

SANPAOLO AM

ASSET MANAGEMENT

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 SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO n. 8

CODICE FISCALE 04550250015 - PARTITA IVA IT 12914730150

GRUPPO SANPAOLO IMI

Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2005

INDICE

Composizione Organi Sociali	pag. 3
Relazione del Consiglio di Amministrazione	pag. 4
Bilancio d'esercizio	
- Stato Patrimoniale	pag. 16
- Conto Economico	pag. 17
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	pag. 18
- Rendiconto Finanziario	pag. 19
- Nota integrativa	pag. 20
Allegati	
- Riconciliazione con i precedenti bilanci redatti secondo i principi contabili italiani	pag. 61
- Situazioni proforma relative all'aggregazione di Sanpaolo Imi Institutional	pag. 72
- Prospetti riepilogativi dei dati dell'Impresa Capogruppo	pag. 77

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

PRESIDENTE ONORARIO

Cav. Lav. Dott. Carlo GAY

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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.	Maurizio MARSON	<i>Consigliere</i>
Dott.ssa	Marina TABACCO	<i>Consigliere</i>

COLLEGIO SINDACALE

Rag.	Ruggero RAGAZZONI	<i>Presidente</i>
Dott.	Alessandro RAYNERI	<i>Sindaco effettivo</i>
Dott.	Fabio VENEGONI	<i>Sindaco effettivo</i>
Dott.	Mario BERALDI	<i>Sindaco supplente</i>
Dott.	Luciano QUATTROCCHIO	<i>Sindaco supplente</i>

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

Il 2005 è stato caratterizzato dalla crescita per l'economia mondiale, anche se in rallentamento rispetto all'anno precedente, da un graduale rialzo dell'inflazione legato soprattutto ai prezzi dell'energia e, principalmente negli Stati Uniti, dalla continuazione di un movimento verso l'alto dei tassi di interesse.

Più nel dettaglio, la prima parte dell'anno ha visto proseguire la tendenza di progressivo deterioramento per gli indicatori ciclici, quali la fiducia delle imprese negli Stati Uniti e le vendite al dettaglio, già emersa sul finire del 2004. In questa prima fase è comunque rimasto evidente che si trattava di un rallentamento fisiologico da metà ciclo, dopo la sostenuta accelerazione dell'anno precedente. La buona salute delle imprese, con gli utili che si sono confermati per l'intero anno in aumento e migliori delle attese, e la solidità del mercato del lavoro negli Stati Uniti sono stati i pilastri che hanno dato sostenibilità alla crescita e già nel corso dell'estate sono emersi i segnali di riaccelerazione. Il 2005 si è quindi chiuso con uno scenario di crescita economica solida e in stabilizzazione.

Per l'intero anno, l'inflazione ha mostrato ovunque una tendenza al rialzo, ma è stata essenzialmente spinta dai beni legati al petrolio mentre il dato "core" (ossia al netto degli elementi più volatili quali l'energia e gli alimentari) ha confermato un quadro di sostanziale stabilità.

Dal lato della politica monetaria, negli Stati Uniti la Federal Reserve ha proseguito lungo il cammino di progressivo rialzo dei tassi di interesse. Agli interventi già attuati dalla Fed nel 2004, sono succeduti altri otto aumenti di 25 basis point (l'ultimo dei quali, il 13 dicembre 2005) sui tassi ufficiali che hanno così chiuso l'anno al 4,25%.

In Eurolandia, il contesto di debolezza economica e di assenza di inflazione ha giustificato la scelta della BCE di non intervenire sui tassi, che per la quasi totalità dell'anno sono quindi rimasti fermi al 2% (livello deciso nel giugno 2003). Solo nel mese di dicembre, a seguito del miglioramento degli indicatori ciclici di area Euro, la Banca Centrale Europea ha attuato un aumento di 25 punti base teso a normalizzare il livello dei tassi storicamente molto bassi.

In sintesi, nel corso dell'anno il contesto ciclico è progressivamente diventato più favorevole alle Borse ed è stato affiancato dai buoni dati sugli utili aziendali. Il mercato azionario mondiale ha quindi potuto trovare un sostegno ed ha chiuso il 2005 con un guadagno del 13,7% (indice MSCI World in valuta locale).

Dando uno sguardo alle diverse aree geografiche, i maggiori rialzi espressi in valuta locale sono collegati ai listini del Pacifico con il 32,9% (MSCI AC Pacific) e ai Paesi Emergenti con il 31,5% (MSCI Emerging Markets), seguiti da Eurolandia con il 22,4% (MSCI Emu) e dagli Stati Uniti che hanno limitato la crescita al 3,8% (MSCI Usa).

Per gli investitori di area Euro che detengono attività denominate in valuta estera, la performance degli investimenti è stata però significativamente influenzata dalla dinamica valutaria. Sul mercato dei cambi, l'anno è stato caratterizzato dall'avvio di un movimento di indebolimento dell'euro rispetto al dollaro statunitense. La moneta unica si è infatti deprezzata del 13,2% nei confronti del dollaro Usa, a cui si affianca il calo del 2,9% rispetto alla sterlina inglese mentre è rimasta su livelli sostanzialmente stabili (-0,04%) verso lo yen.

Convertito in euro, il guadagno per le Borse mondiali viene amplificato al 23,9%, la zona del Pacifico e i Paesi Emergenti raggiungono rispettivamente il 39,1% e il 50,2%, gli Stati Uniti vedono ampliare il rialzo al 19,6%.

Dal lato dei mercati obbligazionari mondiali, la performance del periodo si mostra positiva e pari al 3,7% (indice JPM Global in valuta locale). I guadagni hanno interessato tutte le principali aree geografiche: i Paesi Emergenti si sono distinti con l'11,9% (JPM Embi+), seguiti dalla zona Euro con un rialzo del 5,3% (JPM Emu) e dagli Stati Uniti con il 2,9% (JPM Usa).

Anche in questo caso, i mercati sono stati guidati principalmente dall'evoluzione degli indicatori ciclici e dell'inflazione. Dal lato ciclico, la fase iniziale di rallentamento della crescita economica ha dato sostegno ai mercati obbligazionari ed ha consentito di controbilanciare il tendenziale aumento dell'inflazione e gli effetti dei rialzi nei tassi di interesse decisi dalla Federal Reserve. Con il proseguire dell'anno, però, l'emergere dei segnali di riaccelerazione economica ha fatto mutare il quadro ciclico in senso meno

favorevole per il comparto dei titoli a reddito fisso e insieme ai timori di inflazione ha contribuito a guidare i rendimenti verso il limite superiore del range tenuto durante l'intero 2005.

La dinamica valutaria ha inciso sulle performance: convertito in euro, il risultato per i mercati globali si amplifica al 7,7% e nel caso dei Paesi Emergenti e degli Stati Uniti i guadagni raggiungono persino il 28,9% e il 18,6%.

Il 2006 si apre con uno scenario di crescita solida per l'economia mondiale, anche se in tendenziale stabilizzazione su livelli in linea con il potenziale. Il settore delle imprese continuerà a rappresentare il principale fattore di sostegno alla crescita economica, grazie alla buona dinamica degli utili aziendali che tenderanno però a crescere a ritmi più lenti rispetto all'anno appena concluso. Le tensioni sul prezzo del petrolio sono per il momento neutralizzate dai bassi costi del lavoro e dal buon livello dei profitti societari, limitando così il rischio di rialzi incontrollati nell'inflazione.

Dal lato delle politiche monetarie, la Federal Reserve appare ormai prossima alla conclusione del ciclo dei rialzi sui tassi ufficiali; in Eurolandia, alla luce dei segnali di recupero per la crescita economica e allo scopo di tenere sotto controllo le spinte inflazionistiche, le attese sono a favore di pochi altri interventi di rialzo dei tassi e di modesta entità da parte della BCE, dopo l'aumento di 25 punti base effettuato a dicembre 2005.

In questo scenario di crescita economica solida, di buon andamento degli utili aziendali e di modesti rialzi per i tassi, le prospettive per i mercati azionari appaiono ancora complessivamente favorevoli mentre lo scenario per i mercati obbligazionari si delinea meno attraente, con performance attese solo modeste.

Dopo un 2004 difficile, il 2005 si è chiuso favorevolmente per il Sistema fondi italiano che ha archiviato l'anno con una raccolta netta positiva per 8.439,1 milioni di euro. La preferenza dei sottoscrittori è andata primariamente verso i prodotti obbligazionari (10.841,1 milioni di euro) che solo nell'ultimo quadrimestre hanno mostrato una marcata contrazione nella raccolta netta. I fondi flessibili (5.948,7 milioni di euro) e gli hedge fund (4.462,2 milioni di euro) sono stati gli altri protagonisti della raccolta, a testimonianza di un crescente interesse dei risparmiatori italiani verso prodotti che ricercano rendimenti assoluti, non vincolati da un benchmark e quindi non legati ad una specifica asset allocation. Saldo positivo anche per i fondi bilanciati (1.135,3 milioni di euro), in particolare per la sottocategoria dei bilanciati obbligazionari, mentre i prodotti di liquidità hanno accusato i maggiori riscatti con una raccolta netta fortemente negativa (- 9.468,3 milioni di euro). I fondi azionari, infine, hanno archiviato il 2005 con una raccolta netta negativa (- 4.479,9 milioni di euro). Per questa tipologia di prodotti va tuttavia osservato che a partire dal periodo estivo vi è stata un'inversione in senso positivo sui saldi mensili di raccolta, con una pausa però ad ottobre.

Attività della Società

A fine dicembre 2005, anche a seguito dell'incorporazione di Sanpaolo Imi Institutional, la società gestiva 41 fondi comuni di investimento, per un patrimonio complessivo di 48.663,8 milioni di Euro, 6 fondi di fondi, con un patrimonio di 987,9 milioni di euro, oltre a 40.441,9 milioni di Euro in gestioni patrimoniali (di cui retail 19.689 milioni di Euro) e 109,2 milioni di Euro in fondi pensione aperti.

Alla data di fine esercizio inoltre risultavano attive deleghe di gestione ricevute da terzi su fondi comuni di investimento per 2.225,8 milioni di Euro, su patrimoni istituzionali per 2.445 milioni di Euro e su fondi pensione per 3.196,7 milioni di Euro.

Nel 2005, Sanpaolo Imi Asset Management ha evidenziato sui fondi comuni un flusso di raccolta negativo pari a -2.963,1 milioni di Euro derivante da 14.452,3 milioni di Euro di sottoscrizioni e da 17.415,4 milioni di Euro di rimborsi.

Positivo l'andamento dei fondi di fondi, che hanno registrato una raccolta netta positiva per 37,6 milioni di euro, e dei fondi pensione aperti che hanno raccolto nel corso dell'anno 11,6 milioni di euro.

L'incremento degli assets riferiti alle gestioni patrimoniali retail (da 14,0 miliardi di Euro al 31 dicembre 2004 a 19,7 miliardi di Euro al 31 dicembre 2005) è originato principalmente da una raccolta netta positiva per 4.279,2 milioni di Euro sul 2005, principalmente riconducibile alle GP Private Solution (+1.487,0 milioni di Euro), alle GPM (+1.182,1 milioni di Euro) ed alle GPF multimanager (+1.023,9 milioni di Euro). La raccolta è stata positiva anche sulle GP Multiprivatoe (+456,5 milioni di Euro) e sulle GPF monomanager (+197,8 milioni di Euro), mentre è stata negativa sulle GP Protetta (-68,1 milioni di Euro).

A livello di performance, il 2005 si è chiuso in attivo per la totalità dei fondi appartenenti alla gamma azionaria. In particolare, i migliori risultati sono collegati a quei prodotti specializzati geograficamente sulle aree dei Paesi Emergenti (Sanpaolo Mercati Emergenti 41,8%) e del Pacifico (Sanpaolo Pacific 27,3%), che hanno potuto avvantaggiarsi non solo del brillante andamento dei listini, ma anche di una favorevole dinamica valutaria dell'euro contro le valute di questi Paesi.

Risultati complessivamente positivi anche per la gamma dei fondi obbligazionari, in cui si sono distinti quei prodotti che hanno potuto avvantaggiarsi dell'indebolimento dell'euro verso le altre valute, come ad esempio quelli specializzati sull'area del dollaro statunitense (Sanpaolo Obbligazionario Dollari 16,2%) o diversificati sui mercati globali (Sanpaolo Obbligazionario Internazionale 6,1% e Sanpaolo Global Bond Risk 5,4%), o quei prodotti orientati verso le scadenze più lunghe del mercato di area Euro (Sanpaolo Obbligazionario Euro Lungo Termine 6%).

I guadagni hanno inoltre interessato l'intera gamma dei fondi bilanciati (si va infatti dal 3,2% di Sanpaolo Soluzione 2 fino al 15,3% di Sanpaolo Soluzione 6) e dei fondi di fondi "Sistema Strategie" (con utili fra il 3% di Sanpaolo Strategie Obbligazionarie 100 e il 10,6% di Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90).

Merita ricordare a tale proposito che a fine anno è stata ricevuta la "Relazione di conformità agli standard globali di presentazioni delle performance degli investimenti (Global Investment Performance Standards - GIPS)" emessa dalla Deloitte & Touche S.p.A. per il periodo dal 1 ottobre 1999 al 31 dicembre 2004.

Si riportano qui di seguito i principali eventi che hanno riguardato nel 2005 i prodotti gestiti.

Per quanto riguarda i fondi comuni, nel corso del primo semestre, sono state conferite a soggetti terzi deleghe di gestione su due fondi comuni. In particolare, per i fondi "Sanpaolo Global Equity Risk" e "Sanpaolo Global Bond Risk" è stata conferita rispettivamente a "Franklin Templeton Investment Management Limited" ed a "Loomis, Sayles & Company, L.P.", delega gestionale ad effettuare specifiche scelte di investimento sui mercati di riferimento. La delega è stata conferita con decorrenza 14 febbraio 2005 per "Sanpaolo Global Equity Risk" e con decorrenza 9 maggio 2005 per "Sanpaolo Global Bond Risk".

In materia di soggetti collocatori dei fondi comuni, nel corso del primo semestre, si è proceduto a risolvere la convenzione di collocamento in essere con IW BANK S.p.A.; la risoluzione del contratto ha acquisito efficacia con decorrenza 1° luglio 2005.

Con decorrenza 31 dicembre 2005, infine, hanno acquisito efficacia nuovi Prospetti Informativi dei fondi comuni gestiti dalla Società. L'aggiornamento dei citati Prospetti Informativi si è reso necessario al fine di adeguare il contenuto dei medesimi alle nuove disposizioni emanate dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005 che ha apportato modifiche ed integrazioni al Regolamento Consob n. 11971/99 in materia di Emittenti.

Per quanto riguarda i fondi pensione aperti, si segnala che, nel mese di maggio, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto relativo alla razionalizzazione e riqualificazione dell'offerta previdenziale del Gruppo Sanpaolo IMI. Tale progetto prevede in particolare: la fusione per incorporazione dei fondi pensione aperti "Aedifico", "Arturo", "Euganeo Previdenza" e "Perseo Futuro" nel fondo pensione "Sanpaolo Previdenza" unitamente alle connesse ed ulteriori modifiche regolamentari; l'introduzione di modifiche al Regolamento del fondo pensione aperto "Arturo 06"; la cessione dei fondi pensione aperti "Sanpaolo Previdenza" ed "Arturo 06" ad Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A.; il contestuale ricevimento di delega da parte di Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. avente ad oggetto la gestione finanziaria degli attivi dei fondi pensione aperti, ad esclusione della linea di investimento protetta e di quella garantita. Successivamente il progetto è stato presentato alle Autorità di Vigilanza al fine di ottenerne la relativa approvazione.

Con Provvedimento del 6 ottobre 2005, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha rilasciato l'approvazione al suddetto progetto.

La fusione per incorporazione dei fondi pensione aperti "Aedifico", "Arturo", "Euganeo Previdenza" e "Perseo Futuro" nel fondo pensione "Sanpaolo Previdenza" unitamente alle connesse ed ulteriori modifiche regolamentari apportate al Fondo incorporante avverrà con decorrenza 1° marzo 2006.

La cessione dei fondi pensione aperti "Sanpaolo Previdenza" ed "Arturo 06" ad Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A., le modifiche apportate al fondo pensione aperto "Arturo 06" ed il ricevimento delle deleghe gestionali (di cui sopra) avverrà invece con decorrenza 8 marzo 2006.

L'offerta dei Fondi incorporandi "Aedifico", "Arturo", "Euganeo Previdenza" e "Perseo Futuro" è stata, pertanto, sospesa.

In materia di soggetti collocatori dei fondi pensione si segnala che, nel corso del primo semestre, è stato attivato il collocamento del fondo pensione aperto "Sanpaolo Previdenza" da parte dei seguenti soggetti collocatori: Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A., Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A., Friulcassa S.p.A. - Cassa di Risparmio Regionale, Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A., Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. e Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A.. Si segnala inoltre l'estensione dell'accordo di collocamento dei fondi pensione "Euganeo Previdenza" ed "Aedifico" rispettivamente alle filiali di Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A. e di Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. cedute a Sanpaolo IMI S.p.A., nell'ambito del piano di razionalizzazione della rete distributiva del Gruppo. Infine, a decorrere dal 15 giugno 2005, è stata risolta la convenzione di collocamento del fondo pensione "Perseo Futuro" in essere con Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. A decorrere dal 20 settembre 2005, è stato, altresì, risolto l'accordo di collocamento del fondo pensione "Perseo Futuro" in essere con Cassa di Risparmio di Civitavecchia S.p.A..

Per quanto riguarda le Gestioni Patrimoniali, il 21 febbraio 2005 è entrata in vigore un'operazione di restyling dei prodotti GP Multiprivato e GP PrivateSolution. Tali gestioni, che hanno riscosso enorme successo presso la clientela, sono state interessate da alcune modifiche volte ad incrementarne ulteriormente la flessibilità per meglio rispondere alle crescenti esigenze di personalizzazione degli investitori (es. per Multiprivato riduzione dell'importo minimo di sottoscrizione da 200.000 euro a 150.000 euro e l'introduzione di sette componenti monomarca a cambio coperto e della componente "Obbligazionario Corporate Euro", per GP Private Solution l'introduzione di sette componenti monomarca a cambio coperto).

In aprile, la GP Profilo Protetto Plus (obiettivo di protezione a scadenza pari al 95% del capitale a scadenza) ha effettuato la seconda ed ultima liquidazione periodica prevista a favore dei sottoscrittori pari al 2.2% del capitale di riferimento.

Il primo luglio del 2005 sono entrate in vigore alcune modifiche apportate all'allegato A del contratto GP UNICA ed in particolare alla Sezione II - Caratteristiche delle GP Multimanager, per recepire le prescrizioni normative del Protocollo di Autonomia. Le modifiche riguardano l'esplicitazione dei limiti all'investimento in OICR collegati da parte delle GP Multimanager, lasciando sostanzialmente invariata la politica di gestione adottata.

A partire dal 3 ottobre l'offerta di gestioni individuali di Sanpaolo si è ampliata mediante l'introduzione di "GP Investimento Private" che si articola in tre linee bilanciate con profilo finanziario tendenzialmente prudente, in coerenza con le esigenze del target specifico di clientela.

Le gestioni si rivolgono a Clienti Private di fascia alta e, in considerazione del loro elevato standing, è prevista per loro la possibilità di incontrare periodicamente, tramite i consulenti di filiale, alcuni componenti del team di gestione.

L'attività di gestione è svolta dal Team "Gestione Grandi Patrimoni e l'asset allocation del portafoglio è costituita da una componente obbligazionaria che rappresenta l'investimento principale e, in misura minore, da una componente azionaria che investe prevalentemente in OICR multimanager che adottano una stile di gestione value.

Si segnala, infine, che nel corso del 2005 le Banche dell'ex-Gruppo Cardine sono state impegnate in un'attività commerciale di conversione delle gestioni patrimoniali da loro precedentemente istituite verso quelle istituite e gestite da Sanpaolo IMI Asset Management.

Al 31/12/05 lo stock totale di patrimonio disinvestito è poco più dell'80% (con un minimo di 63% per CR Venezia ed un massimo di 99% per Friulcassa), mentre in termini di posizioni totali la percentuale è del 74% (con un minimo di 63% per Cariparo ed un massimo di 99% per Friulcassa).

Per l'anno 2005, non si registrano novità sul piano dei soggetti collocatori delle gestioni individuali.

Quanto agli eventi di rilevanza societaria si evidenziano le modificazioni intervenute in corso di esercizio nell'ambito degli organi sociali in relazione alla nomina del nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione Daniel Gros, al cumulo delle cariche di Direttore Generale ed Amministratore Delegato in capo al dottor Eugenio Namor ed alla conferma del Collegio Sindacale, già in carica nel triennio precedente.

Avuto riguardo al disposto dell'art. 2497 ter C.C, si richiamano le operazioni di fusione per incorporazione della controllata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr ed il trasferimento del ramo d'azienda dedicato all'attività dei fondi pensione aperti. Le decisioni sottese a dette operazioni, alla cui attuazione la società si è dedicata durante l'esercizio in forza delle motivazioni sotto indicate, trovano in entrambi i

casi fondamento nel più ampio contesto della riorganizzazione strategica delle attività di asset management ed assicurativo-previdenziale, elaborato dalla Capogruppo nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento di sua pertinenza.

Mediante la incorporazione di Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr, conclusa al termine dell'esercizio 2005, la società ha infatti inteso potenziare l'efficacia e l'idoneità a soddisfare le esigenze di un mercato che richiede risposte sempre più sofisticate e specializzate consentendo in sintesi di posizionarsi più efficacemente nell'ambito dello scenario competitivo del mercato della gestione del risparmio dedicata alla clientela istituzionale. Inoltre, l'utilizzo di strutture e piattaforme già disponibili presso la incorporante e la razionalizzazione della struttura organizzativa conseguente all'accentramento delle attività, consentirebbero oltre ai risparmi realizzati per effetto del superamento dei costi di funzionamento e gestione dell'incorporanda, anche un notevole efficientamento dell'azione commerciale in considerazione della possibilità di porre le citate strutture e piattaforme a servizio delle competenze maturate da Institutional Sgr in materia di clientela istituzionale.

Mediante la cessione del ramo d'azienda preposto all'offerta dei fondi pensione aperti la società ha inteso perseguire finalità di razionalizzazione della gamma dei prodotti offerti, mantenendo peraltro su di se e sulla controllata Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A le attività di gestione esercitate in regime di delega. La realizzazione della cessione in narrativa, come già precisato, avverrà l'8 marzo 2006.

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 2005 ed è in corso l'aggiornamento per l'anno 2006 che si prevede di chiudere entro i termini di legge.

Eventi successivi al 31/12/05

Per quanto riguarda gli eventi successivi questi sono stati illustrati, come richiesto dai principi contabili internazionali, nella Nota Integrativa cui si rimanda.

Attività delle società partecipate

Di seguito si forniscono alcuni brevi cenni alle vicende che hanno riguardato tali società nel corso dell'esercizio.

SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG 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 13 gennaio 2005, a seguito del piano di riorganizzazione delle attività "Asset Management" e "Assicurativa" del Gruppo Sanpaolo IMI, l'Assemblea dei Soci ha proceduto alla modifica della denominazione da Sanpaolo IMI Wealth Management Luxembourg S.A. a Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A.

Il 2005 si chiude con un utile netto di 72,6 milioni di Euro contro un risultato positivo al 31 dicembre 2004 di 59,8 milioni di Euro; a fine esercizio i mezzi propri della Società ammontano a 5,9 milioni di Euro al netto del risultato d'esercizio.

Per quanto riguarda Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A., l'anno 2005 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 26,2 miliardi di Euro al 31 dicembre 2004 a circa 31,6 miliardi di Euro al 31 dicembre 2005 (+21%).

Nel 2005 l'offerta di Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A. è stata arricchita da nuove linee di prodotti commercializzati dal Gruppo Sanpaolo IMI. A tal riguardo, la gamma del Sanpaolo International Fund è stata integrata da due nuovi comparti gestiti secondo un approccio « Absolute Return », i quali si prefiggono di raggiungere obiettivi di rendimento positivo, indipendentemente dalle fasi del ciclo

economico. D'altra parte, il lancio del nuovo fondo a comparti multipli Sanpaolo Institutional Sicav ha consentito di ampliare la gamma di servizi proposti dal Gruppo ai clienti istituzionali, principalmente nell'ambito del mercato domestico italiano.

Il successo commerciale della gamma prodotti offerta da Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg 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 parallele iniziative commerciali nell'Europa dell'Est (Slovenia, Ungheria) ed in America Latina (Cile, Perù).

Le attività per conto di terzi hanno ugualmente contribuito in maniera significativa alla crescita della Società. In tal contesto, nel corso dell'esercizio 2005, Rossini Lux Fund e Giotto Lux Fund hanno visto i loro attivi aumentare di quasi il 36%, mentre tre nuove Sicav di diritto lussemburghese sono state costituite nello stesso tempo per conto di clienti.

SANPAOLO IMI 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 2005 si chiude con una perdita netta di 178,8 mila Euro contro un risultato negativo al 31 dicembre 2004 di 1,1 milioni di Euro; a fine esercizio i mezzi propri della Società ammontano a 6,3 milioni di Euro.

I patrimoni in gestione sono passati da 462 milioni di Euro al 31 dicembre 2004 a 461 milioni di Euro al 31 dicembre 2005.

Tra gli eventi rilevanti del 2005 si ricorda che nel mese di gennaio 2005 sono pervenute richieste di disinvestimento rappresentanti la totalità dei partecipanti ai fondi "Obiettivo - Multistrategy Low Risk", "Obiettivo - Global Fixed Income" ed "Obiettivo - Global Equity".

A seguito di tale evento la partecipata che aveva già deliberato sul finire del 2004 di non proseguire nell'attività di gestione di prodotti "single manager" procedendo di conseguenza alla messa in liquidazione dei tre fondi citati, ha accolto le richieste di disinvestimento pervenute, dando corso alla loro esecuzione secondo i termini regolamentari e azzerando sostanzialmente il patrimonio dei fondi. Il Consiglio di Amministrazione della partecipata ha quindi ritenuto di procedere alla liquidazione dei Fondi ormai privi di partecipanti con modalità semplificate rispetto alle previsioni rinvenibili nel "Regolamento di gestione", dopo aver ovviamente ricevuto apposito consenso da parte di Banca d'Italia.

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 a partire dall'esercizio 2005 la società ha ritenuto opportuno, così come permesso dalle vigenti normative, di predisporre il bilancio individuale in base ai principi contabili internazionali. Gli effetti della prima applicazione dei nuovi principi risultano illustrati nella apposita sezione allegata "Riconciliazione con i precedenti bilanci" cui si rimanda.

Si ricorda che in seguito alla fusione per incorporazione della Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr avente efficacia giuridica, contabile e fiscale 29 dicembre 2005, la situazione patrimoniale ed economica a fine esercizio riflette anche le risultanze patrimoniali della società incorporata.

La società, come già lo scorso esercizio ed anche a seguito delle numerose operazioni di ristrutturazione societaria che l'hanno vista coinvolta negli ultimi anni, 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 9,7 milioni di Euro (36 milioni di Euro al 31 dicembre 2004). Il valore di bilancio rappresenta il valore delle partecipazioni di controllo in imprese del Gruppo. La riduzione rispetto al valore dello scorso esercizio è dovuta all'incorporazione per fusione della controllata Sanpaolo Institutional Asset Management Sgr;
- le immobilizzazioni immateriali, pari a 1 milione di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2004). La variazione di valore rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta all'effetto combinato degli incrementi per nuove capitalizzazioni per 0,8 milioni di Euro e dei decrementi per le rettifiche di valore (ammortamenti) di competenza per 0,4 milioni di Euro;
- le immobilizzazioni materiali, pari a globali 3,5 milioni di Euro (4 milioni di Euro al 31 dicembre 2004). La variazione di valore rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta prevalentemente all'effetto combinato degli incrementi per nuove capitalizzazioni per 1 milione di Euro e dell'ammortamento di competenza per 1,6 milioni di Euro.

Le voci dell'attivo circolante sono costituite essenzialmente da:

- attività finanziarie disponibili per la vendita per 61,5 milioni di Euro (58,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) composto da titoli di Stato, per 47,4 milioni di Euro, acquisiti per investimento temporaneo della liquidità e per 14 milioni di Euro dall'investimento in un fondo hedge gestito dalla controllata Sanpaolo Imi Alternative Investment;
- crediti per disponibilità in conto corrente per 14,6 milioni di Euro (32,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) utilizzabili per far fronte agli impegni di brevissimo termine (pagamento enti collocatori, fornitori, stipendi, ecc.);
- crediti per operazioni di pronti contro termine per 188,4 milioni di Euro (144 milioni di Euro al 31 dicembre 2004), accesi per investimento temporaneo della liquidità;
- crediti per gestione di patrimoni per complessivi 184,9 milioni di Euro (101,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2004). Tali crediti trovano origine principalmente nelle commissioni per le attività svolte e ad oggi risultano quasi integralmente incassati;
- altre attività per 1,6 milioni di Euro (2 milioni di Euro al 31 dicembre 2004), 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 181,6 milioni di Euro (177,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) prevalentemente derivanti da commissioni passive da corrispondere alle reti di vendita;
- altre passività per 107,3 milioni di Euro (34,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) prevalentemente derivanti da debiti verso l'erario in qualità di sostituto d'imposta per 96 milioni di Euro, da debiti verso il personale per 10 milioni di Euro e da debiti verso enti previdenziali per 1,1 milione di Euro.

Da un punto di vista finanziario il patrimonio aziendale risulta integralmente 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 per l'effetto combinato del pagamento dei dividendi all'azionista e per l'investimento in pronti contro termine delle liquidità temporaneamente disponibili.

Per quanto concerne le principali componenti economiche che hanno concorso alla formazione del reddito progressivo al 31 dicembre si evidenzia:

- un margine commissionale pari a 98,7 milioni di Euro (95,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) a cui hanno contribuito il margine sulle gestioni collettive per 53,3 milioni di Euro (60,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2004), il margine sulle gestioni individuali per 34,8 milioni di Euro (22,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2004), il margine sulle gestioni dei fondi pensione per 0,7 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2004), e il risultato derivante dall'attività di consulenza e di gestione in delega svolta principalmente nei confronti di società appartenenti al Gruppo, per 9,9 milioni di Euro (12,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2004);
- interessi attivi per 3,1 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) maturati sui titoli di proprietà per 1,2 milioni di Euro, per operazioni di pronti contro termine per 1,5 milioni di Euro e sulle disponibilità liquide di conto corrente per 0,4 milioni di Euro;
- dividendi su partecipazioni in imprese del Gruppo per 77,7 milioni di Euro (49 milioni di Euro al 31 dicembre 2004);
- spese per il personale per 36,8 milioni di Euro (24,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2004);

- ❑ altre spese amministrative per 26,4 milioni di Euro (27,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) costituite essenzialmente da consulenze informatiche per 11,7 milioni di Euro, da servizi di outsourcing per 4,8 milioni di Euro, da locazioni e oneri accessori per 2,5 milioni di Euro, da utenze per 1,2 milioni di Euro e da altre spese varie per 4 milioni di Euro;
- ❑ altri oneri gestionali per complessivi 9,3 milioni di Euro (10 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) costituiti da servizi informativi del mercato mobiliare per 6 milioni di Euro e da oneri gestionali sui prodotti gestiti per 3,3 milioni di Euro.
- ❑ altri proventi gestionali per 6,3 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2004) costituiti essenzialmente dai ricavi per l'attività di outsourcing amministrativo prestato ad altre società del Gruppo per 3,1 milioni di Euro, dai ricavi legati ai contratti di "soft commissions" per 1,8 milioni di Euro e da altri vari per complessivi 1,4 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 108,6 milioni di Euro (87,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2004). Su tale risultato gravano poi imposte dirette di competenza per 14,8 milioni di Euro.

L'esercizio 2005 quindi si chiude con un utile netto pari a 93,7 milioni di Euro (74,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2004).

Il miglioramento nel risultato di periodo rispetto al passato esercizio è riconducibile essenzialmente al maggior flusso di redditività generato dalle controllate (dividendi distribuiti) ed in particolare da Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A.

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

	2005	2004
Patrimonio netto	175.759.247	175.010.595
Numero azioni	15.000.000	15.000.000
Utile del periodo	93.749.365	74.804.378
Commissioni nette pro forma (a)	107.604.654	104.419.253
Costi operativi netti (a)	75.744.567	64.573.076
Numero dipendenti (organico effettivo)	395	381
Patrimoni di terzi in gestione e in delega (a)	98.070.461.138	100.554.640.405
Book value per azione (b)	11,72	11,67
ROE (c)	80,0%	76,5%
commissioni nette/patrimoni gestiti	0,11%	0,10%
costi operativi/patrimoni gestiti	0,08%	0,06%

(a) per omogeneità ai patrimoni di fine esercizio 2005 si sono indicate le commissioni nette, i costi operativi netti e i patrimoni del 2004 come aggregato pro forma della società e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional

(b) Patrimonio netto /numero azioni in circolazione

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

Si precisa infine che nel corso del 2005 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 fa parte del Gruppo Sanpaolo IMI ed è controllata direttamente dalla capogruppo Sanpaolo IMI S.p.A., la quale non risulta controllata da alcun soggetto presentando un azionariato diffuso.

La Società risulta pertanto soggetta alla direzione e coordinamento della capogruppo Sanpaolo Imi SpA ed è inclusa nel suo perimetro di consolidamento.

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 Gruppo Sanpaolo IMI (valori espressi in Euro/000) per controparte e per natura di servizio.

<i>Controparte</i>	<i>Attività</i>	<i>Passività</i>	<i>Oneri</i>	<i>Proventi</i>
Allfunds Bank S.a.	315			886
Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A	1.053	67	285	1.444
Banca Fideuram S.p.A	13			28
Banca IMI S.p.A.		205	205	
Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A	11	3.799	14.183	12
Cassa di Risparmio di Forlì S.p.A		258	1.011	
Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A	63	9.480	34.320	317
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A	38	3.905	14.167	202
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A		7.700	28.214	
Farbanca S.p.A		10	30	
Friulcassa S.p.A	1	3.441	12.770	8
Fin.Opi S.p.A	14			
Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A		25.247	100.708	13
Sanpaolo Bank	28	10	42	109
Sanpaolo Bank (Suisse) S.A		2	13	
Sanpaolo Fiduciaria S.p.A	49	59	49	206
Sanpaolo IMI Alternative Investments Sgr S.p.A	537		92	1.640
Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A	1.788	127	536	3.555
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.			1.453	9.824
Sanpaolo IMI S.p.A.	211.669	113.636	436.610	3.291
Sanpaolo Invest Sim S.p.A		3.407	13.870	
Universo Servizi S.p.A	34	15	67	303
Totale	215.613	171.368	658.625	21.838

<i>Natura di servizio</i>	<i>Attività</i>	<i>Passività</i>	<i>Oneri</i>	<i>Proventi</i>
Rapporti di natura finanziaria	202.796			1.873
Rapporti di natura commerciale	1.806	166.602	651.218	10.276
Altri Servizi	8.892	1.435	589	1.593
Servizi di outsourcing	420	2.130	2.728	3.100
Emolumenti			144	226
Personale distaccato	1.699	1.201	3.946	4.770
Totale	215.613	171.368	658.625	21.838

Progetto di destinazione dell'utile

Il Bilancio al 31 dicembre 2005 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, chiude con un utile netto Euro 93.749.365 che Vi proponiamo di ripartire come segue:

A copertura parziale della riserva di First time adoption	Euro	11.396.360
alle n. 15.000.000 azioni quale dividendo di Euro 5.49 per azione per complessivi	Euro	82.350.000
il residuo alla riserva straordinaria per	Euro	3.005

Si propone inoltre, avendo la società come permesso dalla normativa fiscale affrancato nel 2005 la Riserva di rivalutazione a suo tempo costituita ai sensi dell'art. 26, comma 1, della Legge n.413/91 di destinare tale riserva di utili tassati come segue:

da Riserva di rivalutazione a Riserva straordinaria	Euro	250.525
---	------	---------

Infine si propone di destinare anche il fondo rischi finanziari generali, riserva integralmente formata da utili, come segue:

da Fondo rischi finanziari generali a Riserva straordinaria	Euro	4.340.513
---	------	-----------

Vi precisiamo che, se tale proposta verrà da Voi approvata, il patrimonio netto della Vostra Società sarà composto per € 15.000.000 dal Capitale sociale, per € 3.000.000 dalla Riserva legale, per € 77.712.399 da altre riserve, per € 696.848 dalla Riserva da valutazione ed ammonterà pertanto a € 96.409.247.

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.

Milano, 28 febbraio 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005

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 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 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 presente bilancio è stato redatto avvalendosi di tale facoltà e costituisce il primo bilancio redatto dalla società in base ai principi contabili internazionali.

Gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili sono illustrati negli allegati "Riconciliazione con i precedenti bilanci redatti secondo i principi contabili italiani" cui si rimanda.

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. 6 della L. 77/83 ora modificato 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

		Voci dell'attivo	31-dic-05	31-dic-04	Variazione
Sez. 1	10.	Cassa e disponibilità liquide	4.500	651	3.849
Sez. 4	40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	61.526.250	58.860.313	2.665.937
Sez. 6	60.	Crediti	392.004.371	279.364.397	112.639.974
		<i>a) per gestione di patrimoni</i>	184.875.114	101.196.045	83.679.069
		<i>b) altri crediti</i>	207.129.257	178.168.352	28.960.905
Sez. 9	90.	Partecipazioni	9.751.108	35.917.660	-26.166.552
Sez. 10	100.	Attività materiali	3.494.844	4.092.662	-597.818
Sez. 11	110.	Attività immateriali	967.926	570.637	397.289
Sez. 12	120.	Attività fiscali	11.987.401	16.120.180	-4.132.779
		<i>a) correnti</i>		5.550.103	-5.550.103
		<i>b) anticipate</i>	11.987.401	10.570.077	1.417.324
Sez. 13	130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1	0	1
Sez. 14	140.	Altre attività	1.618.539	2.076.297	-457.758
		Totale dell'attivo	481.354.940	397.002.797	84.352.143
		Voci del passivo e del patrimonio netto	31-dic-05	31-dic-04	Variazione
Sez. 1	10.	Debiti	181.602.899	177.529.554	4.073.345
Sez. 7	70.	Passività fiscali	4.839.661	92.340	4.747.321
		<i>a) correnti</i>	4.106.836	0	4.106.836
		<i>b) differite</i>	732.825	92.340	640.485
Sez. 8	80.	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	12.954	0	12.954
Sez. 9	90.	Altre passività	107.275.188	34.507.238	72.767.950
Sez. 10	100.	Trattamento di fine rapporto del personale	2.431.879	1.965.659	466.220
Sez. 11	110.	Fondi per rischi e oneri	9.433.112	7.897.411	1.535.701
		<i>b) altri fondi</i>	9.433.112	7.897.411	1.535.701
		Totale del passivo	305.595.693	221.992.202	83.603.491
Sez. 12	120.	Capitale	15.000.000	15.000.000	0
Sez. 12	160.	Riserve	77.458.869	83.837.779	-6.378.910
Sez. 12	170.	Riserve da valutazione	-10.448.987	1.368.438	-11.817.425
	180.	Utile (Perdita) d'esercizio	93.749.365	74.804.378	18.944.987
		Totale patrimonio netto	175.759.247	175.010.595	748.652
		Totale passivo e patrimonio netto	481.354.940	397.002.797	84.352.143

Milano, 28 febbraio 2006

Il Consiglio di Amministrazione

CONTO ECONOMICO

			31-dic-05	31-dic-04	Variazione
Sez. 1	10.	Commissioni attive	764.715.243	771.987.968	-7.272.725
Sez. 1	20.	Commissioni passive	-666.013.980	-676.089.876	10.075.896
		Commissioni nette	98.701.263	95.898.092	2.803.171
Sez. 2	30.	Dividendi e proventi assimilati	77.724.931	48.999.020	28.725.911
Sez. 3	40.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.061.715	2.195.669	866.046
Sez. 3	50.	Interessi passivi e oneri assimilati	-945	-2.247	1.302
Sez. 8	100.	Utile/perdita da cessione di			
		a) attività finanziarie disponibili per la vendita	231.688	9.439	222.249
		Margine di intermediazione	179.718.652	147.099.973	32.618.679
Sez. 10	120.	Spese amministrative:			
		a) spese per il personale	-36.830.263	-24.208.716	-12.621.547
		b) altre spese amministrative	-26.370.965	-27.809.059	1.438.094
Sez. 11	130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.553.439	-601.511	-951.928
Sez. 12	140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-426.425	-678.287	251.862
Sez. 14	160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-2.901.065	-2.150.000	-751.065
Sez. 15	170.	Altri oneri di gestione	-9.306.965	-10.030.772	723.807
Sez. 16	180.	Altri proventi di gestione	6.280.221	5.642.445	637.776
		Risultato della gestione operativa	108.609.751	87.264.073	21.345.678
Sez. 18	200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-41.443		-41.443
		Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	108.568.308	87.264.073	21.304.235
Sez. 19	210.	Imposte sul reddito dell'esercizio	-14.818.943	-13.642.634	-1.176.309
		Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	93.749.365	73.621.439	20.127.926
Sez. 20	220.	Utile (Perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	1.182.939	-1.182.939
		Utile (Perdita) d'esercizio	93.749.365	74.804.378	18.944.987

Milano, 28 febbraio 2006

Il Consiglio di Amministrazione

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	<i>Capitale</i>	<i>Riserve</i>		<i>Riserve da valutazione</i>	<i>Risultato di esercizio</i>	<i>Patrimonio Netto</i>
		<i>di utili</i>	<i>altre</i>			
Esistenze al 31/12/2003	8.600.000	13.959.802	6.190.407	250.525	9.187.064	38.187.798
Modifica saldi apertura				1.439.850		1.439.850
Esistenze al 1/1/2004	8.600.000	13.959.802	6.190.407	1.690.375	9.187.064	39.627.648
Allocazione risultato esercizio precedente						
- riserve		71.064			-71.064	0
- dividendi e altre destinazioni					-9.116.000	-9.116.000
Variazioni dell'esercizio						
<i>Operazioni sul patrimonio netto</i>						
- fusione Eptafund	6.400.000	6.273.196	3.541.795			16.214.991
- scissione Wealth Management		13.629.830	40.171.685	-321.937		53.479.578
Utile (Perdita) dell'esercizio 2004					74.804.378	74.804.378
Patrimonio Netto al 31.12.2004	15.000.000	33.933.892	49.903.887	1.368.438	74.804.378	175.010.595
Modifica saldi apertura				305.807		305.807
Esistenze al 1/1/2005	15.000.000	33.933.892	49.903.887	1.674.245	74.804.378	175.316.402
Allocazione risultato esercizio precedente						
- riserve		18.651		-12.514.273	12.495.622	0
- dividendi e altre destinazioni					-87.300.000	-87.300.000
Variazioni dell'esercizio						
<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
Utile (Perdita) dell'esercizio 2005					93.749.365	93.749.365
Patrimonio Netto al 31.12.2005	15.000.000	33.952.543	43.506.326	-10.448.987	93.749.365	175.759.247

Milano, 28 febbraio 2006

Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>METODO INDIRECTO</i>	2005	2004
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Liquidità generata/assorbita dalla gestione :	101.044.751	73.492.969
- Risultato d'esercizio	93.749.365	74.804.378
- Utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-307.490	-9.439
- Rettifiche di valore nette su attività materiali	1.553.439	601.511
- Rettifiche di valore nette su attività immateriali	426.425	678.287
- Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	1.420.193	675.599
- Perdita da cessione investimenti	41.443	0
- Imposte sul reddito non liquidate	4.161.376	-3.257.367
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie:	17.633.645	19.076.135
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.547.426	18.972.236
- Attività fiscali	5.550.104	
- Altre attività	536.115	103.899
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie:	-122.108.191	-65.577.633
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-9.952.470	-37.317.593
- Attività fiscali		-1.783.566
- Crediti	-112.155.721	-26.476.474
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie:	73.709.871	5.873.379
- Debiti	1.000.265	
- Altre passività (incluso Tfr)	72.709.606	5.873.379
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie:	0	-19.332.583
- Debiti	0	-16.957.973
- Passività fiscali	0	-2.374.610
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>	70.280.076	13.532.267
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di:	21.123	5.437.971
- attività materiali	21.123	605.909
- attività immateriali	0	15.000
- attività in via di dismissione	0	4.817.062
2. Liquidità assorbita dall'incremento di:	-1.934.642	-70.524
- partecipazioni	-95.478	
- attività materiali	-1.015.516	-17.676
- attività immateriali	-823.648	-52.848
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</i>	-1.913.519	5.367.447
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- Liquidità derivante da fusione incorporata	1.281.614	9.969.714
- Distribuzione dividendi	-87.300.000	-19.310.868
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</i>	-86.018.386	-9.341.154
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (a)	-17.651.829	9.558.560
Cassa e disponibilità liquide(inclusi c/c) all'inizio dell'esercizio (b)	32.282.237	22.723.677
Cassa e disponibilità liquide(inclusi c/c) alla chiusura dell'esercizio (a+b)	14.630.408	32.282.237

Legenda: (+) generata ; (-) assorbita

Milano, 28 febbraio 2006

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

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 al 31 dicembre 2005 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 evidenzia infine che la società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'IFRS 1, di applicare a partire dall'1/1/05 gli IAS 32 e 39 in materia di strumenti finanziari e conseguentemente, le risultanze contabili al 31 dicembre 2005, limitatamente alle poste interessate dai sopra richiamati principi, non risultano confrontabili su basi omogenee con quelle dell'esercizio precedente.

Si ricorda che la società è controllata da Sanpaolo IMI Spa ed è inclusa nell'area di consolidamento della capogruppo 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.

Il presente documento è stato infine opportunamente integrato con informazioni addizionali 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

In data 24 gennaio 2006, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Sanpaolo IMI ha deciso di dare avvio alla seconda fase del progetto di sviluppo del Polo Risparmio e Previdenza, creato nel 2005 con

l'obiettivo di soddisfare in maniera sempre più efficiente i bisogni emergenti della clientela per la protezione del risparmio e la previdenza personale.

A tal fine si procederà alla concentrazione dell'Asset Management di Gruppo (in particolare di Sanpaolo IMI Asset Management, controllata a sua volta al 100% da Sanpaolo IMI) in Eurizon Financial Group spa. Tale operazione, soggetta all'autorizzazione delle Autorità di Vigilanza competenti, consentirà a Eurizon di presentarsi quale player di dimensione europea in una posizione di leadership sul mercato italiano del risparmio gestito e della previdenza. A perimetro allargato, Eurizon potrà infatti contare su oltre 180 miliardi di euro di masse amministrato (dati al 30.09.2005).

Le modalità operative dell'operazione risultano attualmente ancora in fase di definizione.

In data 1 febbraio 2006 è stato perfezionato il contratto relativo alla citata cessione del ramo d'azienda dei fondi pensione, operazione che avrà decorrenza dal 8/3/06.

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.

Aggregazione di imprese

A fine esercizio 2004 a seguito dell'operazione di scissione totale di Sanpaolo Wealth Management SpA, precedente controllante della vostra società, Sanpaolo IMI Asset Management SGR ha acquisito il controllo delle partecipazioni in Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR, Sanpaolo IMI Alternative Investments SGR e Sanpaolo IMI AM Luxembourg SA.

In data 29 dicembre 2005 la vostra società ha incorporato la propria controllata Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR di cui aveva acquisito il controllo nell'esercizio precedente.

I principi contabili IAS/IFRS non trattano le operazioni di aggregazione di imprese fra entità sotto controllo comune.

In assenza di un principio specifico di riferimento, si è fatto ricorso alle prassi contabili adottate da altri principi maggiormente convergenti ai principi IAS/IFRS (ad esempio i principi contabili americani) applicabili nella fattispecie, tenendo conto anche delle indicazioni fornite in merito dalla Capogruppo.

Nella circostanza si è ritenuto di individuare nel metodo della continuità dei valori il metodo che appare maggiormente compatibile con i principi generali indicati dagli IAS per la contabilizzazione delle operazioni di Business Combination fra entità sotto controllo comune.

Pertanto i valori riferibili alle imprese partecipanti all'aggregazione sono stati iscritti ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione e resi conformi ai principi contabili IAS/IFRS eliminando eventuali partite intercompany.

Poiché la contabilizzazione in continuità dei valori comporta l'evidenza dei valori patrimoniali ed economici come se le imprese fossero state unite da sempre, ossia rispetto al più remoto bilancio posto a confronto si è proceduto a predisporre appositi prospetti integrativi di stato patrimoniale e conto economico aggregati allegati nella sezione "Situazioni proforma relative all'aggregazione di Sanpaolo Imi Institutional" cui si rimanda.

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.

Ricordiamo che come concesso dall'IFRS1 l'applicazione dello IAS 32 e 39 relativamente agli strumenti finanziari è avvenuta a far data dal 1 gennaio 2005.

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 del fondo, non sono state considerate partecipazioni e quindi sono state classificate disponibili per la vendita e valutate al fair value determinato dal valore della quota al 30/12/05 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 a conto economico se titoli di debito e 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 pagato, 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 capogruppo Sanpaolo IMI che redige il bilancio consolidato di gruppo:

- Sanpaolo IMI Alternative Investments SGR SpA (Italia), società posseduta al 100%;
- Sanpaolo IMI AM Luxembourg SA (Lussemburgo), società posseduta al 100%

Si precisa che vengono considerate controllate le società 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 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 incassato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

I debiti sono successivamente valutati al costo ammortizzato 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 prestazioni definite.

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 ancorché all'interno del "corridoio" (all'interno di una variazione positiva o negativa del 10% rispetto al valore attuale degli impegni).

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, gli esborsi stimati a fronte delle contestazioni effettuate in sede di verifica fiscale da parte dei funzionari dell'Agenzia delle Entrate e le possibili erogazioni di premi discrezionali e indennità varie a dipendenti.

Riserve di valutazione

Le riserve di valutazione includono gli effetti della valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e gli effetti della variazione dei principi contabili emersi in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (Riserva di First time adoption).

Rilevazione dei costi e dei ricavi

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

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

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 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 14.625.908, sono depositate in c/c liberi e sono esposte in bilancio alla Voce 60 - Crediti cui si rimanda.

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

Le attività finanziarie disponibili alla vendita comprendono 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 valutate 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	2005		2004	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>di cui Titoli di Stato</i>	47.389.681 <i>47.389.681</i>	0 <i>0</i>	48.613.183 <i>48.613.183</i>	0 <i>0</i>
3. Quote di OICR		14.123.658		10.000.000
4. Altre attività		12.911		247.130
Totale	47.389.681	14.136.569	48.613.183	10.247.130

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

	Valore nominale	Valore di mercato	Rateo interesse	Valore di bilancio
CCT 01/03/06	5.930.000	5.930.000	47.571	5.977.571
CCT 01/12/06	12.271.000	12.291.861	27.306	12.319.167
CCT 01/08/07	14.840.000	14.881.552	140.980	15.022.532
CCT 01/04/09	13.938.000	13.986.783	83.628	14.070.411
Totale al 31/12/05	46.979.000	47.090.196	299.485	47.389.681
Totale al 31/12/04	48.024.000	48.306.248	306.935	48.613.183

Il valore di bilancio delle quote di OICR rappresenta le quote del fondo comune di investimento mobiliare aperto speculativo denominato SPAI Brera Equity Hedge HF Selection, istituito e gestito dalla controllata Sanpaolo Alternative SGR, come sotto dettagliato:

Descrizione	n° quote	Val. quota acquisto	Valore di acquisto	Val. quota al 31/12/05	Fair value al 31/12/05
SPAI Brera Equity Hedge HF Selection	26	500.000	13.000.000	543.218	14.123.658

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 emittente	2005		2004	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito <i>a) Enti pubblici</i>	47.389.681 <i>47.389.681</i>	0	48.613.183 <i>48.613.183</i>	0
3. Quote di O.I.C.R.		14.123.658		10.000.000
4. Altre attività <i>d) Altri emittenti</i>	0	12.911 <i>12.911</i>	0	247.130 <i>247.130</i>
Totale	47.389.681	14.136.569	48.613.183	10.247.130

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Si riporta la movimentazione annua del valore di bilancio al netto della componente rateo di interesse:

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito		Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
		Titoli di Stato			
A. Esistenze iniziali	48.306.248	<i>48.306.248</i>	10.000.000	247.130	58.553.378
B. Aumenti					
B1. Acquisti	9.952.470	<i>9.952.470</i>			9.952.470
B2. Variazioni positive di FV			944.876		944.876
B3. Altre variazioni			3.178.782		3.178.782
C. Diminuzioni					
C1. Vendite	-10.052.231	<i>-10.052.231</i>		-234.218	-10.286.449
C2. Rimborsi	-946.039	<i>-946.039</i>			-946.039
C3. Variazioni negative di FV	-170.252	<i>-170.252</i>			-170.252
C4. Altre variazioni				-1	-1
D. Rimanenze finali	47.090.196	47.090.196	14.123.658	12.911	61.226.765

L'incremento rispetto all'esercizio precedente delle quote di OICR di cui al punto B.3 è dovuto alle quote incorporate nell'ambito della fusione di Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

Si ricorda inoltre che nel corso dell'esercizio sono state cedute le partecipazioni non di controllo in Eufigest SA, realizzando un utile di Euro 3.457, e in Universo Servizi Spa registrando un utile di Euro 237.000.

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 2006;
- 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	31/12/2005	31/12/2004
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni		
1.1 gestione di OICR	51.589.785	51.776.506
1.2 gestione individuale	132.996.576	49.169.984
1.3 gestione fondi pensione	288.753	249.555
2. Crediti per altri servizi		
2.1 consulenze a terzi	1.446.077	122.734
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	418.817	575.745
2.3 altri servizi	386.266	116.000
3. Altri crediti		
3.1 recuperi spese del personale distaccato	1.698.845	1.000.623
3.2 pronti contro termine e riporti di cui su titoli di Stato	188.433.108	144.007.537
3.3 depositi in c/c	14.625.908	32.281.586
3.4 altri crediti	120.236	64.128
Totale valore di bilancio	392.004.371	279.364.397
Fair value	392.004.371	279.364.397

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
BTP 01/11/27	32.823.000	44.999.898	83.625	45.089.098	01/12/2005	02/01/2006
BTP 01/11/26	30.599.000	44.998.898	154.134	45.158.256	02/11/2005	02/01/2006
CCT 01/08/07	19.846.000	19.999.558	102.348	20.104.206	03/10/2005	02/01/2006
CCT 01/10/09	11.922.000	11.999.467	60.717	12.062.254	04/10/2005	03/01/2006
CCT 01/08/09	988.000	999.029	1.901	1.001.114	30/11/2005	03/01/2006
CCT 01/12/10	64.546.000	64.999.879	33.655	65.433.193	23/12/2005	05/04/2006
	160.724.000	187.996.728	436.380	188.848.121		
Valore di bilancio		188.433.108				

6.2 "Crediti": composizione per controparte

CREDITI PER CONTROPARTE	BANCHE		ENTI FINANZIARI		CLIENTELA		ALTRI SOGGETTI		TOTALE
		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo	
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni									
1.1 gestione di OICR			20.741	20.741	51.373.784		195.260		51.589.785
1.2 gestione individuale	188.001	102.489	861.224	589.835	131.947.351				132.996.576
1.3 gestione fondi pensione					288.753				288.753
2. Crediti per altri servizi									
2.1 consulenze a terzi	28.750		501.881	490.377	915.446	600.000			1.446.077
2.2 funzioni aziendali ricevute in outsourcing	12.395	12.395	406.422	406.422					418.817
2.3 altri servizi	37.450	37.450	348.816	116.000					386.266
3. Altri crediti									
3.1 recuperi spese del personale distaccato	503.372	503.372	711.380	711.380	484.093	484.093			1.698.845
3.2 pronti contro termine e riporti di cui su titoli di Stato	188.433.108	188.433.108							188.433.108
3.3 depositi in c/c	14.625.908	14.370.212							14.625.908
3.4 altri crediti	3.587	3.587	53.417	53.417	3.883	3.304	59.349		120.236
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
Totale 31/12/04	176.877.475	176.280.725	3.844.819	3.774.488	98.114.521	120.288	527.581		279.364.397

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 31/12/2005	Quota %	Disponibilità voti %	SEDE LEGALE	Totale Attivo (€/1000)	Totale ricavi (€/1000)	Importo del patrimonio Netto (€/1000)	Risultato dell'ultimo esercizio (€/1000)	Quotaz. (Si/No)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
SANPAOLO IMI ALTERNATIVE INVEST. SGR S.p.A.	6.158.308	100%	100%	Milano	10.481	12.052	6.296	-179	No
SANPAOLO IMI AM LUXEMBOURG S.A.	3.592.800	100% (*)	100% (*)	Lussemburgo	63.737	250.573	13.510	72.657	No
TOTALE PARTECIPAZIONI	9.751.108				74.218	262.625	19.806	72.478	

(*) meno un'azione

Si precisa che i dati patrimoniali ed economici indicati fanno riferimento alle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2005 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		35.917.660
B. AUMENTI		95.478
B4. Altre variazioni in aumento	95.478	
C. DIMINUZIONI		-26.262.030
C3. Altre variazioni in diminuzione	-26.262.030	
D. RIMANENZE FINALI		9.751.108

La variazione in aumento delle partecipazioni si riferisce al versamento per copertura perdite effettuato alla controllata Sanpaolo Imi Alternative Investment mentre la variazione in diminuzione deriva dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Sanpaolo Imi Institutional e dal conseguente annullamento del valore della partecipazione contro la attività e la passività incorporate.

Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Attività materiali	31/12/2005		31/12/2004	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Di proprietà				
a) Impianti	1.379.560		1.683.224	
b) Macchinari e attrezzature	78.529		102.148	
c) Macchine ufficio elettroniche	1.151.950		1.283.950	
d) Mobili	714.892		834.995	
e) Arredi	78.820		97.103	
f) Beni artistici	90.943		90.943	
g) Automezzi	150		300	
TOTALE	3.494.844	0	4.092.663	0

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

	31/12/2005			31/12/2004		
	Costo iscritto	Ammortamenti accumulati	Valore di bilancio	Costo iscritto	Ammortamenti accumulati	Valore di bilancio
Immobilizzazioni materiali	12.260.711	8.765.867	3.494.844	12.593.146	8.500.483	4.092.663
- Impianti	2.455.713	1.076.154	1.379.560	2.782.962	1.099.739	1.683.224
- Macchinari e Attrezzature	241.387	162.858	78.529	240.763	138.615	102.148
- Macchine Ufficio elettroniche	7.554.407	6.402.456	1.151.950	7.594.298	6.310.347	1.283.950
- Mobili	1.782.669	1.067.777	714.892	1.746.898	911.903	834.995
- Arredi	134.992	56.172	78.820	134.234	37.131	97.103
- Beni artistici	90.943	0	90.943	90.943	0	90.943
- Automezzi	600	450	150	3.048	2.748	300

10.2 Attività materiali: variazioni annue

Attività materiali	Impianti	Macchinari e attrezzature	Macchine ufficio elettroniche	Mobili	Arredi	Beni Artistici	Automezzi	TOTALE
A. Esistenze iniziali	1.683.224	102.148	1.283.950	834.995	97.103	90.943	300	4.092.663
B. Aumenti								
B.1 Acquisti	151.365	624	833.011	30.516				1.015.516
B.4 Altre variazioni			1.276	1.318	77			2.671
C. Diminuzioni								
C.1 Vendite	-60.836		-1.731					-62.567
C.2 Ammortamenti	-394.193	-24.243	-964.556	-151.937	-18.360		-150	-1.553.439
D. Rimanenze finali	1.379.560	78.529	1.151.950	714.892	78.820	90.943	150	3.494.844

Le altre variazioni di cui al punto B.4 rappresentano le attività materiali incorporate nell'ambito della fusione di Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Attività immateriali	31/12/2005		31/12/2004	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
2. Altre attività immateriali				
2.1 generate internamente				
- Software di produzione interna	22.000		166.245	
2.2 altre				
- Software e Licenze	945.926		404.392	
TOTALE	967.926	0	570.637	0

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

Attività immateriali	Software e Licenze	Software di produzione interna	Lavori su immobili di terzi	TOTALE
A. Esistenze iniziali	404.392	166.245	0	570.637
B. Aumenti				
B.1 Acquisti	823.648			823.648
B.4 Altre variazioni	66			66
C. Diminuzioni				
C.2 Ammortamenti	-282.180	-144.245		-426.425
D. Rimanenze finali	945.926	22.000	0	967.926

Le altre variazioni di cui al punto B.4 rappresentano le attività immateriali incorporate nell'ambito della fusione di Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

Sezione 12 - Attività fiscali - Voce 120

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

	31/12/2005		31/12/2004	
Crediti per IRES relativa all'esercizio	0		3.766.538	
Crediti per acconti IRES versati			14.637.754	
Crediti per ritenute subite			186.613	
meno: Debiti per IRES relativa all'esercizio			-14.223.532	
Crediti per acconti IRAP versati			3.859.198	
meno: Debiti per IRAP relativa all'esercizio			-2.676.468	
Totale attività fiscali correnti		0		5.550.103
Imposte anticipate per IRES	11.291.623		9.947.040	
Imposte anticipate per IRAP	695.778		623.037	
Totale attività fiscali anticipate		11.987.401		10.570.077
Totale attività fiscali		11.987.401		16.120.180

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 5.709.807, agli oneri discrezionali per il personale dipendente, stimati ma non ancora erogati, per Euro 3.064.792, alle consistenze tassate dei fondi rischi ed oneri costituiti a fronte di futuri costi deducibili per Euro 2.367.750 ed ad altre partite minori, di competenza dell'esercizio ma di deducibilità futura.

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

	2005	2004
contropartita a conto economico	7.526.043	7.988.287
contropartita a patrimonio netto (riserve di valutazione)	4.461.358	2.581.790
Totale attività fiscali anticipate	11.987.401	10.570.077

Le attività fiscali anticipate che avranno rilevanza fiscale prevista nei prossimi dodici mesi sono pari a Euro 3.940.081.

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

Imposte anticipate	2005	2004
Esistenze iniziali	7.988.287	4.561.598
Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
c) riprese di valore	2.736.500	3.299.469
2.3 Altri aumenti		1.907.506
Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-3.152.408	-1.780.286
c) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-46.336	
Importo finale	7.526.043	7.988.287

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

Imposte anticipate	2005	2004
1. Esistenze iniziali	2.581.790	1.832.084
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
c) riprese di valore	743.070	660.000
d) altre	141.731	
2.3 Altri aumenti	1.696.420	208.232
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-701.653	-118.526
4. Importo finale	4.461.358	2.581.790

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 1 Euro) nella società Mefop Spa, società per lo sviluppo del mercato dei fondi pensione. Tale partecipazione infatti fa parte del ramo d'azienda dei fondi pensione che verrà ceduto ad Assicurazioni Internazionali Previdenza a marzo 2006.

Sezione 14 - Altre attività - Voce 140

Le altre attività si riferiscono a:

	31/12/2005	31/12/2004
Ratei e risconti attivi	876.730	822.490
Crediti verso l' Erario	522.640	721.316
Cauzioni	132.353	148.417
Crediti vs. fornitori	45.266	303.395
Depositi postali	13.238	28.819
Crediti vs. INAIL	7.608	18.970
Crediti vs. dipendenti	6.913	5.162
Altre attività	13.791	27.728
	1.618.539	2.076.297

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.

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"

DEBITI	31/12/2005	31/12/2004
1. Debiti verso reti di vendita		
1.1 per attività di collocamento OICR	143.685.337	157.564.723
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	24.581.520	4.197.440
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	163.104	20.410
2. Debiti per attività di gestione		
2.1 per gestioni proprie	776.470	1.012.177
2.2 per gestioni ricevute in delega	358.113	215.293
3. Debiti per altri servizi		
3.1 consulenze	4.038.663	4.013.805
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	2.838.226	0
3.3 altri servizi	829.372	0
4. Altri debiti		
4.1 per personale distaccato	1.288.243	715.266
4.3 altri debiti	3.043.851	9.790.440
Totale valore di bilancio	181.602.899	177.529.554
Fair value	181.602.899	177.529.554

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	141.681.106	139.542.812	2.004.231	1.964.309					143.685.337
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	23.345.726	23.345.726	1.235.794	1.235.794					24.581.520
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	162.084	143.337	1.020	911					163.104
2. Debiti per attività di gestione									
2.1 per gestioni proprie			3.344		634.553		138.573		776.470
2.2 per gestioni ricevute in delega			358.113	45.670					358.113
3. Debiti per altri servizi									
3.1 consulenze	609.751	609.751	139.781	139.781			3.289.131		4.038.663
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	2.550.586	2.550.586					287.640		2.838.226
3.3 altri servizi	693.947	589.072					135.425		829.372
4. Altri debiti									
4.1 per personale distaccato	1.133.442	1.133.442					154.801	67.190	1.288.243
4.3 altri debiti							3.043.851		3.043.851
Totale 31/12/05	170.176.642	167.914.726	3.742.283	3.386.465	634.553	0	7.049.421	67.190	181.602.899
Totale 31/12/04	163.411.148	159.436.075	5.323.341	4.906.317	470.599		8.324.466	527.832	177.529.554

Sezione 7 - Passività fiscali - Voce 70

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

	31/12/2005		31/12/2004	
Debiti per IRES relativa all'esercizio	11.452.000			
Debiti per IRES della incorporata	1.390.000			
meno: Crediti per acconti versati	-8.678.494			
meno: Crediti per ritenute subite	-126.903			
Debiti per IRAP relativa all'esercizio	2.729.000			
Debiti per IRAP della incorporata	330.000			
meno: Crediti per acconti versati	-2.988.767			
Totale passività fiscali correnti		4.106.836		0
Imposte differite per IRES	707.822		88.475	
Imposte differite per IRAP	25.003		3.865	
Totale passività fiscali differite		732.825		92.340
Totale passività fiscali		4.839.661		92.340

Le passività fiscali differite risultano riconducibili principalmente alla valutazione, non rilevante fiscalmente, delle attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 482.611, agli effetti fiscali

della valutazione attuariale della passività per trattamento di fine rapporto per Euro 31.067 e alle differenze temporanee attribuite al valore residuo fiscale delle attività materiali e immateriali per 219.147.

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

	2005	2004
contropartita a conto economico	241.455	0
contropartita a patrimonio netto (riserve di valutazione)	491.370	92.340
Totale passività fiscali differite	732.825	92.340

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)

Imposte differite	2005	2004
Esistenze iniziali	0	0
Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
c) altre	241.455	0
Importo finale	241.455	0

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

Imposte differite	2005	2004
1. Esistenze iniziali	92.340	572.621
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
c) altre	207.959	
2.3 Altri aumenti	219.121	14.206
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri a imposte correnti	-28.050	-494.487
4. Importo finale	491.370	92.340

Sezione 8 - Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione - Voce 80

In tale voce è stato indicato il valore di bilancio, per complessivi Euro 12.594, dei debiti (Trattamento di fine rapporto e ratei) nei confronti dei due dipendenti che fanno parte del ramo d'azienda dei fondi pensione che verrà ceduto ad Assicurazioni Internazionali Previdenza a marzo 2006.

Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

Il dettaglio delle altre passività è evidenziato nel seguente prospetto:

	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso l' Erario	96.075.076	24.365.442
Debiti verso Personale	10.025.949	8.802.414
Debiti verso Enti previdenziali	1.136.865	1.103.062
Altri debiti	37.298	236.320
Totale altre passività	107.275.188	34.507.238

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

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 (3,8%).

La durata media residua del rapporto di lavoro dei dipendenti è risultata pari a 23 anni.

10.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31/12/2005	31/12/2004
A. Esistenze iniziali	1.965.659	1.163.671
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.327.281	906.121
B.2 Altre variazioni in aumento	128.769	987.493
<i>Incremento da fusione Eptafund</i>		476.111
<i>Incremento da scissione SP Wealth Management</i>		511.382
<i>Incremento da fusione Institutional</i>	43.770	
<i>Attualizzazione ai fini IAS</i>	84.999	
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	-149.937	-373.011
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-839.893	-718.615
<i>Anticipazioni concesse</i>		-31.365
<i>Importi accreditati al Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI</i>	-821.612	-505.373
<i>Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR</i>	-6.758	-4.714
<i>Attualizzazione ai fini IAS (per 2005 quota incorporata)</i>	-1.977	-177.163
<i>Cessione ramo d'azienda</i>	-9.546	
D. Esistenze finali	2.431.879	1.965.659

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 passività potenziali 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:

FONDO RISCHI E ONERI	2005	2004
Saldo iniziale	2.425.930	2.300.000
Incremento da scissione SP Wealth Management		179.665
Utilizzi del periodo	-52.657	-53.735
Accantonamento dell'esercizio	1.126.727	
Saldo finale	3.500.000	2.425.930

In particolare l'accantonamento complessivo è riferibile:

- per Euro 2.790.000 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 390.000 a reclami pervenuti dalla clientela
- per Euro 320.000 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:

FONDO ONERI PER PERSONALE	2005	2004
Saldo iniziale	4.999.068	1.750.000
Incremento da fusione Eptafund		2.500.000
Incremento da scissione SP Wealth Management		19.734
Incremento da fusione Institutional	61.185	
Utilizzi del periodo	-1.202.141	-1.420.666
Accantonamento dell'esercizio	1.375.000	2.150.000
Saldo finale	5.233.112	4.999.068

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 risulta costituito a fronte dei possibili oneri connessi alle risultanze della verifica fiscale sull'anno 2003 condotta dall'Agenzia delle Entrate nel corso del 2005.

In merito si precisa che ad oggi non è stato ancora instaurato un contenzioso e la valutazione degli oneri potenziali, condivisa con i consulenti tributari che assistono la società, è stata effettuata sulla base di quanto rilevato nel Verbale di constatazione redatto dai funzionari dell'Agenzia delle Entrate contro il quale la società ha presentato le proprie deduzioni.

La movimentazione del fondo e' stata la seguente:

FONDO IMPOSTE	2005	2004
Saldo iniziale	472.413	299.861
Incremento da fusione Eptafund		0
Utilizzo per imposte pagate	-226.074	
Incremento da scissione SP Wealth Management		172.552
Incremento da fusione Institutional	54.323	
Accantonamenti dell'esercizio	399.338	
Saldo finale	700.000	472.413

Si ricorda infine che al 31 dicembre 2005 risultano definiti gli anni sino al 2000 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 a parte quanto sopra evidenziato.

Sezione 12 - Patrimonio - Voce 120, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Il capitale sociale al 31 dicembre 2005 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito unicamente da 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 per un controvalore complessivo di € 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 dalla Sanpaolo IMI 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 finanziari generali	TOTALE
A. Esistenze iniziali	3.000.000	12.310.866	11.884.885	52.301.514	4.340.513	83.837.778
B. Aumenti						
B.1 Attribuzioni di utili		18.651				18.651
B.2 Altre variazioni		14.282.514				14.282.514
C. Diminuzioni						
C.2 Altre variazioni			-2.152.683	-18.527.391		-20.680.074
D. Rimanenze finali	3.000.000	26.612.031	9.732.202	33.774.123	4.340.513	77.458.869

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 € 2.272.410 dal parziale annullamento del capitale della San Paolo Hambros, per € 3.917.998 dalla fusione per incorporazione della Banco di Napoli Asset Management e per € 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. In occasione della fusione di Sanpaolo Imi Institutional il valore è stato ridotto in contropartita al disavanzo di fusione che si è generato nell'operazione di annullamento del patrimonio rettificato in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Le Altre variazioni del rigo B.2 riguardano la destinazione a riserva straordinaria deliberata dall'Assemblea dal 20 aprile 2005 delle quote parte degli avanzi di fusione e scissione riconducibili ad utili non distribuiti.

Le Altre variazioni del rigo C.2 rappresentano la contropartita dei movimenti di cui al rigo B.2 e per la differenza, come già indicato, la destinazione del disavanzo complessivo di fusione originato dall'incorporazione della controllata Sanpaolo Imi Institutional.

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

RISERVE DA VALUTAZIONE	Riserve ex Legge 413/91	First time adoption	Att. Finanz. Disponibili per la vendita	TOTALE
A. Esistenze iniziali	250.525	1.117.913	0	1.368.438
B. Aumenti				0
B.1 Variazioni positive di fair value			340.021	340.021
B.2 Altre variazioni		444.882		444.882
C. Diminuzioni				0
C.1 Variazioni negative di fair value			-88.055	-88.055
C.2 Altre variazioni		-12.514.273		-12.514.273
D. Rimanenze finali	250.525	-10.951.478	251.966	-10.448.987

Le riserve di valutazione sono così costituite:

- la riserva da rivalutazione, ai sensi dell'articolo 26, comma 1, della Legge 30/12/1991 n. 413 è costituita dalla rivalutazione dell'immobile di proprietà, venduto nel passato esercizio. Nel corso del 2005, come permesso dalle norme vigenti la riserva è stata affrancata per cui ora risulta formata da utili tassati ed è liberamente distribuibile
- la riserva di first time adoption rappresenta la contropartita patrimoniale al netto dell'effetto fiscale alle variazioni conseguenti alla prima adozione dei principi contabili internazionali
- la riserva per la attività finanziarie disponibili per la vendita rappresenta la contropartita patrimoniale al netto dell'effetto fiscale delle valutazioni a fair value delle attività stesse.

Le Altre variazioni del rigo B.2 rappresentano l'effetto dell'adozione dei principi las 32 e 39 a far data dall'1/1/2005.

Le Altre variazioni del rigo C.2 coincidono con le rettifiche dovute all'adozione dei principi las sul risultato civilistico dell'esercizio 2004.

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	2005			2004		
	Attive	Passive	Nette	Attive	Passive	Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 FONDI COMUNI						
Commissioni di gestione	603.263.699	-565.257.943	38.005.756	645.787.493	-599.981.302	45.806.191
Commissioni di incentivo	13.374.706	-2.027.400	11.347.306	6.802.047	-1.138.510	5.663.537
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	7.408.561	-7.407.507	1.054	7.609.508	-7.608.516	992
Altre commissioni	7.867.712	-3.916.976	3.950.736	9.595.800	-427.265	9.168.535
Totali commissioni Fondi Comuni	631.914.678	-578.609.826	53.304.852	669.794.847	-609.155.593	60.639.254
1.2 GESTIONI INDIVIDUALI						
Commissioni di gestione	112.910.731	-78.818.723	34.092.008	81.184.324	-59.951.489	21.232.835
Commissioni di incentivo	413.130	-119.915	293.215	498.873	-149.662	349.211
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	6.553.311	-6.553.311	0	4.241.264	-4.241.264	0
Altre commissioni	992.289	-534.149	458.140	2.013.454	-1.130.263	883.191
Totali commissioni Gestioni Patr.	120.869.461	-86.026.098	34.843.363	87.937.915	-65.472.678	22.465.237
1.3 FONDI PENSIONE APERTI						
Commissioni di gestione	1.398.606	-597.380	801.226	1.197.947	-441.566	756.381
Commissioni di incentivo			0		0	0
Commissioni di sottoscrizione/rimborso			0		0	0
Commissioni di banca depositaria		-115.436	-115.436		-103.270	-103.270
Totali commissioni Fondi Pensione	1.398.606	-712.816	685.790	1.197.947	-544.836	653.111
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	9.685.936		9.685.936	12.373.104		12.373.104
Commissioni di incentivo			0			0
Altre commissioni			0			0
Totali comm. Gestioni in delega	9.685.936	0	9.685.936	12.373.104	0	12.373.104
TOT. COMM. PER ATT. GESTIONE	763.868.681	-665.348.740	98.519.941	771.303.813	-675.173.107	96.130.706
B. ALTRI SERVIZI						
Consulenza	846.562	-606.332	240.230	585.389	-880.139	-294.750
Altri servizi		-58.908	-58.908	98.766	-36.630	62.136
Totali comm. per Altri Servizi	846.562	-665.240	181.322	684.155	-916.769	-232.614
COMMISSIONI COMPLESSIVE	764.715.243	-666.013.980	98.701.263	771.987.968	-676.089.876	95.898.092

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

Tipologia / Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela	Altri soggetti		TOTALE	
		di cui del gruppo		di cui del gruppo			di cui del gruppo		di cui del gruppo
A. GEST. DI PATRIMONI									
1. Gestioni proprie									
Comm. di collocamento									
Fondi comuni	-7.011.867	-6.888.672	-395.640	-391.704				-7.407.507	-7.280.376
Gestioni individuali	-6.125.179	-6.125.179	-428.132	-428.132				-6.553.311	-6.553.311
Totale	-13.137.046	-13.013.851	-823.772	-819.836	0	0	0	-13.960.818	-13.833.687
Comm. di mantenimento									
Fondi comuni	-553.100.665	-542.665.529	-9.838.823	-9.664.014		-2.318.455	-1.492.827	-565.257.943	-553.822.370
Gestioni individuali	-74.160.458	-74.160.458	-4.646.167	-4.645.443	-12.098			-78.818.723	-78.805.901
Fondi pensione aperti	-593.547	-593.547	-3.833	3.418				-597.380	-590.129
Totale	-627.854.670	-617.419.534	-14.488.823	-14.306.039	-12.098	-2.318.455	-1.492.827	644.674.046	-633.218.400
Comm. di incentivo									
Fondi comuni	-1.892.377	-1.810.905	-85.754	-85.754		-49.269	-49.269	-2.027.400	-1.945.928
Gestioni individuali	-119.914	-119.914						-119.914	-119.914
Totale	-2.012.291	-1.930.819	-85.754	-85.754	0	-49.269	-49.269	-2.147.314	-2.065.842
Altre commissioni									
Fondi comuni di cui per gestioni delegate	-2.612.574	-2.500.000	-187.608	-187.608		-1.116.794		-3.916.976	-2.687.608
Gestioni individuali			-187.608	-187.608		-1.116.794		-1.304.402	-187.608
Fondi pensione aperti	-115.436	-112.789	-534.149	-534.149				-534.149	-534.149
Totale	-2.728.010	-2.612.789	-721.757	-721.757	0	-1.116.794	0	-4.566.561	-3.334.546
TOT.COMM.ATT.GEST.	-645.732.018	-634.976.994	-16.120.106	-15.933.386	-12.098	-3.484.518	-1.542.096	665.348.740	-652.452.476
ALTRI SERVIZI									
Consulenza			-348.401	-348.401		-257.931		-606.332	-348.401
Altri servizi			-58.908	-58.908				-58.908	-58.908
Totale	0	0	-407.309	-407.309	0	-257.931	0	-665.240	-407.309
COMM. COMPLESSIVE	-645.732.018	-634.976.994	-16.527.415	-16.340.695	-12.098	-3.742.449	-1.542.096	666.013.980	-652.859.785

Sezione 2 - Dividendi e proventi assimilati - Voce 30

2.1 Composizione della voce 30 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	Totale 2005		Totale 2004	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
4. Partecipazioni				
. Sanpaolo Imi AM Luxembourg S.A.	75.998.480		48.999.020	
. Sanpaolo Imi Institutional AM SGR S.p.A.	1.712.051			
. Universo Servizi S.p.A.	14.400			
Totale	77.724.931	0	48.999.020	0

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	C/C	Altro	Totale 2005	Totale 2004
2. Attività finanziarie al fair value	1.176.324				1.176.324	552.165
5. Crediti		1.463.403	417.955		1.881.358	1.640.903
6. Altre attività				4.033	4.033	2.601
Totale	1.176.324	1.463.403	417.955	4.033	3.061.715	2.195.669

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

Voci/Forme tecniche	Scoperti di C/C	Totale 2005	Totale 2004
1. Debiti	-945	-945	-2.247
Totale	-945	-945	-2.247

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

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

Voci/componenti reddituali	2005			2004		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Attività disponibili per la vendita	240.458	-8.770	231.688	62.070	-52.631	9.439
Totale	240.458	-8.770	231.688	62.070	-52.631	9.439

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	Totale 2005	Totale 2004
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	-24.718.771	-15.488.844
b) oneri sociali	-8.379.060	-5.185.699
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali		
e) accantonamento al TFR	-1.327.281	-906.121
f) recupero emolumenti ns. personale	415.411	52.215
g) rimborsi ns. personale in distacco	4.840.548	3.508.310
h) adeguamento attualizzazione TFR	-84.999	177.163
i) altre spese	-2.654.543	-1.973.590
2. Altro personale		
a) personale distaccato	-4.422.775	-3.933.303
3. Amministratori		
a) emolumenti Amministratori	-498.793	-458.847
Totale	-36.830.263	-24.208.716

Numero medio dei dipendenti per categoria

	Organico al 31/12/2005	Organico al 31/12/2004	Media
Personale dipendente			
Dirigenti	30	32	31
Quadri direttivi	199	173	186
Restante personale	166	167	166
Totale dipendenti	395	372	384
<i>di cui in distacco presso terzi</i>	<i>49</i>	<i>38</i>	<i>44</i>
Personale distaccato da terzi			
Dirigenti	5	6	6
Quadri direttivi	22	21	22
Restante personale	14	14	14
Totale distaccati	41	41	41
Totale generale organico	387	375	381
Contratti di lavoro atipici			
Collaboratori a progetto	3	2	3
Contratti di lavoro interinale	5	4	5
Totale contratti atipici	8	6	7
Totale organico effettivo	395	381	388

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:

SPESE AMMINISTRATIVE	2005	2004
Consulenze informatiche	-11.709.182	-8.501.449
Servizi di outsourcing	-4.812.478	-11.688.419
Locazione immobili e oneri accessori	-2.526.302	-1.886.950
Altre consulenze	-2.194.375	-1.830.028
Utenze	-1.151.106	-568.297
Prestazioni di servizi vari	-926.127	-352.117
Canoni software	-860.225	-443.524
Manutenzioni varie	-757.318	-171.423
Quote associative	-512.210	-499.698
Materiali di consumo	-427.896	-243.747
Canoni locazione	-272.428	-259.378
Rappresentanza	-178.632	-91.375
Erogazioni liberali	-141.002	-111.896
Spese di revisione	-105.858	-161.835
Spese pubblicitarie	-101.287	-18.750
Tasse e imposte indirette	-95.817	-99.708
Oneri Collegio Sindacale	-85.280	-104.967
Assicurazioni	-76.330	-10.075
Pubblicazioni e volumi	-73.348	-54.091
Bancarie e postali	-47.542	-82.845
Insussistenze del passivo e sopravvenienze	831.363	-391.459
Altre spese varie	-147.585	-237.028
	-26.370.965	-27.809.059

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 € 2.206.890.

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:

	<i>Aliquote</i>
Immobilizzazioni materiali	
- 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	20%
- Mobili	12%
- Arredi	15%
- Automezzi	25%

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento 2005	Ammortamento 2004
1. Di proprietà		
- ad uso funzionale	-1.553.439	-601.511
Totale	-1.553.439	-601.511

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:

	<i>Aliquote</i>
Immobilizzazioni immateriali:	
- Software e Licenze	33,33%
- Software di produzione interna	33,33%

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento 2005	Ammortamento 2004
1. Avviamento		
2. Altre Attività immateriali		
2.1 Di proprietà		
- generate internamente	-144.245	-345.328
- altre	-282.180	-332.959
Totale	-426.425	-678.287

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.

ALTRI ONERI DI GESTIONE	2005	2004
Servizi informativi del mercato mobiliare	-5.989.256	-5.436.359
Spese per Fondi Comuni (postali, modulistica)	-2.310.413	-2.905.369
Spese per Gestioni Individuali (postali, modulistica, imposte)	-796.357	-1.564.416
Spese per Fondi Pensione (postali, modulistica, revisione)	-210.939	-123.106
Oneri vari	0	-1.522
Totale	-9.306.965	-10.030.772

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.

ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	2005	2004
Ricavi da outsourcing	3.099.664	1.539.690
Soft Commissions	1.823.956	3.586.238
Proventi da Consolidato Fiscale Nazionale	913.115	0
Ricavi per altri servizi resi	136.673	190.846
Retrocessione commissioni su quote f.di hedge	75.802	0
Proventi da prodotti gestiti	53.882	186.227
Altri proventi vari	177.129	139.444
Totale	6.280.221	5.642.445

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

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

Voci	Totale 2005	Totale 2004
2. Altre attività		
2.1 Utili da cessione	4.942	
2.2 Perdite da cessione	-46.385	
Risultato netto	-41.443	0

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	Totale 2005	Totale 2004
1. Imposte correnti		
- IRES	-11.528.765	-14.223.532
- IRAP	-2.738.886	-2.676.468
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
- IRES	76.765	
- IRAP	9.886	
4. Variazione delle imposte anticipate	-424.538	2.762.880
5. Variazione delle imposte differite	-213.405	494.486
Imposte di competenza dell'esercizio	-14.818.943	-13.642.634

Nella sottovoce "riduzioni delle imposte correnti dell'esercizio" viene indicato l'importo delle imposte anticipate, precedentemente non iscritte in bilancio, che sono divenute deducibili nell'esercizio.

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.

Utile prima delle imposte				108.568.308
Tasso teorico delle imposte sul reddito	-33,00%			
Onere fiscale teorico			-35.827.542	
<u>Effetto fiscale delle differenze permanenti</u>				
Costi non deducibili	-0,86%	-934.460		
Ricavi non tassati (dividendi, ecc)	22,81%	24.767.751		
Oneri del precedente esercizio ora deducibili	0,07%	76.765		
Irap corrente	-2,51%	-2.729.000		
Carico fiscale delle differenze permanenti			21.181.056	
<u>Effetto fiscale delle differenze temporanee</u>				
Differenze temporanee sorte nell'anno	0,43%	465.486		
Effetto netto delle imposte anticipate e differite	-0,59%	-637.943		
Beneficio fiscale delle differenze temporanee			-172.457	
Onere fiscale reale				-14.818.943
Tasso effettivo delle imposte sul reddito	-13,65%			
Utile dopo le imposte				93.749.365

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 € 188.848.121 in relazione ad operazioni di pronti contro termine di impiego in essere a fine esercizio.
- Impegni contrattuali per € 7.396 in relazione a rate a scadere su finanziamenti in corso.
- Fidejussioni rilasciate a favore di terzi così dettagliate:

<i>a favore di:</i>	<i>per :</i>	<i>data rilascio</i>	<i>Importo</i>
Agenzia delle Entrate	bollo virtuale	12/10/1999	258.228
Cristallo SpA	immobile via Visconti di Modrone	12/11/2004	312.826
			571.054

1.1.4 Titoli di proprietà in deposito c/o terzi

I titoli di proprietà e in pronti contro termine, per un valore nominale complessivo di € 207.703.000, sono depositati a custodia presso Sanpaolo IMI S.p.A..

1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti

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

OICR	Totale 31/12/2005	Totale 31/12/2004
1. Gestioni proprie		
Fondi comuni:		
AZIONI INTERNAZIONALI	240.380.774	247.576.956
OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	50.408.427	61.198.852
PROTEZIONE 95	79.243.499	87.926.363
MERCATI EMERGENTI	493.423.802	333.256.594
PERSEO MONETARIO EURO	285.383.288	603.646.725
PERSEO RENDITA	18.551.859	32.823.999
TASSO VARIABILE	663.746.100	336.621.958
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 85	135.778.819	97.784.366
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 100	135.661.959	78.140.812
SOLUZIONE 7	811.553.718	707.468.398
SOLUZIONE 6	375.341.600	342.623.788
AMERICA	352.841.546	369.117.026
EURO DINAMICO	837.667.397	754.941.797
AZIONI ITALIA	1.396.979.128	1.411.572.947
BONDS CORPORATE EURO	392.481.348	405.675.055
BONDS DOLLARI	105.755.223	100.844.247
OBBLIGAZ. EURO LUNGO TERMINE	279.128.344	221.626.459
OBBLIGAZ. EURO BREVE TERMINE	6.456.076.176	6.605.679.031
SOLUZIONE CASH	1.042.978.811	984.956.883
AZIONARIO INTERNAZIONALE ETICO	335.057.174	361.554.169
OBBLIGAZIONARIO ETICO	406.316.083	383.383.541
EUROPE	1.308.157.674	1.328.277.393
VENEZIA SERENISSIMA	17.850.160	14.040.086
STRATEGIE CICLICHE 50	216.489.234	204.726.557
FINANCE	147.945.392	146.339.272
STRATEGIE CICLICHE 90	178.903.832	198.750.982
STRATEGIE CICLICHE 70	70.076.637	71.799.535
STRATEGIE CICLICHE 30	250.957.091	239.851.637
HIGH RISK	100.321.268	132.523.161
HIGH TECH	395.205.688	479.532.166
GLOBAL HIGH YIELD	229.099.903	227.432.590
GLOBAL EQUITY RISK	209.412.423	187.793.267
EURO	652.459.669	603.044.965
LIQUIDITA' Classe B	1.398.158.277	2.088.406.440
LIQUIDITA' Classe A	12.546.150.404	15.113.775.924
ITALIAN EQUITY RISK	153.038.772	144.575.481
GLOBAL BOND RISK	100.432.875	107.639.740
BN REDDITO	1.986.835.682	1.998.781.286
CURRENCY RISK	27.458.894	32.063.710
OBBLIGAZ. EURO MEDIO TERMINE	933.664.428	877.711.604
OPPORTUNITA' ITALIA	212.815.419	207.849.700
PACIFIC	701.390.065	612.865.792
SALUTE E AMBIENTE	110.068.379	113.637.564
SOLUZIONE 5	2.209.011.815	2.107.228.607
SOLUZIONE 2	2.072.571.351	1.014.043.821
SOLUZIONE 4	2.047.185.714	1.920.016.300
SOLUZIONE 3	2.819.080.749	2.252.776.105
VEGA COUPON	3.662.162.140	3.586.338.172
Totale gestioni proprie	49.651.659.009	50.540.241.825
2. Gestioni ricevute in delega		
CARIGE	1.301.558.733	1.162.153.092
FONDI LUSSEMBURGHESE	924.277.783	437.578.309
Totale gestioni ricevute in delega	2.225.836.516	1.599.731.401
3. Gestioni date in delega a terzi		
Fondi comuni:		
PROTEZIONE 95	79.243.499	87.926.363
GLOBAL BOND RISK	100.432.875	
GLOBAL EQUITY RISK	209.412.423	
Totale gestioni date in delega a terzi	389.088.797	87.926.363

1.2.2 Valore complessivo delle gestioni patrimoniali individuali di portafoglio

GESTIONI INDIVIDUALI	Totale 31/12/2005		Totale 31/12/2004	
		di cui investiti in fondi della SGR		di cui investiti in fondi della SGR
1. Gestioni proprie				
Gestioni Individuali in valori mobiliari	24.090.690.312	186.701.050	2.209.845.003	81.211.831
Gestioni Individuali in fondi	11.853.130.101	8.984.158.085	9.164.174.445	7.601.778.681
Gestioni Individuali in valori mobiliari e fondi	4.498.176.873	1.114.374.853	2.613.818.002	669.026.039
Totale gestioni proprie	40.441.997.286	10.285.233.988	13.987.837.450	8.352.016.551
2. Gestioni ricevute in delega				
GAM	1.756.425.835	41.537.753		
SICAV	420.997.611			
GPF CARDINE	267.597.123	266.453.301	629.380.061	625.409.615
Gestioni SP VITA			13.702.252.764	547.574.866
Totale gestioni ricevute in delega	2.445.020.569	307.991.054	14.331.632.825	1.172.984.481

1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione

FONDI PENSIONE	Totale 31/12/2005	Totale 31/12/2004
1. Gestioni proprie		
1.1 Fondi pensione aperti:		
ARTURO	12.110.276	10.063.596
ARTURO 06	13.013.130	10.705.432
EUGANEO	20.402.551	16.067.547
PERSEO	1.827.864	1.813.980
SANPAOLO PREVIDENZA	47.068.612	37.352.236
AEDIFICO	14.792.645	11.194.112
Totale gestioni proprie	109.215.077	87.196.903
2. Gestioni ricevute in delega		
2.1. Fondi pensione:		
- Fondi pensione aperti	71.835.660	
- Fondi pensione negoziali	2.610.318.535	
- Altre forme pensionistiche	514.578.486	
Totale gestioni ricevute in delega	3.196.732.681	0

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.

FONDI COMUNI		
Sottoscrizioni da regolare al	31/12/2005	31/12/2004
SOLUZIONE 7	669.625	214.645
SOLUZIONE 6	188.937	65.468
AMERICA	348.503	99.808
EURO DINAMICO	396.813	282.291
AZIONI ITALIA	409.888	1.056.678
BONDS CORPORATE EURO	34.276	584.798
BONDS DOLLARI	173.004	115.161
OBBLIGAZ. EURO LUNGO TERMINE	776.927	482.166
OBBLIGAZ. EURO BREVE TERMINE	1.138.023	6.537.258
SOLUZIONE CASH	4.076.161	3.727.538
AZIONARIO INTERNAZIONALE ETICO	26.002	20.915
OBBLIGAZIONARIO ETICO	315.466	63.512
EUROPE	416.122	195.237
STRATEGIE CICLICHE 50	221.269	104.314
FINANCE	98.485	440
STRATEGIE CICLICHE 90	59.778	232.760
STRATEGIE CICLICHE 70	22.693	35.861
STRATEGIE CICLICHE 30	162.921	130.227
HIGH RISK	5.230	480
HIGH TECH	46.534	10.808
GLOBAL HIGH YIELD	1.803.109	281.640
GLOBAL EQUITY RISK	46.479	2.416
EURO	597.663	177.574
LIQUIDITA' Classe B	179.985	5.722.810
LIQUIDITA' Classe A	24.527.349	14.124.160
ITALIAN EQUITY RISK	110.190	70.395
GLOBAL BOND RISK	4.749	
BN REDDITO	854.183	1.323.792
CURRENCY RISK	76.823	9.641
OBBLIGAZ. EURO MEDIO TERMINE	280.936	518.674
OPPORTUNITA' ITALIA	21.109	236.059
PACIFIC	973.816	72.639
SALUTE E AMBIENTE	25.102	1.846
SOLUZIONE 5	661.163	302.967
SOLUZIONE 2	4.696.014	3.436.547
SOLUZIONE 4	865.605	3.012.521
SOLUZIONE 3	3.322.936	5.121.649
VEGA COUPON	647.015	259.804
AZIONI INTERNAZIONALI	88.293	47.066
OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	58.707	304
PROTEZIONE 95	45.902	
MERCATI EMERGENTI	1.212.490	35.004
PERSEO MONETARIO EURO	16.678	172.528
PERSEO RENDITA	26.985	3.298
TASSO VARIABILE	1.119.537	1.212.907
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 85	81.381	158.342
STRATEGIE OBBLIGAZIONARIE 100	55.560	7.468
Totale	51.986.419	50.272.416

FONDI PENSIONE		
Sottoscrizioni da regolare al	31/12/2005	31/12/2004
ARTURO	873.907	938.707
ARTURO 06	243.497	234.306
EUGANEO	940.607	876.267
PERSEO	37.429	37.191
SANPAOLO PREVIDENZA	616.518	681.452
AEDIFICO	524.790	581.723
Totale	3.236.748	3.349.646

1.2.5 Consulenza

Trattasi dell'attività accessoria di consulenza finanziaria svolta per conto di n. 7 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 nel patrimonio 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:

	2005	2004
Dirigenti (in organico effettivo)	-10.170.148	-4.978.430
Amministratori	-498.793	-458.847
Totale	-10.668.941	-5.437.277

3.2 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Al 31 dicembre non esistevano crediti o garanzie rilasciate a favore di amministratori e dirigenti.

3.3 Informazioni sull'impresa Capogruppo

Denominazione e sede

Sanpaolo IMI S.p.A.

Sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156

Prospetti riepilogativi dei dati dell'impresa Capogruppo

In allegato vengono presentati alcuni prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato della società Capogruppo.

In particolare vengono riportati:

- I principali indicatori di Gruppo per l'esercizio 2004
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2004
- Conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio 2004
- Stato patrimoniale d'impresa al 31 dicembre 2004
- Conto economico d'impresa per l'esercizio 2004

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

4.1 Contratti di soft commissions

La società ha stipulato in passato (tali contratti sono stati integralmente disdettati nel corso dei primi mesi del 2004) con primari brokers appositi contratti di "soft commissions", che prevedono l'impegno per la controparte ad erogare - nel limite del 20% delle commissioni di negoziazione regolate sulle operazioni poste in essere per i patrimoni gestiti - il pagamento di utilità sotto forma di determinati beni e servizi direttamente a favore del gestore. Le menzionate utilità, conformemente a quanto indicato dalle Autorità di vigilanza, sono costituite da beni e servizi dai quali ci si può ragionevolmente attendere un supporto all'attività gestoria esclusivamente a favore dei patrimoni gestiti per conto dei quali le operazioni vengono disposte. I contratti di "soft commissions" stipulati dalla società assicuravano comunque sempre un'esecuzione degli ordini di negoziazione alle migliori condizioni possibili.

I proventi "figurativi" conseguenti al pagamento delle fatture da parte degli intermediari negoziatori sono registrati alla voce "Altri proventi di gestione" del conto economico. La competenza economica è determinata sulla base delle date di invio agli intermediari negoziatori delle fatture ricevute dai fornitori.

Si precisa che al 31 dicembre 2005 risultano integralmente azzerati gli impegni, a suo tempo sorti, da parte delle controparti.

Non esistono aspetti che richiedano dettagli informativi ulteriori.

ALLEGATI

Riconciliazione con i precedenti bilanci redatti secondo i principi contabili italiani

Situazioni proforma relativa all'aggregazione di Sanpaolo Imi Institutional

Prospetti riepilogativi dei dati dell'impresa capogruppo Sanpaolo Imi S.p.A.

Riconciliazione con i precedenti bilanci redatti secondo i principi contabili italiani:

- Principi contabili di transizione agli IAS/IFRS
- Prospetti di riconciliazione di:
 - stato patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2004
 - conto economico 2004
 - stato patrimoniale al 31 dicembre 2004
 - stato patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2005
 - patrimonio netto e risultato di esercizio
- Note esplicative

Principi contabili di transizione agli IAS/IFRS

Il bilancio al 31 dicembre 2005 costituisce la prima rendicontazione effettuata, in via facoltativa, secondo i principi contabili internazionali ai sensi del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

Nel presente allegato vengono pertanto fornite le informazioni in merito alla transizione agli IAS/IFRS previste dall'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard".

Il principio generale di transizione, sancito dall'IFRS 1, prevede la riesposizione di tutti i saldi di bilancio alla data di transizione fissata all'1 gennaio 2004, applicando retroattivamente i principi contabili internazionali utilizzati per la redazione del primo bilancio IAS compliant come se gli stessi fossero stati adottati da sempre.

Le rettifiche derivanti dall'applicazione retroattiva dei principi contabili internazionali alla data di transizione sono direttamente imputate alle riserve di patrimonio netto (Riserva di First time adoption esposta tra le Riserve di valutazione).

In deroga a quanto sopra l'IFRS 1 consente che la data di transizione per la prima adozione degli IAS 32-39 sugli strumenti finanziari possa essere fissata all'1 gennaio 2005. Poiché si è ritenuto opportuno adottare tale opzione, nei prospetti contabili riferiti all'esercizio precedente le poste accese agli strumenti finanziari riflettono l'impostazione previgente (c.d. mix model).

L'IFRS 1 prevede inoltre alcune esenzioni al principio di applicazione retroattiva dei principi contabili internazionali. In particolare l'unica esenzione applicata riguarda la rideterminazione al Fair value del valore di carico di attività materiali come sostituto al costo: si è infatti adottata l'opzione di mantenere alla data di transizione del 1 gennaio 2004 le attività materiali al costo storico.

Prospetto di riconciliazione dello Stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004

descrizioni Italian gaap	Italian gaap 1/1/2004 (*)	Rettifiche	Riclassifiche	IAS/IFRS 1/1/2004	descrizioni IAS
Attivo					Attivo
10. Cassa e Disponibilità	12.626			12.626	10. Cassa e disponibilità liquide
20. Crediti verso enti creditizi	114.342.617		-114.342.617	0	
30. Crediti verso enti finanziari	3.665.789		-3.665.789	0	
40. Crediti verso clientela	124.150.837		-124.150.837	0	
			242.164.418	242.164.418	60. Crediti
			124.150.837	124.150.837	a) per gestione di patrimoni
			118.013.581	118.013.581	b) altri crediti
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12.574.198		-12.574.198	0	
60. Azioni, quote di altri titoli a reddito variabile	20.614.942		-20.614.942	0	
70. Partecipazioni	41.307		-41.307	0	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	12.911		-12.911	0	
			33.312.605	33.312.605	40. Attività finanziarie disponibili per la vendita
90. Immobilizzazioni immateriali	2.071.741	-1.382.758		688.983	110. Attività immateriali
100. Immobilizzazioni materiali	4.412.062	1.336.061	-4.114.838	1.633.285	100. Attività materiali
			4.978.769	6.810.853	120. Attività fiscali
			0	0	a) correnti
		1.832.084	4.978.769	6.810.853	b) anticipate
130. Altre attività	22.180.431		-20.722.089	1.458.342	140. Altre attività
140. Ratei e risconti attivi	956.631		-956.631	0	
			4.114.838	4.114.838	130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione
Totale dell'attivo	305.036.092	1.785.387	-16.625.529	290.195.950	Totale dell'attivo

(*) Pro forma iniziale dato dalla somma dei saldi patrimoniali al 1/1/04 della società e della incorporata Eptafund Sgr

Prospetto di riconciliazione dello Stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004
(*continua*)

descrizioni Italian gaap	Italian gaap 1/1/2004 (*)	Rettifiche	Riclassifiche	IAS/IFRS 1/1/2004	descrizioni IAS
Passivo					Passivo
10. Debiti verso enti creditizi	183.139.791		-183.139.791	0	
20. Debiti verso enti finanziari	4.717.722		-4.717.722	0	
30. Debiti verso clientela	564.746		-564.746	0	
			188.422.259	188.422.259	10. Debiti
			2.374.610	2.947.231	70. Passività fiscali
			2.374.610	2.374.610	a) correnti
		572.621		572.621	b) differite
50. Altre Passività	23.328.552		218.786	23.547.338	90. Altre passività
60. Ratei e risconti passivi	218.786		-218.786	0	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.618.838	-227.084		2.391.754	100. Trattamento di fine rapporto del personale
80. Fondi per rischi ed oneri	25.850.000		-19.000.139	6.849.861	110. Fondi per rischi e oneri
			-16.625.529	224.158.443	Totale passivo
100. Fondo per rischi bancari generali	2.840.513		-2.840.513	0	
120. Capitale	15.000.000			15.000.000	120. Capitale
140. Riserve	26.989.277		2.840.513	29.829.790	160. Riserve
150. Riserve di rivalutazione	250.525	1.439.850		1.690.375	170. Riserve da valutazione
170. Utili (Perdite) d'esercizio	19.517.342			19.517.342	180. Utile (Perdita) d'esercizio
			0	66.037.507	Totale patrimonio netto
Totale del passivo	305.036.092	1.785.387	-16.625.529	290.195.950	Totale passivo e patrimonio netto

(*) Pro forma iniziale dato dalla somma dei saldi patrimoniali al 1/1/04 della società e della incorporata Eptafund Sgr

Prospetto di riconciliazione del Conto economico 2004

descrizioni Italian gaap	Italian gaap 2004	Rettifiche	Riclassifiche	IAS/IFRS 2004	descrizioni IAS
Costi					
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	-2.247			-2.247	50. Interessi passivi e oneri assimilati
20. Commissioni passive	-675.631.720		-458.156	-676.089.876	20. Commissioni passive
40. Spese amministrative:					120. Spese amministrative:
a) spese per il personale	-23.390.953	-92.970	-724.793	-24.208.716	a) spese per il personale
b) altre spese amministrative	-31.364.406	-1.042.654	4.598.001	-27.809.059	b) altre spese amministrative
50. Rettifiche di valore su Immob. immateriali e materiali	-2.640.642	1.360.844	1.279.798	0	
			-601.511	-601.511	130. Rettifiche di valore nette su attività materiali
			-678.287	-678.287	140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali
60. Altri oneri di gestione	-9.978.454		-52.318	-10.030.772	170. Altri oneri di gestione
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	-2.150.000			-2.150.000	160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
110. Oneri straordinari	-1.024.815		1.024.815	0	
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	-15.562.314	1.217.457	702.223	-13.642.634	210. Imposte sul reddito dell'esercizio
Totale costi	-761.745.551	1.442.677			
Ricavi					
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.195.669			2.195.669	40. Interessi attivi e proventi assimilati
20. Dividendi ed altri proventi	61.710.851	-12.711.831		48.999.020	30. Dividendi e proventi assimilati
30. Commissioni attive	771.104.777		883.191	771.987.968	10. Commissioni attive
40. Profitti da operazioni finanziarie	9.439			9.439	100. Utile/perdita da cessione di a) attività finanziarie disponibili per la vendita
70. Altri proventi di gestione	10.561.484		-4.919.039	5.642.445	180. Altri proventi di gestione
80. Proventi straordinari	3.481.982	-1.245.119	-2.236.863	0	
			1.182.939	1.182.939	220. Utile dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
Totale ricavi	849.064.202	-13.956.950			
140. Utile d'esercizio	87.318.651	-12.514.273	0	74.804.378	Utile d'esercizio

Prospetto di riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

descrizioni Italian gaap	Italian gaap 31/12/2004	Rettifiche	Riclassifiche	IAS/IFRS 31/12/2004	descrizioni IAS
Attivo					Attivo
10. Cassa e Disponibilità	29.470		-28.819	651	10. Cassa e disponibilità liquide
20. Crediti verso enti creditizi	176.929.232		-176.929.232	0	
30. Crediti verso enti finanziari	3.786.728		-3.786.728	0	
40. Crediti verso clientela	98.640.039		-98.640.039	0	
			279.364.397	279.364.397	60. Crediti
			101.196.045	101.196.045	a) per gestione di patrimoni
			178.168.352	178.168.352	b) altri crediti
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	48.306.248		-48.306.248	0	
60. Azioni, quote di altri titoli a reddito variabile	10.000.000		-10.000.000	0	
70. Partecipazioni	41.307		-41.307	0	
			58.860.313	58.860.313	40. Attività finanziarie disponibili per la vendita
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	36.123.483		-205.823	35.917.660	90. Partecipazioni
90. Immobilizzazioni immateriali	2.194.216	-1.623.579		570.637	110. Attività immateriali
100. Immobilizzazioni materiali	4.001.720	90.942		4.092.662	100. Attività materiali
			13.538.391	16.120.180	120. Attività fiscali
			5.550.104	5.550.104	a) correnti
		2.581.789	7.988.287	10.570.076	b) anticipate
130. Altre attività	44.375.210	-12.711.831	-29.587.082	2.076.297	140. Altre attività
140. Ratei e risconti attivi	1.137.823		-1.137.823	0	
Totale dell'attivo	425.565.476	-11.662.679	-16.900.000	397.002.797	Totale dell'attivo

Prospetto di riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004
(*continua*)

descrizioni Italian gaap	Italian gaap 31/12/2004	Rettifiche	Riclassifiche	IAS/IFRS 31/12/2004	descrizioni IAS
Passivo					Passivo
10. Debiti verso enti creditizi	163.430.751		-163.430.751	0	
20. Debiti verso enti finanziari	5.303.738		-5.303.738	0	
30. Debiti verso clientela	470.598		-470.598	0	
			177.529.554	177.529.554	10. Debiti
			181.496	92.340	70. Passività fiscali
			0	0	<i>a) correnti</i>
		-89.156	181.496	92.340	<i>b) differite</i>
50. Altre Passività	42.825.413		-8.318.175	34.507.238	90. Altre passività
60. Ratei e risconti passivi	6.292		-6.292	0	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.142.822	-177.163		1.965.659	100. Trattamento di fine rapporto del personale
80. Fondi per rischi ed oneri	24.978.907		-17.081.496	7.897.411	110. Fondi per rischi e oneri
			-16.900.000	221.992.202	Totale passivo
100. Fondo per rischi bancari generali	4.340.513		-4.340.513	0	
120. Capitale	15.000.000			15.000.000	120. Capitale
140. Riserve	79.497.266		4.340.513	83.837.779	160. Riserve
150. Riserve di rivalutazione	250.525	1.117.913		1.368.438	170. Riserve da valutazione
170. Utili (Perdite) d'esercizio	87.318.651	-12.514.273		74.804.378	180. Utile (Perdita) d'esercizio
			0	175.010.595	Totale patrimonio netto
Totale del passivo	425.565.476	-11.662.679	-16.900.000	397.002.797	Totale passivo e patrimonio netto

Prospetto di riconciliazione dello Stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005

descrizioni IAS	IAS/IFRS 31/12/2004	Rettifiche	IAS/IFRS 1/1/2005
Attivo			
10. Cassa e disponibilità liquide	651		651
60. Crediti	279.364.397		279.364.397
a) per gestione di patrimoni	101.196.045		101.196.045
b) altri crediti	178.168.352		178.168.352
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	58.860.313	396.895	59.257.208
90. Partecipazioni	35.917.660		35.917.660
110. Attività immateriali	570.637		570.637
100. Attività materiali	4.092.662		4.092.662
120. Attività fiscali	16.120.180		16.120.180
a) correnti	5.550.104		5.550.104
b) anticipate	10.570.076	59.534	10.629.610
140. Altre attività	2.076.297		2.076.297
Totale dell'attivo	397.002.797	456.429	397.459.226

descrizioni IAS	IAS/IFRS 31/12/2004	Rettifiche	IAS/IFRS 1/1/2005
Passivo			
10. Debiti	177.529.554		177.529.554
70. Passività fiscali	92.340		242.962
a) correnti	0		0
b) differite	92.340	150.622	242.962
90. Altre passività	34.507.238		34.507.238
100. Trattamento di fine rapporto del personale	1.965.659		1.965.659
110. Fondi per rischi e oneri	7.897.411		7.897.411
Totale passivo	221.992.202		222.142.824
120. Capitale	15.000.000		15.000.000
160. Riserve	83.837.779		83.837.779
170. Riserve da valutazione	1.368.438	305.807	1.674.245
180. Utile (Perdita) d'esercizio	74.804.378		74.804.378
Totale patrimonio netto	175.010.595		175.316.402
			0
Totale passivo e patrimonio netto	397.002.797	456.429	397.459.226

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato d'esercizio

	Capitale	Riserve	Riserve da valutazione	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto IAS/IFRS
Patrimonio netto Sanpaolo Imi A.M. SGR	8.600.000	20.150.209	250.525	9.187.064	38.187.798
Patrimonio netto Eptafund SGR	6.400.000	6.839.068		10.330.278	23.569.346
Esistenze al 1/1/2004 (*) Italian gaap	15.000.000	26.989.277	250.525	19.517.342	61.757.144
Modifiche derivanti da First Time Adoption:					
1) <i>Storno residuo oneri capitalizzati</i>			-1.382.758		-1.382.758
<i>Relativo impatto fiscale</i>			515.077		515.077
2) <i>Ripristino valore terreno</i>			1.245.119		1.245.119
<i>Relativo impatto fiscale</i>			-463.807		-463.807
3) <i>Ripristino valore beni artistici</i>			90.942		90.942
<i>Relativo impatto fiscale</i>			-33.876		-33.876
4) <i>Adeguamento attuariale TFR</i>			227.084		227.084
<i>Relativo impatto fiscale</i>			-74.938		-74.938
5) <i>Iscrizione imposte anticipate su fondi rischi</i>			1.317.007		1.317.007
Riclassifica Fondo rischi finanziari generali		2.840.513			
Esistenze al 1/1/2004 (*) IAS/IFRS	15.000.000	29.829.790	1.690.375	19.517.342	66.037.507
Allocazione risultato esercizio precedente		206.475		-19.517.342	-19.310.867
Incorporazione da scissione Sanpaolo Wealth Management		52.301.514			52.301.514
Riclassifica Fondo rischi finanziari generali		1.500.000			1.500.000
Modifiche alla scissione derivanti da First Time Adoption:					
1) <i>Storno residuo oneri capitalizzati</i>			-559.011		-559.011
<i>Relativo impatto fiscale</i>			208.232		208.232
2) <i>Adeguamento attuariale TFR</i>			43.049		43.049
<i>Relativo impatto fiscale</i>			-14.207		-14.207
Utile dell'esercizio 2004 Italian gaap:				87.318.651	87.318.651
Modifiche derivanti da First Time Adoption:					
1) <i>Storno ammortamento oneri capitalizzati</i>				1.360.844	1.360.844
<i>Relativo impatto fiscale</i>				-506.914	-506.914
2) <i>Invio a conto economico oneri capitalizzati nel 2004</i>				-1.042.654	-1.042.654
<i>Relativo impatto fiscale</i>				388.389	388.389
3) <i>Storno dividendi maturati ma non deliberati</i>				-12.711.831	-12.711.831
<i>Relativo impatto fiscale</i>				181.496	181.496
4) <i>Adeguamento attuariale TFR</i>				-92.970	-92.970
<i>Relativo impatto fiscale</i>				30.680	30.680
5) <i>Rettifica plusvalenza da cessione immobile per valore terreno</i>				-1.245.119	-1.245.119
<i>Relativo impatto fiscale</i>				463.807	463.807
6) <i>Iscrizione imposte anticipate su fondi rischi</i>				660.000	660.000
Patrimonio Netto al 31.12.2004 IAS/IFRS	15.000.000	83.837.779	1.368.438	74.804.378	175.010.595
Modifiche derivanti da First Time Adoption:					
1) <i>Valutazione fondi hedge in portafoglio</i>			396.895		396.895
<i>Relativo impatto fiscale: per imposte anticipate</i>			59.534		59.534
<i>Relativo impatto fiscale: per imposte differite</i>			-150.622		-150.622
Patrimonio Netto al 1.1.2005 IAS/IFRS	15.000.000	83.837.779	1.674.245	74.804.378	175.316.402

(*) Pro forma iniziale dato dalla somma dai saldi patrimoniali al 1/1/04 della società e della incorporata Eptafund SGR

Note esplicative

Note metodologiche sui prospetti di riconciliazione

I Prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale e del conto economico evidenziano i passaggi effettuati per riesporre i dati dei bilanci approvati in base ai nuovi principi contabili e ai nuovi schemi IAS.

I Prospetti relativi al 2004 sono costruiti assumendo come informazione di partenza le voci e i valori dei bilanci redatti in base ai principi contabili italiani, così come a suo tempo approvati, e come informazione di arrivo le voci ed i valori in base agli IAS/IFRS evidenziando:

- nella colonna "rettifiche" gli effetti dovuti all'applicazione dei criteri di misurazione e valutazione propri degli IAS/IFRS. In particolare le scritture di rettifica hanno trovato contropartita direttamente sul patrimonio iniziale nella Riserva di First Time Adoption in caso di prima adozione degli IAS (saldi all'1/1/2004) e a conto economico in caso di effetto sul risultato d'esercizio 2004;
- nella colonna "riclassifiche" i giroconti necessari a ricondurre il contenuto, rettificate ove necessario, delle vecchie voci contabili alle nuove voci di bilancio;
- nella colonna "descrizioni IAS" le voci dei nuovi schemi di stato patrimoniale e conto economico conformi a quanto richiesto dai principi contabili internazionali. Le singole voci vengono esposte in linea con le vecchie voci di pari/simile contenuto e pertanto tale colonna non segue il nuovo ordine richiesto dagli schemi. Per facilitare il collegamento con gli schemi di bilancio le singole voci riportano il numero arabo proprio del rispettivo schema.

I Prospetti relativi al 2005 sono costruiti assumendo come informazione di partenza le voci e i valori dei bilanci redatti in base agli IAS/IFRS al 31/12/2004 e come informazione di arrivo le stesse voci all'1/1/2005 evidenziando nella colonna "rettifiche" gli effetti dovuti all'applicazione degli IAS 32 e 39.

Note esplicative alle "rettifiche"

Prospetti 2004

Immobilizzazioni immateriali

Il valore residuo al 1/1/04 degli Oneri pluriennali a suo tempo capitalizzati è stato stornato in contropartita alla Riserva di First Time Adoption.

Come conseguenza nel conto economico 2004 sono stati annullati gli ammortamenti relativi agli Oneri pluriennali di cui sopra oltre ad aver speso i nuovi oneri pluriennali capitalizzati nell'anno.

Immobilizzazioni materiali

E' stato ripristinato il costo storico del terreno relativo all'immobile di proprietà, successivamente ceduto nel 2004, e il costo storico dei beni artistici.

Altre attività fiscali

Sono stati registrati gli effetti fiscali anticipati delle rettifiche effettuate sulle Immobilizzazioni immateriali e degli accantonamenti tassati effettuati ai fondi rischi ed oneri.

Nel conto economico 2004 sono state effettuate le necessarie scritture per evidenziare il rigiro a imposte correnti della quota di competenza dell'esercizio.

Altre attività

Al 31 dicembre 2004 sono stati stornati i crediti per dividendi maturati ma non ancora deliberati dalle controllate.

Altre passività fiscali

Sono stati registrati gli effetti fiscali differiti delle rettifiche effettuate al fine del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Nel conto economico 2004 sono state effettuate le necessarie scritture per evidenziare il rigiro a imposte correnti della quota di competenza dell'esercizio.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore della passività iscritta al 1/1/04 è stato adeguato al valore attuale degli impegni in contropartita alla Riserva di First Time Adoption.

Nel conto economico 2004 sono stati registrati gli adeguamenti di competenza dell'esercizio richiesti dalla valutazione attuariale aggiornata a fine anno.

Prospetti 2005

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita è stata adeguata al fair value in contropartita alla Riserva di First Time Adoption.

Note esplicative alle "riclassifiche"

I titoli obbligazionari in portafoglio, le quote di OICR e le partecipazioni non di controllo sono state classificati tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita.

I Crediti e i Debiti verso banche, verso enti finanziari, verso clientela e verso altri fornitori sono confluiti nelle nuove voci Crediti e Debiti.

Le Attività e le Passività fiscali correnti e differite sono evidenziate separatamente in apposite voci di nuova formazione.

I Ratei e i Risconti attivi e passivi sono stati classificati ove possibile a voce propria e per il residuo nelle voci Altre attività e Altre passività.

Nelle Spese per il personale sono confluiti oltre ai costi per personale diretto anche i recuperi di costo per personale dato in distacco, gli oneri per personale distaccato presso la società e i compensi agli amministratori.

Nelle Altre spese amministrative sono presentati al netto dei recuperi spese.

Gli Oneri e Proventi straordinari ove non abbiano trovata collocazione specifica sono confluiti nelle voci residuali Altri oneri e Altri proventi di gestione.

Il risultato della vendita dell'immobile di proprietà, al netto dell'effetto fiscale, è stato esposto a voce propria.

Situazioni proforma relativa all'aggregazione di Sanpaolo Imi Institutional

- Note esplicative
- Stato Patrimoniale proforma
- Conto Economico proforma
- Variazioni di patrimonio netto proforma

Nota esplicativa

Come già ricordato in data 29 dicembre 2005 la società ha incorporato la propria partecipata Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR di cui aveva acquisito il controllo nell'esercizio precedente a seguito dell'operazione di scissione totale di Sanpaolo Imi Wealth Management SpA., precedente controllante.

In assenza di un principio specifico di riferimento, poiché i principi contabili IAS/IFRS non trattano le operazioni di aggregazione di imprese fra entità sotto controllo comune si è fatto ricorso alle prassi contabili adottate da altri principi maggiormente convergenti ai principi IAS/IFRS (ad esempio i principi contabili americani) applicabili nella fattispecie, tenendo conto anche delle indicazioni fornite in merito dalla Capogruppo.

Nella circostanza si è ritenuto di individuare nel metodo della continuità dei valori il metodo che appare maggiormente compatibile con i principi generali indicati dagli IAS per la contabilizzazione delle operazioni di Business Combination fra entità sotto controllo comune.

Poiché la contabilizzazione in continuità dei valori comporta l'evidenza dei valori patrimoniali ed economici come se le imprese fossero state unite da sempre, ossia rispetto al più remoto bilancio posto a confronto, si è proceduto a predisporre appositi prospetti integrativi di stato patrimoniale e conto economico aggregati (stato patrimoniale pro forma e conto economico pro forma) finalizzati a rappresentare in tale ipotesi la situazione patrimoniale ed economica della società inclusiva dell'incorporata.

In particolare i valori riferibili alle imprese partecipanti all'aggregazione sono stati iscritti ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione e resi conformi ai principi contabili IAS/IFRS eliminando eventuali partite intercompany.

Le risultanze sul patrimonio netto di tale esposizione confermano la consistenza dello stesso come da prospetto di bilancio.

STATO PATRIMONIALE PROFORMA

di Sanpaolo Imi Asset Management SGR e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR

		Voci dell'attivo	31-dic-05	31-dic-04	Variazione
<i>Sez. 1</i>	10.	Cassa e disponibilità liquide	4.500	1.689	2.811
<i>Sez. 4</i>	40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	61.526.250	61.860.313	-334.063
<i>Sez. 6</i>	60.	Crediti	392.004.371	306.149.396	85.854.975
<i>Sez. 9</i>	90.	Partecipazioni	9.751.108	9.655.630	95.478
<i>Sez. 10</i>	100.	Attività materiali	3.494.844	4.097.753	-602.909
<i>Sez. 11</i>	110.	Attività immateriali	967.926	578.637	389.289
<i>Sez. 12</i>	120.	Attività fiscali	11.987.401	17.641.665	-5.654.264
<i>Sez. 13</i>	130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di			
		dismissione	1	0	1
<i>Sez. 14</i>	140.	Altre attività	1.618.539	2.108.518	-489.979
		Totale dell'attivo	481.354.940	402.093.601	79.261.339
		Voci del passivo e del patrimonio netto	31-dic-05	31-dic-04	Variazione
<i>Sez. 1</i>	10.	Debiti	181.602.899	182.555.168	-952.269
<i>Sez. 7</i>	70.	Passività fiscali	4.839.661	7.014.416	-2.174.755
<i>Sez. 8</i>	80.	Passività associate a gruppi di attività in via di			
		dismissione	12.954	0	12.954
<i>Sez. 9</i>	90.	Altre passività	107.275.188	35.157.142	72.118.046
<i>Sez. 10</i>	100.	Trattamento di fine rapporto del personale	2.431.879	1.996.132	435.747
<i>Sez. 11</i>	110.	Fondi per rischi e oneri	9.433.112	8.027.411	1.405.701
		Totale del passivo	305.595.693	234.750.269	70.845.424
<i>Sez. 12.1</i>	120.	Capitale	15.000.000	15.000.000	0
<i>Sez. 12.5</i>	160.	Riserve	76.672.740	74.347.974	2.324.766
<i>Sez. 12.6</i>	170.	Riserve da valutazione	-10.933.883	884.865	-11.818.748
	180.	Utile (Perdita) d'esercizio	95.020.390	77.110.493	17.909.897
		Totale patrimonio netto	175.759.247	167.343.332	8.415.915
		Totale passivo e patrimonio netto	481.354.940	402.093.601	79.261.339

CONTO ECONOMICO PROFORMA

di Sanpaolo Imi Asset Management SGR e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR

			31-dic-05	31-dic-04	Variazione
Sez. 1.1	10.	Commissioni attive	776.376.528	785.741.213	-9.364.685
Sez. 1.2	20.	Commissioni passive	-668.771.874	-681.321.960	12.550.086
		Commissioni nette	107.604.654	104.419.253	3.185.401
Sez. 2	30.	Dividendi e proventi assimilati	76.012.880	48.999.020	27.013.860
Sez. 3.1	40.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.344.139	2.469.271	874.868
Sez. 3.2	50.	Interessi passivi e oneri assimilati	-945	-2.247	1.302
Sez. 8	100.	Utile/perdita da cessione di			0
		a) attività finanziarie disponibili per la vendita	231.688	9.439	222.249
		Margine di intermediazione	187.192.416	155.894.736	31.297.680
Sez. 10	120.	Spese amministrative:			0
Sez. 10.1		a) spese per il personale	-39.005.458	-26.146.873	-12.858.585
Sez. 10.2		b) altre spese amministrative	-27.265.329	-31.030.651	3.765.322
Sez. 11	130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-1.555.860	-604.223	-951.637
Sez. 12	140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-434.359	-686.286	251.927
Sez. 14	160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-2.901.065	-2.150.000	-751.065
Sez. 15	170.	Altri oneri di gestione	-9.775.432	-9.439.393	-336.039
Sez. 16	180.	Altri proventi di gestione	5.192.936	5.484.350	-291.414
		Risultato della gestione operativa	111.447.849	91.321.660	20.126.189
Sez. 18	200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-41.443		-41.443
		Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	111.406.406	91.321.660	20.084.746
Sez. 19	210.	Imposte sul reddito dell'esercizio	-16.386.016	-15.394.106	-991.910
		Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	95.020.390	75.927.554	19.092.836
Sez. 20	220.	Utile (Perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	1.182.939	-1.182.939
		Utile (Perdita) d'esercizio (*)	95.020.390	77.110.493	17.909.897

(*) pari alla somma dei risultati economici (secondo principi contabili IAS/IFRS) delle due società incorporante ed incorporata al netto delle partite infragruppo

VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO PROFORMA

di Sanpaolo Imi Asset Management SGR e della incorporata Sanpaolo Imi Institutional Asset Management SGR

	<i>Capitale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Riserve da valutazione</i>	<i>Risultato di esercizio</i>	<i>Patrimonio Netto</i>
Esistenze al 1/1/2004 Italian gaap (*)	15.000.000	26.989.277	250.525	19.517.342	61.757.144
Scissione Wealth management		53.801.515	-321.937		53.479.578
Incorporazione Institutional (**)		-6.306.091		1.574.300	-4.731.791
Modifica saldi apertura società		2.840.513	1.439.850		4.280.363
Modifica saldi apertura Institutional		-3.183.715	-483.573		-3.667.288
Esistenze al 1/1/2004	15.000.000	74.141.499	884.865	21.091.642	111.118.006
<i>Allocazione risultato esercizio precedente</i>					
- riserve		206.475		-206.475	0
- dividendi e altre destinazioni				-20.885.167	-20.885.167
Utile (Perdita) dell'esercizio 2004				77.110.493	77.110.493
Patrimonio Netto al 31.12.2004	15.000.000	74.347.974	884.865	77.110.493	167.343.332
Modifica saldi apertura			397.549		397.549
Esistenze al 1/1/2005	15.000.000	74.347.974	1.282.414	77.110.493	167.740.881
<i>Allocazione risultato esercizio precedente</i>					
- riserve		18.651	-12.514.273	12.495.622	0
- risultato Ias/Ifrs 2004 di Institutional		2.306.115		-2.306.115	
- dividendi e altre destinazioni				-87.300.000	-87.300.000
Variazioni dell'esercizio					
<i>Variazioni di riserve</i>					
- valutazione della attività finanziarie disponibili per la vendita			297.976		297.976
Utile (Perdita) dell'esercizio 2005				95.020.390	95.020.390
Patrimonio Netto al 31.12.2005	15.000.000	76.672.740	-10.933.883	95.020.390	175.759.247

(*) Pro forma iniziale dato dalla somma dai saldi patrimoniali al 1/1/04 della società e della incorporata Eptafunds sgr

(**) disavanzo contabile emergente dal patrimonio della incorporata esposto secondo principi contabili italiani

Prospetti riepilogativi dei dati dell'impresa capogruppo Sanpaolo IMI
S.p.A.

Principali indicatori del Gruppo

	Esercizio 2004	Esercizio 2003 (1)	Variazione esercizio 2004 / Esercizio 2003 (%)
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€m il)			
Margine di interesse	3.569	3.716	-4,0
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.240	3.036	+6,7
Spese amministrative	-4.565	-4.610	-1,0
Risultato di gestione	2.890	2.704	+6,9
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-738	-859	-14,1
Utile ordinario	1.953	1.687	+15,8
Utile netto	1.393	972	+43,3
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€m il)			
Totale attività	211.157	202.580	+4,2
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	119.932	122.415	-2,0
Titoli	29.344	25.292	+16,0
Partecipazioni	4.503	4.572	-1,5
Passività subordinate	6.955	6.414	+8,4
Patrimonio netto	11.804	10.995	+7,4
ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€m il)			
Attività finanziarie totali	377.444	368.042	+2,6
- Raccolta diretta	135.202	131.721	+2,6
- Raccolta indiretta	242.242	236.321	+2,5
- Risparmio gestito	144.485	143.711	+0,5
- Risparmio amministrato	97.757	92.610	+5,6
INDICI DI REDDITIVITA' (%)			
ROE (2)	12,2	9,0	
Cost / Income ratio (3)	63,5	65,3	
Commissioni nette / Spese amministrative	71,0	65,9	
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)			
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	1,0	0,9	
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	1,1	
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' PATRIMONIALE (%)			
Core tier 1 ratio	7,4	6,6	
Tier 1 ratio	8,1	7,4	
Total risk ratio	12,0	10,5	
TITOLO AZIONARIO			
Numero azioni (migliaia)	1.863.457	1.837.166	+1,4
Quotazione per azione (€)			
- media	9,826	8,158	+20,4
- minima	8,799	5,796	+51,8
- massima	11,072	11,346	-2,4
Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,76	0,53	+43,4
Dividendo unitario (€)	0,47	0,39	+20,5
Dividendo unitario / Quotazione media annua (%)	4,78	4,78	
Book value per azione (€)(4)	6,35	6,00	+5,8
STRUTTURA OPERATIVA			
Dipendenti	42.738	43.465	-1,7
Filiali bancarie in Italia	3.205	3.168	+1,2
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	131	122	+7,4
Promotori finanziari	4.317	4.675	-7,7

(1) Al fine di garantire una maggiore comparabilità dei dati dell'esercizio 2003 esposti a confronto, sono stati riesposti tra le "Imposte sul reddito del periodo" i crediti d'imposta su dividendi da partecipazioni precedentemente inclusi nella voce "Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni".

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media dei valori di fine esercizio).

(3) Spese amministrative e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	31/12/2004	31/12/2003	Variazione 31/12/04- 31/12/03
ATTIVO	(€mil)	(€mil)	(%)
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.348	1.474	-8,5
Crediti	145.684	146.877	-0,8
- crediti verso banche	23.777	22.278	+6,7
- crediti verso clientela	121.907	124.599	-2,2
Titoli non immobilizzati	26.125	22.357	+16,9
Immobilizzazioni	9.815	9.822	-0,1
- titoli immobilizzati	3.219	2.935	+9,7
- partecipazioni	4.503	4.572	-1,5
- immobilizzazioni immateriali	289	343	-15,7
- immobilizzazioni materiali	1.804	1.972	-8,5
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	769	959	-19,8
Altre voci dell'attivo	27.416	21.091	+30,0
Totale attivo	211.157	202.580	+4,2
PASSIVO			
Debiti	163.400	160.255	+2,0
- debiti verso banche	28.198	28.534	-1,2
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	135.202	131.721	+2,6
Fondi	4.013	4.019	-0,1
- fondo imposte e tasse	989	732	+35,1
- fondo trattamento di fine rapporto	886	946	-6,3
- fondo rischi e oneri diversi	1.940	2.037	-4,8
- fondo di quiescenza	198	304	-34,9
Altre voci del passivo	24.809	20.626	+20,3
Passività subordinate	6.955	6.414	+8,4
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	176	271	-35,1
Patrimonio netto	11.804	10.995	+7,4
Totale passivo	211.157	202.580	+4,2
GARANZIE ED IMPEGNI			
Garanzie rilasciate	17.299	19.912	-13,1
Impegni	29.815	25.839	+15,4

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(Euro)

Voci dell'attivo	31/12/2004	31/12/2003 pro-forma	31/12/2003 SANPAOLO IMI
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	750.300.526	741.061.563	741.061.563
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	1.011.312.946	2.191.213.836	2.191.213.836
30. Crediti verso banche:	34.938.873.311	27.386.310.957	27.384.886.332
a) a vista	4.919.928.405	8.931.825.022	8.930.400.397
b) altri crediti	30.018.944.906	18.454.485.935	18.454.485.935
40. Crediti verso clientela	57.203.792.342	63.981.007.644	63.982.919.330
di cui:			
- crediti con fondi di terzi in amministrazione	26.995.263	32.100.438	32.100.438
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	10.230.138.333	9.084.807.442	9.047.597.319
a) di emittenti pubblici	3.361.154.245	2.005.976.006	2.005.491.053
b) di banche	6.230.449.745	6.531.151.658	6.531.126.488
di cui:			
- titoli propri	909.925.971	768.783.399	768.758.229
c) di enti finanziari	370.556.839	239.112.256	202.412.256
d) di altri emittenti	267.977.504	308.567.522	308.567.522
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	283.739.142	210.780.239	807.678
70. Partecipazioni	2.046.428.318	2.133.086.411	2.013.834.465
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	8.603.832.763	8.291.391.016	8.277.025.695
90. Immobilizzazioni immateriali	701.803.730	796.820.962	796.715.430
di cui:			
- costi di impianto	-	105.215	-
- avviamento	493.731.830	565.245.215	565.245.215
100. Immobilizzazioni materiali	1.236.816.576	1.273.642.861	1.273.642.861
120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 11.244.573,20)	42.508.503	33.539.430	33.539.430
130. Altre attività	6.539.583.158	7.104.700.731	7.460.680.759
140. Ratei e risconti attivi:	2.305.977.327	1.776.476.753	1.776.121.286
a) ratei attivi	1.798.031.094	1.447.392.715	1.447.246.271
b) risconti attivi	507.946.233	329.084.038	328.875.015
di cui:			
- disaggio di emissione su titoli	17.341.685	17.506.412	17.506.412
Totale dell'attivo	125.895.106.975	125.004.839.845	124.980.045.984

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/03, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31/12/2004.

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(Euro)

Voci del passivo	31/12/2004	31/12/2003 pro-forma	31/12/2003 SANPAOLO IMI
10. Debiti verso banche:	37.028.879.091	37.799.877.284	37.799.877.102
a) a vista	2.606.428.731	4.336.225.874	4.336.225.692
b) a termine o con preavviso	34.422.450.360	33.463.651.410	33.463.651.410
20. Debiti verso clientela:	42.848.738.957	40.489.852.184	40.499.322.667
a) a vista	30.624.767.660	30.212.662.446	30.220.655.729
b) a termine o con preavviso	12.223.971.297	10.277.189.738	10.278.666.938
30. Debiti rappresentati da titoli:	18.847.173.296	19.131.734.612	19.131.734.612
a) obbligazioni	18.028.626.388	15.098.732.104	15.098.732.104
b) certificati di deposito	519.557.615	3.716.975.365	3.716.975.365
c) altri titoli	298.989.293	316.027.143	316.027.143
40. Fondi di terzi in amministrazione	27.198.203	32.150.975	32.150.975
50. Altre passività	5.894.568.114	7.546.626.602	7.538.892.559
60. Ratei e risconti passivi:	1.538.005.133	1.255.004.911	1.254.881.271
a) ratei passivi	1.391.851.694	1.034.661.726	1.034.662.707
b) risconti passivi	146.153.439	220.343.185	220.218.564
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	467.725.106	529.121.440	529.121.440
80. Fondi per rischi ed oneri:	1.564.734.724	1.561.437.555	1.960.464.126
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-	-
b) fondi imposte e tasse	380.502.556	257.607.528	659.599.280
c) altri fondi	1.184.232.168	1.303.830.027	1.300.864.846
110. Passività subordinate	6.588.319.755	5.887.492.939	5.887.492.939
120. Capitale	5.217.679.141	5.144.064.800	5.144.064.800
130. Sovraprezzi di emissione	724.718.927	707.767.359	707.767.359
140. Riserve:	4.111.447.698	4.095.399.345	3.669.966.295
a) riserva legale	1.043.535.828	1.028.812.960	1.028.812.960
b) riserva per azioni o quote proprie	42.508.503	33.539.430	33.539.430
c) riserve statutarie	-	-	-
d) altre riserve	3.025.403.367	3.033.046.955	2.607.613.905
170. Utile del periodo	1.035.918.830	824.309.839	824.309.839
Totale del passivo	125.895.106.975	125.004.839.845	124.980.045.984
GARANZIE ED IMPEGNI	31/12/2004	31/12/2003 pro-forma	31/12/2003 SANPAOLO IMI
10. Garanzie rilasciate	28.332.993.368	29.298.297.442	29.298.297.442
di cui:			
- accettazioni	122.316.321	101.812.094	101.812.094
- altre garanzie	28.210.677.047	29.196.485.348	29.196.485.348
20. Impegni	14.189.853.694	14.056.523.002	14.056.523.002
di cui:			
- per derivati su crediti	597.560.889	530.147.753	530.147.753
- per vendite con obbligo di riacquisto	-	-	-

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/03, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31/12/2004.

CONTO ECONOMICO D'IMPRESA

(Euro)

Voci	2004	2003 pro-forma	2003 SANPAOLO IMI
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.557.431.943	4.162.322.647	4.158.712.007
di cui:			
- su crediti verso clientela	2.561.809.334	3.182.852.727	3.182.852.727
- su titoli di debito	345.121.140	374.074.030	372.879.320
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-2.145.532.313	-2.310.384.739	-2.309.876.098
di cui:			
- su debiti verso clientela	-496.886.438	-630.426.024	-630.426.024
- su debiti rappresentati da titoli	-793.597.309	-765.180.337	-765.180.337
30. Dividendi e altri proventi	765.965.578	843.123.476	832.552.209
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	125.934	291.388	291.388
b) su partecipazioni	70.516.841	93.177.027	78.224.172
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	695.322.803	749.655.061	754.036.649
40. Commissioni attive	1.499.725.424	1.578.876.130	1.569.038.623
50. Commissioni passive	-90.383.031	-103.386.046	-102.281.598
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	131.975.652	102.338.558	89.413.766
70. Altri proventi di gestione	516.621.865	387.424.761	385.088.588
80. Spese amministrative	-2.431.431.649	-2.748.505.143	-2.723.238.361
a) spese per il personale	1.486.603.703	-1.675.662.347	-1.665.091.707
di cui:			
- salari e stipendi	-	-1.196.082.534	-1.188.535.389
- oneri sociali	1.068.645.015	-394.031.690	-391.836.808
- trattamento di fine rapporto	-348.711.432	-85.452.535	-84.719.511
- trattamento di quiescenza e simili	-69.247.256	-95.588	-
b) altre spese amministrative	-944.827.946	-1.072.842.796	-1.058.146.654
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-402.130.543	-456.309.522	-453.381.249
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	-124.926.177	-119.918.721	-117.465.213
110. Altri oneri di gestione	-34.275.437	-9.527.688	-9.687.915
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-289.630.391	-590.568.066	-590.568.066
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	144.238.933	189.611.407	189.611.407
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-290.848.187	-152.049.497	-145.432.134
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	33.039.673	84.264.640	84.264.640
170. Utile delle attività ordinarie	839.841.340	857.312.197	856.750.606
180. Proventi straordinari	487.879.162	602.363.029	636.391.869
190. Oneri straordinari	-89.718.002	-428.174.547	-403.332.366
200. Utile straordinario	398.161.160	174.188.482	233.059.503
220. Imposte sul reddito del periodo	-202.083.670	-206.326.846	-265.500.270
230. Utile netto del periodo	1.035.918.830	825.173.833	824.309.839

Rettifica per allineamento all'utile netto

(863.994)

Utile netto SANPAOLO IMI 2003

824.309.839

Il conto economico pro-forma relativo all'esercizio 2003, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2004.

SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR SPA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione, è stato a noi trasmesso nei termini di legge e risulta redatto avvalendosi della facoltà prevista dal 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.

Il bilancio al 31 dicembre 2005 costituisce pertanto il primo bilancio redatto dalla Società in base ai principi contabili internazionali. Gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili sono ampiamente illustrati negli allegati al bilancio, così come richiesto dagli stessi principi contabili.

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 dalla 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.

* * *

Prima di riferirVi in merito all'attività di controllo svolta e sui risultati dell'esercizio sociale Vi ricordiamo i principali eventi straordinari che hanno interessato la Società nel corso dell'esercizio 2005.

A fine esercizio (efficacia giuridica dal 29 dicembre 2005) è stata perfezionata l'operazione di fusione mediante incorporazione di Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa, con contestuale subentro di Sanpaolo Imi Asset Management Sgr Spa nel servizio gestione offerto a clientela istituzionale.

Nel primo semestre 2005 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto relativo alla razionalizzazione e riqualificazione dell'offerta previdenziale del Gruppo Sanpaolo IMI. Tale progetto ha comportato la fusione per incorporazione di alcuni fondi pensione aperti, con



decorrenza dal 1 marzo 2006, e la successiva cessione del relativo ramo di azienda ad Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A., avvenuta con decorrenza dall'8 marzo 2006.

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

* * *

Nel corso dell'esercizio, chiuso il 31 dicembre 2005, 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, ciò anche in considerazione del "ruolo attivo" 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;
- 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 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, anche mediante incontri con la Società di revisione, abbiamo riscontrato che i registri e le scritture contabili sono tenuti nel rispetto delle disposizioni legali e statutarie, così come abbiamo rilevato la correttezza degli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali;
- in merito alla responsabilità amministrativa degli enti, abbiamo riscontrato che la Società ha avviato il progetto relativo all'adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi della L. 231/01, e che l'organismo di vigilanza risulta costituito e funzionante;
- 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 segnaliamo, inoltre, 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 2005; al riguardo non vi sono osservazioni da portare alla Vostra attenzione. Abbiamo ricevuto il piano annuale delle verifiche programmate per il 2006, che risulta completo e ben costruito.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione non sono emersi ulteriori fatti significativi da menzionare nella presente relazione.



* * *

Posto quanto sopra, avendo anche esaminato il contenuto della bozza della relazione redatta dalla Società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa, tenuto conto che tale contenuto non evidenzia elementi di criticità e delle informazioni a tutt'oggi ricevute, esprimiamo parere favorevole alla proposta di approvazione del bilancio di esercizio 2005 ed alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio formulata dal Consiglio di amministrazione, in parte con distribuzione all'unico azionista, in parte a copertura parziale della riserva di First time adoption e il residuo a riserva straordinaria; la destinazione dell'utile proposta risulta conforme ai dettami di legge e di statuto e adeguatamente motivata in relazione alla situazione economica e patrimoniale della Società.

Letto, confermato e sottoscritto.

Torino, 17 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

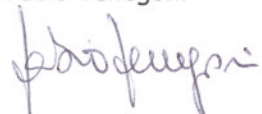
Rag. Ruggero Ragazzoni



Dott. Alessandro Rayneri



Dott. Fabio Venegoni



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

Agli azionisti della
Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalla nota integrativa, della Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 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 predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota integrativa illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella nota integrativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Sanpaolo IMI Asset Management SGR SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 21 marzo 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabrizio Piva
(Revisore contabile)