	- 2.901.065	1.176.275
Sez. 15	170.	Altri oneri di gestione	-11.817.314	- 9.306.965	-2.510.349
Sez. 16	180.	Altri proventi di gestione	4.895.748	6.280.221	-1.384.473
<b>Risultato della gestione operativa</b>			<b>147.729.103</b>	<b>108.609.751</b>	<b>39.119.352</b>
Sez. 17	190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni			0
Sez. 18	200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-23.027	-41.443	18.416
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>			<b>147.706.076</b>	<b>108.568.308</b>	<b>39.137.768</b>
Sez. 19	210.	Imposte sul reddito dell'esercizio	-29.695.949	- 14.818.943	-14.877.006
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>			<b>118.010.127</b>	<b>93.749.365</b>	<b>24.260.762</b>
Sez. 20	220.	Utile (Perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	1.353.442	0	1.353.442
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>			<b>119.363.569</b>	<b>93.749.365</b>	<b>25.614.204</b>

Milano, 27 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale	Riserve		Riserve da valutazione	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto
		di utili	altre			
<b>Patrimonio Netto al 31/12/2004</b>	<b>15.000.000</b>	<b>33.933.892</b>	<b>49.903.887</b>	<b>1.368.438</b>	<b>74.804.378</b>	<b>175.010.595</b>
Modifica saldi apertura				305.807		305.807
<b>Esistenze al 31/12/2005</b>	<b>15.000.000</b>	<b>33.933.892</b>	<b>49.903.887</b>	<b>1.674.245</b>	<b>74.804.378</b>	<b>175.316.402</b>
<b>Allocazione risultato esercizio precedente</b>						
- riserve		18.651		-12.514.273	12.495.622	0
- dividendi e altre destinazioni					-87.300.000	-87.300.000
<b>Variazioni dell'esercizio</b>						
<i>Variazioni di riserve</i>						
- valutazione della attività finanziarie disponibili per la vendita				251.966		251.966
<i>Operazioni sul patrimonio netto</i>						
- fusione Institutional			-6.397.561	139.075		-6.258.486
<b>Utile 31/12/2005</b>					<b>93.749.365</b>	<b>93.749.365</b>
<b>Patrimonio Netto al 31/12/2005</b>	<b>15.000.000</b>	<b>33.952.543</b>	<b>43.506.326</b>	<b>-10.448.987</b>	<b>93.749.365</b>	<b>175.759.247</b>
<b>Allocazione risultato esercizio precedente</b>						
- riserve		3.005		11.396.360	-11.399.365	0
- dividendi e altre destinazioni					-82.350.000	-82.350.000
- da riserva di rivalutazione a riserva straordinaria		250.525		-250.525		0
<b>Variazioni dell'esercizio</b>						
<i>Variazioni di riserve</i>						
- rimborso attività finanziarie disponibili per la vendita				14.303		14.303
- cessione attività finanziarie disponibili per la vendita				99.766		99.766
- valutazione della attività finanziarie disponibili per la vendita				307.699		307.699
<b>Utile al 31/12/2006</b>					<b>119.363.569</b>	<b>119.363.569</b>
<b>Patrimonio Netto al 31/12/2006</b>	<b>15.000.000</b>	<b>34.206.073</b>	<b>43.506.326</b>	<b>1.118.616</b>	<b>119.363.569</b>	<b>213.194.584</b>

Milano, 27 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

## Rendiconto Finanziario

Metodo indiretto	2006	2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
1. Liquidità generata/assorbita dalla gestione :	131.497.269	101.044.751
- Risultato d'esercizio	118.010.127	93.749.365
- Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	171.386	-307.490
- Rettifiche di valore nette su attività materiali	1.447.031	1.553.439
- Rettifiche di valore nette su attività immateriali	550.341	426.425
- Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	467.076	1.420.193
- Perdita da cessione investimenti	23.027	41.443
- Imposte sul reddito non liquidate	10.828.281	4.161.376
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie:	113.449.696	17.633.645
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	57.998.035	11.547.426
- Crediti	54.537.334	0
- Attività fiscali differite	800.758	5.550.104
- Altre attività	113.569	536.115
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie:	-93.577.225	-122.108.191
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-93.577.225	-9.952.470
- Crediti	0	-112.155.721
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie:	362.492	73.709.871
- Debiti	0	1.000.265
- Passività fiscali differite	362.492	0
- Altre passività (incluso Tfr)	0	72.709.606
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie:	-73.156.583	0
- Debiti	-28.558.238	0
- Altre passività (incluso Tfr)	-44.598.345	0
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>78.575.649</b>	<b>70.280.076</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. Liquidità generata dal decremento di:	1.340.499	21.123
- attività materiali	10	21.123
- cessione attività e passività non correnti	1.340.489	0
2. Liquidità assorbita dall'incremento di:	-2.732.130	-1.934.642
- partecipazioni	-196.001	-95.478
- attività materiali	-1.394.377	-1.015.516
- attività immateriali	-1.141.752	-823.648
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-1.391.631</b>	<b>-1.913.519</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
- Liquidità derivante da fusione incorporata	0	1.281.614
- Distribuzione dividendi	-82.350.000	-87.300.000
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>-82.350.000</b>	<b>-86.018.386</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (a)</b>	<b>-5.165.982</b>	<b>17.651.829</b>
Cassa e disponibilità liquide (inclusi c/c) all'inizio dell'esercizio (b)	14.630.408	32.282.237
Cassa e disponibilità liquide( inclusi c/c) alla chiusura dell'esercizio (a+b)	9.464.426	14.630.408

Milano, 27 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

# Nota Integrativa

## PARTE A – POLITICHE CONTABILI

### A.1 Parte generale

- Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali
- Sezione 2 - Principi generali di redazione
- Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio
- Sezione 4 - Altri aspetti

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

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

- Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide
- Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita
- Sezione 6 - Crediti
- Sezione 9 - Partecipazioni
- Sezione 10 - Attività materiali
- Sezione 11 - Attività immateriali
- Sezione 12 - Attività fiscali
- Sezione 13 - Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate
- Sezione 14 - Altre attività

### PASSIVO

- Sezione 1 - Debiti
- Sezione 7 - Passività fiscali
- Sezione 8 - Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione
- Sezione 9 - Altre passività
- Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale
- Sezione 11 - Fondi per rischi e oneri
- Sezione 12 - Patrimonio

**PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

- Sezione 1 - Commissioni
- Sezione 2 - Dividendi e proventi assimilati
- Sezione 3 - Interessi
- Sezione 8 - Utili (perdite) da cessione o riacquisto
- Sezione 10 - Spese amministrative
- Sezione 11 - Rettifiche di valore nette su attività materiali
- Sezione 12 - Rettifiche di valore nette su attività immateriali
- Sezione 14 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
- Sezione 15 - Altri oneri di gestione
- Sezione 16 - Altri proventi di gestione
- Sezione 18 - Utili (perdite) da cessione di investimenti
- Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente
- Sezione 20 - Utili (Perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte

**PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

- Sezione 1 - RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE
  - 1.1 Informazioni relative agli impegni, garanzie e beni di terzi
  - 1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti
- Sezione 2 - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA
  - 2.1 Rischi finanziari
  - 2.2 Rischi operativi
- Sezione 3 - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE
- Sezione 4 - ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

## Parte A – Politiche contabili

### A.1 – PARTE GENERALE

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

Le risultanze contabili del bilancio sono state determinate adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), così come omologati alla data di bilancio dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, applicabili nella fattispecie.

In particolare si precisa che non si sono applicati lo IAS 14 "Informativa di settore" e lo IAS 33 "Utile per azione" in quanto previsti per le sole società quotate.

Si ricorda che la società è controllata da Eurizon Financial Group S.p.A. ed è inclusa nell'area di consolidamento della stessa. La controllante e le sue partecipate sono poi incluse nel bilancio consolidato del gruppo bancario della capogruppo Sanpaolo IMI (Intesa Sanpaolo dal 1° gennaio 2007), che redige e pubblica il bilancio consolidato di gruppo in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Pertanto, in accordo con il disposto previsto dal principio contabile IAS 27, la società ha redatto solo il bilancio individuale d'esercizio pur detenendo partecipazioni di controllo così come riportate nello specifico paragrafo.

#### 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.

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.

Nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma.

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 dati dell'esercizio sono stati posti a raffronto con quelli dell'esercizio precedente procedendo ad opportuni adattamenti laddove esplicitato.

Gli schemi di bilancio e la nota informativa sono stati redatti in ossequio delle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

Il presente documento è stato infine opportunamente integrato con informazioni aggiuntive anche in forma tabellare, laddove necessario, per garantire una più completa e significativa comprensione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

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

Si ricorda che nei primi due mesi del 2007 si è portato a compimento l'iter societario connesso al conferimento del ramo di azienda relativo alle attività Operations (Information Technology, Back office ed Amministrazione prodotti) a favore della società Universo Servizi.

A seguito di tale operazione la Società procederà a conferire in outsourcing alla stessa Universo Servizi le attività di Information Technology e le attività amministrative e di back office relative ai prodotti collettivi ed individuali.

Successivamente alla data di riferimento del bilancio non sono intervenuti ulteriori eventi che possano avere effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

### Sezione 4 - Altri aspetti

Non esistono ulteriori aspetti che necessitino di menzione particolare a parte quanto segue.

#### 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 disponibili per la vendita*

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie, inclusi gli strumenti finanziari e le partecipazioni non di controllo, non derivate e non diversamente classificate come crediti, attività detenute per la negoziazione o attività detenute sino a scadenza.

Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Successivamente esse sono valutate al fair value in contropartita ad una apposita riserva patrimoniale di valutazione fino a quando vengono dismesse.

Al momento della dismissione gli utili/le perdite cumulate in precedenza confluiscono a conto economico.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene fatto riferimento alla relativa quotazione di mercato utilizzando il prezzo corrente offerto dall'acquirente (prezzo BID). Nel caso di titoli di debito il valore di bilancio include anche gli interessi attivi in corso di maturazione.

Le quote detenute nei fondi hedge ancorché rappresentative di una quota superiore al 50% del patrimonio netto dei fondi sono rappresentative di investimenti temporanei di liquidità e rispondono anche a specifiche esigenze di creare una maggiore efficienza operativa dei fondi stessi; tali quote verranno dismesse non appena gli stessi avranno raggiunto masse significative ed efficienza operativa. Alla luce di quanto appena esposto tali quote non sono state considerate partecipazioni e pertanto sono state classificate disponibili per la vendita e valutate al fair value determinato dal valore della quota al 29 dicembre 2006 rappresentativo del valore di realizzo.

Le partecipazioni non di controllo incluse tra le attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritte in bilancio al costo, rettificato nei casi in cui venissero accertate perdite per riduzione di valore.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment test) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, e comunque quando se ne ravvisano i presupposti, ed eventuali rettifiche conseguenti trovano contropartita nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore vengono effettuate riprese di valore con imputazione rispettivamente a conto economico se titoli di debito o a patrimonio netto se titoli di capitale.

Gli effetti delle operazioni di negoziazione titoli sono rilevati alla data di regolamento delle stesse.

### *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 al corrispettivo erogato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

I crediti sono successivamente valutati al costo ammortizzato avuto presente che i flussi finanziari relativi ai crediti a breve termine non sono attualizzati se l'effetto dell'attualizzazione è irrilevante.

I crediti vengono cancellati dalle attività in bilancio allorquando avviene il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Il valore di bilancio dei crediti viene assoggettato alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore che potrebbero conseguentemente determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Le operazioni di "pronti contro termine" su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine sono esposte come operazioni finanziarie di impiego e, pertanto, gli importi erogati a pronti figurano come crediti. I proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza alla voce interessi.

### *Partecipazioni*

La società detiene partecipazioni di controllo nelle seguenti società che sono incluse nell'area di consolidamento della controllante diretta Eurizon Financial Group e della capogruppo Sanpaolo Imi che redige il bilancio consolidato di gruppo:

- Eurizon Alternative Investments SGR S.p.A. (Italia), società posseduta al 100%;
- Eurizon Capital S.A. (Lussemburgo), società posseduta al 100%

Si precisa che vengono considerate controllate le partecipazioni nelle quali la società detiene il potere di determinare le scelte amministrative, finanziarie e gestionali ed in cui possiede, di norma, più della metà dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società controllate sono iscritte in bilancio al costo, rettificato nei casi in cui venissero accertate perdite per riduzione di valore.

### *Attività materiali e immateriali*

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 immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale. Esse comprendono il software sviluppato internamente e quello acquistato da terzi.

Le attività materiali ed immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti accumulati e, ove esistente, di qualsiasi perdita per riduzione di valore.

Le attività materiali ed immateriali sono sistematicamente ammortizzate, a partire dal mese in cui se ne inizia l'utilizzo, lungo la loro vita utile adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti ad eccezione del patrimonio artistico in quanto la vita utile di un'opera d'arte non può essere stimata ed il suo valore è normalmente destinato ad aumentare nel tempo.

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

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

#### *Imposte correnti e differite*

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 correnti accolgono il saldo netto tra le passività calcolate in base ad una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio e le attività rappresentate dagli acconti, dalle ritenute subite e dagli altri crediti d'imposta.

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

#### *Debiti*

I debiti includono le passività finanziarie derivanti dai rapporti commerciali ed eventualmente dagli scoperti di conto corrente.

Alla data di prima iscrizione i debiti sono rilevati al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo ricevuto, 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 avuto presente che i flussi finanziari relativi ai debiti a breve termine non sono attualizzati se l'effetto dell'attualizzazione è irrilevante.

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

#### *Trattamento di fine rapporto*

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a benefici definiti.

La determinazione del valore attuale degli impegni è effettuata da un perito esterno con il metodo della proiezione unitaria del credito (Projected Unit Credit Method) che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e

della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato.

Il costo maturato nell'anno è iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale. In tale voce di conto economico confluiscono anche gli utili e le perdite attuariali rilevate nell'esercizio.

#### *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.

La voce "altri fondi" comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte 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 e le probabili erogazioni di premi discrezionali e indennità varie a dipendenti.

#### *Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate a gruppi di attività in via di dismissione*

Le attività (e passività associate) possedute per la vendita sono valutate al minore fra il valore contabile ed il fair value, al netto dei costi di vendita. Sono classificate nelle specifiche voci quando la vendita è ritenuta altamente probabile.

#### *Riserve di valutazione*

Le riserve di valutazione includono gli effetti della valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

#### *Rilevazione dei costi e dei ricavi*

I ricavi (incluse le commissioni) per la prestazione di servizi sono rilevati in bilancio al fair value del corrispettivo ricevuto/erogato 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.

I dividendi sono rilevati nel momento in cui diventa certo il diritto a riceverli ossia nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

Gli interessi e i proventi ed oneri assimilati sono rilevati per competenza 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.

## Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

La voce include esclusivamente la giacenza della piccola cassa contanti.

Come richiesto le altre disponibilità liquide, pari a Euro 9.463.210 e depositate in c/c liberi, sono esposte in bilancio alla Voce 60 - Crediti cui si rimanda.

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

La voce comprende principalmente strumenti finanziari considerati disponibili per la vendita in quanto rappresentano l'investimento di parte della disponibilità temporanea di liquidità.

Come illustrato nella presente nota parte A.2 i titoli di stato e le quote di OICR sono valutati a fair value (valore equo) mentre la partecipazione non di controllo è valutata al costo.

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

Voci/Valori per tipologia	31/12/2006		31/12/2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	76.308.155	0	47.389.681	0
<i>di cui Titoli di Stato</i>	76.308.155	0	47.389.681	0
3. Quote di OICR	0	21.034.756		14.123.658
4. Altre attività	0	12.911		12.911
<b>Totale</b>	<b>76.308.155</b>	<b>21.047.667</b>	<b>47.389.681</b>	<b>14.136.569</b>
	<b>97.355.822</b>		<b>61.526.250</b>	

Più in dettaglio il valore di bilancio dei titoli di debito, rappresentato dal valore di mercato inclusivo del rateo interessi nominale maturato, è composto dai seguenti titoli :

	Valore nominale	Valore di mercato	Rateo interesse	Valore di bilancio
BUNDES OBLIGATION 17/08/07 DE	74.785.000	75.054.226	1.253.929	76.308.155
<b>Totale al 31/12/06</b>	<b>74.785.000</b>	<b>75.054.226</b>	<b>1.253.929</b>	<b>76.308.155</b>

Il valore di bilancio delle quote di OICR rappresenta le quote dei fondi comuni di investimento mobiliare aperti speculativi denominati Brera Equity Hedge HF Selection e Brera Mutistrategy 2, istituiti e gestiti dalla controllata Eurizon Alternative Investments SGR, come di seguito dettagliato:

Descrizione	n° quote	Val. quota acquisto	Valore di acquisto	Val. quota al 31/12/2006	Fair value al 31/12/2006	Plus/Minus al 31/12/2006
Brera Equity Hedge HF Selection (*)	26	500.000	13.000.000	566.061	14.717.590	593.932
Brera Multistrategy 2	12,3	500.000	6.334.500	513.591	6.317.166	-17.333
					<b>21.034.756</b>	<b>576.599</b>

(\*) Fuso nel fondo Brera Multi Strategy a far data 1° gennaio 2007 con assegnazione di n° 24,473501 nuove quote.

Infine le altre attività includono la partecipazione non di controllo, pari al 5%, nel Consorzio Studi e Ricerche Fiscali.

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

Voci/Valori per emittenti	31/12/2006		31/12/2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	76.308.155	0	47.389.681	0
a) Enti pubblici	76.308.155		47.389.681	
3. Quote di O.I.C.R.		21.034.756		14.123.658
4. Altre attività	0	12.911	0	12.911
d) Altri emittenti		12.911		12.911
<b>Totale</b>	<b>76.308.155</b>	<b>21.047.667</b>	<b>47.389.681</b>	<b>14.136.569</b>
		<b>97.355.822</b>		<b>61.526.250</b>

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

Si riporta la movimentazione annua del valore di bilancio:

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito		Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
		di cui Titoli di Stato			
A. ESISTENZE INIZIALI	47.389.681	47.389.681	14.123.658	12.911	61.226.765
B. AUMENTI					
B1. Acquisti	89.921.371	89.921.371	6.334.500		96.255.871
B2. Variazioni positive di FV			593.933		593.933
C. DIMINUZIONI					
C1. Vendite	-52.817.265	-52.817.265			-52.817.265
C2. Rimborsi	-5.930.000	-5.930.000			-5.930.000
C3. Variazioni negative di FV	-288.318	-288.318	-17.335		-305.653
C4. Altre variazioni	-1.967.314	-1.967.314			-1.967.314
D. <b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>76.308.155</b>	<b>76.308.155</b>	<b>21.034.756</b>	<b>12.911</b>	<b>97.355.822</b>

Le altre variazioni di cui al punto C.4 sono prevalentemente dovute alla contabilizzazione degli interessi su titoli di debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

### Sezione 6 - Crediti – Voce 60

Si riportano di seguito i dettagli della voce crediti in cui sono confluiti:

- i crediti relativi a commissioni per la gestione di patrimoni, integralmente incassati nel mese di gennaio 2007;
- i crediti per le operazioni di pronti contro termine di impiego della liquidità effettuate con controparte di Gruppo;
- la liquidità disponibile a vista depositata in conto corrente.

## 6.1 Dettaglio della voce 60 "Crediti"

Crediti	31/12/2006	31/12/2005
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni		
1.1 gestione di OICR	45.210.406	51.589.785
1.2 gestione individuale	95.134.695	132.996.576
1.3 gestione fondi pensione	0	288.753
2. Crediti per altri servizi		
2.1 consulenze a terzi	1.207.977	1.446.077
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	321.962	418.817
2.3 altri servizi	352.947	386.266
3. Altri crediti		
3.1 recuperi spese del personale distaccato	1.944.407	1.698.845
3.2 pronti contro termine e riporti	178.556.227	188.433.108
<i>di cui su titoli di Stato</i>	<i>178.556.227</i>	<i>188.433.108</i>
3.3 depositi e conti correnti	9.463.210	14.625.908
3.4 altri crediti	112.508	120.236
<b>Totale</b>	<b>332.304.339</b>	<b>392.004.371</b>
Fair value	332.304.339	392.004.371

Per le operazioni di pronti contro termine in corso a fine esercizio si riportano le seguenti informazioni di dettaglio:

Tipo Titolo	Valore nominale	Valore a pronti	Rateo interesse	Valore a termine	Data pronti	Data termine
CCT 01/10/09	19.894.000	19.999.471	162.995	20.166.088	02/10/2006	02/01/2007
CCT 01/10/09	9.935.000	9.999.872	67.524	10.069.246	19/10/2006	02/01/2007
CCT 01/10/09	32.749.000	32.999.566	184.798	33.190.523	01/11/2006	02/01/2007
CCT 01/12/10	39.789.000	39.999.882	114.666	40.122.192	01/12/2006	02/01/2007
CCT 01/05/11	7.912.000	7.999.731	1.596	8.074.720	29/12/2006	02/04/2007
BTP 01/05/31	53.137.000	66.999.475	26.651	67.692.398	27/12/2006	10/04/2007
	<b>163.416.000</b>	<b>177.997.997</b>	<b>558.230</b>	<b>179.315.169</b>		
<b>Valore al 31/12/2006</b>		<b>178.556.227</b>				

## 6.2 "Crediti": composizione per controparte

Crediti per controparte	Banche		Enti Finanziari		Clientela		Altri soggetti		Totale
	<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni									
1.1 gestione di OICR			17.667	17.667	45.095.899		96.840		45.210.406
1.2 gestione individuale	50.164	50.164	730.031	730.031	94.354.499	1.946.751			95.134.695
2. Crediti per altri servizi									
2.1 consulenze a terzi	15.000		936.395	936.395	256.582	212.832			1.207.977
2.2 funzioni aziendali ricevute in outsourcing			321.962	321.962					321.962
2.3 altri servizi			116.000	116.000	236.947				352.947
3. Altri crediti									
3.1 recuperi spese del personale distaccato	587.511	587.511	719.569	719.569	637.327	637.327			1.944.407
3.2 pronti contro termine e riporti	178.556.227	178.556.227							178.556.227
<i>di cui su titoli di Stato</i>	178.556.227	178.556.227							178.556.227
3.3 depositi e conti correnti	9.463.210	9.446.570							9.463.210
3.4 altri crediti	1.050	1.050	54.808	54.808	56.650	5.259			112.508
<b>Totale 31/12/06</b>	<b>188.673.162</b>	<b>188.641.522</b>	<b>2.896.433</b>	<b>2.896.433</b>	<b>140.637.904</b>	<b>2.802.169</b>	<b>96.840</b>	<b>0</b>	<b>332.304.339</b>
Totale 31/12/05	203.832.571	203.462.613	2.903.881	2.388.172	185.013.310	1.087.397	254.609	0	392.004.371

## Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90

## 9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

L'importo si riferisce a società integralmente controllate come dalla seguente tabella:

Denominazione Imprese	Valore al 31/12/2006	Quota %	Disp.tà Voti %	Sede Legale	Totale Attivo (€/000)	Totale Ricavi (€/000)	Importo del patr. Netto (€/000)	Risultato ult. esercizio (€/000)	Quotazione (Si/No)
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>									
EURIZON ALTERNATIVE INV. SGR S.p.A.	6.354.309	100%	100%	Milano	9.961	12.653	7.439	940	No
EURIZON CAPITAL S.A.	3.592.800	100%(*)	100%(*)	Lussemburgo	88.777	345.062	19.975	83.421	No
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>9.947.109</b>				98.738	357.715	27.414	84.361	

(\*) meno un'azione

Si precisa che i dati patrimoniali ed economici indicati fanno riferimento alle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2006 in corso di approvazione (in particolare l'importo di patrimonio netto include il risultato d'esercizio al netto degli acconti distribuiti).

## 9.2 Partecipazioni: variazioni annue

A. ESISTENZE INIZIALI		9.751.108
B. AUMENTI		196.001
B4. Altre variazioni in aumento	196.001	
<b>D. Rimanenze finali</b>		<b>9.947.109</b>

La variazione in aumento delle partecipazioni si riferisce al versamento per copertura perdite effettuato alla controllata Eurizon Alternative Investments SGR.

## Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

## 10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

	31/12/2006		31/12/2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>Attività materiali</b>				
<b>1. Di proprietà</b>				
a) Impianti	1.092.664		1.379.560	
b) Macchinari e attrezzature	39.926		78.529	
c) Macchine ufficio elettroniche	8.529		1.151.950	
d) Mobili	294.361		714.892	
e) Arredi	51.435		78.820	
f) Beni artistici	90.943		90.943	
g) Automezzi	0		150	
<b>Totale</b>	<b>1.577.588</b>	<b>0</b>	<b>3.494.844</b>	<b>0</b>

In dettaglio il valore netto di bilancio deriva dai seguenti valori lordi iscritti al netto degli ammortamenti accumulati:

	31/12/2006					31/12/2005		
	Costo iscritto	Ammortamenti accumulati	Valore residuo	Valori conferendi(*)	Valore di bilancio	Costo iscritto	Ammortamenti accumulati	Valore di bilancio
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>12.790.956</b>	<b>9.371.803</b>	<b>3.419.153</b>	<b>1.841.565</b>	<b>1.577.588</b>	<b>12.260.711</b>	<b>8.765.867</b>	<b>3.494.844</b>
- Impianti	2.590.729	1.331.749	1.258.981	166.317	1.092.664	2.455.713	1.076.154	1.379.560
- Macchinari e Attrezzature	161.406	106.630	54.776	14.850	39.926	241.387	162.858	78.529
- Macchine Ufficio elettroniche	8.456.682	7.066.360	1.390.321	1.382.062	8.259	7.554.407	6.402.456	1.151.950
- Mobili	1.358.733	795.302	563.431	269.070	294.361	1.782.669	1.067.777	714.892
- Arredi	131.863	71.162	60.701	9.266	51.435	134.992	56.172	78.820
- Beni artistici	90.943	0	90.943	0	90.943	90.943	0	90.943
- Automezzi	600	600	0	0	0	600	450	150

(\*) tali valori sono classificati nella voce 130 Attività correnti e gruppi di attività in via di dismissione.

## 10.2 Attività materiali: variazioni annue

Attività materiali	Impianti	Macchinari e attrezzature	Macchine uff. elettroniche	Mobili	Arredi	Beni Artistici	Automezzi	Totale
A. Esistenze iniziali	1.379.560	78.529	1.151.950	714.892	78.820	90.943	150	3.494.844
B. Aumenti								
B.1 Acquisti	231.639		1.151.470	11.268				1.394.377
C. Diminuzioni								
C.1 Vendite	-102	-1.534	-3.260	-17.015	-207	0	0	-22.118
C.2 Ammortamenti	-352.116	-22.219	-908.920	-145.714	-17.912	0	-150	-1.447.031
C.5 Altre variazioni	-166.317	-14.850	-1.382.981	-269.070	-9.266			-1.842.484
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.092.664</b>	<b>39.926</b>	<b>8.259</b>	<b>294.361</b>	<b>51.435</b>	<b>90.943</b>	<b>0</b>	<b>1.577.588</b>

Le altre variazioni di cui al punto C.5 rappresentano sostanzialmente la riclassificazione ad Attività in via di dismissione del valore residuo dei beni inclusi nel ramo d'azienda conferendo.

## Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

## 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Attività immateriali	31/12/2006		31/12/2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>B. Altre attività immateriali</b>				
B.1 generate internamente				
- Software di produzione interna	0		22.000	
B.2 altre				
- Software e Licenze	0		945.926	
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>967.926</b>	<b>0</b>

## 11.2 Attività immateriali: variazioni annue

Attività immateriali	Software e Licenze	Software di produzione interna	Totale
A. Esistenze iniziali	945.926	22.000	967.926
B. Aumenti			
B.1 Acquisti	459.288	682.464	1.141.752
C. Diminuzioni			
C.2 Rettifiche di valore			
- ammortamenti	-528.341	-22.000	-550.341
C.4 Altre variazioni	-876.873	-682.464	-1.559.337
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Le altre variazioni di cui al punto C.4 rappresentano sostanzialmente la riclassificazione ad Attività in via di dismissione del valore residuo dei beni inclusi nel ramo d'azienda conferendo.

## Sezione 12 – Attività fiscali – Voce 120

### 12.1 Composizione delle voci 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31/12/2006	31/12/2005
Imposte anticipate per IRES	10.610.338	11.291.623
Imposte anticipate per IRAP	576.305	695.778
Totale attività fiscali anticipate	11.186.643	11.987.401
<b>Totale attività fiscali</b>	<b>11.186.643</b>	<b>11.987.401</b>

Le attività fiscali anticipate risultano riconducibili principalmente alle differenze temporanee attribuite al valore residuo fiscale degli avviamenti nel tempo registrati, oggi integralmente ammortizzati a livello civilistico, per complessivi Euro 4.930.233, agli oneri discrezionali per il personale dipendente, stimati ma non ancora erogati, per Euro 2.867.219, alle consistenze tassate dei fondi rischi ed oneri costituiti a fronte di futuri costi deducibili per Euro 2.752.885 ed ad altre partite minori, di competenza dell'esercizio ma di deducibilità futura.

Le aliquote applicate nel conteggiare gli effetti fiscali differiti sono quelle attualmente applicabili ossia il 33% per l'IRES e il 4.25 % per l'IRAP.

L'iscrizione delle attività fiscali anticipate ha trovato contropartita come segue:

	2006	2005
Contropartita a conto economico	6.993.032	7.526.043
Contropartita a patrimonio netto (riserve di valutazione)	4.193.611	4.461.358
<b>Totale attività fiscali anticipate</b>	<b>11.186.643</b>	<b>11.987.401</b>

Le attività fiscali anticipate che avranno rilevanza fiscale prevista nei prossimi dodici mesi sono pari a Euro 3.481.702.

### 12.2 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

Imposte anticipate	2006	2005
1. Esistenze iniziali	7.526.043	7.988.287
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
c) riprese di valore	2.865.947	2.736.500
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-3.398.958	-3.152.408
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		-46.336
<b>Importo finale</b>	<b>6.993.032</b>	<b>7.526.043</b>

## 12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

<b>Imposte anticipate</b>	<b>2006</b>	2005
1. Esistenze iniziali	4.461.358	2.581.790
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
c) riprese di valore	202.835	743.070
d) altre	0	141.731
2.3 Altri aumenti	0	1.696.420
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-470.582	-701.653
<b>4. Importo finale</b>	<b>4.193.611</b>	<b>4.461.358</b>

## Sezione 13 – Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate – Voce 130

In tale voce è stato indicato il valore di bilancio, pari a 3.400.902 Euro, relativo alle immobilizzazioni facenti parte del ramo d'azienda dell'area Operations conferito ad Universo Servizi nei primi mesi del 2007, così dettagliato:

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.841.565</b>
Impianti	166.317
Macchinari e Attrezzature	14.850
Macchine Ufficio elettroniche	1.382.062
Mobili	269.070
Arredi	9.266
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.559.337</b>
Software e Licenze	876.873
Software di produzione interna	682.464

## Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

Le altre attività si riferiscono a:

	<b>31/12/2006</b>	31/12/2005
Ratei e risconti attivi	1.192.336	876.730
Crediti verso l' Erario	143.417	522.640
Cauzioni	120.786	132.353
Crediti vs. fornitori	18.616	45.266
Crediti vs. dipendenti	12.017	6.913
Crediti vs. INAIL	5.905	7.608
Depositi postali	5.661	13.238
Altre attività	6.232	13.791
	<b>1.504.970</b>	1.618.539

I ratei e risconti attivi includono ratei attivi per interessi su depositi cauzionali e risconti attivi per costi di competenza del futuro esercizio.

I crediti verso l'Erario riguardano imposte indirette e bollo virtuale.

I crediti verso fornitori includono i crediti per anticipi e le note credito da ricevere.

**PASSIVO****Sezione 1 – Debiti - Voce 10**

Si riportano di seguito i dettagli della voce debiti in cui sono confluiti:

- le commissioni da riconoscere alle reti di vendita,
- le retrocessioni da corrispondere agli investitori istituzionali,
- gli altri debiti verso fornitori per prestazioni ricevute, per servizi di outsourcing ottenuti e per oneri relativi a personale distaccato.

I saldi debitori sono tutti costituiti da passività con vita residua inferiore a sei mesi.

*1.1 Dettaglio della voce "Debiti"*

<b>Debiti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
1. Debiti verso reti di vendita		
1.1 per attività di collocamento OICR	110.951.261	143.685.337
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	29.265.305	24.581.520
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	0	163.104
2. Debiti per attività di gestione		
2.1 per gestioni proprie	804.373	776.470
2.2 per gestioni ricevute in delega	485.925	358.113
2.3 per altro	37.088	0
3. Debiti per altri servizi		
3.1 consulenze	3.866.280	4.038.663
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	1.318.361	2.838.226
3.3 altri servizi	224.042	829.372
4. Altri debiti		
4.1 per personale distaccato	2.194.271	1.288.243
4.3 altri debiti	3.897.755	3.043.851
<b>Totale</b>	<b>153.044.661</b>	<b>181.602.899</b>
Fair value	153.044.661	181.602.899

## 1.2 Debiti: composizione per controparte

Debiti	Banche		Enti Finanziari		Clientela	Altri soggetti		Totale	
		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo	di cui del gruppo		
1. Debiti verso reti di vendita									
1.1 per attività di collocamento OICR	109.381.190	108.156.734	1.570.071	1.536.092				110.951.261	
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	28.128.071	28.128.071	1.137.234	1.137.234				29.265.305	
2. Debiti per attività di gestione									
2.1 per gestioni proprie						804.373	130.095	804.373	
2.2 per gestioni ricevute in delega			485.925					485.925	
2.3 per altro	37.088							37.088	
3. Debiti per altri servizi									
3.1 consulenze	60.847	60.847	83.565	83.565		3.721.868		3.866.280	
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	1.180.610	1.180.610				137.751		1.318.361	
3.3 altri servizi						224.042		224.042	
4. Altri debiti									
4.1 per personale distaccato	1.894.686	1.894.686				299.585	123.772	2.194.271	
4.3 altri debiti	871.879	871.879				3.025.876	31.568	3.897.755	
<b>Totale 31/12/2006</b>	<b>141.554.371</b>	<b>140.292.827</b>	<b>3.276.795</b>	<b>2.756.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.213.495</b>	<b>285.435</b>	<b>153.044.661</b>
Totale 31/12/2005	170.176.642	167.914.726	3.742.283	3.386.465	634.553	0	7.049.421	67.190	181.602.899

## Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

## 7.1 Composizione delle voci 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti per IRES relativa all'esercizio	24.579.521	11.452.000
Debiti per IRES dell'incorporata	0	1.390.000
meno: Crediti per acconti versati	-10.704.469	-8.678.494
meno: Crediti per ritenute subite	-181.443	-126.903
meno: Crediti per rettifiche da consolidato	-66.621	
Debiti per IRAP relativa all'esercizio	4.390.311	2.729.000
Debiti per IRAP della incorporata	0	330.000
meno: Crediti per acconti versati	-3.082.183	-2.988.767
Totale passività fiscali correnti	14.935.116	4.106.836
Imposte differite per IRES	1.055.054	707.822
Imposte differite per IRAP	40.264	25.003
Totale passività fiscali differite	1.095.318	732.825
<b>Totale passività fiscali</b>	<b>16.030.434</b>	<b>4.839.661</b>

Le passività fiscali differite risultano riconducibili principalmente alla valutazione, non rilevante fiscalmente, delle attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 651.825, agli effetti fiscali della valutazione attuariale della passività per trattamento di fine rapporto per Euro 90.595 e alle differenze temporanee attribuite al valore residuo fiscale delle attività materiali e immateriali per 352.898.

Le aliquote applicate nel conteggiare gli effetti fiscali differiti sono quelle attualmente applicabili ossia il 33% per l'IRES e il 4.25 % per l'IRAP.

L'iscrizione delle passività fiscali differite ha trovato contropartita come segue:

	<b>2006</b>	2005
contropartita a conto economico	378.551	241.455
contropartita a patrimonio netto (riserve di valutazione)	716.767	491.370
<b>Totale passività fiscali differite</b>	<b>1.095.318</b>	732.825

Non vi sono passività fiscali differite che avranno rilevanza fiscale prevista nei prossimi dodici mesi.

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

<b>Imposte differite</b>	<b>2006</b>	2005
1. Esistenze iniziali	241.455	0
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
c) altre	193.279	241.455
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-56.183	0
<b>Importo finale</b>	<b>378.551</b>	241.455

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

<b>Imposte differite</b>	<b>2006</b>	2005
1. Esistenze iniziali	491.370	92.340
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
c) altre	225.397	207.959
2.3 Altri aumenti	0	219.121
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti		- 28.050
<b>4. Importo finale</b>	<b>716.767</b>	<b>491.370</b>

### **Sezione 8 – Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione – Voce 80**

In tale voce è stato indicato il valore di bilancio dei debiti nei confronti dei dipendenti che prestano la loro attività nel ramo aziendale conferendo, relativi a Trattamento di fine rapporto per Euro 652.520 ed a ratei del personale per Euro 1.501.409.

## Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

Il dettaglio delle altre passività è evidenziato nel seguente prospetto:

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso Personale	8.608.717	10.025.949
Debiti verso l'Erario	51.451.933	96.075.076
Debiti verso Enti previdenziali	1.061.650	1.136.865
Altre passività	171.196	37.298
<b>Totale altre passività</b>	<b>61.293.496</b>	<b>107.275.188</b>

I debiti verso l'Erario rappresentano gli importi da versare per ritenute effettuate in qualità di sostituto d'imposta e per IVA sulle vendite.

I saldi debitori sono tutti costituiti da passività con vita residua inferiore a 6 mesi.

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

Corrisponde all'intera passività maturata a fine esercizio nei confronti dei dipendenti in conformità alle vigenti leggi, al netto delle anticipazioni e dei versamenti già corrisposti e di quanto versato al Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo Imi.

Il debito così definito a fine esercizio viene esposto in bilancio al suo valore attuale.

Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua delle passività (4,3%).

La durata media residua del rapporto di lavoro dei dipendenti è risultata pari a 22 anni.

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

TFR	31/12/2006	31/12/2005
A. Esistenze iniziali	2.431.879	1.965.659
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.572.485	1.327.281
B.2 Altre variazioni in aumento	0	128.769
<i>Incremento da fusione Institutional</i>	0	43.770
<i>Attualizzazione ai fini IAS</i>	0	84.999
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	-418.814	-149.937
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-1.924.253	-839.893
<i>Importi accreditati al Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI</i>	-1.040.954	-821.612
<i>Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR</i>	-5.737	-6.758
<i>Attualizzazione ai fini IAS</i>	-224.875	-1.977
<i>Cessione ramo d'azienda</i>	-167	-9.546
<i>Conferimento ramo d'azienda area operation</i>	-652.520	0
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>1.661.297</b>	<b>2.431.879</b>

## Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri – Voce 110

Gli stanziamenti effettuati a tale voce, determinati in base alla miglior stima corrente degli oneri futuri potenziali, riguardano in dettaglio:

### *Fondo rischi ed oneri vari*

Tale fondo è stato costituito principalmente a fronte della stima delle perdite presunte sulle cause passive in essere e degli esborsi stimati a fronte di reclami pervenuti dalla clientela.

In particolare lo stanziamento tiene conto delle possibili passività connesse ad alcune pratiche in contenzioso la cui valutazione è stata effettuata, sentito anche il parere dei legali di parte, sulla base dello stato della causa, delle richieste presentate e delle posizioni di difesa assunte.

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio e' stata la seguente:

<b>Fondo rischi e oneri</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo iniziale	3.500.000	2.425.930
Utilizzi del periodo	-243.508	- 52.657
Accantonamento dell'esercizio	328.696	1.126.727
<b>Saldo finale</b>	<b>3.585.188</b>	<b>3.500.000</b>

In particolare l'accantonamento complessivo di Euro 3.585.188 è principalmente riferibile:

- per Euro 2.449.222 a contenziosi con la clientela che coinvolgono direttamente o indirettamente anche il soggetto collocatore e a contenziosi che coinvolgevano direttamente l'incorporata Banco di Napoli Asset Management Sgr per fattispecie riconducibili all'attività propria della stessa;
- per Euro 709.500 a reclami pervenuti dalla clientela;
- per Euro 322.803 alle sanzioni connesse a due verifiche Consob. In merito si ricorda che a seguito degli accertamenti ispettivi effettuati dalla Consob presso la società negli anni 1997/98 e 2000/01 le sanzioni emanate su proposta della Consob dal Ministero del Tesoro prima e dal Ministero dell'Economia e delle Finanze poi sono state impugnate, sia dalla Società che dai suoi esponenti aziendali sanzionati, davanti alla Corte d'Appello di Milano che per entrambi i casi ha dichiarato l'illegittimità dei provvedimenti sanzionatori. Avverso tale decisione è stato formulato ricorso alla Corte di Cassazione da parte del Ministero e della Consob. La società ha provveduto a proporre tempestivi controricorsi. I relativi giudizi sono tuttora pendenti.

### *Fondo oneri per il personale*

Tale fondo include gli stanziamenti effettuati a fronte di possibili erogazioni di premi discrezionali e/o indennità varie a dipendenti e possibili esborsi per vertenze in corso con dipendenti o ex dipendenti.

La movimentazione del fondo e' stata la seguente:

<b>Fondo oneri per personale</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo iniziale	5.233.112	4.999.068
Incremento da fusione Institutional	0	61.185
Utilizzi del periodo	-642.902	-1.202.141
Accantonamento dell'esercizio	1.724.790	1.375.000
<b>Saldo finale</b>	<b>6.315.000</b>	<b>5.233.112</b>

Si segnala che la somma accantonata al fondo in oggetto è riconducibile principalmente ad un contenzioso in essere con un ex dirigente della società. L'entità della somma accantonata deriva da una stima prudenziale condivisa con i legali che assistono la Società nella vicenda e fatta sulla base delle clausole di stabilità previste nel contratto di assunzione dell'interessato e alle domande di "ulteriore danno" avanzate sul ricorso da controparte.

#### Fondo imposte

Il fondo, a suo tempo costituito a fronte dei possibili oneri connessi alle risultanze della verifica fiscale sull'anno 2003 condotta dall'Agenzia delle Entrate, è stato azzerato in quanto si è pervenuti nel mese di dicembre 2006 alla sottoscrizione di apposito "Processo verbale di contraddittorio" con l'Ufficio della Agenzia delle Entrate Milano 1, con successiva adesione che ha comportato un esborso totale pari a 371.304 Euro. Non esistendo altri oneri di natura fiscale si è quindi proceduto al rilascio della quota residua del fondo in esame.

La movimentazione del fondo e' stata la seguente:

Fondo imposte	2006	2005
Saldo iniziale	700.000	472.413
Utilizzo per imposte pagate	-371.304	-226.074
Incremento da fusione Institutional	0	54.323
Rilascio eccedenze	-328.696	0
Accantonamenti dell'esercizio	0	399.338
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>700.000</b>

Si ricorda infine che al 31 dicembre 2006 risultano definiti gli anni sino al 2001 ai fini delle imposte dirette e sino al 2002 relativamente all'IVA, avendo la società aderito al condono "tombale" per tale tipo di imposta, e che non esistono contenziosi passivi con l'Amministrazione finanziaria.

## Sezione 12 – Patrimonio - Voce 120, 160 e 170

### 12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Il capitale sociale al 31 dicembre 2006 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito unicamente da 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 per un controvalore complessivo di Euro 15.000.000 depositate presso le casse sociali.

Si precisa inoltre che in passato (prima del 31 dicembre 2003) sono confluiti a capitale sociale Euro 5.191.384 riconducibili a riserve di utili.

Le azioni risultano interamente possedute a far data dal 30 giugno 2006 dalla Eurizon Financial Group S.p.A.

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

Riserve	Riserva legale	Riserva straordinaria	Avanzo di fusione	Avanzo di scissione	F.do rischi finanz. generali	Totale
A. Esistenze iniziali	3.000.000	26.612.031	9.732.202	33.774.123	4.340.513	77.458.869
B. Aumenti						
B.1 Attribuzioni di utili		3.005				3.005
B.2 Altre variazioni		4.591.038				4.591.038
C. Diminuzioni						
C.2 Altre variazioni					-4.340.513	-4.340.513
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>3.000.000</b>	<b>31.206.074</b>	<b>9.732.202</b>	<b>33.774.123</b>	<b>0</b>	<b>77.712.399</b>

Le riserve, tutte liberamente distribuibili a parte la riserva legale indisponibile nei limiti previsti dal Codice civile, sono così costituite:

- la riserva legale è formata da utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti;
- la riserva straordinaria è formata da utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti;
- l'avanzo di fusione, integralmente riconducibile a poste di capitale, risulta originato per Euro 2.272.410 dal parziale annullamento del capitale della San Paolo Hambros, per Euro 3.917.998 dalla fusione per incorporazione della Banco di Napoli Asset Management e per Euro 3.541.794 dalla fusione per incorporazione della Eptafund;
- l'avanzo di scissione, integralmente riconducibile a poste di capitale, è stato originato dall'incorporazione del compendio patrimoniale derivante dalla scissione totale della Sanpaolo Wealth Management avvenuta nell'esercizio 2004.

Le Altre variazioni del rigo B.2 riguardano la destinazione a riserva straordinaria deliberata dall'Assemblea del 7 aprile 2006

- della riserva da rivalutazione, costituita ai sensi dell'articolo 26, comma 1, della Legge 30/12/1991 n. 413 e relativa alla rivalutazione dell'immobile di proprietà venduto nel 2004. Nel corso del 2005, come permesso dalle norme vigenti la riserva era stata affrancata e risultava liberamente distribuibile;
- del fondo rischi finanziari generali.

Le Altre variazioni del rigo C.2 rappresentano la contropartita dei movimenti di cui al rigo B.2 relativamente al fondo rischi finanziari generali ed alla destinazione della riserva da rivalutazione di cui al punto 12.6.

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

Riserve di valutazione	Riserve ex Legge 413/91	First time adoption	Att. Finanz. disp. per la vendita	Totale
A. Esistenze iniziali	250.525	-10.951.478	251.966	-10.448.987
B. Aumenti				
B.1 Variazioni positive di fair value			457.625	457.625
B.2 Altre variazioni		11.396.360	613.812	12.010.172
C. Diminuzioni				
C.1 Variazioni negative di fair value			-204.787	-204.787
C.2 Altre variazioni	-250.525	-444.882		-695.407
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.118.616</b>	<b>1.118.616</b>

Le riserve di valutazione sono costituite dalla riserva sulle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentante la contropartita patrimoniale al netto dell'effetto fiscale delle valutazioni a fair value delle attività stesse.

Si ricorda che in sede di destinazione dell'utile 2005 è stata deliberata la copertura della riserva di First time adoption al netto della quota derivante dalla valutazione in sede di prima applicazione delle Attività disponibili alla vendita, quota residua poi girata a voce propria.

## Parte C - Informazioni sul conto economico

### Sezione 1 – Commissioni – Voci 10 e 20

Le commissioni attive rappresentano i ricavi dell'attività di gestione di patrimoni dei prodotti offerti dalla Società secondo quanto previsto dai Regolamenti di gestione dei fondi di volta in volta vigenti e dai contratti di gestione stipulati con la clientela. Le commissioni passive rappresentano gli oneri sostenuti a favore delle reti di vendita per il collocamento dei prodotti, le retrocessioni effettuate a favore degli investitori istituzionali e i servizi finanziari vari ricevuti.

#### 1.1 "Commissioni attive e passive"

Commissioni	2006			2005		
	Attive	Passive	Nette	Attive	Passive	Nette
<b>A. GESTIONE DI PATRIMONI</b>						
1. Gestioni proprie						
1.1 FONDI COMUNI						
Commissioni di gestione	556.402.168	-493.170.885	63.231.283	603.263.699	-565.257.943	38.005.756
Commissioni di incentivo	9.959.215	-1.476.630	8.482.585	13.374.706	-2.027.400	11.347.306
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	6.510.272	-6.509.555	717	7.408.561	-7.407.507	1.054
Altre commissioni	5.691.662	-1.867.343	3.824.319	7.867.712	-3.916.976	3.950.736
<b>Totali commissioni Fondi Comuni</b>	<b>578.563.317</b>	<b>-503.024.413</b>	<b>75.538.904</b>	<b>631.914.678</b>	<b>-578.609.826</b>	<b>53.304.852</b>
1.2 GESTIONI INDIVIDUALI						
Commissioni di gestione	169.413.763	-111.441.174	57.972.589	112.910.731	-78.818.723	34.092.008
Commissioni di incentivo	1.127.268	-283.990	843.278	413.130	-119.915	293.215
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	11.777.338	-11.777.338	0	6.553.311	-6.553.311	0
Altre commissioni	3.310.252	-696.433	2.613.819	992.289	-534.149	458.140
<b>Totali commissioni Gestioni Patr.</b>	<b>185.628.621</b>	<b>-124.198.935</b>	<b>61.429.686</b>	<b>120.869.461</b>	<b>-86.026.098</b>	<b>34.843.363</b>
1.3 FONDI PENSIONE APERTI						
Commissioni di gestione	280.275	-128.556	151.719	1.398.606	-597.380	801.226
Commissioni di banca depositaria		-24.164	-24.164		-115.436	-115.436
<b>Totali commissioni Fondi Pensione</b>	<b>280.275</b>	<b>-152.720</b>	<b>127.555</b>	<b>1.398.606</b>	<b>-712.816</b>	<b>685.790</b>
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	4.799.717		4.799.717	9.685.936		9.685.936
Commissioni di incentivo			0			0
Altre commissioni			0			0
<b>Totali comm. Gestioni in delega</b>	<b>4.799.717</b>	<b>0</b>	<b>4.799.717</b>	<b>9.685.936</b>	<b>0</b>	<b>9.685.936</b>
<b>TOT. COMM. PER ATT. GESTIONE</b>	<b>769.271.930</b>	<b>-627.376.068</b>	<b>141.895.862</b>	<b>763.868.681</b>	<b>-665.348.740</b>	<b>98.519.941</b>
<b>B. ALTRI SERVIZI</b>						
Consulenza	1.254.994	-742.110	512.884	846.562	-606.332	240.230
Altri servizi		-67.600	-67.600		-58.908	-58.908
<b>Totali comm. per Altri Servizi</b>	<b>1.254.994</b>	<b>-809.710</b>	<b>445.284</b>	<b>846.562</b>	<b>-665.240</b>	<b>181.322</b>
<b>COMMISSIONI COMPLESSIVE</b>	<b>770.526.924</b>	<b>-628.185.778</b>	<b>142.341.146</b>	<b>764.715.243</b>	<b>-666.013.980</b>	<b>98.701.263</b>

Si ricorda che al 31 dicembre 2005 il conto economico proforma di Sanpaolo Imi Asset Management SGR (ora Eurizon Capital Sgr) e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR evidenziava commissioni attive per Euro 776.376.528 e commissioni passive per Euro 668.771.874.

L'incremento del margine commissionale pertanto è sostanzialmente riconducibile alla diminuzione delle aliquote di retrocessione pagate alle reti bancarie del gruppo Sanpaolo IMI a seguito dei nuovi accordi stipulati in linea con quanto stabilito nell'Accordo Quadro firmato nel 2006 da Eurizon Financial Group e la stessa Sanpaolo IMI.

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

Tipologia / Controparte	Banche		Enti finanziari		Altri soggetti		Totale	
	<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>		<i>di cui del gruppo</i>	
A. GEST. DI PATRIMONI								
1. Gestioni proprie								
<b>Comm. di collocamento</b>								
Fondi comuni	-6.252.925	-6.197.863	-256.630	-249.283			-6.509.555	-6.447.146
Gestioni individuali	-11.011.275	-11.011.275	-766.063	-766.063			-11.777.338	-11.777.338
Fondi pensione aperti							0	0
<b>Totale</b>	<b>-17.264.200</b>	<b>-17.209.138</b>	<b>-1.022.693</b>	<b>-1.015.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18.286.893</b>	<b>-18.224.484</b>
<b>Comm. di mantenimento</b>								
Fondi comuni	-485.279.293	-479.359.662	-6.672.482	-6.532.614	-1.219.109	-297.298	-493.170.884	-486.189.574
Gestioni individuali	-105.019.206	-104.860.422	-4.447.737	-4.446.534	-1.974.231	-174.326	-111.441.174	-109.481.282
Fondi pensione aperti	-128.172	-128.172	-384	-298			-128.556	-128.470
<b>Totale</b>	<b>-590.426.671</b>	<b>-584.348.256</b>	<b>-11.120.603</b>	<b>-10.979.446</b>	<b>-3.193.340</b>	<b>-471.624</b>	<b>-604.740.614</b>	<b>-595.799.326</b>
<b>Comm. di incentivo</b>								
Fondi comuni	-1.416.664	-1.385.638	-57.200	-57.200	-2.766	-2.766	-1.476.630	-1.445.604
Gestioni individuali	-283.990	-283.990					-283.990	-283.990
Fondi pensione aperti							0	0
Altre gestioni							0	0
<b>Totale</b>	<b>-1.700.654</b>	<b>-1.669.628</b>	<b>-57.200</b>	<b>-57.200</b>	<b>-2.766</b>	<b>-2.766</b>	<b>-1.760.620</b>	<b>-1.729.594</b>
<b>Altre commissioni</b>								
Fondi comuni	-80.505		-147.297	-147.297	-1.639.541		-1.867.343	-147.297
<i>di cui per gestioni delegate</i>							0	0
Gestioni individuali	-692.820	-9.515	-3.613				-696.433	-9.515
<i>di cui per gestioni delegate</i>							0	0
Fondi pensione aperti	-24.164	-9.970					-24.164	-9.970
<i>di cui per gestioni delegate</i>							0	0
Altre gestioni							0	0
<b>Totale</b>	<b>-797.489</b>	<b>-19.485</b>	<b>-150.910</b>	<b>-147.297</b>	<b>-1.639.541</b>	<b>0</b>	<b>-2.587.940</b>	<b>-166.782</b>
<b>TOT.COMM.ATT.GEST.</b>	<b>-610.189.014</b>	<b>-603.246.507</b>	<b>-12.351.406</b>	<b>-12.199.289</b>	<b>-4.835.647</b>	<b>-474.390</b>	<b>-627.376.067</b>	<b>-615.920.186</b>
<b>ALTRI SERVIZI</b>								
Consulenza			-242.638	-242.638	-344.547		-587.185	-242.638
Altri servizi	-133.866	-133.865	-2.233	-2.233	-86.427		-222.526	-136.098
<b>Totale</b>	<b>-133.866</b>	<b>-133.865</b>	<b>-244.871</b>	<b>-244.871</b>	<b>-430.974</b>	<b>0</b>	<b>-809.711</b>	<b>-378.736</b>
<b>COMM. COMPLESSIVE</b>	<b>-610.322.880</b>	<b>-603.380.372</b>	<b>-12.596.277</b>	<b>-12.444.160</b>	<b>-5.266.621</b>	<b>-474.390</b>	<b>-628.185.778</b>	<b>-616.298.922</b>
<b>Totale 2005</b>	<b>-645.732.018</b>	<b>-634.976.994</b>	<b>-16.527.415</b>	<b>-16.340.695</b>	<b>-3.754.547</b>	<b>-1.542.096</b>	<b>-666.013.980</b>	<b>-652.859.785</b>

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

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

Voci/Proventi	2006		2005	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
D. Partecipazioni				
Eurizon Capital S.A. acconto anno 2006	69.998.600			
Eurizon Capital S.A. saldo anno 2005	6.999.860		75.998.480	
Sanpaolo Imi Institutional AM SGR S.p.A.			1.712.051	
Universo Servizi S.p.A.			14.400	
<b>Totale</b>	<b>76.998.460</b>	<b>0</b>	<b>77.724.931</b>	<b>0</b>

## Sezione 3 – Interessi – Voci 40 e 50

I proventi ed oneri per interessi trovano origine nell'investimento del patrimonio aziendale e delle temporanee disponibilità liquide.

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

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Conti correnti	Altro	2006	2005
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.354.887				2.354.887	1.176.324
5. Crediti		1.925.730	621.262		2.546.992	1.881.358
6. Altre attività				1.918	1.918	4.033
<b>Totale</b>	<b>2.354.887</b>	<b>1.925.730</b>	<b>621.262</b>	<b>1.918</b>	<b>4.903.797</b>	<b>3.061.715</b>

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Scoperti di C/C	2006	2005
1. Debiti	-110	-8	-118	-945
<b>Totale</b>	<b>-110</b>	<b>-8</b>	<b>-118</b>	<b>-945</b>

## Sezione 8 – Utili (Perdite) da cessione o riacquisto - Voce 100

### 8.1 Composizione della voce 100 "Utili (perdite) da cessione"

Voci/componenti reddituali	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie		
1.1 Titoli di debito	-171.386	-171.386
<i>di cui titoli di Stato</i>	-171.386	-171.386
1.3 Quote di O.I.C.R.		0
<b>Totale</b>	<b>-171.386</b>	<b>-171.386</b>

Voci/componenti reddituali	2006			2005		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Attività disponibili per la vendita	0	-171.386	-171.386	240.458	-8.770	231.688
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-171.386</b>	<b>-171.386</b>	<b>240.458</b>	<b>-8.770</b>	<b>231.688</b>

## Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 120

Le spese amministrative includono le spese per il personale e le altre spese amministrative di funzionamento.

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

Voci	2006	2005
<b>1. Personale dipendente</b>		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	-26.628.207	-24.718.771
b) oneri sociali	-8.424.576	-8.379.060
e) accantonamento al TFR	-1.572.485	-1.327.281
f) recupero emolumenti ns. personale	139.517	415.411
g) rimborsi ns. personale in distacco	5.640.262	4.840.548
h) adeguamento attualizzazione TFR	224.875	-84.999
i) altre spese	-2.977.698	-2.654.543
<b>2. Altro personale</b>		
a) personale distaccato	-5.175.813	-4.422.775
<b>3. Amministratori</b>		
a) emolumenti Amministratori	-317.408	-498.793
<b>Totale</b>	<b>-39.091.533</b>	<b>-36.830.263</b>

Si ricorda che al 31 dicembre 2005 il conto economico proforma di Sanpaolo Imi Asset Management SGR (ora Eurizon Capital Sgr) e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR evidenziava spese per il personale per Euro 39.005.458 sostanzialmente quindi in linea con quelle dell'esercizio 2006.

Numero medio dei dipendenti per categoria

	Organico al 31/12/2006	Organico al 31/12/2005	Media
<b>Personale dipendente</b>			
Dirigenti	24	30	27
Quadri direttivi	198	199	199
Restante personale	172	166	1
<b>Totale dipendenti</b>	<b>394</b>	<b>395</b>	<b>395</b>
<i>di cui in distacco</i>	<i>36</i>	<i>49</i>	<i>43</i>
<b>Personale distaccato</b>			
Dirigenti	4	5	5
Quadri direttivi	14	22	18
Restante personale	14	14	14
<b>Totale distaccati</b>	<b>32</b>	<b>41</b>	<b>37</b>
<b>TOTALE GENERALE ORGANICO</b>	<b>390</b>	<b>387</b>	<b>389</b>
<b>Contratti di lavoro atipici</b>			
Collaboratori a progetto	1	3	2
Contratti di lavoro interinale	4	5	5
<b>Totale contratti atipici</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>TOTALE ORGANICO EFFETTIVO</b>	<b>395</b>	<b>395</b>	<b>395</b>

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

Di seguito si forniscono i dettagli delle principali voci di costo, al netto di eventuali riaddebiti, che compongono l'aggregato:

<b>Spese amministrative</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Consulenze informatiche	-11.851.490	-11.709.182
Servizi di outsourcing	-3.310.008	-4.812.478
Altre consulenze	-2.738.273	-2.194.375
Locazione immobili e oneri accessori	-2.627.576	-2.526.302
Utenze	-1.381.644	-1.151.106
Canoni software	-1.210.887	-860.225
Manutenzioni varie	-664.612	-757.318
Quote associative	-501.768	-512.210
Prestazioni di servizi vari	-383.507	-926.127
Materiali di consumo	-341.925	-427.896
Spese di revisione	-335.453	-105.858
Spese pubblicitarie	-326.048	-101.287
Rappresentanza	-202.050	-178.632
Tasse e imposte indirette	-141.149	-95.817
Canoni locazione	-132.373	-272.428
Oneri Collegio Sindacale	-82.399	-85.280
Erogazioni liberali	-81.500	-141.002
Pubblicazioni e volumi	-81.151	-73.348
Assicurazioni	-72.228	-76.330
Bancarie e postali	-60.387	-47.542
Altre spese varie	-81.107	-147.585
Insussistenze del passivo anni precedenti	0	831.363
<b>Totale</b>	<b>-26.607.535</b>	<b>-26.370.965</b>

Le spese amministrative, al netto dei riaddebiti, sono da considerarsi spese fisse a parte i costi per consulenze varie, organizzative e commerciali che sono da considerarsi occasionali per Euro 1.582.803.

Si ricorda che al 31 dicembre 2005 il conto economico proforma di Sanpaolo Imi Asset Management SGR (ora Eurizon Capital Sgr) e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR evidenziava altre spese amministrative per Euro 27.265.329. Le spese sostenute pertanto evidenziano una effettiva diminuzione rispetto al passato in parte ricollegabile alle sinergie generate dalla fusione della incorporata e in parte connesse all'attenta gestione dei costi aziendali.

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

Le rettifiche di valore sono costituite esclusivamente dall'ammortamento di competenza dell'esercizio determinato in base alle seguenti aliquote che sono ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti:

	<b>Aliquote</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
Impianti	
- Impianti di allarme	30%
- Impianti di comunicazione	25%
- Impianti antincendio	15%
- Impianti di condizionamento	15%
- Impianti elettrici	10%
Macchinari e Attrezzature	15%
Macchine Ufficio elettroniche	40%
Mobili	12%
Arredi	15%
Automezzi	25%

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

<b>Voci/Rettifiche e riprese di valore</b>	<b>Ammortamento 2006</b>	<b>Ammortamento 2005</b>
1. Di proprietà		
ad uso funzionale	-1.447.031	-1.553.439
<b>Totale</b>	<b>-1.447.031</b>	<b>-1.553.439</b>

Nell'esercizio non ci sono state rettifiche di valore per deterioramento e riprese di valore.

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

Le rettifiche di valore sono costituite esclusivamente dall'ammortamento di competenza dell'esercizio determinato in base alle seguenti aliquote che sono ritenute rappresentative della vita utile dei beni immateriali:

	<b>Aliquote</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
Software e Licenze	33,33%
Software di produzione interna	33,33%

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

<b>Voci/Rettifiche e riprese di valore</b>	<b>Ammortamento 2006</b>	<b>Ammortamento 2005</b>
<b>2. Altre Attività immateriali</b>		
2.1 Di proprietà		
generate internamente	-22.000	-144.245
altre	-528.341	-282.180
<b>Totale</b>	<b>-550.341</b>	<b>-426.425</b>

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

Si rimanda in merito a quanto esposto nella Sezione 11 del Passivo alla voce 110 Fondi per rischi ed oneri.

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

Gli altri oneri di gestione includono essenzialmente tutte le spese direttamente connesse all'attività di gestione dei patrimoni.

<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Servizi informativi del mercato mobiliare	-6.949.871	-5.989.256
Spese per Fondi Comuni (postali, modulistica)	-3.189.832	-2.310.413
Spese per Gestioni Individuali (postali, modulistica, imposte)	-1.430.322	-796.357
Spese per Fondi Pensione (postali, modulistica, revisione)	-38.142	-210.939
Oneri vari	-209.147	0
<b>Totale</b>	<b>-11.817.314</b>	<b>-9.306.965</b>

Gli altri oneri di gestione sono da considerarsi spese variabili a parte i costi dei servizi informativi che sono da considerarsi integralmente fissi.

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

Gli altri proventi di gestione includono voci residuali di ricavi connessi all'attività di gestione dei patrimoni e/o di natura amministrativa.

<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Proventi da transazioni	3.000.000	0
Ricavi da outsourcing	1.384.095	3.099.664
Retrocessione commissioni su quote f.di hedge	121.460	75.802
Ricavi per altri servizi resi	116.000	136.673
Proventi da Consolidato Fiscale Nazionale	66.621	913.115
Proventi da prodotti gestiti	8.298	53.882
Altri proventi vari	199.274	177.129
Soft Commissions	0	1.823.956
<b>Totale</b>	<b>4.895.748</b>	<b>6.280.221</b>

Si ricorda che i proventi da transazioni derivano dalla chiusura di un contenzioso attivo a suo tempo avviato nei confronti della società Datamat Ingegneria di Sistemi Spa.

La società aderisce al consolidato fiscale di gruppo nazionale e da tale adesione la società ha usufruito di un beneficio di Euro 66.621.

**Sezione 18 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 200***18.1 Composizione della voce 200 "Utili (perdite) da cessione di investimenti"*

<b>Voci</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>2. Altre attività</b>		
2.1 Utili da cessione	0	4.942
2.2 Perdite da cessione	-23.027	-46.385
<b>Risultato netto</b>	<b>-23.027</b>	<b>-41.443</b>

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

La voce rappresenta l'onere tributario a carico dell'esercizio quale risultante dalla definizione della fiscalità corrente e differita.

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

Imposte	2006	2005
1. Imposte correnti		
IRES	-24.784.898	-11.528.765
IRAP	-4.416.761	-2.738.886
meno: imposte su Utili da attività in dismissione	666.621	
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-208.747	
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
IRES	205.377	76.765
IRAP	26.450	9.886
4. Variazione delle imposte anticipate	-990.713	-424.538
5. Variazione delle imposte differite	-193.278	-213.405
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>-29.695.949</b>	<b>-14.818.943</b>

Si precisa che le "Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi" rappresentano le variazioni apportate ai debiti tributari rilevati in precedenti esercizi a seguito presentazione delle dichiarazioni fiscali relative ai medesimi esercizi mentre le "riduzioni delle imposte correnti dell'esercizio" indicano l'importo delle imposte anticipate, precedentemente non iscritte in bilancio, che sono divenute deducibili nell'esercizio.

Si ricorda che al 31 dicembre 2005 il conto economico proforma di Sanpaolo Imi Asset Management SGR (ora Eurizon Capital Sgr) e dell'incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR evidenziava imposte per Euro 16.386.016. L'incremento dell'imposta, come emerge anche dalla riconciliazione sottostante, deriva dal maggior imponibile dell'esercizio a fronte di una sostanziale costanza di dividendi incassati.

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

Viene qui di seguito fornita la riconciliazione tra l'imposta teorica a carico delle società (IRES 33%) e l'Ires corrente di competenza dell'esercizio.

<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>147.706.076</b>
Tasso teorico delle imposte sul reddito	-33,00%	
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>-48.743.005</b>
Effetto fiscale delle differenze permanenti		
Costi non deducibili	-0,45%	-663.209
Ricavi non tassati (dividendi, ecc)	16,34%	24.139.017
Oneri del precedente esercizio ora deducibili	0,00%	-3.370
Irap corrente	-2,97%	-4.390.311
<b>Beneficio fiscale delle differenze permanenti</b>		<b>19.082.127</b>
Effetto fiscale delle differenze temporanee		
Differenze temporanee sorte nell'anno	0,78%	1.148.920
Effetto netto delle imposte anticipate e differite	-0,80%	-1.183.991
<b>Carico fiscale delle differenze temporanee</b>		<b>-35.071</b>
<b>Onere fiscale reale</b>		<b>-29.695.949</b>
Tasso effettivo delle imposte sul reddito	-20,10%	
<b>Utile dopo le imposte</b>		<b>118.010.127</b>

## Sezione 20 - Utili (Perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte - Voce 220

### 20.1 Composizione della voce 220 " Utili (perdite) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte"

La voce riporta il risultato netto derivante dalla cessione ad Eurizon Vita Spa del ramo di azienda relativo all'istituzione ed alla gestione dei fondi pensione, operazione avvenuta l'8 marzo 2006.

L'utile lordo registrato è risultato pari a Euro 2.020.063 da cui sono poi state decurtate Euro 666.621 pari alle relative imposte.

## Parte D – Altre informazioni

### Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

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

##### 1.1.1 Impegni e garanzie rilasciate a terzi

A fine esercizio risultano in capo alla Società i seguenti impegni:

- Titoli da consegnare per Euro 179.315.169 in relazione ad operazioni di pronti contro termine di impiego in essere a fine esercizio.
- Fideiussioni rilasciate a favore di terzi così dettagliate:

a favore di	per	data rilascio	Importo
Agenzia delle Entrate	bollo virtuale	12/10/1999	258.228
Cristallo SpA	immobile Milano via Visconti di Modrone	12/11/2004	312.826
Beni Stabili SpA	immobile Milano via c.so di Porta Nuova	19/04/2006	242.841
			<b>813.895</b>

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

I certificati fisici dei titoli di proprietà e in pronti contro termine, per un valore nominale complessivo di Euro 251.201.000, sono depositati a custodia presso Sanpaolo Imi (dal 1° gennaio 2007 Intesa Sanpaolo S.p.A.).

Il controvalore nominale delle quote del fondo Brera Multistrategy 2, pari a Euro 6.334.500, risultano essere dematerializzate e ricomprese nel certificato cumulativo del fondo stesso.

#### 1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti

##### 1.2.1 Valore complessivo netto degli OICR (dettaglio per ciascun OICR)

OICR	31/12/2006	31/12/2005
<b>1. Gestioni proprie</b>		
Azioni internazionali	212.885.559	240.380.774
Obbligazionario internazionale	133.974.705	50.408.427
Protezione 95	-	79.243.499
Mercati emergenti	462.688.210	493.423.802
Perseo monetario euro	-	285.383.288
Perseo rendita	-	18.551.859
Tasso variabile	1.494.845.275	663.746.100
Strategie obbligazionarie 85	129.915.791	135.778.819
Strategie obbligazionarie 100	104.821.462	135.661.959
Soluzione 7	753.677.105	811.553.718
Soluzione 6	342.664.521	375.341.600
America	258.272.327	352.841.546
Obbligaz. Euro dinamico	624.342.745	837.667.397
Azioni italia	1.309.498.868	1.396.979.128
Obbligaz. Euro corporate	233.597.272	392.481.348
Obbligaz. dollari	-	105.755.223
Obbligaz. Euro lungo termine	179.337.369	279.128.344

Obbligaz. Euro breve termine	3.807.674.775.	6.456.076.176
Soluzione cash	758.967.245	1.042.978.811
Azionario internazionale etico	290.468.063	335.057.174
Obbligazionario etico	336.476.527	406.316.083
Europe	1.264.785.076	1.308.157.674
Etico Venezia serenissima	15.467.078	17.850.160
Strategie cicliche 50	209.042.207	216.489.234
Finance	142.094.664	147.945.392
Strategie cicliche 90	166.483.334	178.903.832
Strategie cicliche 70	69.726.582	70.076.637
Strategie cicliche 30	251.287.245	250.957.091
Trend	76.617.676	100.321.268
High tech	282.690.348	395.205.688
Global high yield	249.630.393	229.099.903
Global equity risk	184.871.160	209.412.423
Euro	683.619.893	652.459.669
Liquidita' classe B	1.206.927.361	1.398.158.277
Liquidita' classe A	12.562.371.203	12.546.150.404
Italian equity risk	157.413.350	153.038.772
Global bond risk	69.138.140	100.432.875
Reddito	1.445.748.822	1.986.835.682
Currency risk	-	27.458.894
Obbligaz. Euro medio termine	636.055.090	933.664.428
Opportunita' italia	213.099.249	212.815.419
Pacific	578.111.493	701.390.065
Salute e ambiente	81.601.348	110.068.379
Soluzione 5	1.940.768.038	2.209.011.815
Soluzione 2	2.520.059.686	2.072.571.351
Soluzione 4	1.774.427.277	2.047.185.714
Soluzione 3	2.672.148.074	2.819.080.749
Vega coupon	3.038.606.818	3.662.162.140
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>43.926.899.424</b>	<b>49.651.659.009</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
Carige	1.269.203.418	1.301.558.733
Fondi lussemburghesi	4.964.162.004	924.277.783
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>6.233.365.422</b>	<b>2.225.836.516</b>
<b>3. Gestioni date in delega a terzi</b>		
Protezione 95	-	79.243.499
Global bond risk	69.138.140	100.432.875
Global equity risk	184.871.760	209.412.423
<b>Totale gestioni date in delega a terzi</b>	<b>254.009.301</b>	<b>389.088.797</b>

## 1.2.2 Valore complessivo delle gestioni patrimoniali individuali di portafoglio

Gestioni individuali	31/12/2006		31/12/2005	
	di cui investiti in fondi della SGR		di cui investiti in fondi della SGR	
<b>1. Gestioni proprie</b>				
Gestioni Individuali in valori mobiliari	25.258.193.804	159.983.461	24.090.690.312	186.701.050
Gestioni Individuali in fondi	11.953.821.273	8.396.722.468	11.853.130.101	8.984.158.085
Gestioni Individuali in valori mobiliari e fondi	5.622.634.304	1.212.741.698	4.498.176.873	1.114.374.853
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>42.834.649.382</b>	<b>9.769.447.628</b>	<b>40.441.997.286</b>	<b>10.285.233.988</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>				
GAM	1.790.644.933	25.241.111	1.756.425.835	41.537.753
SICAV	351.349.639	0	420.997.611	
GPF CARDINE	123.243.637	123.192.471	267.597.123	266.453.301
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>2.265.238.209</b>	<b>148.433.582</b>	<b>2.445.020.569</b>	<b>307.991.054</b>

## 1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione

Fondi Pensione	31/12/2006	31/12/2005
<b>1. Gestioni proprie</b>		
1.1 Fondi pensione aperti:		
Arturo	0	12.110.276
Arturo 06	0	13.013.130
Euganeo	0	20.402.551
Perseo	0	1.827.864
Sanpaolo Previdenza	0	47.068.612
Aedifico	0	14.792.645
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>0</b>	<b>109.215.077</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
2.1. Fondi pensione:		
Fondi pensione aperti	208.298.265	71.835.660
Fondi pensione negoziali	3.005.187.130	2.610.318.535
Altre forme pensionistiche	542.088.489	514.578.486
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>3.755.573.884</b>	<b>3.196.732.681</b>

## 1.2.4 Impegni per sottoscrizioni da regolare

Si riporta qui di seguito il dettaglio per singolo OICR degli impegni in essere a fine esercizio nei confronti di terzi per liquidità ricevuta a fronte di sottoscrizioni di fondi da regolare

<b>FONDI COMUNI</b>		
<b>Sottoscrizioni da regolare al</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
SOLUZIONE 7	292.039	669.625
SOLUZIONE 6	91.101	188.937
AMERICA	34.805	348.503
EURO DINAMICO	363.816	396.813
AZIONI ITALIA	722.557	409.888
OBBLIGAZ. EURO CORPORATE	9.915	34.276
OBBLIGAZ. DOLLARI	-	173.004
OBBLIGAZ. EURO LUNGO TERMINE	160.881	776.927
OBBLIGAZ. EURO BREVE TERMINE	793.145	1.138.023
SOLUZIONE CASH	3.566.345	4.076.161
AZIONARIO INTERNAZIONALE ETICO	8.703	26.002
OBBLIGAZIONARIO ETICO	78.241	315.466
EUROPE	442.822	416.122
STRATEGIE CICLICHE 50	55.355	221.269
FINANCE	16.094	98.485
STRATEGIE CICLICHE 90	199.154	59.778
STRATEGIE CICLICHE 70	33.477	22.693
STRATEGIE CICLICHE 30	165.575	162.921
TREND	1.219	5.230
HIGH TECH	3.539	46.534
GLOBAL HIGH YIELD	601.344	1.803.109
GLOBAL EQUITY RISK	223.990	46.479
EURO	225.604	597.663
LIQUIDITA' Classe B	5.834.386	179.985
LIQUIDITA' Classe A	32.310.016	24.527.349
ITALIAN EQUITY RISK	288.224	110.190
GLOBAL BOND RISK	2.250	4.749
REDDITO	326.389	854.183
CURRENCY RISK	-	76.823
OBBLIGAZ. EURO MEDIO TERMINE	92.457	280.936
OPPORTUNITA' ITALIA	99.788	21.109
PACIFIC	71.960	973.816
SALUTE E AMBIENTE	7.348	25.102
SOLUZIONE 5	530.653	661.163
SOLUZIONE 2	2.469.712	4.696.014
SOLUZIONE 4	842.399	865.605
SOLUZIONE 3	1.033.739	3.322.936
VEGA COUPON	333.047	647.015
AZIONI INTERNAZIONALI	5.397	88.293
OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	20.643	58.707
PROTEZIONE 95	-	45.902
MERCATI EMERGENTI	412.016	1.212.490
PERSEO MONETARIO EURO	-	16.678
PERSEO RENDITA	-	26.985
TASSO VARIABILE	2.730.737	1.119.537
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 85	43.347	81.381
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 100	5.143	55.560
<b>Totale</b>	<b>55.549.370</b>	<b>51.986.419</b>

### 1.2.5 Consulenza

Viene svolta inoltre attività di consulenza finanziaria per conto di n. 4 clienti.

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

I rischi a cui risulta soggetta la società sono di tipo finanziario, in funzione delle scelte effettuate nell'investire il patrimonio aziendale e le disponibilità liquide, e di tipo operativo in relazione all'attività svolta di gestione di patrimoni di terzi.

La società attribuisce una forte rilevanza alla gestione ed al controllo dei rischi potenziali che basa sui seguenti principi:

- chiara individuazione delle responsabilità di assunzione dei rischi
- sistemi di misurazione e controllo allineati alla best practice internazionale
- separatezza organizzativa tra le funzioni deputate alla gestione e le funzioni addette al controllo.

### 2.1 Rischi finanziari

I rischi finanziari come già indicato derivano dalle scelte effettuate nell'investire il patrimonio aziendale e le disponibilità liquide.

In tale ambito, nel quadro più ampio delle linee guida fornite dalla capogruppo in tema di controllo del rischio creditizio e finanziario, il Consiglio di Amministrazione da tempo ha adottato una apposita delibera in base alla quale viene definito che in via ordinaria la Società impiega le proprie disponibilità in depositi bancari, pronti contro termine, titoli di Stato di Paesi appartenenti all'area Euro, denominati in tale valuta e con duration massima di tre anni, fondi monetari e fondi obbligazionari a breve termine, entrambi specializzati nell'area Euro. Nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione ravvisi l'opportunità di autorizzare investimenti non rientranti nell'ambito delle linee guida sopra indicate il potenziale rischio connesso a tali investimenti viene monitorato dalla funzione di Risk Management, già impegnata giornalmente nella misurazione e nel controllo dei rischi finanziari (mercato, tasso, cambio, ecc) insiti nei patrimoni di terzi gestiti.

### 2.2 Rischi operativi

#### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio operativo è stato identificato come il rischio di subire perdite derivanti dalla disfunzione a livello di procedure o sistemi interni, risorse umane oppure da eventi esterni.

La Società oltre ad aver recepito il Regolamento Operational Risk Management di Gruppo che fissa i principi guida del processo di gestione e di controllo dei rischi operativi, ha adottato anche un proprio regolamento interno ("Regolamento per l'analisi, la mappatura e la gestione dei processi e dei rischi operativi") al fine di fornire le linee guida per una corretta impostazione del processo di gestione del rischio operativo. In particolare, in tale documento sono stati definiti in via preliminare i criteri ed i metodi da seguire per l'identificazione, la definizione, la misurazione del rischio operativo, così come si configura nell'ambito dei processi della Società è stato delineato il modello di governo e gestione dei rischi operativi, individuando i diversi soggetti coinvolti con evidenza del ruolo e dei compiti agli stessi attribuiti.

A tal riguardo la Società ha effettuato la mappatura di tutti i processi aziendali, ha identificato in dettaglio i principali rischi operativi cui è esposta in relazione alle attività svolte ed ha definito i controlli per la mitigazione dei singoli rischi operativi identificati.

#### Informazioni di natura quantitativa

Sui rischi operativi monitorati viene applicata la metodologia sviluppata dalla Capogruppo al fine di calcolare le perdite potenziali derivanti da tali eventi.

Le stime ad oggi effettuate e l'andamento storico delle perdite operative registrate negli ultimi cinque anni hanno confermato che il patrimonio di vigilanza esistente, già adeguato al fine del rispetto dei coefficienti prudenziali di capitalizzazione imposti dalla normativa di Vigilanza emanata dalla Banca d'Italia per le società di gestione del risparmio, risulta congruo rispetto ai

potenziali rischi operativi esistenti.

### SEZIONE 3 – Operazioni con parti correlate

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

Gli oneri di competenza derivanti dai compensi dovuti ad amministratori e dirigenti sono stati:

Emolumenti	2006	2005
Dirigenti (in organico effettivo)	-6.641.505	-10.170.148
Amministratori	-317.408	-498.793
<b>Totale</b>	<b>-6.958.913</b>	<b>-10.668.941</b>

#### 3.2 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Al 31 dicembre non esistevano crediti o garanzie rilasciate a favore di amministratori e dirigenti. Per quanto riguarda i rapporti intrattenuti con le società di Gruppo si è già detto nella relazione sulla gestione.

#### 3.3 Informazioni sull'impresa Capogruppo

##### Denominazione e sede

Sanpaolo IMI S.p.A. (Intesa Sanpaolo S.p.A. dal 1° gennaio 2007)  
Sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156

Sanpaolo IMI S.p.A. redige il bilancio consolidato che verrà pubblicato ai sensi di legge.

#### 3.4 Rapporti infragruppo

I rapporti con le società del Gruppo sono dettagliati nell'apposita sezione della relazione del Consiglio di Amministrazione che correda il bilancio e a cui si rimanda.

### SEZIONE 4 – Altri dettagli informativi

Non esistono aspetti che richiedano dettagli informativi ulteriori a parte quanto sotto evidenziato.

#### 4.1 Direzione e coordinamento

Come già detto in relazione sulla gestione, la Vostra Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della propria controllante diretta Eurizon Financial Group S.p.A. e, a norma dell'art. 2497 bis 4° comma del codice civile, si riportano in allegato i dati dell'ultimo bilancio approvato della stessa.

In particolare vengono riportati:

- I principali indicatori di Gruppo per l'esercizio 2005
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2005
- Conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio 2005
- Stato patrimoniale d'impresa al 31 dicembre 2005
- Conto economico d'impresa per l'esercizio 2005

Si ricorda che Eurizon Financial Group appartiene al gruppo bancario Sanpaolo Imi (dal 1° gennaio 2007 Intesa Sanpaolo) che a sua volta redige il bilancio consolidato a norma di legge.

# Allegati

---

---

PROSPETTI RIEPILOGATIVI DEI DATI DELL'IMPRESA CONTROLLANTE EURIZON FINANCIAL GROUP S.P.A.

---



## Principali indicatori

<b>Vita</b> (in milioni di euro)	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variazione %</b>
Raccolta lorda	8.118	8.542	-5
Nuova produzione Vita annualizzata	7.346	7.842	-6
Riserve tecniche e passività finanziarie senza partecipazione discrezionale agli utili <sup>(1)</sup>	44.489	38.936	14

<b>Danni</b> (in milioni di euro)	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variazione %</b>
Premi lordi contabilizzati <sup>(2)</sup>	61	45	36
Riserve tecniche lorde	76	61	25
Combined ratio	80,2%	80,4%	-

<b>Servizi finanziari</b> (in milioni di euro)	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variazione %</b>
Masse amministrate <sup>(3)</sup>	64.312	59.469	8
Raccolta complessiva <sup>(4)</sup>	1.841	-276	n.s.
- flusso netto risparmio gestito	580	-451	n.s.
- flusso netto risparmio amministrato	292	-1.232	n.s.

<b>Altri indicatori</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variazione %</b>
Utile netto complessivo <sup>(5)</sup> (in milioni di euro)	418,7	345,5	21
Roe	22%	n.d.	n.d.
Utile netto di pertinenza del Gruppo (in milioni di euro)	365,18	299,3	22
N. promotori	4.150	4.313	-4
N. sportelli bancari	3.172	3.126	2

<sup>(1)</sup> Senza altre passività finanziarie e attivi specifici.

<sup>(2)</sup> 100% Fideuram Assicurazioni prodotti con + 100% Egida.

<sup>(3)</sup> Incluse riserve Vita per 14.228 milioni di euro nel 2005.

<sup>(4)</sup> Include nuova produzione Vita per 969 milioni di euro nel 2005.

<sup>(5)</sup> Al lordo di minority e con l'applicazione degli Ias 32 e 39 e IFRS 4.

## Prospetti contabili consolidati (IAS/IFRS)

### Stato patrimoniale consolidato

Stato patrimoniale - attività (in migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
<b>1 Attività immateriali</b>	<b>54.335</b>	<b>32.641</b>
1.1 Avviamento	24.170	-
1.2 Altre attività immateriali	30.165	32.641
<b>2 Attività materiali</b>	<b>85.595</b>	<b>90.287</b>
2.1 Immobili	72.373	73.884
2.2 Altre attività materiali	13.222	16.403
<b>3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>29.012</b>	<b>24.651</b>
<b>4 Investimenti</b>	<b>51.167.375</b>	<b>43.571.718</b>
4.1 Investimenti immobiliari	39.303	40.181
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	51	39
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	4.662	3.874.223
4.4 Finanziamenti e crediti	3.782.395	3.027.077
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.216.160	12.534.387
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	28.124.804	24.095.811
<b>5 Crediti diversi</b>	<b>579.338</b>	<b>450.447</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	38.571	18.918
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.152	648
5.3 Altri crediti	539.615	430.881
<b>6 Altri elementi dell'attivo</b>	<b>1.188.000</b>	<b>727.809</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	170.568	-
6.2 Costi di acquisizione differiti	2.400	-
6.3 Attività fiscali differite	400.279	86.264
6.4 Attività fiscali correnti	306.436	260.832
6.5 Altre attività	308.317	380.713
<b>7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.604.573</b>	<b>952.207</b>
<b>Totale attività</b>	<b>54.708.228</b>	<b>45.849.760</b>

<b>Stato patrimoniale - patrimonio netto e passività</b> (in migliaia di euro)	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>1 Patrimonio netto</b>	<b>1.998.483</b>	<b>1.777.834</b>
<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.810.221</b>	<b>1.769.692</b>
1.1.1 Capitale	101.000	481.078
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitali	574.617	165.358
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	677.820	734.466
1.1.5 (azioni proprie)	-	-
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	90.930	-
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	365.854	388.790
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>188.262</b>	<b>8.142</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	135.352	7.575
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	52.910	567
<b>2 Accantonamenti</b>	<b>211.707</b>	<b>148.380</b>
<b>3 Riserve tecniche</b>	<b>22.140.273</b>	<b>38.708.026</b>
<b>4 Passività finanziarie</b>	<b>27.912.275</b>	<b>4.340.965</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	22.323.344	-
4.2 Altre passività finanziarie	5.588.931	4.340.965
<b>5 Debiti</b>	<b>1.249.515</b>	<b>730.814</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77.720	64.388
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.941	2.451
5.3 Altri debiti	1.167.854	663.975
<b>6 Altri elementi del passivo</b>	<b>1.195.975</b>	<b>143.741</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	164.009	-
6.2 Passività fiscali differite	379.704	22.265
6.3 Passività fiscali correnti	140.038	300
6.4 Altre passività	512.224	121.176
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>54.708.228</b>	<b>45.849.760</b>

## Conto economico consolidato (in migliaia di euro)

	31/12/2005	31/12/2004
1.1 Premi netti	3.599.302	8.558.594
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.621.461	8.575.518
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-22.159	-16.924
1.2 Commissioni attive	1.146.078	799.681
1.3 Proventi e oneri derivati da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	434.367	1.232.699
1.4 Proventi derivati da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti e investimenti immobiliari	891.746	814.571
1.5.1 Interessi attivi	699.035	632.861
1.5.2 Altri proventi	26.164	6.149
1.5.3 Utili realizzati	161.489	149.985
1.5.4 Utili da valutazione	5.058	25.576
1.6 Altri ricavi	23.024	249.163
<b>1 Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.094.517</b>	<b>11.654.708</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	4.282.300	10.002.405
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	4.289.488	-10.004.980
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-7.188	- 2.575
2.2 Commissioni passive	407.886	265.634
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	122.253	91.329
2.4.1 Interessi passivi	84.760	62.299
2.4.2 Altri oneri	1.351	1.566
2.4.3 Perdite realizzate	32.109	17.181
2.4.4 Perdite da valutazione	4.033	10.283
2.5 Spese di gestione	516.218	644.225
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	160.681	331.369
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	36.876	8.502
2.5.3 Altre spese di amministrazione	318.661	304.354
2.6 Altri costi	164.086	101.871
<b>2 Totale costi e oneri</b>	<b>5.492.743</b>	<b>11.105.464</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>601.774</b>	<b>549.244</b>
3 Imposte	147.190	129.348
<b>Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>454.584</b>	<b>419.896</b>
<b>4 Utile (perdita) delle attività operative cessate</b>	<b>-35.820</b>	<b>-29.492</b>
<b>Utile (perdita) consolidato</b>	<b>418.764</b>	<b>390.404</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>365.854</b>	<b>388.790</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi <sup>(1)</sup></b>	<b>52.910</b>	<b>1.614</b>

(1) Il risultato dell'esercizio 2004 riflette nella voce "Utile (perdite) delle attività operative cessate" il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'Ifrs 5 e si precisa che ciò non avviene nello stato patrimoniale relativo al 2004.

## Stato patrimoniale individuale (ITA GAAP)

### Stato patrimoniale attivo

A1 (in euro)	31/12/2005
10. Cassa e disponibilità	
20. Crediti verso enti creditizi	1.002.799
a) a vista	1.002.799
b) altri crediti	
30. Crediti verso enti finanziari	
a) a vista	
b) altri crediti	
40. Crediti verso la clientela	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	
a) di emittenti pubblici	
b) di enti creditizi	
c) di enti finanziari	
di cui:	
- titoli propri	
d) di altri emittenti	
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	
70. Partecipazioni	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	5.600.000.000
90. Immobilizzazioni immateriali	260.442
di cui:	
- costi di impianto	145.182
- avviamento	
100. Immobilizzazioni materiali	
110. Capitale sottoscritto non versato	
di cui:	
- capitale richiamato	
120. Azioni o quote proprie	
(con indicazione anche del valore nominale)	
130. Altre attività	270.898.977
140. Ratei e risconti attivi:	
a) ratei attivi	
b) risconti attivi	
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>5.872.162.218</b>

## Stato patrimoniale passivo

A1 (in euro)	31/12/2005
10. Debiti verso enti creditizi:	
(a) a vista	
(b) a termine o con preavviso	
20. Debiti verso enti finanziari	
a) a vista	
b) a termine o con preavviso	
30. Debiti verso clientela	
a) a vista	
b) a termine o con preavviso	
40. Debiti rappresentati da titoli:	
(a) obbligazioni	
(b) altri titoli	
50. Altre passività	8.542.031
60. Ratei e risconti passivi	
(a) ratei passivi	
(b) risconti passivi	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
80. Fondi per rischi ed oneri:	
(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	
(b) fondi imposte e tasse	
(c) altri fondi	
90. Fondi rischi su crediti	
100. Fondo per rischi finanziari generali	
110. Passività subordinate	
120. Capitale	101.000.000
130. Sovrapprezzi di emissione	5.500.000.000
140. Riserve:	
a) riserva legale	
b) riserva per azioni o quote proprie	
(c) riserve statutarie	
(d) altre riserve	
150. Riserve di rivalutazione	
160. Utili (Perdite) portati a nuovo	
170. Utili (Perdite) d'esercizio	262.620.187
<b>Totale del passivo</b>	<b>5.872.162.218</b>

## Conto economico individuale (ITA GAAP)

### Costi

<b>A.2 (in euro)</b>	<b>Periodo di riferimento</b>
	<b>10/10/2005 - 31/12/2005</b>
10. Interessi passivi e oneri assimilati	
20. Commissioni passive	
30. Perdite da operazioni finanziarie	
40. Spese amministrative:	3.796.343
(a) spese per il personale	
di cui:	
- salari e stipendi	
- oneri sociali	
- trattamento fine rapporto	
- trattamento di quiescenza e simili	
(b) altre spese amministrative	3.796.343
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	36.296
60. Altri oneri di gestione	
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	
80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti	
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie generali	
110. Oneri straordinari	
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	3.185.471
140. Utile dell'esercizio	262.620.187
<b>Totale</b>	<b>269.638.297</b>

### Ricavi

<b>A.2 (in euro)</b>	<b>Periodo di riferimento</b>
	<b>10/10/2005 - 31/12/2005</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.859
di cui:	
- su titoli a reddito fisso	
20. Dividendi e altri proventi:	269.634.438
(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	
(b) su partecipazioni	
(c) su partecipazioni in imprese di gruppo	269.634.438
30. Commissioni attive	
40. Profitti da operazioni finanziarie	
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	
70. Altri proventi di gestione	
80. Proventi straordinari	
90. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali	
100. Perdita d'esercizio	
<b>Totale</b>	<b>269.638.297</b>

**Eurizon Capital Sgr s.p.a.**

Sede legale in Milano, via Visconti di Modrone, 11/15

Capitale sociale 15.000.000,00 euro interamente versati

Codice fiscale e n. iscrizione Registro delle imprese di Milano 04550250015

Partita Iva n. 12914730150

Albo Sgr n. 8

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Eurizon Financial Group s.p.a.

e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

Socio unico: Eurizon Financial Group s.p.a.