



Società Italiana di Revisione e Fiduciaria

S.I.R.E.F. S.p.A.

Sede: Corso Giacomo Matteotti 1 – 20121 MILANO

Capitale sociale Euro 2.600.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 01840910150

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2008

Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo

Società unipersonale, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.
ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

Consiglio di amministrazione

Presidente	Angelo Caloia
Amministratore Delegato	Saverio Perissinotto
Consiglieri	Paolo Bighignoli Paolo Molesini Gesualdo Pianciamore Romeo Robiglio Aldo Scarselli

Collegio sindacale

Presidente	Paolo Giolla
Sindaci Effettivi	Carlo M. Bertola Giampaolo Brianza
Sindaci Supplenti	Luigi Colombo Francesca Monti

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.



ASSEMBLEA ORDINARIA

2 aprile 2009

Ordine del giorno

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2008 e relazione del Collegio Sindacale; presentazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 e deliberazioni relative;
2. Nomina di un Amministratore.



INDICE

1) Relazione del Collegio Sindacale	
2) Relazione della Società di revisione	
3) Relazione sulla gestione pag. 1
4) Schemi del Bilancio dell'Impresa	
Stato Patrimoniale pag. 6
Conto Economico pag. 7
Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto pag. 8
Rendiconto Finanziario pag. 9
5) Nota Integrativa	
Parte A - Politiche contabili pag. 10
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag. 15
Parte C - Informazioni sul Conto Economico pag. 31
Parte D - Altre informazioni pag. 38



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il principale evento che ha contraddistinto l'esercizio 2008 di Sirefid è il progetto di integrazione con Sanpaolo Fiduciaria.

Obiettivo del progetto è la razionalizzazione dell'assetto societario, organizzativo ed operativo delle fiduciarie del Gruppo, da realizzarsi mediante la specializzazione del relativo ambito di attività, ovvero concentrando in Sirefid le attività di amministrazione fiduciaria classica e dedicando Sanpaolo Fiduciaria al business del trust, con la denominazione di Intesa Sanpaolo Trust Company.

Il progetto, che ha coinvolto ed impegnato in modo significativo le prime linee di entrambe le società, si è svolto con il coordinamento della società di consulenza Accenture, incaricata del project management.

L'operazione societaria, autorizzata dal Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo in data 13/05/2008, si è realizzata con atto di scissione parziale di Sanpaolo Fiduciaria a favore di Sirefid, stipulato il 23/12/2008 ed avente efficacia giuridica dal 1° gennaio 2009.

Tra i principali elementi caratterizzanti il modello organizzativo ed operativo delle fiduciarie si evidenziano:

- la scelta di accentrare le attività operative ed amministrative di entrambe le società in Sirefid, che assumerà il ruolo di outsourcer di servizi nei confronti di Intesa Sanpaolo Trust Company;
- la creazione in Sirefid di una nuova funzione di linea (unità Prodotti e Clienti), accanto a quelle Commerciale ed Operativa, avente quale principale obiettivo quello di garantire la qualità del servizio reso alla clientela, attraverso la gestione del "ciclo di vita" dei mandati, l'amministrazione ed il controllo della posizione dei fiducianti;
- il mantenimento dell'ufficio operativo di Torino, ove opera un nucleo di risorse di middle, back e front-office nonché di amministrazione e bilancio;
- la decisione di accentrare presso la Direzione Internal Audit di Intesa Sanpaolo la funzione di Audit Interno, coerentemente con le linee guida adottate dalla Capogruppo in tale ambito;
- l'implementazione di una nuova piattaforma informativa – gestionale e contabile – per supportare la complessità operativa e dimensionale dell'attività fiduciaria derivante dall'integrazione di entrambe le società.

Con particolare riguardo a quest'ultimo punto, la scelta del nuovo sistema si è orientata verso la piattaforma We-Fid di Almaviva Finance, già "system integrator" per il precedente sistema informativo di Sirefid. L'analisi che ha condotto a tale scelta si è basata, in primis, sulla valutazione delle potenzialità dei sistemi in uso presso le due fiduciarie (SoftrustDue di Unione Fiduciaria per Sirefid e Silma di Silma Software per Sanpaolo Fiduciaria) e, quindi, sulla ricognizione degli applicativi attualmente disponibili sul mercato delle fiduciarie, con la consulenza tecnica della Direzione Sistemi Informativi della Capogruppo, la quale, in particolare, ne ha valutato positivamente la compatibilità rispetto alla piattaforma tecnologica di Gruppo.

La piattaforma applicativa We-Fid è realizzata con tecnologia Web è integrata con più moduli "satellite" ed è un sistema multisocietario, che consente la gestione, in una sola installazione, di entrambe le società fiduciarie, pur garantendo la separatezza delle basi dati.

Il piano di implementazione della piattaforma We-Fid, articolato in più fasi ed attività, ha visto realizzarsi la migrazione della base dati di Sirefid il 29/11/2008.



Rimanendo nell'ambito dei sistemi informativi, tra gli altri interventi di rilievo realizzati nel corso del 2008 si evidenzia in particolare il progetto di adeguamento dei tracciati per la ricezione automatica (flussi RAM) dei movimenti e dei saldi (liquidità e titoli) provenienti da Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo Private Banking, a seguito della migrazione dal sistema "cedente" al sistema "target" della Capogruppo e delle altre banche del Gruppo. In concomitanza di tale progetto si è proceduto all'attivazione dei flussi per altre banche – di provenienza Sanpaolo - presso le quali Sirefid è titolare di rapporti di conto e deposito (es.: Banco di Napoli, Cariveneto, Carisbo, Friulcassa, Cariparo, Banca dell'Adriatico, Cariromagna).

Si precisa, inoltre, a tale riguardo, che si è provveduto all'aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S.) per l'anno 2009, in ottemperanza a quanto stabilito dal D.Lgs. n. 196/2003 – Codice Privacy.

Si evidenziano alcune iniziative di formazione esterna, quali, in particolare, la partecipazione dei Responsabili dell'Area Commerciale e dell'Area Operations a due convegni sul tema dell'Antiriciclaggio, in merito al recepimento della normativa di cui al D.Lgs. n. 231/2007.

Sul fronte delle iniziative rivolte alla promozione commerciale ed allo sviluppo della clientela, l'anno concluso ha visto il dispiegarsi di numerose iniziative, il principale riferimento per una più capillare promozione è stato quello di Intesa Sanpaolo Private Banking, che ha visto numerosi momenti di incontro con Sirefid.

Più in particolare, Sirefid ha partecipato a:

- incontri periodici con i Responsabili di Area Territoriale e, direttamente sul territorio, con i Direttori Centri Private e con i Direttori Area ex-rete Sanpaolo, con frequenza bimestrale;
- incontri sul territorio organizzati dai Responsabili di Area Territoriale alla presenza dei responsabili di tutte le strutture di riferimento, aventi ad oggetto presentazioni di particolari servizi e prodotti offerti da Sirefid, con particolare riferimento al passaggio generazionale;
- eventi culturali e meeting con la primaria clientela;
- convegni organizzati da associazioni professionali e di categoria, nell'ambito dei quali sono state svolte approfondite presentazioni della nostra attività.

Sirefid ha inoltre proseguito gli incontri con la Direzione Corporate della Capogruppo al fine di approfondire ed illustrare le potenzialità ed il ruolo della fiduciaria in relazione al servizio di amministrazione di piani di azionariato diffuso e di stock option.

Grazie ai servizi fiduciari di natura societaria, destinati agli imprenditori, sono stati avviati contatti anche con numerosi Centri Imprese e con Filiali Intesa Sanpaolo del territorio, che si auspica possano contribuire all'incremento dell'attività anche in questo importante segmento.

Di particolare rilievo e di indubbia efficacia sono stati altresì gli incontri di informazione e fidelizzazione con i rappresentanti degli studi professionali più accreditati sul territorio nazionale. La più che trentennale attività di Sirefid ha consentito, nel tempo, la creazione di una estesa rete di contatti con molti dei più prestigiosi studi professionali, i quali costituiscono ancor oggi una qualificata fonte di ininterrotta attività.

Il primo semestre 2008 è stato pesantemente condizionato, durante i primi mesi, dalla Circolare n. 3/E del 22/01/08 emanata dall'Agenzia delle Entrate che sottolineava come le costituzioni di vincoli di destinazione produttivi di effetti traslativi della proprietà fossero rilevanti ai fini dell'applicazione dell'imposta sulle successioni e donazioni, individuando espressamente il "negoziato fiduciario" tra gli atti aventi "effetti anche traslativi". Fortunatamente le citate apprensioni, così come le difficoltà nella nostra attività, sono state chiarite e risolte dalla successiva Circolare della Agenzie delle Entrate n. 28/E, emanata il 27 marzo 2008. Quest'ultima circolare ha ricordato innanzitutto la differenza ben nota in dottrina tra "fiducia germanistica" e "fiducia romanistica":

Nel contempo, un ulteriore elemento di difficoltà per lo sviluppo delle attività di Sirefid, purtroppo non circoscritto nel tempo, è rappresentato da alcune conseguenze della normativa emanata tramite il D.Lgs. 21



novembre 2007 n. 231 (G.U. del 14/12/2007) che ha recepito nel nostro ordinamento la direttiva comunitaria 2005/60/CE concernente la prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo.

Se da un lato Sirefid ha messo in atto, ancora nel corso del 2007, adeguate e innovative procedure finalizzate alla adeguata verifica della clientela di cui all'art. 15 del Decreto Legislativo ("Gli intermediari finanziari e gli altri soggetti esercenti attività finanziaria di cui all'art. 11 osservano gli obblighi di adeguata verifica della clientela in relazione ai rapporti e alle operazioni inerenti allo svolgimento dell'attività istituzionale..."), addirittura anticipando il disposto di legge, pur tuttavia ha incontrato difficoltà continue in merito alla problematica del "titolare effettivo".

Come ormai noto, le società fiduciarie, giusto il combinato disposto di cui agli artt. 11 e 25 del D.Lgs. 231 del 21.11.2007, non sono state inserite tra gli intermediari finanziari cosiddetti "di primo livello", quali banche, Poste Italiane, Sim ed altri soggetti, con il conseguente tentativo da parte di altri intermediari di farsi rivelare da Sirefid il nominativo del proprio fiduciante, titolare effettivo del rapporto.

Tale situazione rappresenta (e continuerà a rappresentare in futuro) una forte limitazione per l'attività fiduciaria, che vedrebbe in tal modo intaccata la sua storica vocazione alla riservatezza, con possibili ripercussioni di ordine psicologico nella clientela.

L'andamento negativo che si rileva trova motivazioni abbastanza evidenti. Se da un lato l'andamento dei mercati mondiali sarebbe già di per sé sufficiente a motivare la situazione, dall'altro si scontano situazioni particolari e più specifiche che ineriscono lo specifico settore e che risultano essere, per certi versi, strutturali ancorché, si confida, contingenti.

Si può comprendere tra questi il progressivo venir meno dei mandati cosiddetti di "scudo", inevitabile con il trascorrere del tempo. Ma soprattutto la scarsa chiarezza nella operatività con le Banche e, più in generale, con gli intermediari finanziari, ciò principalmente a causa della normativa di cui al D.Lgs. 231 del 21.11.2007 in tema di antiriciclaggio, ma anche le novazioni introdotte dalla normativa MiFID, hanno contribuito a quotidiane difficoltà gestionali.

Il Bilancio è stato redatto secondo i principi contabili IAS - IFRS e gli schemi previsti dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 Febbraio 2006 per gli intermediari finanziari ed al 31 Dicembre 2008 si rilevano, in sintesi, le seguenti principali informazioni:

Voci	31.12.2008 (euro/000)	31.12.2007 (euro/000)	Scostam. %
Margine di Intermediazione	7.190	7.509	- 4%
Oneri operativi	(5.149)	(4.955)	+4%
Rettifiche e altri proventi-oneri gestione	17	(176)	
Risultato Netto Gestione Operativa	2.058	2.377	- 13%
Utile netto di periodo	1.312	1.211	+ 8%
Massa amministrata (in milioni)	5.251	6.092	- 14%
Mandati in amministrazione	18.298	17.882	



Al 31/12/2008 l'organico della società era composto da 48 risorse; è pertanto rimasto complessivamente invariato rispetto al 31/12/2007, nonostante nel corso dell'esercizio siano intervenute "fisiologiche" variazioni (chiusura/attivazione di distacchi da parte di Intesa Sanpaolo e di Intesa Sanpaolo Private Banking, cessazione di rapporto di lavoro per adesione al fondo solidarietà della Capogruppo, cessione di rapporto a Intesa Sanpaolo Private Banking):

	Dipendenti	Distaccati	Totale
31.12.2007	19	29	48
31.12.2008	18	30	48
Variazione	-1	+4-3	-

L'operazione di scissione di Sanpaolo Fiduciaria a favore di Sirefid determina un significativo impatto sull'assetto dell'organico societario, consistente nel trasferimento del personale dipendente della fiduciaria cedente (15 unità) a Sirefid. A tal fine, in data 31/10/2008 è stato siglato un accordo tra le fiduciarie, la Capogruppo e le Organizzazioni Sindacali al fine di regolamentare il trasferimento del predetto personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel periodo la Società non ha svolto in via autonoma attività di ricerca e sviluppo, ma ha partecipato con propri esponenti ai lavori di Assofiduciaria.

Rapporti con le imprese del Gruppo

In ottemperanza alle previsioni contenute nell'art. 2497 e seguenti cod. civ., si dà atto che la Società intrattiene una serie di rapporti con le Società del Gruppo Intesa Sanpaolo in termini sia di utenza, sia di fornitura di servizi, regolati a condizioni di mercato; in particolare, i servizi erogati dalla Capogruppo riguardano tecnologia e sistemi, sicurezza, gestione amministrativa del personale dipendente e servizi resi dal Servizio Partecipazioni.

Specifiche convenzioni regolano i rapporti commerciali per i servizi fiduciari resi con Intesa Sanpaolo Private Banking e Cassa Risparmio della Spezia.

Si ricorda inoltre che con Intesa Sanpaolo e con Intesa Sanpaolo Private Banking sono attivi rapporti di conto corrente regolati a condizioni di mercato.

Anche nel 2008, la Società si è avvalsa di personale distaccato da Intesa Sanpaolo e da Intesa Sanpaolo Private Banking. L'importo addebitato è stato determinato sulla base dei costi rappresentati da retribuzioni, indennità e rimborsi spese per trasferte, quote di accantonamento per il trattamento di fine rapporto, oneri previdenziali ed assistenziali.

Nel corso dell'anno, Sirefid ha destinato una porzione dei locali della propria sede di Corso Matteotti a Sanpaolo Fiduciaria S.p.A. L'utilizzo di tali spazi, opportunamente delimitati e segregati con insegne ed ingresso separato, è regolato da un contratto precario oneroso.

L'informativa sulle operazioni con parti correlate, come definite e come richieste dal Principio Contabile Internazionale n. 24 viene fornita nella Nota Integrativa, parte D – Altre informazioni.

Operazioni su azioni proprie o di società controllanti

Sirefid non possiede azioni proprie e non ha venduto o acquistato nel corso del periodo azioni proprie.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura ed evoluzione prevedibile della gestione

- Progetto di integrazione delle società fiduciarie

Con il 1° gennaio 2009 ha assunto efficacia giuridica l'operazione di scissione parziale di Sanpaolo Fiduciaria, con conseguente cessione a Sirefid del ramo di attività costituito da 2.987 mandati fiduciari per un controvalore complessivo pari a Euro 4.612 milioni.

Sotto l'aspetto operativo, informatico e contabile, l'operazione si è realizzata nelle giornate del 31/01 e 01/02/2009 con la migrazione della base dati della fiduciaria cedente.

L'integrazione raggiunta vede il mantenimento di due distinti veicoli societari: Sirefid, che ha acquisito il ramo di attività fiduciaria "tipica" e che, divenuta la principale fiduciaria nel Paese, si pone ora come protagonista sullo scenario nazionale, unitamente a Intesa Sanpaolo Trust Company.

Al fine di caratterizzare l'esordio della "nuova" Sirefid è stato predisposto un adeguato ed impegnativo "Piano Commerciale".

Tale strumento ha individuato innanzitutto una serie di Aree territoriali, che verranno presidiate ognuna da un addetto commerciale sotto il coordinamento e la supervisione del Responsabile dell'Unità Commerciale.

Il Piano, entro la fine di luglio 2009, prevede di:

1. Incontrare tutti i Direttori dei Centri Private ed i Punti specializzati Private presenti nella propria area territoriale;
2. Pianificare un incontro tra la Direzione Generale di ogni Banca dei Territori, compresa nel perimetro della propria area e la Direzione Commerciale di Sirefid;
3. Selezionare le filiali più significative e pianificare gli incontri con i Direttori di Filiale;
4. Incontrare i professionisti già noti per la presentazione delle realtà societarie e dei servizi offerti.

Si tratta di un progetto molto ambizioso, che potrà ancor meglio posizionare Sirefid sullo scenario fiduciario nazionale.

Dopo il 31/12/2008 non sono avvenuti altri fatti di rilievo da segnalare. Si ritiene pertanto che l'evoluzione prevedibile della gestione nell'immediato futuro possa mantenersi allineata con l'esercizio appena concluso, anche se l'analisi dello scenario macroeconomico attuale può comportare il persistere delle spinte recessive delle principali economie per tutta la prima metà del nuovo esercizio, con un ritorno ad una crescita positiva nella parte finale del 2009, inizio 2010.

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio al 31.12.2008, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa nel loro complesso e nelle singole appostazioni e la Relazione sulla Gestione.

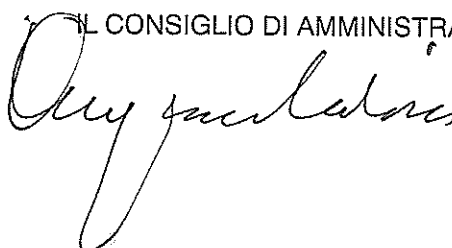
Vi proponiamo di ripartire l'utile netto di come segue:	Euro	1.311.954
---------------------------------------------------------	------	-----------

a)	agli Azionisti corrispondenti a Euro 0,15 per azione	Euro	750.000
b)	rinvviare a nuovo l'importo di (che sommato all'avanzo utili esercizio precedente di euro 1.740.471, porta ad un totale di euro 2.302.425)	Euro	561.954

Se d'accordo vorrete altresì deliberare la data di messa in pagamento del dividendo.

Milano, 24 febbraio 2009

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Bilancio d'esercizio al 31.12.2008

STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in unità di Euro)

	Voci dell'attivo	31.12.2008	31.12.2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.707	13.728
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.594.400	4.398.482
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.029	1.020
60.	Crediti	5.004.275	5.111.171
100.	Attività materiali	8.692	15.847
110.	Attività immateriali	444.500	2.033
120.	Attività fiscali:	419.637	397.978
	a) correnti	82.956	29.667
	b) anticipate	336.681	368.311
140.	Altre Attività	5.642	4.153
	Totale attivo	11.479.882	9.944.412

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2008	31.12.2007
10.	Debiti	1.356.973	970.043
70.	Passività fiscali:	106.729	101.136
	a) correnti	99.037	95.309
	b) differite	7.692	5.827
90.	Altre passività	1.491.115	967.919
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	59.652	55.660
110.	Fondi per rischi e oneri:	60.000	256.195
	a) quiescenza e obblighi simili	0	0
	b) altri fondi	60.000	256.195
120.	Capitale	2.600.000	2.600.000
160.	Riserve	4.493.459	3.782.168
180.	Utile d'esercizio	1.311.954	1.211.291
	Totale passivo e patrimonio netto	11.479.882	9.944.412



Bilancio d'esercizio al 31.12.2008

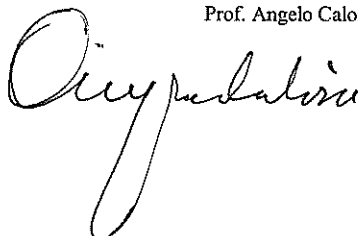
CONTO ECONOMICO

(importi espressi in unità di Euro)

	Voci	31.12.2008	31.12.2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	390.126	358.463
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(625)	(904)
	Margine di interesse	389.501	357.559
30.	Commissioni attive	6.802.270	7.196.651
40.	Commissioni passive	(44.666)	(41.631)
	Commissione nette	6.757.604	7.155.020
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	43.044	(2.876)
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	0	(148)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(148)
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
	Margine di intermediazione	7.190.149	7.509.555
110.	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(40.000)	(196.335)
	a) crediti	(40.000)	(196.335)
120.	Spese amministrative:	(5.026.639)	(4.943.035)
	a) spese per il personale	(3.315.934)	(3.421.208)
	b) altre spese amministrative	(1.710.705)	(1.521.827)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(8.865)	(9.892)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(113.533)	(2.435)
150.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	0
170.	Altri oneri di gestione	(111.917)	(321.162)
180.	Altri proventi di gestione	169.239	340.872
	Risultato netto della gestione operativa	2.058.434	2.377.568
	Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte	2.058.434	2.377.568
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(746.480)	(1.166.277)
	Utile dell'attività corrente al netto delle imposte	1.311.954	1.211.291
	Utile d'esercizio	1.311.954	1.211.291

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Prof. Angelo Caloia

Milano, 24 febbraio 2009



PROSPETTO DI VARIAZIONE DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DURANTE
L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2007

(Importi espressi in unità di Euro)	Allocazioni risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO						Patrimonio netto al 31/12/2007		
	Esistente al 1/1/2007	Riserve	Dividendi e altre destinazioni Delib. Assemblea del 02/04/2007	Avanzi di fusione IAF	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		Altre variazioni	Utile di esercizio al 31/12/2007
Capitale	2.600.000										2.600.000
Sovrapprezzi di emissione											
Riserve:											
a) di utili	2.399.323	862.845									3.262.168
b) legate	520.000										520.000
c) FTA											0
Riserve di valutazione:											
c) altre Riserva da FTA											
Strumenti di capitale											
Azioni proprie											
Utile (Perdita) di esercizio	1.362.845	(862.845)	(500.000)							1.211.291	1.211.291
Patrimonio netto	6.882.168	0	(500.000)							1.211.291	7.593.459

PROSPETTO DI VARIAZIONE DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DURANTE
L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2008

(Importi espressi in unità di Euro)	Allocazioni risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO						Patrimonio netto al 31/12/2008		
	Esistente al 1/1/2008	Riserve	Dividendi e altre destinazioni Delib. Assemblea del 02/04/2008	Avanzi di fusione IAF	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		Altre variazioni	Utile di esercizio al 31/12/2008
Capitale	2.600.000										2.600.000
Sovrapprezzi di emissione											
Riserve:											
a) di utili	3.262.168	711.291									3.973.459
b) legate	520.000										520.000
Riserve di valutazione:											
c) altre Riserva da FTA											
Strumenti di capitale											
Azioni proprie											
Utile (Perdita) di esercizio	1.211.291	(711.291)	(500.000)							1.311.954	1.311.954
Patrimonio netto	7.593.459	0	(500.000)							1.311.954	8.405.413

RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIARI FINANZIARI

(Importi espressi in unità di Euro)

ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
1. GESTIONE	1.434.352	1.223.618
- interessi attivi e proventi assimilati	390.126	358.463
- interessi passivi e oneri assimilati	(625)	(904)
- dividendi e proventi assimilati		
- commissioni attive	6.802.270	7.196.651
- commissioni passive	(44.666)	(41.631)
- spese per il personale	(3.315.934)	(3.407.486)
- altri costi	(1.862.622)	(2.056.070)
- altri ricavi	212.283	340.872
- imposte	(746.480)	(1.166.277)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	1.253.463
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie valutate al fair value		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti		1.202.915
- altre attività		50.548
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(1.752.181)	(1.001.786)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.195.919)	(1.001.786)
- attività finanziarie valutate al fair value		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti	(533.115)	
- altre attività	(23.147)	
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	919.711	181.940
- debiti	386.930	
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie valutate al fair value		
- altre passività	532.781	181.940
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(196.195)	(838.687)
- debiti		(817.419)
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie valutate al fair value		
- altre passività	(196.195)	(21.268)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	405.687	818.548
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	0	5.490
- partecipazioni		
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		5.490
- attività immateriali		
- altre attività		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(557.719)	(2.087)
- partecipazioni		
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(9)	(2)
- attività materiali	(1.710)	
- attività immateriali	(556.000)	(2.085)
- altre attività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(557.719)	3.403
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- emissione/acquisto di azioni proprie		
- emissione/acquisto strumenti di capitale		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(500.000)	(500.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(500.000)	(500.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL' ESERCIZIO	- 652.032	321.951

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio	2008	2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.760.564	2.438.613
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	- 652.032	321.951
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	2.108.532	2.760.564

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI



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

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio di esercizio è redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretative Committee (IFRIC) vigenti alla data del 31 dicembre 2008 ed omologati dalla Commissione Europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 Luglio 2002.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

La società ha redatto il bilancio secondo gli schemi previsti dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 Febbraio 2006 Allegato A - Schemi di bilancio e nota integrativa degli intermediari finanziari - Detto provvedimento tiene conto dell'introduzione, nel nostro ordinamento, dei principi contabili internazionali in applicazione del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005 (Decreto IAS).

Il bilancio di esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota Integrativa; è inoltre corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2008.

La nota integrativa presenta, oltre agli importi relativi all'esercizio di riferimento anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2007 sulla base delle disposizioni contenute nello IFRS 1.

Nella redazione del bilancio di esercizio la società si è attenuta al principio di rilevanza ed aggregazione di cui allo IAS n. 1 paragrafo 29 in applicazione del quale ogni classe rilevante di voci simili è stata esposta distintamente. Le voci di natura o destinazione dissimile sono state presentate distintamente quando rilevanti.

Il bilancio è stato predisposto tenendo conto della capacità della Società di continuare ad operare come entità in funzionamento e quindi della esistenza del principio di continuità aziendale di cui allo IAS n. 1 paragrafo 23.

Il bilancio è stato preparato nel rispetto del principio della competenza economica in conformità a quanto disposto dallo IAS n. 1 paragrafo 25 e nel rispetto del principio della coerenza di presentazione del bilancio, di cui al citato IAS n.1 paragrafo 27.

Il bilancio distingue con chiarezza le attività e le passività; i proventi ed i costi non sono stati compensati in applicazione dello IAS n. 1 paragrafo 32.

Nella redazione del bilancio sono state osservate le disposizioni normative di cui al decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Dopo la data di chiusura, a seguito dell'Atto di scissione parziale della società Sanpaolo Fiduciaria S.p.A. in data 23 dicembre 2008, esperite le formalità richieste dai combinati disposti degli art. 2506 ter- 2501 septies, Sirefid acquisirà, secondo quanto previsto nel progetto di scissione, i seguenti elementi patrimoniali: tutti i dipendenti della società, tutti i rapporti fiduciari in essere con la clientela compresi tutti i beni e le attività che sono fiduciariamente intestati alla società scindenda fatta eccezione per quei mandati fiduciari ed i connessi beni ed attività che sono stati specificatamente individuati in appositi allegati all'atto.

L'operazione ha generato un onere straordinario di cui si riferisce alla Sez. 10.2 - Informazioni sul conto economico

Sezione 4 - Altri aspetti

La società, Società Italiana di Revisione e Fiduciaria S.I.R.E.F. S.p.A., in forma abbreviata Sirefid Fiduciaria S.p.A. o Sirefid S.p.A. ha per oggetto sociale l'attività fiduciaria in applicazione della Legge 1966 del 23 Novembre 1939. La società è controllata da Intesa Sanpaolo S.p.a. ed è sottoposta all'attività di coordinamento della suddetta.

Non si ravvisano altri aspetti da segnalare.



A.2 - Parte relativa ai principali aggregati di Bilancio

L'esposizione dei principi contabili è effettuata con riferimento alle fasi di iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste di bilancio.

1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Sono stati classificati in questa categoria i titoli di stato quotati che vengono iscritti inizialmente nello Stato Patrimoniale al Fair Value, che corrisponde al costo d'acquisto senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

La valutazione successiva di tale categoria è effettuata in base all'evoluzione del fair value, con rilevazione delle variazioni in contropartita al conto economico.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati, viene utilizzata la relativa quotazione di mercato che in questo caso è il prezzo di mercato rilevato all'ultimo giorno dell'esercizio rettificato in aumento del dietimo di interesse maturato alla data.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento (data valuta).

La cancellazione avviene alla data di regolamento (data valuta) assegnata all'operazione di vendita.

2 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Sono classificati in questa categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili a scadenza fissa che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento detenuto sino a scadenza, questo viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita.

La nostra società detiene titoli classificati in questa categoria per vincolo di Legge (L.n.1966/1939).

3 - Crediti

Figurano in detta voce i crediti verso banche e quelli verso la clientela.

3.1 - Crediti verso banche

La presente sezione evidenzia il saldo della liquidità depositata presso le banche in conti correnti disponibili a vista o a breve scadenza e l'importo dei crediti verso le predette derivante dai servizi fiduciari prestati alla comune clientela.

3.2 - Crediti verso la clientela

La presente sezione evidenzia i crediti verso la clientela per i servizi di intestazione fiduciaria e sono iscritti al loro valore di realizzo presumibile.

Tali crediti sono sottoposti ad una valutazione periodica volta alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore che potrebbero conseguentemente determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, incaglio secondo le attuali regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS. Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è portata in diminuzione al valore di bilancio del credito stesso.

I crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione è fondata sulla percentuale storica di mancato incasso rilevata dalla società.

Le rettifiche di valore sono imputate a conto economico, ed in diretta diminuzione del valore iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale

4 - Attività materiali

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature.

Trattasi di attività detenute per essere utilizzate nella produzione e nella fornitura dei servizi o per scopi amministrativi che si ritiene di utilizzare per più di un esercizio. Esse sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene. Eventuali spese di manutenzione straordinaria vengono portate ad incremento del valore dei cespiti quando sottendono ad un incremento dei benefici economici futuri.



Le attività materiali sono valutate al costo dedotti gli ammortamenti e le eventuali perdite di valore.

Le attività materiali sono ammortizzate lungo la loro vita utile adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

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

5 - Attività immateriali

Le attività immateriali includono/comprendono i costi per i software applicativi ad utilizzazione pluriennale.

Le attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è certo che i futuri benefici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate a quote costanti sulla base della relativa vita utile.

Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Una attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della sua dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

6 - Trattamento di fine rapporto del personale

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

7 - Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti relativi ad obbligazioni attuali originate da un evento passato per il quale è probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

8 - Attività e Passività fiscali

La Società rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e anticipate applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. Le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali. Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società o della capogruppo per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni includendo le prime nella voce Attività fiscali e le seconde nella voce Passività fiscali.

La consistenza del fondo imposte viene inoltre adeguata per far fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le Autorità fiscali.

9 - Ricavi per commissioni

Le commissioni attive sono contabilizzate secondo il principio della competenza.

10 - Altre informazioni

Rilevazioni dei costi e dei ricavi

I costi sono rilevati in conto economico secondo il principio della competenza.

Le commissioni attive e gli altri proventi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza.

Gli interessi sono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento effettivo.

Gli altri oneri e proventi di gestione sono rilevati in bilancio in base al criterio della competenza economica.



11 - Conti fiduciari

Le gestioni patrimoniali sono iscritte al valore comunicato dall'intermediario gestore.

I titoli quotati sono iscritti al valore della media delle quotazioni dell'ultimo mese, i titoli non quotati sono iscritti al valore nominale e quelli in valuta, quotati e non quotati, sono valorizzati al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio.

12 - Conti impegni garanzie rilasciate e garanzie ricevute

La Società ha rilasciato fidejussioni ed assunto impegni (mandati a vendere) per conto dei fiducianti nei limiti del patrimonio affidato, previo vincolo sullo stesso, anche nella forma di pegno su titoli, previa autorizzazione dei fiducianti ad utilizzare tale patrimonio per far fronte alle garanzie rilasciate dalla Società e ad ogni chiusura di bilancio tali impegni vengono valutati in ossequio al disposto di cui allo IAS n. 37.

Per quanto riguarda i mandati a vendere ed i pegni, i predetti sono valorizzati al prezzo di mercato delle attività sottostanti al momento della loro accensione. Le fidejussioni sono valorizzate al loro valore nominale.

Le attività sottostanti espresse in valuta non Euro sono valorizzate al cambio del 31/12/2008.

Le garanzie ricevute sono valorizzate al valore nominale.



PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE



ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide Voce 10

Composizione della voce 10 - Cassa e disponibilità liquide

	2008	2007
Cassa	1.707	13.728
Totale	1.707	13.728

La sezione evidenzia la liquidità in denaro in essere al 31 dicembre 2008.

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

2.1 Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

Voci/Valori	2008		2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito <i>(Titoli di Stato)</i>	5.594.400		3.398.078	
2. Titoli di capitale				
3. Quote di O.I.C.R.			1.000.404	
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
6.1. rilevate per intero				
6.2. rilevate parzialmente				
7. Attività deteriorate				
Totale	5.594.400	0	4.398.482	0

Trattasi di investimenti detenuti per impiego della liquidità.

2.2 Strumenti finanziari derivati

La Società non ha in essere alla data del bilancio operazioni su strumenti finanziari derivati.



2.3 Attività finanziaria detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	2008		2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	5.594.400	0	3.398.078	0
a) Enti pubblici	5.594.400		3.398.078	
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	1.000.404	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Altre Attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
8. STRUMENTI DERIVATI	0	0	0	0
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	5.594.400	0	4.398.482	0

2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale
A. Esistenze iniziali	3.398.078		1.000.404					4.398.482
B. Aumenti	7.583.200		-					7.583.200
B.1. Acquisti	7.494.050							7.494.050
B.2. Valutazione positiva di fair value	31.900							
B.3. Altre variazioni	57.250							57.250
C. Diminuzioni	(5.386.878)		(1.000.404)					(6.387.282)
C.1. Vendite			(1.000.404)					
C.2. Rimborsi	(5.339.285)							(5.339.285)
C.3. Valutazione negativa di fair value	(1.200)							(1.200)
C.4. Altre variazioni	(46.393)							(46.393)
D. Rimanenze finali	5.594.400		-					5.594.400

2.5 Attività detenute per la negoziazione costituite in garanzia di proprie passività e impegni

La Società non ha alla data del bilancio attività detenute per la negoziazione costituite in garanzia di proprie passività e/o impegni.

Sezione 3 - Attività finanziarie al fair value - Voce 30

La Società non detiene alla data del bilancio attività finanziarie al fair value.

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

La Società non detiene alla data del bilancio attività finanziarie disponibili per la vendita.

Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Composizione della voce 50 "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza"

Voci/Valori	2008		2007	
	Valore bilancio	Fair value	Valore bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	1.029	0	1.020	0
2. Finanziamenti	0	0	0	0
3. Altre attività	0	0	0	0
4. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
4.1. rilevate per intero	0	0	0	0
4.2. rilevate parzialmente	0	0	0	0
5. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	1.029	0	1.020	0

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	2008		2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	1.029	0	1.020	0
a) Enti pubblici	1.029		1.020	
b) Banche				
c) Enti finanziari	0			
d) Altri emittenti				
2. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
3. Altre Attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
4. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	1.029	0	1.020	0

5.3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Altre attività	Totale
A. Esistenze iniziali	1.020					1.020
B. Aumenti	1.029					1.029
B.1. Acquisti	1.013					
B.2. Valutazione positiva di fair value						
B.3. Altre variazioni	16					
C. Diminuzioni	-1.020					-1.020
C.1. Vendite						
C.2. Rimborsi	-1.009					-1.009
C.3. Valutazione negativa di fair value						
C.4. Altre variazioni	-11					-11
D. Rimanenze finali	1.029					1.029

5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza costituite in garanzia di proprie passività e impegni.

La Società non ha alla data del Bilancio Attività finanziarie detenute sino alla scadenza costituite in garanzia di proprie passività e impegni.

Sezione 6 - Crediti - Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	2008	2007
1. Depositi e conti correnti	2.106.825	2.746.835
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti		
3.1. da leasing finanziario		
3.2. da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3.3. altri finanziamenti		
4. Titoli di debito		
5. Altre attività	804.648	283.727
6. Attività cedute non cancellate		
6.1. rilevate per intero		
6.2. rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1. da leasing finanziario		
7.2. da attività di factoring		
7.3. altri finanziamenti		
Totale (valore di bilancio)	2.911.473	3.030.562
Totale (fair value)	2.911.473	3.030.562

Al 31 Dicembre 2008 la liquidità disponibile a vista depositata presso le banche ammonta a Euro 2.106.825 di cui Euro 2.103.889 presso Banche del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

L'importo dei crediti per altre attività ammonta ad Euro 536.450 verso Intesa Sanpaolo Private Banking derivante da servizi fiduciari prestati alla comune clientela, ad Euro 18/mila circa verso altre banche della stessa natura e ad Euro 250.018 per maggior acconti di imposta Ires 2008 versati alla Capogruppo in applicazione del consolidato fiscale nazionale (art. 117-129 del D.P.R. n. 917/86).

6.2 Crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

La Società non ha alla data del bilancio crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

La Società non ha alla data del bilancio "Crediti verso enti finanziari".

6.4 Crediti verso enti finanziari costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

La Società non ha alla data del bilancio crediti verso enti finanziari costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

6.5 " Crediti verso clientela "

Composizione	2008	2007
1. Leasing finanziario		
1.1. Crediti per beni concessi in leasing finanziario di cui: senza opzione finale d'acquisto		
1.2. Altri Crediti		
2. Factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori cedenti		
3. Credito al consumo (incluse carte revolving)		
4. Carte di credito		
5. Altri finanziamenti		
di cui: da escussione di garanzia e impegni		
6. Titoli		
7. Altre attività	2.092.802	2.080.609
8. Attività cedute e non cancellate		
8.1 Rilevate per intero		
8.2 Rilevate parzialmente		
9. Attività deteriorate		
- Leasing finanziario		
- Factoring		
- Credito al consumo (incluse carte revolving)		
- Carte di credito		
- Altri finanziamenti		
Totale (valore di bilancio)	2.092.802	2.080.609
Totale (fair value)	2.092.802	2.080.609

L'importo iscritto nelle "altre attività" è relativo a crediti verso clienti per servizi fiduciari addebitati al netto della rettifica di valore di Euro 653/mila, nonchè a crediti verso alcuni clienti debitori di Euro 84/mila circa a titolo diverso dai precedenti ed a fronte dei quali si è provveduto ad un ulteriore accantonamento specifico di euro 40/mila stante l'incertezza del recupero.

La rettifica di Euro 653/mila copre l'importo totale dei crediti scaduti per commissioni addebitate fino al 31/12/2006 (Euro 372/mila circa) I crediti residui (circa euro 320/mila) su commissioni addebitate nel corso dell'anno 2007 ed i crediti (circa euro 2.382/mila) su commissioni addebitate nell'anno 2008 risultano coperti da fondo accantonamento prudenziale di complessivi euro 283/mila corrispondente a circa il 10 % del loro valore.

La posta è altresì al netto di Euro 197/mila circa per la contabilizzazione di risconti su fatture emesse nell'esercizio e di competenza di esercizi futuri.

6.6 Crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

La Società non ha alla data del bilancio crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

6.7 "Crediti": attività garantite

La Società non ha alla data del bilancio attività che garantissero i crediti.

Sezione 7 - Derivati di copertura - Voce 70

La Società non ha alla data del bilancio derivati di copertura.

Sezione 8 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 80

La Società non detiene alla data del bilancio attività finanziarie oggetto di copertura generica.

Sezione 9 - Partecipazioni - Voce 90

La Società non detiene alla data del bilancio partecipazioni.

Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/valutazione	2008	2008	2007	2007
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili	7.485		10.066	
d) impianti elettronici	1.207		5.781	
e) altre				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) impianti elettronici				
e) altre				
Totale 1	8.692	0	15.847	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati				
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
2.3 altri beni				
Totale 2	0	0	0	0
B. Attività detenute a scopo di investimento				
di cui: concesse in leasing operativo (da specificare)				
Totale 3	0	0	0	0
Totale (1+2+3)	8.692	0	15.847	0
Totale (attività al costo e rivalutate)	8.692		15.847	

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	0	0	10.066	5.781	0	15.847
B. Aumenti:	0	0	0	1.610	100	1.710
B.1 Acquisti				1.610	100	1.710
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.7 Altre variazioni				0		0
C. Diminuzioni	0	0	-2.582	-6.183	-100	-8.865
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti			-2.582	-6.183	-100	-8.865
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a			0	0	0	0
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Altre variazioni						0
D. Rimanenze finali	0	0	7.484	1.208	0	8.692

10.3 Attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni.

La Società non detiene alla data del Bilancio attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni.

Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 " Attività immateriali"

	2008		2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 di proprietà				
- generate internamente				
- altre	444.500		2.033	
2.2 acquistate in leasing finanziario				
Totale 2	444.500	0	2.033	0
3. Altre attività immateriali				
3.1 beni inoplati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	444.500	0	2.033	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	444.500		2.033	

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	2.033
B. Aumenti:	556.000
B.1 Acquisti	556.000
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	-113.533
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	-113.533
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	444.500

Nel corso del periodo la società ha provveduto a sostituire il sistema informatico. L'importo è iscritto al netto del 20% della quota di ammortamento dell'esercizio.



Sezione 12 - Attività fiscali e passività fiscali

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

La sezione evidenzia nelle attività correnti crediti verso l'Erario per Euro 82.956, di cui Euro 56.830 per maggior acconti di imposta Irap 2008 versati nel corso dell'anno rispetto alla effettiva imposta d'esercizio, Euro 26.115 per acconto Iva e ricalcolo Pro Rata e Euro 11 per imposta di rivalutazione Tfr.

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

Vedasi sezione 7 del Passivo

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

	2008	2007
1. Esistenze iniziali	368.311	417.542
2. Aumenti	141.958	130.606
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	141.958	130.606
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	141.958	130.606
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	-173.588	-179.837
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-173.588	-133.356
a) rigiri	-173.588	-133.356
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	-46.481
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	336.681	368.311

La posta in aumento rappresenta il carico fiscale sugli accantonamenti indeducibili dell'anno. L'importo in diminuzione si riferisce agli utilizzi degli accantonamenti dei precedenti esercizi.

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

	2008	2007
1. Esistenze iniziali	5.827	0
2. Aumenti	1.865	5.827
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	1.865	5.827
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	1.865	5.827
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	7.692	5.827

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

La Società non ha alla data del bilancio variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto).

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

La Società non ha alla data del bilancio imposte fiscali differite in contropartita al patrimonio netto.

Sezione 13 - Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate

La Società non ha alla data del bilancio attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate.

Sezione 14 - Altre attività - Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 " Altre attività "

La posta evidenzia l'ammontare di depositi cauzionali diversi (Euro 1.683), risconti attivi (Euro 3.477) e anticipi ai dipendenti (Euro 482), per complessivi Euro 5.642.



Sezione 1 - Debiti - Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	2008	2007
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	1.356.973	970.043
Totale	1.356.973	970.043
Fair value	1.356.973	970.043

La posta evidenzia debiti verso Intesa Sanpaolo Spa (Euro 1.194.591), verso Intesa Sanpaolo Private Banking (Euro 117.216), verso Carispezia (Euro 16.617) e verso altre banche non del gruppo (Euro 28.549) per servizi ricevuti.

1.2 Debiti verso enti finanziari

La Società non ha alla data del bilancio debiti verso enti finanziari.

1.3 Debiti verso clientela

La Società non ha alla data del bilancio debiti verso clientela.

1.4 Debiti subordinati

La Società non ha alla data del bilancio debiti subordinati.

Sezione 2 - Titoli in circolazione - Voce 20

La Società non ha alla data del bilancio titoli in circolazione.

Sezione 3 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 30

La Società non ha alla data del bilancio passività finanziarie di negoziazione.

Sezione 4 - Passività finanziarie al fair value - Voce 40

La Società non ha alla data del bilancio passività finanziarie al fair value.

Sezione 5 - Derivati di copertura - Voce 50

La Società non ha alla data del bilancio derivati di copertura.

Sezione 6 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 60

La Società non ha alla data del bilancio passività finanziarie oggetto di copertura generica.

Sezione 7 - Passività fiscali - Voce 70

Le passività fiscali correnti ammontano a Euro 99.037 e si riferiscono a:

Ritenute da versare sulla retribuzione del mese di dicembre	54.565
Ritenute su compensi lavoro autonomo corrisposti nel mese di dicembre	28.452
Imposta di bollo da versare all'Erario di competenza 2008	16.020

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

La Società non ha alla data del bilancio passività associate ad attività in via di dismissione.

Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

9.1. Composizione della voce 90 "Altre passività"

	2008	2007
Fornitori	371.296	143.892
Fornitori per fatture da ricevere	462.801	112.427
Enti Previdenziali per contributi su retribuzioni di dicembre	65.671	44.473
Per personale dipendente	187.409	255.833
Altri debiti	403.937	411.294
	1.491.114	967.919

Il particolare incremento della posta fornitori per fatture da ricevere è dovuto all'investimento nel settore informatico e ai costi sostenuti per l'atto di scissione.

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

10.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

VALORI ATTUALI	2008
A. Esistenze iniziali	55.660
B. Aumenti	55.388
B.1 Accantonamento dell'esercizio	44.209
B.2 Altre variazioni in aumento	11.179
C. Diminuzioni	-51.396
C.1 Liquidazioni effettuate	-8.143
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-43.253
D. Esistenze finali	59.652

L'importo delle variazioni in diminuzione contabilizza il valore di adeguamento del DBO al 31/12/2008 in Euro 7/mila circa.

10.2 Altre informazioni

Sezione 11 - Fondi per rischi e oneri - Voce 110

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

Voci/Valori	2008	2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	0	0
2. Altri fondi rischi ed oneri	60.000	256.195
2.1 controversie legali	60.000	210.000
2.2 oneri per il personale	0	0
2.3 altri	0	46.195
Totale	60.000	256.195

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

	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	256.195	256.195
B-Aumenti	0	0
B.1 Accantonamento dell'esercizio	0	0
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	0	0
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso	0	0
B.4 Altre variazioni in aumento	0	0
C.Diminuzioni	-196.195	-196.195
C.1 Utilizzo dell'esercizio	-196.195	-196.195
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso		
C.3 Altre variazioni in diminuzione		
D. Rimanenze finali	60.000	60.000

La posta è stata ridotta nel corso dell'esercizio di Euro 150.000 per l'avvenuta definizione con la controparte di una causa civile. Nel corso dell'esercizio si è altresì provveduto al write-off dell'importo di Euro 46.195 in quanto valutato non più recuperabile, utilizzando il fondo apposito.

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato ed è diviso in n. 5.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, per un controvalore complessivo di Euro 2.600.000, interamente posseduto dal Socio unico Intesa Sanpaolo S.p.A.

12.2 Composizione della voce 130 "Azioni proprie"

La Società non detiene alla data del bilancio azioni proprie.

12.3 Composizione della voce 140 "Strumenti di capitale"

La Società non detiene alla data del bilancio strumenti di capitale.

12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzi di emissione"

La Società non detiene alla data del bilancio azioni proprie.

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Avanzo di fusione	Riserva FTA	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	520.000	2.448.635	813.533		-	3.782.168
B. Aumenti	-	1.211.291	-	-	-	1.211.291
B.1 Attribuzione di utili		1.211.291				1.211.291
B.2 Altre variazioni						-
C. Diminuzioni	0	(500.000)	0	0		(500.000)
C.1 Utilizzi						
- copertura perdite						
- distribuzione		(500.000)				(500.000)
- trasferimento a capitale						
C.2 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali	520.000	3.159.926	813.533	-	-	4.493.459

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	2.600.000				
Riserve di capitale					
Riserve di utili:					
Riserva legale	520.000	B			
Riserva straordinaria	1.412.817	A/B/C	100%		
Avanzo di fusione	813.533	A/B/C*	100%		
Utili a nuovo	1.740.471	A/B/C	100%		
Altre riserve	6.638	A/B/C	100%		
Totale	7.093.459				
Legenda A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci					

* con obbligo di evidenza se ad aumento capitale e con obbligo di ricostituzione se a copertura perdite in quanto non affrancato

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

La Società non detiene alla data del bilancio riserve da valutazione

D - Garanzie e impegni

D.1 Valore delle garanzie e degli impegni

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	294.845.881	0
a) Banche	294.845.881	0
b) Clientela	0	0
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	0	0
a) Banche	0	0
b) Clientela	0	0
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	0	0
a) Banche	0	0
i) a utilizzo certo	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0
b) Clientela	0	0
i) a utilizzo certo	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	0	0
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	0	0
6) Altri impegni	0	0
Totale	294.845.881	0

La Sezione evidenzia l'importo che al 31.12.2008 avevano le garanzie rilasciate dalla Società per conto della clientela fiduciante previo vincolo sul patrimonio della predetta come da seguente dettaglio:

mandati a vendere € 34 milioni circa

atti di pegno € 235,9 milioni circa

Le fidejussioni rilasciate per conto della clientela fiduciante ammontano a € 25 milioni circa e sono garantite da patrimoni valorizzati alla data del 30 novembre 2008 in Euro 80/mln circa.

La Società ha ricevuto fidejussioni da parte di istituti di credito per conto di clienti di nominali Euro 4,9 milioni circa a garanzia di impegni che Sirefid ha assunto per conto dei predetti Istituti di credito.

D - Massa amministrata

D.1 Valore della massa amministrata.

La massa amministrata ammonta al 31/12/2008 a Euro 5.251/mln contro Euro 6.092/mln al 31/12/2007 come da seguente dettaglio:

Categorie titoli	Valore contabile
Obbligazioni italiane quotate di qualsiasi tipo	€ 66.154.522
Obbligazioni italiane non quotate di qualsiasi tipo	€ 526.316.577
Titoli di Stato	€ 326.717.863
Azioni italiane quotate	€ 83.668.962
Azioni italiane non quotate	€ 258.538.370
Quote di S.r.l. e partecipazioni in altre Società	€ 82.950.489
Quote fondi comuni di investimento	€ 325.939.075
Titoli esteri obbligazionari o di Stato	€ 439.956.138
Titoli esteri azionari	€ 149.865.346
Liquidità	€ 108.439.055
Gestione patrimonio (*)	€ 1.803.850.152
Altri titoli e beni	€ 1.078.369.530
	€ 5.250.766.080

(*) servizio prestato da altro intermediario autorizzato



PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO



Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Titoli di Debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	2008	2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	227.776				227.776	164.827
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	47				47	41
5. Crediti						
5.1. Crediti verso le banche per leasing finanziario per factoring per garanzie e impegni per altri crediti	0			162.303	162.303	193.595
5.2 Crediti verso enti finanziari per leasing finanziario per factoring per garanzie e impegni per altri crediti				162.303	162.303	193.595
5.3 Crediti verso clientela per leasing finanziario per factoring per garanzie e impegni per altri crediti						
6 Altre attività				0		
7. Derivati di copertura						
Totale	227.823	0	0	162.303	390.126	358.463

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati

Di cui Euro 104.274 da Intesa Sanpaolo S.p.a. e Euro 138 da Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.a per interessi attivi su c/c, Euro 57.887 da Intesa Sanpaolo per interessi attivi su pronti contro termine e Euro 227.823 per interessi attivi su titoli di stato.

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	2008	2007
1. Debiti verso banche	625	0	0	625	904
2. Debiti verso enti finanziari					
3. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0
7. Altre passività	0	0	0	0	0
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
Totale	625	0	0	625	904

Sezione 2 - Commissioni - Voci 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

Dettaglio	2008	2007
1. Operazioni di leasing finanziario		
2. Operazioni di factoring		
3. Credito al consumo		
4. attività di merchant bank		
5. garanzie rilasciate		
6. servizi di:		
- gestione fondi per conto terzi		
- intermediazione in cambi		
- distribuzione prodotti		
- altri		
7. servizi di incasso e pagamento		
8. servicing in operazioni di cartolarizzazione		
9. altre commissioni (servizi di intestazione ed amministrazione fiduciaria)	6.802.270	7.196.651
Totale	6.802.270	7.196.651

L'importo delle commissioni si riduce rispetto al precedente esercizio del 5% in conseguenza essenzialmente della riduzione dei ricavi da commissioni di servizio verso Intesa Private Banking (-10% circa) e delle commissioni per intervento societario (-85% circa).

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio / Settori	2008	2007
1. garanzie ricevute	0	0
2. distribuzione di servizi da terzi	0	0
3. servizi di incasso e pagamento		0
4. altre commissioni (servizi di intestazione ed amministrazione fiduciaria)	44.666	41.631
Totale	44.666	41.631

Sezione 3 - Dividendi e Proventi assimilati - Voce 50

La Società non ha in essere alla data del bilancio dividendi e proventi assimilati.

Sezione 4 - Risultati netto dell'attività di negoziazione - Voce 60

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

Voci/componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto 2008	Risultato netto 2007
1. Attività finanziarie	31.900	14.753	-1.200	-2.409	43.044	-2.876
1.1 Titoli di debito	31.900	14.753	-1.200	-2.409	43.044	-3.285
1.2 Titoli di capitale					0	0
1.3 Quote di O.I.C.R.					0	409
1.4 Finanziamenti					0	0
1.5 Altre attività					0	0
2. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
2.1 Titoli in circolazione					0	0
2.2 Altre passività					0	0
3. Derivati:					0	0
Totale	31.900	14.753	-1.200	-2.409	43.044	-2.876

Sezione 5 - Risultato netto dell'attività di copertura - Voce 70

La Società non ha in essere alla data del bilancio attività di copertura

Sezione 6 - Risultato netto dell'attività finanziarie al fair value - Voce 80

La Società non ha in essere alla data del bilancio attività finanziarie al fair value

Sezione 7 - Risultato netto delle passività finanziarie al fair value - Voce 90

La Società non ha in essere alla data del bilancio passività finanziarie al fair value

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

Voci/componenti reddituali	2008			2007		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1. Crediti	0	0	0	0	0	0
1.2. Attività disponibili per la vendita	0	0	0	0	-148	-148
1.3. Attività detenute sino a scadenza	0	0	0	0	0	0
1.3. Altre Attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	-148	-148
2. Passività finanziarie						
2.1. Debiti	0	0	0	0	0	0
2.2. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
2.3. Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	0

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

9.1 Composizione della sottovoce 110.a "Rettifiche di valore netto per deterioramento di crediti"

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		2008	2007
	specifiche	di portafoglio	specifiche	di portafoglio		
1. Crediti verso banche						
- per leasing						
- per factoring						
- garanzie e impegni						
- altri crediti						
2. Crediti verso enti finanziari						
- per leasing						
- per factoring						
- garanzie e impegni						
- altri crediti						
3. Crediti verso clientela						
- per leasing						
- per factoring						
- garanzie e impegni						
- altri crediti	40.000				40.000	196.335
Totale	40.000	-			40.000	196.335

Trattasi di un accantonamento specifico pari al 50% di un credito ritenuto difficilmente esigibile, nei confronti di un cliente.

9.2 Composizione della sottovoce 110.b "Rettifiche di valore netto per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita

La Società non detiene alla data del bilancio attività finanziarie disponibili per la vendita.

9.3 Composizione della sottovoce 110.c "Rettifiche di valore netto per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza

La Società non ha operato alla data del bilancio rettifiche di valore per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

Sezione 10 - Spese Amministrative - Voce 120

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

Voci settori	2008	2007
1. Personale dipendente	1.136.689	1.094.692
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	802.399	786.828
b) oneri sociali	237.821	225.832
c) indennità di fine rapporto	25.572	
d) spese previdenziali	15.229	31.361
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	37.427	20.223
f) altre spese	18.242	30.448
2) Altro personale	2.053.666	2.225.377
3) Amministratori	125.579	101.139
Totale	3.315.934	3.421.208

Il modesto decremento dei costi rispetto allo scorso esercizio è essenzialmente conseguente a una revisione del sistema premiante.

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

	2008	2007
Prestazioni professionali	600.569	490.123
Spese informatiche	348.214	229.934
Imposte e tasse diverse	127.124	116.348
Spese generali	634.798	685.422
Totale	1.710.705	1.521.827

L'incremento della posta è connesso a un aumento delle prestazioni professionali che contabilizzano la fattura da ricevere per quanto concordato con il professionista che ha condotto l'operazione di scissione societaria (vedi Sez. A.1 punto 3).

L'incremento delle spese informatiche è essenzialmente legato all'aumento del contratto di service con la capogruppo.

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 2008	Risultato netto 2007
1. Attività ad uso funzionale					
1.1 di proprietà	8.865	0		8.865	9.892
a) terreni					
b) fabbricati					
c) mobili	2.582				
d) strumentali	6.283				
e) altri					
1.2 Acquisite in leasing finanziario					
a) terreni					
b) fabbricati					
c) mobili					
d) strumentali					
e) altri					
2. Attività riferibili al leasing finanziario					
3. Attività detenute a scopo di investimento					
di cui concesse in leasing operativo					
	8.865	0	0	8.865	9.892

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 2008	Risultato netto 2007
1. Avviamento					
2. Altre attività immateriali	113.533	0	0	113.533	2.435
2.1 di proprietà	113.533		0	113.533	2.435
2.2 Acquisite in leasing finanziario					
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0	0
Totale	113.533	0	0	113.533	2.435

La quota di ammortamento dell'anno si riferisce essenzialmente al nuovo sistema applicativo di cui alla Sezione B Attivo punto 11.2.

Sezione 13 - Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali - Voce 150

La Società non ha operato alla data del bilancio valutazioni al fair value di attività materiali e immateriali.

Sezione 14 - Accantonamenti ai fondi rischi e oneri - Voce 160

La Società non ha operato alla data del bilancio accantonamenti per fondi rischi e oneri.

Sezione 15 - Altri oneri di gestione - Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Ammontano a Euro 111.393 e si riferiscono a costi sostenuti per conto dei clienti e recuperati (Euro 68/mila), rimborsi dovuti per una causa legale definita (Euro 24/mila) e costi del precedente esercizio (Euro 19/mila).

Sezione 16 - Altri proventi di gestione - Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Ammontano a Euro 169.239 e si riferiscono per euro 89/mila circa al recupero presso i clienti di parte dei costi di cui alla Sez. 15 di cui sopra e per Euro 80/mila circa all'addebito ad un cliente di un risarcimento dovutoci come da sentenza dal lodo arbitrale del 2008.

Sezione 17 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 190

17.1 Composizione della voce 190 "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

La Società non detiene alla data del bilancio partecipazioni.

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

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

La Società non ha effettuato alla data del bilancio cessioni di investimenti.

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

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

	2008	2007
1. Imposte correnti	714.158	1.115.344
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-1.173	-4.125
4. Variazione delle imposte anticipate	31.630	49.231
5. Variazione delle imposte differite	1.865	5.827
6. Imposte di competenza dell'esercizio	746.480	1.166.277

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

	2.008	
IRES		
Risultato dell'esercizio ante imposte		2.059.607
Imposte sul reddito di competenza	574.754	
Imposte sul reddito effettive	574.754	27,91%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Differenze permanenti in diminuzione	7.031	0,34%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Differenze permanenti in aumento	-15.393	-0,75%
Imposte sul reddito teoriche	566.392	27,50%

	2.008	
IRAP		
Risultato dell'esercizio ante imposte		4.880.871
Imposte sul reddito di competenza	172.900	
Imposte sul reddito effettive	172.900	3,54%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Differenze permanenti in diminuzione	21.943	0,45%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Differenze permanenti in aumento	-4.489	-0,09%
Imposte sul reddito teoriche	190.354	3,90%

	2.008
Tax rate complessivo (IRES e IRAP)	32,73%
Imposte sul reddito complessive di competenza	747.654

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

La Società non detiene alla data del bilancio gruppi di attività in via di dismissione.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI



**Sezione 3 - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE
DI COPERTURA**

**3.1. RISCHIO DI CREDITO
INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

- 1. Aspetti generali**
- 2. Politiche di gestione del rischio di credito**

Sirefid S.p.A. svolge l'attività di cui alla Legge 1966/39 e quindi limita la sua attività alla amministrazione fiduciaria di patrimoni di terzi.

Non rientra nella propria attività istituzionale, la concessione di crediti alla clientela mandataria.

Il rischio di credito in cui incorre la Società e quindi legato al mancato incasso delle commissioni contrattuali di intestazione fiduciaria addebitate alla clientela.

Per limitare questo rischio la società ha provveduto, come noto, già da qualche esercizio ad incanalare, fin dalla data di accensione del rapporto contrattuale, l'incasso delle commissioni con la procedura RID - Rapporti Interbancari Diretti - in base alla quale il cliente, autorizza Sirefid S.p.A. e la propria Banca ad emettere (Sirefid SpA) ed accogliere (la Banca) gli importi delle commissioni convenute alla scadenza programmata. L'attività mensile per il monitoraggio del rischio di credito, curata dalla struttura operativa tramite l'utilizzo di alcune procedure informatiche, consente un'adeguata rilevazione dello stato e dell'evoluzione delle commissioni da incassare e dei solleciti emessi

Apposito reporting viene distribuito con cadenza mensile alle funzioni di direzione. Si fa rinvio per quanto attiene gli aspetti quantitativi connessi alla misurazione del rischio di credito a quanto già riportato nelle apposite parti B e C della presente nota integrativa.

3.2 RISCHI DI MERCATO

3.2.1 RISCHIO DI TASSO INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Non rilevabile

3.2.1 RISCHIO DI TASSO INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Non rilevabile



3.3 RISCHI OPERATIVI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA E QUANTITATIVA

1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

Nella definizione propria di Rischi Operativi intesi come " *rischio di perdite dirette e indirette derivanti da processi, personale e sistemi interni inadeguati o carenti, oppure dovute ad eventi esogeni (inclusi i rischi legali ma esclusi i rischi strategici e reputazionali)*", si precisa quanto segue:

- la Società svolge servizi di amministrazione fiduciaria tramite appositi contratti di mandato ai sensi e per gli effetti degli artt. 1703 e ss del codice civile;
- i principali fattori di rischio operativo che pertanto possono fondamentalmente essere individuati, sono riconducibili a negligenze nella gestione del mandato, a violazioni della privacy e dunque alla perdita della fiducia complessiva da parte dei clienti;

La nostra Società, a tal fine, risponde a tali rischi attraverso un apposito modello organizzativo e di gestione che prevede:

- o l'attuazione e l'osservanza di un apposito codice etico ai sensi e per gli effetti anche del Dlgs 231/2001;
- o l'adozione di un modello organizzativo di gestione e controllo interno ai sensi e per gli effetti del sopra richiamato Dlgs 231/2001;
- o la presenza di apposita funzione di controllo e di Risk Management coordinati anche dalla Capogruppo;
- o l'adozione del documento programmatico della sicurezza ai sensi e per gli effetti anche del Dlgs 196/2003;
- o l'adozione di procedure supportate da software informatici per il rispetto ed il controllo delle disposizioni di cui al D.lgs. N. 231/2007 e successive modifiche;
- o la presenza di prassi e procedure interne

che nel complesso mitigano i rischi operativi sopra indicati riducendoli ad un livello che è valutato accettabile dalla Direzione della Società.



Parte D - Altre informazioni

1. Informazioni sui compensi al Consiglio di amministrazione e al Collegio sindacale

Il Consiglio di Amministrazione di Sirefid S.p.A., a far data dal mese di aprile, è stato ampliato a nove membri (da sette) dei quali n. due (da n. tre) dirigenti del gruppo.

I compensi erogati al Consiglio di amministrazione nel corso dell'anno ammontano a circa Euro 103/m, comprensivi di contributi previdenziali a carico della società.

Ai componenti il Collegio sindacale sono stati erogati compensi lordi per Euro 15/mila circa.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Sirefid S.p.A. è controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A., parte correlata ai sensi dello Ias n. 24.

La controllante eroga alla società servizi nell'area amministrativa ed informatica (per un costo annuo di Euro 374/mila) oltre al servizio di locazione degli uffici di Napoli (Euro 9/m).

La controllante ha distaccato presso la società n. 25 collaboratori (per un costo annuo complessivo di circa Euro 1.783/m).

Alla data del 31 Dicembre 2008 i saldi attivi nei confronti della stessa ammontano ad Euro 2.095/m quale giacenza di conto corrente e ad Euro 250/m in applicazione delle disposizioni fiscali sul consolidato nazionale.

Verso la stessa i saldi debitori erano i seguenti:

- debiti per costi del personale distaccato Euro 968/m e per servizi amministrativi e informatici Euro 226/m.

La società intrattiene rapporti anche con Intesa Sanpaolo Private Banking Spa per lo svolgimento di attività amministrativa strumentale al servizio di gestione portafogli su base individuale offerto dalla predetta Banca alla clientela (Euro 1.603/m circa) e per il distacco di n. 5 collaboratori dalla stessa presso Sirefid (costo annuo totale Euro 270/m circa).

Alla chiusura del bilancio il saldo del c/c di Sirefid verso la parte correlata ammontava a Euro 9/m. e i crediti verso la stessa ammontavano a Euro 536/m.

I saldi debitori della società verso Intesa Sanpaolo Private Banking erano i seguenti:

- debiti per costo del personale distaccato per Euro 117/m.

La società alla data considerata aveva debiti verso Cassa di Risparmio della Spezia SpA, per commissioni maturate nel periodo per servizi amministrativi su mandati fiduciari dalla predetta prestati, ammontanti a Euro 17/m circa.

Altra parte correlata è la società del Gruppo Sanpaolo Fiduciaria SpA con la quale è stato sottoscritto un contratto precario oneroso relativo all'utilizzo di una porzione di nostri locali. I canoni di locazione di competenza, pari ad Euro 63/m, sono stati interamente corrisposti.



Allegati alla presente Nota Integrativa riportiamo prospetti di "Stato Patrimoniale" e di "Conto Economico" della controllante Intesa Sanpaolo S.p.A. e tabella "Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile ai sensi dell'art. 160 , comma 1 - bis".



Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

(importi in euro)

Voci dell'attivo	31.12.2007	31.12.2006 ^(*)	variazioni	
			assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	1.761.473.217	1.078.351.825	683.121.392	63,3
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	24.194.652.648	32.210.438.248	-8.015.785.600	-24,9
30. Attività finanziarie valutate al fair value	385.195.875	-	385.195.875	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.020.793.173	3.041.091.060	979.702.113	32,2
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.340.005.044	-	2.340.005.044	-
60. Crediti verso banche	100.832.096.034	48.746.066.562	52.086.029.472	
70. Crediti verso clientela	196.462.979.770	112.313.509.176	84.149.470.594	74,9
80. Derivati di copertura Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto	1.506.580.413	644.467.229	862.113.184	
90. di copertura generica (+/-)	11.847.733	-750.869	12.598.602	
100. Partecipazioni	37.080.635.224	11.987.675.369	25.092.959.855	
110. Attività materiali	2.588.267.693	1.500.711.550	1.087.556.143	72,5
120. Attività immateriali	11.215.717.053	331.625.137	10.884.091.916	
di cui:				
- avviamento	7.310.309.001	-	7.310.309.001	-
130. Attività fiscali	2.188.554.068	1.685.758.902	502.795.166	29,8
a) correnti	1.526.314.478	775.306.265	751.008.213	96,9
b) anticipate	662.239.590	910.452.637	-248.213.047	-27,3
Attività non correnti e gruppi di attività in via di 140. dismissione	3.758.886.068	-	3.758.886.068	-
150. Altre attività	6.521.300.181	2.668.729.254	3.852.570.927	
Totale dell'attivo	394.868.984.194	216.207.673.443	178.661.310.751	82,6

Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2007	(importi in euro)		variazioni	
		31.12.2006 ^(*)		assolute	%
10. Debiti verso banche	86.007.694.839	39.020.956.730	46.986.738.109		
20. Debiti verso clientela	132.477.467.763	83.794.847.048	48.682.620.715	58,1	
30. Titoli in circolazione	97.717.650.283	59.559.589.086	38.158.061.197	64,1	
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.087.346.271	9.385.096.052	702.250.219	7,5	
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	
60. Derivati di copertura	1.756.219.882	1.670.170.947	86.048.935	5,2	
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	34.386.581	-	34.386.581	-	
80. Passività fiscali	1.499.348.471	836.374.809	662.973.662	79,3	
a) correnti	288.715.958	590.113.764	-301.397.806	-51,1	
b) differite	1.210.632.513	246.261.045	964.371.468		
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	2.258.063.128	-	2.258.063.128	-	
100. Altre passività	10.701.000.048	4.252.152.977	6.448.847.071		
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.016.233.500	888.269.549	127.963.951	14,4	
120. Fondi per rischi ed oneri	2.871.578.392	1.477.064.334	1.394.514.058	94,4	
a) quiescenza e obblighi simili	281.496.444	116.866.502	164.629.942		
b) altri fondi	2.590.081.948	1.360.197.832	1.229.884.116	90,4	
130. Riserve da valutazione	1.586.490.700	1.610.465.348	-23.974.648	-1,5	
140. Azioni rimborsabili	-	-	-	-	
150. Strumenti di capitale	-	-	-	-	
160. Riserve	3.101.040.757	2.299.744.828	801.295.929	34,8	
170. Sovrapprezzi di emissione	33.456.707.511	5.559.073.485	27.897.634.026		
180. Capitale	6.646.547.923	3.613.001.196	3.033.546.727	84,0	
190. Azioni proprie (-)	-2.159.678.151	-	2.159.678.151	-	
200. Utile (perdita) d'esercizio	5.810.886.296	2.240.867.054	3.570.019.242		
Totale del passivo e del patrimonio netto	394.868.984.194	216.207.673.443	178.661.310.751	82,6	

(*) Dati relativi a Banca Intesa.



Conto Economico di INTESA SANPAOLO

Voci	2007	(importi in euro)		variazioni	
		2006 (*)		assolute	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	15.882.712.836	7.345.712.338	8.537.000.498		
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-11.063.249.978	-4.647.533.246	6.415.716.732		
30. Margine di interesse	4.819.462.858	2.698.179.092	2.121.283.766		78,6
40. Commissioni attive	3.508.533.701	2.265.759.454	1.242.774.247		54,9
50. Commissioni passive	-354.504.809	-263.745.812	90.758.997		34,4
60. Commissioni nette	3.154.028.892	2.002.013.642	1.152.015.250		57,5
70. Dividendi e proventi simili	939.861.228	1.203.206.803	-263.345.575		-21,9
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-445.576.397	315.073.507	-760.649.904		
90. Risultato netto dell'attività di copertura	7.050.621	7.223.578	-172.957		-2,4
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	219.308.561	35.047.285	184.261.276		
a) crediti	-80.764.407	-35.266.471	45.497.936		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	300.112.126	50.047.616	250.064.510		
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	71.327	-	71.327		-
d) passività finanziarie	-110.485	20.266.140	-20.376.625		
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-2.898.282	-	2.898.282		-
120. Margine di intermediazione	8.691.237.481	6.260.743.907	2.430.493.574		38,8
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di	-530.806.401	-325.067.726	205.738.675		63,3
a) crediti	-473.103.549	-341.359.324	131.744.225		38,6
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-25.077.032	-10.289.057	14.787.975		
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-		-
d) altre operazioni finanziarie	-32.625.820	26.580.655	-59.206.475		
140. Risultato netto della gestione finanziaria	8.160.431.080	5.935.676.181	2.224.754.899		37,5
150. Spese amministrative:	-5.765.455.397	-3.551.329.177	2.214.126.220		62,3
a) spese per il personale	-3.622.118.876	-2.243.749.451	1.378.369.425		61,4
b) altre spese amministrative	-2.143.336.521	-1.307.579.726	835.756.795		63,9
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-405.638.445	-143.825.756	261.812.689		
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-292.827.086	-162.969.128	129.857.958		79,7
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-449.006.254	-200.814.986	248.191.268		
190. Altri oneri/proventi di gestione	733.190.290	372.136.920	361.053.370		97,0
200. Costi operativi	-6.179.736.892	-3.686.802.127	2.492.934.765		67,6
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-227.488.781	214.116.319	-441.605.100		
220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-		-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-		-
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	6.774.223	45.686.782	-38.912.559		-85,2
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.759.979.630	2.508.677.155	-748.697.525		-29,8
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-371.166.972	-507.828.817	-136.661.845		-26,9
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.388.812.658	2.000.848.338	-612.035.680		-30,6
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	4.422.073.638	240.018.716	4.182.054.922		
290. Utile/ (perdita) d'esercizio	5.810.886.296	2.240.867.054	3.570.019.242		
Utile base per azione (basic EPS) – euro	0,46	0,32			
Utile diluito per azione (diluted EPS) – euro	0,46	0,32			

(*) Dati relativi a Banca Intesa, modificati in conformità all'IFRS 5.

PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE AI SENSI DELL'ART. 160, COMMA 1-BIS

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione contabile ai sensi del D. Lgs. 58/98, ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (euro/000)
Revisione contabile	Società di revisione	56
Servizi di attestazione	Società di revisione	2
Servizi di consulenza fiscale		
Altri servizi (procedure concordate)		



Estratto del verbale
dell'Assemblea Ordinaria del 2 aprile 2009

L'Assemblea, riunitasi sotto la Presidenza del Prof. Caloia:

- ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2008, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione
- ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2008 di € 1.311.954 come segue:

agli azionisti un dividendo lordo di € 0,15 per azione, sulle n. 5.000.000 di azioni in circolazione	€ 750.000
	<hr/>
residuano	€ 561.954
che sommati agli utili degli esercizi precedenti	€ 1.740.471
	<hr/>
utile a nuovo	€ 2.302.425



SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA

S.I.R.E.F. S.p.A.

Sede in Milano - Corso Giacomo Matteotti 1

Capitale sociale € 2.600.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 01840910150

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

All'Unico Azionista.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 tempestivamente trasmessoci dagli Amministratori unitamente alla relazione sulla gestione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza richiesta dalla legge e diamo atto:

- di avere tenuto n. 4 riunioni, nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalla normativa;
- di avere assistito a tutte le n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno, ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381 co. 5 c.c., tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche;
- di avere assistito alle assemblee tenutesi nel corso dell'esercizio;



- di avere incontrato la Società di Revisione incaricata del controllo contabile al fine di uno scambio di dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti.

Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Operazioni atipiche o inusuali. Operazioni con parti correlate.

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo statuto e la rispondenza all'interesse sociale: riteniamo che tali operazioni non presentino specifiche osservazioni da parte del Collegio.

Abbiamo inoltre acquisito adeguate informazioni sulle operazioni infragruppo e con altre parti correlate. Tali operazioni sono descritte nelle relazioni sulla gestione e nella nota integrativa. Da parte nostra, diamo atto della loro conformità alla legge, della loro rispondenza all'interesse sociale, nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti da parte del Collegio.

Non ci risultano effettuate operazioni di natura atipica o inusuale con parti correlate o parti terze.

Vigilanza sui principi di corretta amministrazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle tempestive informazioni ricevute relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società, nonché tramite incontri con l'Alta direzione. Le informazioni acquisite ci hanno consentito di riscontrare che la conformità alla legge ed allo statuto sociale delle azioni deliberate e poste in essere e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti od azzardate.



Nel corso dell'esercizio la Società è stata soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Intesa Sanpaolo e nella relazione sulla gestione sono esposti i rapporti intercorsi con le Società del Gruppo.

Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Abbiamo vigilato sull'idonea definizione dei poteri delegati e sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società.

E' stato adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo di cui al D. Lgs. 231/2001 nominando l'Organismo di Vigilanza relativo.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Abbiamo preso conoscenza del sistema di controllo interno del quale si è dotata la Società ed esaminato la relazione redatta dalla funzione di *Internal Audit* sull'attività svolta; non sono emersi elementi rilevanti sotto il profilo della adeguatezza della struttura organizzativa.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile

Abbiamo valutato, per quanto di nostra competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione sia mediante indagini dirette sia tramite l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e incontri con la Società di Revisione.

Osservazioni e proposte sul bilancio di esercizio

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione. Da parte nostra, abbiamo vigilato sull'impostazione generale

del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi di legge, risultando conforme alle vigenti disposizioni.

Riteniamo che la relazione sulla gestione sia coerente con le risultanze del bilancio.

La società di revisione ci ha riferito in merito all'andamento del lavoro di revisione contabile, precisando che sulla base dell'attività svolta sussiste l'orientamento a rilasciare un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio di esercizio.

Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle proposte all'assemblea sul bilancio, sulla sua approvazione e sulle materie di propria competenza.

Nel concludere la presente relazione diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi meritevoli di segnalazione.

Tutto ciò premesso, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 nonché alla proposta, formulata dal Consiglio di Amministrazione, in ordine alla destinazione dell'utile di esercizio.

Milano, 24 febbraio 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

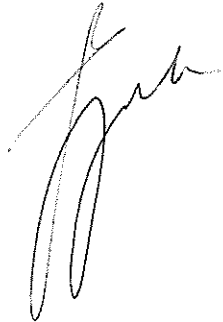
Dott. Paolo Giolla



Dott. Carlo Maria Bertola



Rag. Giampaolo Brianza



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

ai sensi degli articoli 156 e 165 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

All'Azionista
della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A.

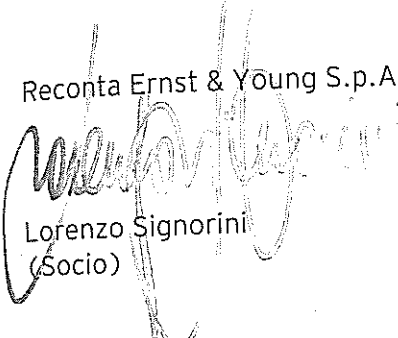
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 marzo 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria Sirefid S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio,

come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - Sirefid S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 11 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Lorenzo Signorini
(Socio)