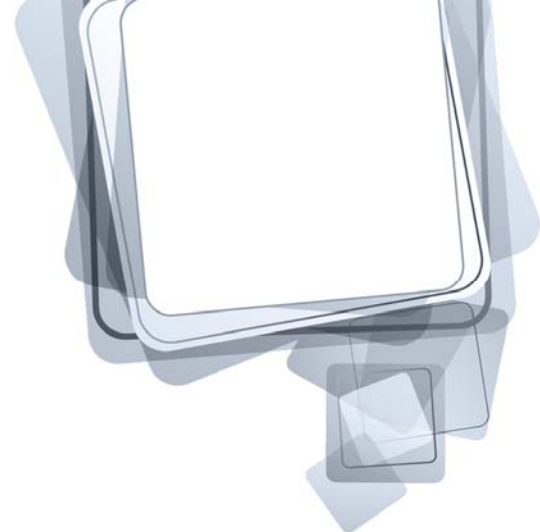


RELAZIONE E BILANCIO



# SELLA GESTIONI SGR

**RELAZIONE E BILANCIO 2016**

# INDICE

CARICHE SOCIALI	pag. 1
-----------------	--------

---

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 3
--------------------------	--------

---

## SCHEMI DI BILANCIO

---

Stato Patrimoniale	pag. 19
Conto economico	pag. 20
Prospetto della redditività complessiva	pag. 21
Prospetti delle variazioni del patrimonio netto	pag. 22
Rendiconto finanziario	pag. 24

## NOTA INTEGRATIVA

---

Parte A – Politiche contabili	pag. 25
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale	pag. 36
Parte C – Informazioni sul conto economico	pag. 55
Parte D – Altre informazioni	pag. 64

## ALLEGATI

---

Allegato A - Costi di revisione	pag. 78
---------------------------------	---------

# Cariche sociali

## Consiglio di amministrazione

<i>Presidente</i>	Giovanni Petrella
<i>Vice Presidente</i>	Franco Sella
<i>Amministratore Delegato</i>	Nicola Trivelli
<i>Consiglieri</i>	Aldo Gallo*
	Silva Maria Lepore
	Paola Musile Tanzi*
	Davide Vannoni*

(\*) Consiglieri Indipendenti

## Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Carlo Ticozzi Valerio
<i>Sindaci effettivi</i>	Mariella Giunta
	Vincenzo Rizzo
<i>Sindaci supplenti</i>	Daniele Frè
	Maria Pia Rosso

**Società di revisione** Deloitte & Touche S.p.A.



**Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.**  
**Sede legale MILANO Via Vittor Pisani, 13 – Capitale Sociale euro 9.525.000 interamente versato**  
**Iscritta al registro delle Imprese di Milano al n. 07184880156**  
**Iscritta al REA di Milano al n. 1144145**  
**Iscritta al n. 5 dell'Albo delle SGR ex art. 35 TUF – Sezione Gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia**  
**Codice fiscale e partita IVA 07184880156**  
**Appartenente al Gruppo Banca Sella, iscritto all'Albo dei Gruppi bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Sella Holding S.p.A.**

---

## **Relazione sulla gestione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2016**

### **Signori Azionisti,**

l'esercizio al 31 dicembre 2016 si è chiuso con un utile di euro 1.928.171. Ai fini di una significativa comparazione con il risultato dell'esercizio precedente si rinvia a quanto successivamente esplicitato nell'ambito del paragrafo "Conto economico riclassificato".

### **Andamento di volumi e raccolta a livello di sistema (\*)**

Il sistema dei fondi aperti chiude il 2016 con una raccolta netta positiva pari a 34,4 miliardi di euro e con un patrimonio gestito pari a circa 901,3 miliardi di euro.

La raccolta è stata trainata dai fondi Obbligazionari (+18,5 miliardi di euro) e dai fondi Flessibili (+14,4 miliardi di euro). Positivi anche i fondi Bilanciati (+4,3 miliardi di euro), mentre chiudono in negativo i fondi Azionari (-1,6 miliardi di euro) e i fondi Monetari (-0,8 miliardi di euro).

Il segmento della previdenza complementare, a fine 2016, ha registrato una crescita netta in termini di nuove adesioni pari al 7,7%.

Nei fondi negoziali l'incremento delle adesioni è stato del 7,3%, dovuto principalmente al meccanismo di adesione contrattuale ai fondi interessati dei lavoratori del settore edile. Maggiore dinamicità si è registrata negli iscritti ai Fondi Aperti, +9,5%, e negli iscritti ai PIP "nuovi" che hanno registrato un incremento del 10,5%.

Per quanto riguarda le risorse in gestione, sempre a fine 2016, la crescita è stata del 6,3%. I fondi negoziali sono cresciuti dell'8%, i Fondi Aperti del 10,8% e i PIP "nuovi" del 18,8%.

**(\*)** *Dati Assogestioni e Covip*

### **Andamento della Società e dei prodotti gestiti**

Alla fine dell'esercizio in esame, i dodici **Fondi appartenenti al Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi** amministravano complessivamente 1.314,20 milioni di euro ed il **Fondo Aperto Multicomparto "Star Collection"** 176,07 milioni di euro. Complessivamente il patrimonio dei fondi comuni, influenzato da un effetto mercato positivo e da una raccolta negativa per 70,29 milioni di euro, è passato da 1.545,91 milioni di euro a fine 2015 a 1.490,27 milioni di euro a fine 2016.

Il patrimonio dei fondi aperti italiani gestiti dalla Società rappresentava a fine esercizio lo 0,615% dei fondi aperti italiani presenti a livello di sistema in decremento rispetto allo 0,659% di fine 2015.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio dei patrimoni dei fondi:

<b>PATRIMONIO FONDI</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	234.362.707	232.623.306
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	21.527.516	23.436.545
Investimenti Sostenibili	66.851.519	40.549.537
Nordfondo Obbligazioni Dollari	23.722.356	24.756.727
Gestnord Bilanciato Euro	55.284.369	59.653.854
Gestnord Azioni Europa	44.883.673	49.151.269
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	199.989.769	232.471.416
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	208.706.748	216.490.810
Gestnord Azioni Italia	36.723.646	43.834.414
Nordfondo Liquidità	271.455.875	303.944.290
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	112.131.319	108.143.533
Investimenti Strategici	38.562.842	0
Gestnord Asset Allocation*	0	15.204.112
Gestnord Azioni America*	0	15.759.109
Gestnord Azioni Pacifico*	0	16.119.841
Gestnord Azioni Trend Settoriali*	0	23.187.647
Gestnord Azioni Paesi Emergenti*	0	18.053.166
Star Collection Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine	29.403.166	27.107.620
Star Collection Obbligazionario Internazionale	25.235.854	22.234.353
Star Collection Bilanciato Paesi Emergenti	32.596.225	9.863.877
Star Collection Azionario Internazionale	43.382.508	13.725.525
Star Collection Multi Asset Globale	31.504.739	36.547.505
Star Collection 6 Dinamico	13.945.685	13.047.795
<b>TOTALE</b>	<b>1.490.270.516</b>	<b>1.545.906.251</b>

\* fondi oggetto di fusione con efficacia 15 aprile 2016 come specificato di seguito

A livello di modifiche regolamentari, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 febbraio 2016 ha deliberato una fusione per incorporazione di fondi/comparti, finalizzata ad una razionalizzazione della gamma dei prodotti gestiti di natura prevalentemente azionaria. Vengono di seguito riportati i fondi/comparti interessati dall'operazione di fusione che ha avuto efficacia dal 15 aprile 2016:

<b>Fondo oggetto di fusione</b>	<b>Comparto/Fondo ricevente</b>
Gestnord Azioni Paesi Emergenti	Bilanciato Paesi Emergenti del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni Pacifico	Azionario Internazionale del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni America	Azionario Internazionale del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Asset Allocation	Investimenti Strategici - (Fondo di nuova istituzione)
Gestnord Azioni Trend Settoriali	Investimenti Strategici - (Fondo di nuova istituzione)

In particolare, il processo di fusione ha dato vita anche ad un nuovo fondo comune d'investimento: Investimenti Strategici, un fondo bilanciato che adotta uno stile di gestione dinamico, nel quale l'allocazione strategica è modificata di volta in volta seguendo l'evoluzione del contesto di mercato. Il fondo ha tre Classi (Classe A, Classe C e Classe E) ed è caratterizzato da investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria (fino ad un massimo del 60%) nonché in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria (fino al 100%). Il fondo può investire in OICR in misura non superiore al 25% ed in Paesi Emergenti fino al 30%.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento dei Fondi Comuni appartenenti al Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi ed al Regolamento del Fondo Star Collection in parte di carattere formale finalizzate ad una maggiore chiarezza espositiva ed in parte

riguardanti le caratteristiche dei fondi e/o dei comparti la cui opportunità è stata evidenziata dall'operatività gestionale o dall'evoluzione normativa. Le modifiche sono in vigore dal 14 aprile 2016. Per il dettaglio delle stesse si rimanda a quanto già riportato nei "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale" della Relazione sulla gestione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2016 e 28 ottobre 2016 ha deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento dei Fondi Comuni Armonizzati appartenenti al Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi. Tali modifiche sono entrate in vigore il 22 novembre 2016 e sono di seguito sintetizzate:

- Istituzione della Classe LIFEGATE del Fondo Investimenti Sostenibili destinata alla quotazione sul mercato ETFplus di Borsa Italiana S.p.A., sezione OICR aperti. Tale Classe è ad accumulazione dei proventi, ha una commissione di gestione dell'1,00% su base annua ed una provvigione di incentivo pari al 10% dell'extraperformance maturata nel corso dell'anno solare. Sino al 31 dicembre 2017 i costi di quotazione a carico della Classe LIFEGATE saranno sostenuti dalla SGR e pertanto non graveranno sulla Classe;
- Istituzione della Classe LIFEGATE SG del Fondo Investimenti Sostenibili. Tale Classe, sottoscrivibile con qualunque modalità direttamente presso la SGR è ad accumulazione dei proventi, ha una commissione di sottoscrizione massima del 2,00%, ha una commissione di gestione dell'1,00% su base annua ed una provvigione di incentivo pari al 10% dell'extraperformance maturata nel corso dell'anno solare;
- Per la Classe C del Fondo Investimenti Sostenibili: elevazione da euro 500 ad euro 5.000 dell'importo minimo della prima sottoscrizione in unica soluzione (PIC) e soppressione della possibilità di sottoscrizione tramite PAC (Programmi di Accumulazione). Tali modifiche riguardano solo le nuove sottoscrizioni;
- Ampliamento delle categorie di soggetti che possono sottoscrivere la Classe C di tutti i Fondi includendo anche i Clienti Professionali su richiesta e non solo i Clienti Professionali di diritto.

Quest'ultima modifica è stata apportata anche la Regolamento del Fondo Star Collection.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione in data 23 dicembre 2016 ha deliberato di modificare il Regolamento dei Fondi Comuni Armonizzati appartenenti al Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi sostituendo l'indice MTS Italia Monetario presente nei benchmark di alcuni fondi con l'indice Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months TR Unhedged. I fondi interessati sono: Nordfondo Liquidità, Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine, Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine, Nordfondo Obbligazioni Dollari, Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti, Nordfondo Obbligazioni Convertibili, Investimenti Sostenibili, Gestnord Azioni Italia, Gestnord Azioni Europa, Investimenti Strategici. Le suddette modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2017. Parimenti ha deliberato di modificare il Regolamento del Fondo Star Collection sostituendo l'indice Total Return Eonia Investable Index presente nei benchmark e/o nell'obiettivo di rendimento dei Comparti con l'indice European Central Bank Eonia OIS Index 7 Day.

A fine 2016 la Società gestisce come **prodotti esteri** 4 comparti della Sicav di diritto lussemburghese Sella Capital Management ed un fondo di diritto monegasco di cui è gestore delegato.

Il patrimonio dei prodotti esteri gestiti a fine esercizio è stato di 136,08 milioni di euro in decremento rispetto ai 159,41 milioni di euro di fine 2015.

In dettaglio il patrimonio della Sella Capital Management Sicav suddiviso tra i comparti:

PATRIMONIO SELLA CAPITAL MANAGEMENT SICAV	31/12/2016	31/12/2015
Bond Strategy	40.838.454	50.444.917
Equity Euro Strategy	61.517.650	70.559.498
Euro Corporate Bond	11.696.601	13.216.218
Equity USA	8.655.169	8.908.973
<b>TOTALE</b>	<b>122.707.874</b>	<b>143.129.606</b>

Per quanto riguarda gli **OICR (italiani ed esteri)** complessivamente gestiti, la **quota di mercato** detenuta dalla Società è passata da 0,201% di fine 2015 a 0,181% di fine 2016.

Nel campo della previdenza complementare, settore nel quale la Vostra Società è attiva da marzo 1999 con il **Fondo Eurorisparmio – Previdenza Complementare Fondo Pensione Aperto**, l'anno 2016 ha registrato la prosecuzione del *trend* positivo di crescita del fondo.

Al 31 dicembre 2016 il totale degli aderenti era pari a 23.613 unità (22.402 a fine 2015), di cui 20.264 adesioni individuali e 3.349 adesioni collettive e/o plurisoggettive, con una quota di mercato a fine dicembre 2016 per numero di aderenti dell'1,88% a fronte dell'1,95% dell'esercizio precedente ed una quota di mercato di patrimonio dell'1,54% a fronte dell'1,52% dell'esercizio precedente.

L'anno 2016 è stato caratterizzato da una raccolta netta pari a 27,55 milioni di euro, rispetto ai 22,36 milioni di euro del 2015.

Il valore complessivo netto del Fondo Pensione a fine anno è pari a 263,32 milioni di euro e risulta così suddiviso tra i comparti:

PATRIMONIO FONDO PENSIONE	31/12/2016	31/12/2015
Comparto Azionario Europa	46.219.807	42.640.004
Comparto Bilanciato	57.831.288	51.331.386
Comparto Azionario Internazionale	49.060.180	44.457.469
Comparto Garanzia Inflazione	68.935.636	59.918.085
Comparto Obbligazionario	41.275.733	35.615.779
<b>TOTALE</b>	<b>263.322.644</b>	<b>233.962.723</b>

A livello di modifiche regolamentari, il Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 18 marzo 2016 ha deliberato di adeguare l'articolo 7, comma 6, del Regolamento del Fondo Pensione Eurorisparmio a quanto previsto dal Decreto del Ministero dell'economia e delle finanze del 2 settembre 2014, n. 166, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse. In particolare l'adeguamento, entrato in vigore con decorrenza 2 maggio 2016, ha interessato i comparti Azionario Europa e Azionario Internazionale e riguarda i nuovi limiti di esposizione valutaria, pari ad un massimo del 30%, introdotti dal suddetto Decreto 166.

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 29 aprile 2016, a fronte della scadenza del triennio di carica dei Membri dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo Eurorisparmio Previdenza Complementare Fondo Pensione Aperto, ha confermato/nominato per il triennio 1° maggio 2016 – 30 aprile 2019:

- Componenti effettivi dell'Organismo di Sorveglianza i Signori:
    - Dott. Giuseppe Gaeta (confermato Membro effettivo);
    - Dott. Claudio Tomassini (nominato Membro effettivo);
    - Dott. Amedeo Bove (confermato Membro effettivo in rappresentanza del datore di lavoro per Banca Sella S.p.A.);
    - Sig.ra Ernestina Bellotti (nominata Membro effettivo in rappresentanza dei lavoratori di Banca Sella S.p.A.);
  - Componente supplente dell'Organismo di Sorveglianza il Dott. Stefano Pietrolati (di nuova nomina).
- L'Organismo di Sorveglianza ha nominato come proprio Presidente il Membro effettivo dell'Organismo Dott. Claudio Tomassini.

Si ricorda che dal 1° luglio 2007 la Società ha dato in *outsourcing* la gestione amministrativa del Fondo Pensione a Previnet S.p.A., società specializzata nell'ambito dei servizi ai fondi pensione.

Per quanto riguarda i **rendimenti** conseguiti, si evidenzia che per i fondi di diritto italiano - comparabili con i concorrenti sulla base del posizionamento per quartili - il 2016 si è chiuso con una percentuale di volumi presenti all'interno dei primi due quartili pari al 48,63% (33,95% nel 2015).

Nella tabella sottostante si riporta in dettaglio il rendimento dei fondi degli ultimi tre anni. Il rendimento è suddiviso per Classi e per le Classi partite in corso d'anno il dato è fornito dall'inizio dell'attività.



Relativamente ai fondi comuni, la performance delle Classi A, C, E è differente per il diverso regime commissionale a carico delle Classi; si precisa, inoltre, che la Classe B è a distribuzione dei proventi.

Descrizione	Performance Fondo		
	2016	2015	2014
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate Classe A	4,35%	-2,29%	7,54%
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate Classe C	4,90%	-1,79%	8,07%
Nordfondo Obbligazioni Convertibili Classe A	0,05%	6,83%	0,96%
Nordfondo Obbligazioni Convertibili Classe C	0,70%	7,64%	1,88%
Investimenti Sostenibili Classe A	1,61%	2,65%	5,76%
Investimenti Sostenibili Classe C	2,38%	3,17%	-
Investimenti Sostenibili LIFEGATE	0,08%	-	-
Investimenti Sostenibili LIFEGATE SG	0,08%	-	-
Nordfondo Obbligazioni Dollari Classe A	3,18%	9,70%	16,57%
Nordfondo Obbligazioni Dollari Classe C	3,72%	10,24%	17,15%
Gestnord Bilanciato Euro Classe A	-0,03%	4,11%	5,91%
Gestnord Bilanciato Euro Classe C	0,91%	5,06%	6,84%
Gestnord Azioni Europa Classe A	-0,65%	9,32%	2,29%
Gestnord Azioni Europa Classe C	0,27%	10,28%	3,22%
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe A	-0,10%	-0,20%	1,25%
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe B	-0,11%	-0,19%	1,25%
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe C	0,20%	0,10%	1,52%
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine Classe A	0,62%	0,07%	6,00%
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine Classe C	1,12%	0,51%	6,48%
Gestnord Azioni Italia Classe A	-5,68%	20,80%	1,42%
Gestnord Azioni Italia Classe C	-4,80%	21,90%	2,20%
Nordfondo Liquidità Classe A	-0,39%	-0,15%	0,37%
Nordfondo Liquidità Classe C	-0,11%	0,00%	0,51%
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti Classe A	5,57%	6,15%	15,32%
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti Classe B	5,57%	6,13%	12,47%
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti Classe C	6,39%	6,97%	15,98%
Investimenti Strategici Classe A	3,92%	-	-
Investimenti Strategici Classe C	4,78%	-	-
Investimenti Strategici Classe E	3,56%	-	-
Star Collection Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine Classe A	2,44%	-0,35%	8,46%
Star Collection Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine Classe C	3,10%	0,25%	9,02%
Star Collection Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine Classe E	2,21%	-3,31%	-
Star Collection Obbligazionario Internazionale Classe A	4,30%	8,28%	14,81%
Star Collection Obbligazionario Internazionale Classe C	4,97%	8,79%	15,38%
Star Collection Obbligazionario Internazionale Classe E	3,75%	-2,57%	-
Star Collection Bilanciato Paesi Emergenti Classe A	7,14%	3,13%	8,63%
Star Collection Bilanciato Paesi Emergenti Classe C	8,23%	4,02%	9,58%
Star Collection Bilanciato Paesi Emergenti Classe E	6,55%	-10,11%	-
Star Collection Azionario Internazionale Classe A	-2,53%	13,12%	10,77%
Star Collection Azionario Internazionale Classe C	-1,54%	14,05%	11,72%
Star Collection Azionario Internazionale Classe E	-2,94%	-4,47%	-
Star Collection Multi Asset Globale Classe A	-2,38%	1,27%	0,63%
Star Collection Multi Asset Globale Classe C	-1,50%	2,36%	1,42%
Star Collection Multi Asset Globale Classe E	-2,69%	-3,06%	-
Star Collection 6 Dinamico Classe A	1,44%	-3,94%	-
Star Collection 6 Dinamico Classe C	2,46%	-3,30%	-
Star Collection 6 Dinamico Classe E	0,82%	-4,32%	-

Relativamente alla Sella Capital Management Sicav, il rendimento è suddiviso per Classi. La performance delle Classi Retail ed Institutional è differente per il diverso regime commissionale a carico delle Classi.

Descrizione	Performance Fondo		
	2016	2015	2014
Bond Strategy Retail	0,42%	-0,95%	3,72%
Bond Strategy Institutional	0,98%	-0,34%	4,22%
Bond Strategy Retail Distribuzione	0,40%	-0,44%	-
Bond Strategy Institutional Distribuzione	1,00%	-0,21%	-
Equity Euro Strategy Retail	-4,40%	4,49%	-1,91%
Equity Euro Strategy Institutional	-3,50%	5,20%	-0,98%
Equity Euro Strategy Retail Distribuzione	-4,43%	4,49%	-0,51%
Equity Euro Strategy Institutional Distribuzione	-3,52%	5,24%	0,26%
Euro Corporate Bond Retail	1,36%	-1,79%	5,32%
Euro Corporate Bond Institutional	2,11%	-1,01%	6,23%
Equity USA Retail	4,32%	-3,28%	10,23%

Relativamente al Fondo Pensione, la Classe A, riservata alle adesioni sulla base di accordi collettivi e di convenzionamenti con associazioni di lavoratori autonomi e liberi professionisti realizzati dalla Direzione di Sella Gestioni, presenta un regime commissionale agevolato.

Descrizione	Performance Fondo		
	2016	2015	2014
Comparto Azionario Europa	-1,01%	6,43%	3,43%
Comparto Azionario Europa Classe A	-0,45%	7,02%	4,07%
Comparto Bilanciato	-0,26%	4,14%	5,54%
Comparto Bilanciato Classe A	0,22%	4,63%	6,11%
Comparto Azionario Internazionale	1,67%	5,41%	13,48%
Comparto Azionario Internazionale Classe A	2,25%	5,99%	14,17%
Comparto Garanzia Inflazione	0,32%	0,52%	1,65%
Comparto Garanzia Inflazione Classe A	0,45%	0,64%	1,78%
Comparto Obbligazionario	1,51%	2,09%	6,43%
Comparto Obbligazionario Classe A	1,79%	2,37%	6,75%

L'**attività di collocamento** dei prodotti della Società è proseguita nel 2016 per il tramite di Banche e Società di Intermediazione Mobiliare (S.I.M.) convenzionate passate da ventuno Banche e quattro SIM Collocatrici presenti a fine 2015 a diciannove Banche e quattro SIM presenti a fine 2016.

La Società ha svolto **attività di ricerca e sviluppo** mirata principalmente al restyling del sito internet, allo studio di nuovi prodotti da offrire alla clientela ed allo sviluppo di *APP per mobile* sui prodotti gestiti.

Nel corso dell'esercizio la Società ha continuato a dedicare particolare attenzione alle tematiche relative alla **corporate governance**.

Anche nel corso del 2016 è proseguita l'adesione totale al Protocollo di Autonomia di Assogestioni, che rappresenta un'efficiente guida ed un utile strumento per validare la corretta interpretazione ed applicazione della disciplina di fonte primaria e secondaria in tema di conflitti di interessi. Il Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni SGR S.p.A., nella riunione tenutasi in data 30 giugno 2016, ha dichiarato l'assenza di variazioni, rispetto all'analisi effettuata nel 2015, che potessero inficiare il rispetto di tutte le regole previste

dal Protocollo. E' stata quindi confermata la totale adesione al Protocollo, e di questo si è data comunicazione ad Assogestioni.

In seguito al decesso del Presidente, il Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni ha rimesso deliberazioni in merito all'Assemblea che, nella riunione dell'11 ottobre 2016, ha determinato in sette il numero dei Consiglieri, ha integrato la composizione consiliare con la nomina, fino alla scadenza degli Amministratori attualmente in carica, cioè fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2017, di due nuovi Membri, di cui uno indipendente, ed ha nominato Presidente un Esponente già Consigliere in Sella Gestioni. La composizione consiliare di Sella Gestioni rispecchia quanto previsto dalla *Policy* di nomina degli Esponenti Aziendali del Gruppo Banca Sella, Policy che tiene conto anche di quanto prescritto dalla Nota di Banca d'Italia del 31 luglio 2015.

Sempre in tema di governo societario, i contenuti del Regolamento del Consiglio di Amministrazione, del Regolamento assembleare e le Procedure che regolano i flussi informativi continuano a rappresentare un utile strumento a supporto delle relative attività che disciplinano.

Le Politiche di remunerazione, che sono un momento importante ai fini della corporate governance societaria, sono state oggetto di rivisitazione nel corso del 2015 (l'attuale versione è ancora quella approvata dall'Assemblea del 22 giugno 2015).

Anche nel 2016 l'autovalutazione consiliare si è conclusa con esito positivo ed è stata effettuata dedicando particolare cura a valutarne la dimensione, la composizione ed il funzionamento tenendo conto delle indicazioni diffuse dalla Capogruppo, nell'ambito dell'attività di direzione, coordinamento e controllo normativamente assegnatale, tempo per tempo aggiornate sulla base dell'evoluzione normativa. Anche l'autovalutazione compiuta dal Collegio Sindacale si è conclusa positivamente, come nei precedenti esercizi.

Nella riunione del 27 settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'annuale controllo e valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia dei requisiti generali di organizzazione, continuità dell'attività ed organizzazione amministrativa e contabile della Società ai sensi dell'art. 5 del Regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob del 29 ottobre 2007 come successivamente modificato ed integrato e del comma 3 dell'art. 2381 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio, oltre alla periodica verifica del rispetto del cumulo degli incarichi ricoperti da Amministratori e Sindaci, ha altresì rinnovato l'accertamento dell'insussistenza di situazioni di incompatibilità ai sensi dei commi 2-bis e 2-ter dell'art. 36 del D.L. "Salva Italia" (c.d. "divieto di interlocking").

Il Collegio Sindacale di Sella Gestioni ha continuato a svolgere nel corso del 2016 le funzioni ex D.Lgs. 231/01 assegnategli dall'Assemblea nell'aprile del 2014.

In merito alle Funzioni di Revisione Interna, di Compliance e di Risk Management si ricorda che tutte tre le Funzioni sono presenti all'interno della Società fin da quando normativamente introdotte. Si ricorda altresì che nel mese di settembre 2014 la Società ha deciso di assegnare la responsabilità della funzione di Compliance al Responsabile del Risk Management con il supporto per le due Funzioni di risorse già in esse presenti e, per la Funzione di Compliance, ha continuato ad avvalersi anche della consulenza di una Società specializzata. La scelta adottata, coerente con il principio di proporzionalità e motivata dalla crescente importanza che le normative assegnano alla Funzione di Compliance, è continuata anche nel 2016 con la finalità di contribuire alla formazione di competenze trasversali e all'acquisizione di una visione complessiva e integrata delle attività di controllo.

La Vostra Società, anche nell'esercizio 2016, è stata fortemente impegnata nell'attività di adeguamento alla normativa di rango primario e secondario emanata in corso d'anno e finalizzata anche all'aggiornamento della normativa interna alle Direttive europee. Anche a livello di Gruppo, con il coordinamento della stessa Capogruppo, è continuata l'attività di sensibilizzazione degli organi sociali con l'organizzazione di apposite riunioni su tematiche finalizzate all'arricchimento ed all'aggiornamento professionale, unitamente alla prosecuzione di momenti di incontro e confronto per l'approfondimento di svariate ulteriori tematiche.

L'attività della Funzione Antiriciclaggio ha riguardato l'identificazione, con il supporto della Funzione di Compliance, delle norme applicabili alla luce delle novità normative introdotte e la valutazione del loro impatto sui processi e le procedure interne, la verifica del sistema di alimentazione dell'archivio unico informatico (AUI) e la quadratura con il sistema gestionale, l'accertata trasmissione all'UIF dei dati aggregati Sara, l'analisi dei rilievi da Controlli Deterministici pervenuti dall'UIF, l'attività di formazione, l'analisi dei nominativi presenti nelle "liste" Worldcheck, il controllo delle informazioni messe a disposizione dai collocatori del Gruppo e la verifica dei nominativi presenti nella lista cosiddetta "panama papers".

Si conferma inoltre che la Società è dotata del Piano di Business Continuity e Disaster Recovery.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali oltre a quanto riportato nel paragrafo successivo relativo alle Partecipazioni.

### **Sedi secondarie**

La Società non ha sedi secondarie.

### **Compagine societaria**

Nell'ambito della compagine societaria, nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

Pertanto al 31 dicembre 2016, come a fine 2015, il capitale sociale di euro 9.525.000, interamente versato ed esistente, suddiviso in n. 19.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,50 cadauna, risulta così ripartito:

<b>Azionista</b>	<b>N° azioni</b>	<b>Importo in euro</b>	<b>%</b>
Banca Sella Holding S.p.A.	18.129.510	9.064.755,00	95,1680
Banca Apulia S.p.A.	190.500	95.250,00	1,0000
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	171.120	85.560,00	0,8983
Banca Carige S.p.A.	129.620	64.810,00	0,6804
Selfid S.p.A.	88.375	44.187,50	0,4639
Persone fisiche	340.875	170.437,50	1,7894
<b>TOTALE</b>	<b>19.050.000</b>	<b>9.525.000</b>	<b>100,0000</b>

### **Partecipazioni**

Come anticipato nella Relazione sulla gestione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 in merito all'accordo di cessione al Gruppo HDI Assicurazioni dell'intera quota azionaria detenuta a livello di Gruppo Banca Sella nella società assicurativa CBA Vita S.p.A., il 30 giugno 2016 si è perfezionata la cessione della suddetta CBA Vita di cui Sella Gestioni deteneva da fine esercizio 2000 una quota pari all' 8,175%. L'operazione di cessione, inoltre, prevede a livello di Gruppo un accordo di distribuzione decennale che consente di rafforzare la collaborazione con HDI Assicurazioni, estendendola anche al settore Vita. L'operazione ha generato complessivamente proventi pari a euro 1.096.253 lordi di cui euro 449.619 incassati come dividendi nel mese di maggio ed euro 646.634 realizzati a giugno con la cessione della quota (proventi globalmente pari ad euro 1.090.071 al netto delle imposte).

## **Struttura ed organico della Società**

I costi di struttura, al netto della componente variabile dei premi obiettivo, sono pari a 6,08 milioni di euro, rispetto a 5,83 milioni nel 2015.

L'organico della Società a fine dicembre 2016 è rappresentato da 48 dipendenti, di cui 3 comandati parzialmente ad altre Società del Gruppo. A fine dicembre 2015 i dipendenti erano 50, di cui 2 comandati parzialmente ad altre Società del Gruppo.

## **Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche dell'impresa in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi**

Relativamente ai rischi cui la Società è esposta ed alle relative politiche di copertura si rimanda alla Nota Integrativa, Parte D - Altre informazioni.

## **Conto economico riclassificato**

	2016	2015	variazioni	variazioni %
Commissioni attive gestione ed ingresso fondi comuni	15.148.047	16.465.214	(1.317.167)	-8,0%
Commissioni incentivo nette fondi comuni	3.710	279.314	(275.604)	-98,7%
Commissioni passive fondi comuni	(9.806.525)	(10.813.912)	1.007.387	-9,3%
<b>Commissioni nette fondi comuni</b>	<b>5.345.232</b>	<b>5.930.616</b>	<b>(585.384)</b>	<b>-9,9%</b>
Commissioni attive gestione sicav, fondi esteri e altre deleghe	1.525.958	1.629.364	(103.406)	-6,3%
Commissioni incentivo nette sicav, fondi esteri e altre deleghe	62.839	550.310	(487.471)	-88,6%
Commissioni passive sicav, fondi esteri e altre deleghe	(732.875)	(734.874)	1.999	-0,3%
<b>Commissioni nette sicav, fondi esteri e altre deleghe</b>	<b>855.922</b>	<b>1.444.800</b>	<b>(588.878)</b>	<b>-40,8%</b>
Commissioni attive fondo pensione	2.042.612	1.881.391	161.221	8,6%
Commissioni passive fondo pensione	(784.712)	(707.212)	(77.500)	11,0%
<b>Commissioni nette fondo pensione</b>	<b>1.257.900</b>	<b>1.174.179</b>	<b>83.721</b>	<b>7,1%</b>
<b>Altre commissioni attive</b>	<b>384.697</b>	<b>381.917</b>	<b>2.780</b>	<b>0,7%</b>
<b>Altre commissioni passive</b>	<b>(255.910)</b>	<b>(198.331)</b>	<b>(57.579)</b>	<b>29,0%</b>
<b>COMMISSIONI NETTE TOTALI</b>	<b>7.587.841</b>	<b>8.733.181</b>	<b>(1.145.340)</b>	<b>-13,1%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	2.447	12.262	(9.815)	-80,0%
Interessi passivi e oneri assimilati	0	(36)	36	-100,0%
Risultato dell'attività di negoziazione	684.020	123.939	560.081	451,9%
Dividendi	456.930	161.087	295.843	183,7%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>1.143.397</b>	<b>297.252</b>	<b>846.145</b>	<b>284,7%</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>8.731.238</b>	<b>9.030.433</b>	<b>(299.195)</b>	<b>-3,3%</b>
Spese per il personale	(4.012.874)	(4.156.650)	143.776	-3,5%
Spese amministrative	(2.475.406)	(2.399.740)	(75.666)	3,2%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.286)	(31.613)	24.327	-77,0%
Altri proventi/oneri di gestione netti	23.070	68.857	(45.787)	-66,5%
Ammortamenti	(33.287)	(31.152)	(2.135)	6,9%
<b>RISULTATO GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>2.225.455</b>	<b>2.480.135</b>	<b>(254.680)</b>	<b>-10,3%</b>
Utile da cessione investimenti	13	(8)	21	n.s.
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.225.468</b>	<b>2.480.127</b>	<b>(254.659)</b>	<b>-10,3%</b>
Imposte dell'esercizio	(297.297)	(648.657)	351.360	-54,2%
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.928.171</b>	<b>1.831.470</b>	<b>96.701</b>	<b>5,3%</b>

La colonna variazioni riporta il contributo positivo o negativo di ogni singola voce alla variazione del risultato tra i due esercizi.

La colonna variazioni % riporta la variazione in percentuale dei valori assoluti delle singole voci, indipendentemente dal segno delle stesse. Nel caso tra i due esercizi si passi da un importo di segno negativo ad un importo di segno positivo o viceversa non è stata riportata la variazione percentuale.

L'esercizio al 31 dicembre 2016 si è chiuso con un utile netto di euro 1.928.171, a fronte dell'utile netto di 1.831.470 registrato nello scorso esercizio. Al netto dei proventi derivanti dalla cessione della quota detenuta in CBA Vita di cui al paragrafo "Partecipazioni" pari ad euro 1.090.071 netti, il risultato dell'esercizio è pari ad euro 838.100, inferiore al dato del 2015 principalmente per effetto delle minori commissioni di incentivo, del minor patrimonio medio gestito nell'esercizio, del minor rendimento del portafoglio di proprietà (anche se si esclude la componente CBA Vita che nel 2015 aveva contribuito con dividendi per euro 148.791).

Le commissioni nette sono diminuite del 13,1%, passando da euro 8.733.181 ad euro 7.587.841, e sono comprensive di un apporto delle commissioni di incentivo complessivamente pari ad euro 66.549 nel 2016 rispetto ad euro 829.624 nel 2015.

Le commissioni nette di gestione dei fondi sono diminuite da euro 5.651.302 ad euro 5.341.522 conseguentemente al minor patrimonio medio gestito nel 2016 rispetto al 2015. Nel 2016 sono state realizzate commissioni di incentivo sui fondi per euro 3.710 rispetto ad euro 279.314 nel 2015.

Le commissioni nette di gestione delle Sicav, dei fondi esteri ed altre deleghe sono diminuite da euro 894.490 ad euro 793.083, in presenza di un decremento del patrimonio medio gestito del 2016 rispetto al 2015. Nel 2016 sono state realizzate commissioni di incentivo sulla Sicav per euro 62.839 rispetto ad euro 550.310 nel 2015.

Le commissioni nette del fondo pensione sono aumentate da euro 1.174.179 ad euro 1.257.900 conseguentemente all'incremento del patrimonio da 233,96 milioni di euro a fine 2015 a 263,32 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

Le altre commissioni attive sono passate da euro 381.917 ad euro 384.697 e sono relative all'attività di consulenza in prevalenza svolta per CBA Vita ed altre imprese assicurative.

Le altre commissioni passive sono incrementate da euro 198.331 ad euro 225.910; rispetto allo scorso esercizio, oltre alle commissioni per la banca depositaria del fondo pensione il cui costo cresce in relazione all'aumento del patrimonio del fondo pensione, nel 2016 il costo sostenuto per l'advisor del fondo Investimenti Sostenibili si è incrementato da euro 79.306 a euro 126.980 in relazione all'aumento del patrimonio del fondo.

Il risultato della gestione finanziaria nel 2016 è stato positivo per euro 1.143.397 rispetto ad un utile di euro 297.252 nel 2015 ed è comprensivo del dividendo ricevuto da CBA Vita S.p.A. pari ad euro 449.619 rispetto ad euro 148.791 nel 2015 e dell'utile da cessione della partecipazione CBA Vita S.p.A. pari a euro 646.634. Al netto del dividendo e dell'utile da cessione di CBA Vita, il risultato è stato pari ad euro 47.144 rispetto ad euro 148.461 nel 2015. In particolare il portafoglio di proprietà, investito nel corso dell'anno in quote di fondi e sicav gestiti da Sella Gestioni di natura prevalentemente obbligazionaria ma con anche una componente azionaria, bilanciata e flessibile, ha avuto un rendimento inferiore a quello dello scorso esercizio a causa principalmente dell'andamento dei tassi di interesse.

Come conseguenza del decremento delle commissioni, nonostante il maggior apporto del risultato della gestione finanziaria, il margine di intermediazione si è attestato ad euro 8.731.238 con un decremento del 3,3% rispetto al dato di euro 9.030.433 del 2015.

Le spese per il personale sono diminuite del 3,5% passando da euro 4.156.650 ad euro 4.012.874 principalmente per minori premi obiettivo in correlazione con i minori obiettivi raggiunti. Il costo del personale al netto dei compensi variabili si è incrementato da euro 3.396.650 ad euro 3.567.874.

In particolare, l'organico della Società, comprensivo del personale distaccato e dei collaboratori, è passato da 47,26 (full time equivalent) a fine 2015 a 44,50 (full time equivalent) a fine 2016; tuttavia gli addetti mediamente presenti sono stati in numero superiore nel 2016 rispetto al 2015.

Le altre spese amministrative si sono incrementate del 3,2% passando da euro 2.399.740 ad euro 2.475.406 principalmente per incrementi nei costi di outsourcing amministrativo del fondo pensione correlati ai maggiori volumi di patrimonio e aderenti, all'aumento delle spese per info provider e sistema di risk management e per gli oneri di quotazione sostenuti per il fondo Investimenti Sostenibili.

Gli ammortamenti sono complessivamente passati da euro 31.152 ad euro 33.287.

Nel 2016 gli accantonamenti netti al fondo rischi ed oneri sono stati pari ad euro 7.286 rispetto ad euro 31.613 del 2015. In particolare, sono formati per euro 14.500 da accantonamenti a fronte di una causa già in essere legata alla pregressa attività di gestione individuale al netto di euro 7.214 relativi alla riattribuzione a conto economico dell'eccedenza del fondo per una causa conclusa.

I proventi di gestione netti sono passati da euro 68.857 ad euro 23.070. Sono formati per euro 64.691 (76.809 nel 2015) da altri proventi di gestione e per euro 41.621 (7.952 nel 2015) da altri oneri di gestione. Gli altri proventi di gestione comprendono principalmente recuperi spese dalla clientela e proventi per consulenza amministrativa e di risk management.

Il decremento sopra evidenziato del margine di intermediazione, in parte compensato da un decremento dei costi e dall'incremento del risultato della gestione finanziaria, ha determinato il passaggio da un risultato della gestione operativa di euro 2.480.135 nel 2015 ad euro 2.225.455 nel 2016.

Pertanto, al netto del risultato da cessione investimenti non rilevante, il risultato ante imposte si attesta ad euro 2.225.468 rispetto ad euro 2.480.127 del 2015.

Dopo l'applicazione delle imposte, il risultato d'esercizio è pari ad un utile netto di euro 1.928.171 rispetto all'utile del 2015 di euro 1.831.470.

Il presente bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in considerazione sia dei risultati raggiunti, sia della previsione di un risultato futuro positivo nel budget 2017, sia della rilevante patrimonializzazione e conseguente solidità finanziaria della Società.

### **Stato patrimoniale riclassificato e posizione finanziaria**

	2016	2015	variazioni	variazioni %
Cassa, disponibilità liquide e c/c bancari	12.736.269	7.652.302	5.083.967	66,4%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.803.575	10.443.124	360.451	3,5%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	6.172.046	(6.172.046)	-100,0%
Attività materiali ed immateriali	88.550	87.258	1.292	1,5%
Crediti e altre attività	4.742.827	5.653.138	(910.311)	-16,1%
Attività fiscali	771.769	462.419	309.350	66,9%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>29.142.990</b>	<b>30.470.287</b>	<b>(1.327.297)</b>	<b>-4,4%</b>
Debiti e altre passività	4.840.395	5.251.183	(410.788)	-7,8%
Trattamento di fine rapporto del personale	180.471	175.445	5.026	2,9%
Fondi per rischi ed oneri	146.182	195.264	(49.082)	-25,1%
Passività fiscali	0	239.203	(239.203)	-100,0%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>5.167.048</b>	<b>5.861.095</b>	<b>(694.047)</b>	<b>-11,8%</b>
Capitale e altre riserve	22.077.602	21.712.982	364.620	1,7%
Riserve da valutazione	(29.831)	1.064.740	(1.094.571)	n.s.
Utile d'esercizio	1.928.171	1.831.470	96.701	5,3%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>23.975.942</b>	<b>24.609.192</b>	<b>(633.250)</b>	<b>-2,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>29.142.990</b>	<b>30.470.287</b>	<b>(1.327.297)</b>	<b>-4,4%</b>

I fattori principali che hanno interessato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società rispetto allo scorso esercizio sono stati:

- 1) la cessione della partecipazione di CBA Vita che trova riscontro nel decremento delle Attività finanziarie disponibili per la vendita e delle riserve da valutazione e nell'incremento della Cassa, disponibilità liquide e c/c bancari;
- 2) il decremento dei crediti determinato principalmente dal decremento delle commissioni di incentivo e dei crediti ricorrenti per commissioni di gestione in relazione al minor patrimonio gestito;
- 3) il decremento dei debiti derivante dalla corrispondente diminuzione delle commissioni da riconoscere ai Collocatori e dal minor debito per premi obiettivo;
- 4) l'incremento delle altre riserve derivante dalla destinazione dell'utile di esercizio 2015, pari ad euro 1.831.470, post distribuzione di un dividendo per euro 1.466.850.

### **Indicatori finanziari ed economici**

Nella tabella si riportano i principali indicatori economici e finanziari.

<b>Indici di redditività</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
R.O.E. (return on equity)	8,73%	8,43%
Cost Income	74,69%	72,95%
Margine di intermediazione/patrimonio medio globale (gestito e consulenza)	0,30%	0,32%

### **Rapporti con imprese del Gruppo**

La Società è soggetta ai sensi dell'art. 2497 c.c. all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo Banca Sella Holding S.p.A..

Tutti i rapporti infragruppo sono regolati a condizioni di mercato.

Banca Sella Holding S.p.A. ha svolto le funzioni di intermediario finanziario per le operazioni in titoli ed altre attività mobiliari dei fondi. Con le Banche del Gruppo i rapporti si caratterizzano sostanzialmente in accordi di collocamento dei prodotti gestiti dalla Società e/o di inserimento nelle gestioni individuali.

Con Banca Sella S.p.A. sono intrattenuti alcuni rapporti di conto corrente della Società.

Con la Capogruppo Banca Sella Holding S.p.A. e altre Banche/Società del Gruppo sussistono anche accordi per la fornitura da parte loro di servizi e consulenza. In particolare, Banca Sella S.p.A. fornisce in outsourcing l'attività di back office dei sottoscrittori relativamente ai fondi comuni ed il sistema informativo.

Gli accordi che prevedono la fornitura alla Società di tali servizi, la cui congruità è verificata, laddove possibile, con proposte da parte di fornitori esterni al Gruppo, sono oggetto di esame e deliberazione da parte del Consiglio, dopo verifica del parere dei Consiglieri Indipendenti.

Inoltre, con alcune società del Gruppo ci sono rapporti nell'ambito di personale distaccato.

Come già riportato nel paragrafo "Partecipazioni" il 30 giugno 2016 si è perfezionata a livello di Gruppo la cessione di CBA Vita. Pertanto, nel presente paragrafo sono rappresentati i rapporti con la stessa fino al 30 giugno 2016, in particolare relativamente al dividendo incassato ed alle commissioni per consulenza su strumenti finanziari.

Si segnala, inoltre, che la Società ha aderito al "Consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito, introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. Tale adesione comporta che il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società controllata partecipante al consolidato fiscale, unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti d'imposta, siano trasferiti alla società controllante, in capo alla quale viene determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile e, conseguentemente, un unico debito o credito d'imposta.



Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti con imprese del Gruppo:

### Attività

Società	60. Crediti	140. Altre Attività	Totale attività
<b>Controllante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banca Sella Holding S.p.A.			0
<b>Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.</b>	<b>6.153.530</b>	<b>5.534</b>	<b>6.159.064</b>
Banca Sella S.p.A.	6.153.530		6.153.530
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.		4.658	4.658
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A. in liquidazione		876	876
CBA Vita S.p.A.			0
<b>Totale</b>	<b>6.153.530</b>	<b>5.534</b>	<b>6.159.064</b>

### Passività

Società	10. Debiti	90. Altre passività	Totale passività
<b>Controllante</b>	<b>0</b>	<b>18.809</b>	<b>18.809</b>
Banca Sella Holding S.p.A.		18.809	18.809
<b>Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.</b>	<b>2.604.856</b>	<b>144.547</b>	<b>2.749.403</b>
Banca Sella S.p.A.	2.309.444	144.547	2.453.991
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	295.412		295.412
<b>Totale</b>	<b>2.604.856</b>	<b>163.356</b>	<b>2.768.212</b>

### Ricavi

Società	10. Commissioni attive	30. Dividendi e proventi simili	40. Interessi attivi e proventi assimilati	160. Altri proventi e oneri di gestione	Totale ricavi
<b>Controllante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banca Sella Holding S.p.A.					0
<b>Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.</b>	<b>133.653</b>	<b>449.619</b>	<b>125</b>	<b>1.500</b>	<b>584.897</b>
Banca Sella S.p.A.			125		125
CBA Vita S.p.A.	133.653	449.619		1.500	584.772
<b>Totale</b>	<b>133.653</b>	<b>449.619</b>	<b>125</b>	<b>1.500</b>	<b>584.897</b>

### Costi

Società	20. Commissioni passive	110. Spese amministrative a) spese per il personale	110. Spese amministrative b) altre spese	130. rettifiche di valore nette su attività immateriali	Totale costi
<b>Controllante</b>	<b>0</b>	<b>741</b>	<b>42.510</b>	<b>0</b>	<b>43.251</b>
Banca Sella Holding S.p.A.		741	42.510		43.251
<b>Controllate da Banca Sella Holding S.p.A.</b>	<b>10.639.289</b>	<b>(27.027)</b>	<b>305.087</b>	<b>7</b>	<b>10.917.356</b>
Banca Sella S.p.A.	9.449.148		301.927	7	9.751.082
Banca Patrimoni Sella & C. S.p.A.	1.190.141	(22.617)			1.167.524
Sella Capital Management S.G.R.S.p.A. in liquidazione		(4.410)			(4.410)
Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.			3.147		3.147
Aziende Agricole Sella Soc. Agr. A R.L.			13		13
<b>Totale</b>	<b>10.639.289</b>	<b>(26.286)</b>	<b>347.597</b>	<b>7</b>	<b>10.960.607</b>

## **Azioni proprie**

Nel corso dell'esercizio la Società non ha compravenduto azioni proprie o della controllante anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale**

Per completezza, si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 febbraio 2017, ravvisando l'opportunità di inserire nella gamma prodotti dei Fondi che rientrino tra gli investimenti qualificati destinati ai Piani Individuali di Risparmio (PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (Legge di Bilancio 2017), come peraltro previsto nel Budget 2017 e nel Piano triennale 2017-2019, ha deliberato alcune modifiche al Regolamento dei Fondi Comuni Armonizzati appartenenti al Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi. In particolare:

- istituzione del nuovo fondo Investimenti Bilanciati Italia, appartenente alla categoria dei bilanciati obbligazionari con la previsione di investimento massimo azionario pari al 40% e con una politica di investimento coerente con quanto previsto dalla Legge 11 dicembre 2016, n. 232. Il Fondo, che ha il seguente benchmark: 20% Italy Stock Market BCI Comit Perf R. Index in EUR; 20% BofA Merrill Lynch EMU Corporate Index in EUR; 50% BofA Merrill Lynch Italy Gov.bond Index 1-5 anni in EUR; 10% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months TR Unhedged, prevede due distinte Classi di quote, Classe A e Classe PIR come di seguito dettagliato:

- la Classe A ha le medesime caratteristiche della Classe A dei Fondi già istituiti;
- la Classe PIR è ad accumulazione dei proventi e sottoscrivibile esclusivamente nell'ambito di un PIR aperto direttamente con la SGR anche per il tramite degli intermediari autorizzati dalla stessa al collocamento ai sensi delle disposizioni tempo per tempo vigenti. Le quote di tale Classe possono essere sottoscritte, come previsto dalla normativa, solo da persone fisiche residenti fiscalmente nel territorio dello Stato Italiano e non è consentita la cointestazione. Inoltre, la sottoscrizione di quote di Classe PIR per ogni singolo partecipante è consentita, in ciascun anno solare, nel limite di euro 30.000 ed entro un limite complessivo non superiore ad euro 150.000. In caso di versamenti superiori alle soglie predette, la parte eccedente è destinata alla sottoscrizione delle quote della corrispondente Classe A. Le somme eventualmente disinvestite potranno essere reintegrate nel rispetto della disciplina PIR. La sottoscrizione della Classe PIR permette al sottoscrittore di godere di agevolazioni fiscali, se rispettati determinati vincoli di detenzione dell'investimento.

Entrambe le Classi hanno una commissione di gestione pari all'1,500% su base annua ed una provvigione di incentivo pari al 20% dell'extraperformance maturata nel corso dell'anno solare. Sono inoltre a carico dei Sottoscrittori, così come per le Classi di tutti gli altri Fondi, un diritto fisso di 3 euro per ogni operazione di sottoscrizione PIC, di rimborso e di switch e di 0,75 euro per ogni operazione di sottoscrizione nell'ambito di un programma di accumulazione (PAC) e di rimborso nell'ambito di un programma di disinvestimento, switch programmati compresi. Inoltre, è prevista una commissione massima di sottoscrizione da trattenere sull'importo lordo versato dal sottoscrittore che sarebbe pari al 2%. Il periodo di collocamento iniziale della Classe A e della Classe PIR del fondo Investimenti Bilanciati Italia durerà fino al 27 marzo 2017 e durante tale periodo le quote saranno offerte al valore di 10 euro cadauna, primo valore della quota di ciascuna Classe.

- Cambio di denominazione del fondo Gestnord Azioni Italia in Investimenti Azionari Italia e revisione della politica di investimento al fine di adeguarne le caratteristiche alla normativa PIR sopra citata.

Nell'ambito della revisione della politica di investimento sono stati anche aumentati il limite di investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria dal 10% al 20% ed il limite di investimento in strumenti finanziari denominati in divise diverse dall'euro dal 10% al 30% e sono stati modificati i pesi degli indici che compongono il benchmark di riferimento da: 95% Italy Stock Market BCI Comit Perf R. Index in

EUR e 5% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months TR Unhedged a: 90% Italy Stock Market BCI Comit Perf R. Index in EUR e 10% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills 0-3 Months TR Unhedged.

Oltre alle Classi già in essere per tale Fondo, Classe A e Classe C, è stata creata la nuova Classe PIR avente, ai fini dell'investimento nell'ambito di un PIR aperto direttamente con la SGR, le medesime caratteristiche della Classe PIR del nuovo fondo Investimenti Bilanciati Italia.

Per quanto riguarda i costi, la Classe PIR ha una commissione di gestione pari a quella della Classe A e cioè 1,825% su base annua ed una provvigione di incentivo pari al 20% dell'extraperformance maturata nel corso dell'anno solare. E' inoltre a carico dei Sottoscrittori, così come per le altre Classi, un diritto fisso di 3 euro per ogni operazione di sottoscrizione PIC, di rimborso e di switch e di 0,75 euro per ogni operazione di sottoscrizione nell'ambito di un programma di accumulazione (PAC) e di rimborso nell'ambito di un programma di disinvestimento, switch programmati compresi. Inoltre, è prevista una commissione massima di sottoscrizione da trattenere sull'importo lordo versato dal sottoscrittore pari al 2%. Il periodo di collocamento iniziale della Classe PIR del fondo Investimenti Azionari Italia durerà dal 6 al 12 aprile 2017 e durante tale periodo le quote saranno offerte al valore di 10 euro cadauna, primo valore della quota della Classe.

Inoltre, sono state effettuate anche le seguenti modifiche:

- per il fondo Nordfondo Liquidità esplicitazione che, in coerenza con le politiche di investimento applicate, l'investimento in Paesi Emergenti non è consentito;
- indicazione per tutti i Fondi, nell'ambito del compenso della SGR, del costo sostenuto per il calcolo del valore della quota (NAV) in precedenza compreso nel compenso del Depositario. Tale modifica, normativamente richiesta, non ha comportato alcun incremento degli oneri a carico dei partecipanti;
- per tutti i Fondi eliminazione della possibilità di utilizzare il bonifico postale, il vaglia postale e la carta di credito di società convenzionata quali mezzi di pagamento utilizzabili per le sottoscrizioni.

Le suddette modifiche, che rientrano tra quelle approvate in via generale dalla Banca d'Italia, entrano in vigore il 28 febbraio 2017 ad eccezione di quelle sottoposte a sospensiva che entreranno in vigore il 6 aprile 2017. Le ultime due modifiche relative al compenso per il calcolo del valore della quota ed all'eliminazione di alcuni mezzi di pagamento sono state apportate anche al Regolamento del Fondo Star Collection.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Obiettivo primario della Società e presupposto fondamentale anche per la crescita dei volumi, imprescindibile per l'equilibrio economico, è sempre il continuo miglioramento della qualità dei prodotti gestiti ed il conseguimento di performance ottimali.

Altro obiettivo è rafforzare la clientela non *captive* sia relativamente allo sviluppo dei Collocatori esistenti, sia relativamente a soluzioni dedicate a clientela Istituzionale (Fondazioni, Casse Previdenziali, Aziende), sia relativamente allo sviluppo del canale on line. In particolare per il target di clientela istituzionale sono disponibili le classi di quote di Fondi e Sicav per Clientela Istituzionale, prodotti decorrelati e flessibili e/o la possibilità di consulenza specifica su strumenti finanziari. I Fondi possono essere sottoscritti anche da clienti diretti della SGR che operano in "mera esecuzione di ordini" (c.d. "execution only") attraverso sia il sito internet della Società che la nuova APP per mobile.

Un ulteriore trend positivo di raccolta si attende dal fondo Investimenti Sostenibili che, con la modifica della politica gestionale attuata ad inizio 2015 e la conseguente focalizzazione degli investimenti non più in ottica di esclusione ma di Impatto Sociale ed Ambientale, è uno dei primi fondi comuni in Italia a promuovere la "finanza ad impatto", frutto del connubio tra risultato finanziario e sviluppo sociale, concreto e misurabile. Il fondo ha anche disponibile da novembre 2016 una nuova classe di quote quotata sul segmento del mercato ETFplus di Borsa Italiana dedicato agli Oicr aperti.

E' atteso un flusso di raccolta positivo dalle nuove classi PIR dei fondi Investimenti Azionari Italia e Investimenti Bilanciati Italia, quest'ultimo di nuova costituzione, che rientrano tra gli investimenti qualificati

destinati ai Piani Individuali di Risparmio (PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (Legge di Bilancio 2017).

E' auspicabile una raccolta positiva dal Fondo di Fondi Star Collection, prodotto che è coerente con il modello di architettura aperta e permette ai Collocatori di gestire meglio il rischio ed ha massima trasparenza, e dal fondo bilanciato Investimenti Strategici di recente costituzione che è particolarmente adatto nel contesto attuale in quanto presenta uno stile di gestione dinamico, nel quale l'allocazione strategica è modificata di volta in volta seguendo l'evoluzione del mercato.

Anche per l'anno in corso riflessi positivi sono ipotizzabili da un ulteriore incremento delle adesioni al fondo pensione aperto gestito, per il quale sono previste diverse iniziative promozionali e che mette a disposizione anche Classi di quote a commissione agevolata dedicate alle adesioni sulla base di accordi collettivi realizzati dalla Direzione della SGR.

Oltre che dalla raccolta, il risultato societario risulterà influenzato dal mix di portafoglio e dall'andamento dei mercati con effetto diretto sul patrimonio gestito. Al fine di migliorare il mix di portafoglio collocato presso la clientela verrà perseguita una strategia mirata al potenziamento di piani di accumulo.

Nel presente anno, inoltre, dal lato dei costi, dopo le consistenti riduzioni effettuate negli ultimi anni, pur essendo difficilmente ipotizzabili ulteriori interventi strutturali, sarà posta come sempre grande attenzione al contenimento delle spese e all'ottimizzazione nell'impiego delle risorse all'interno della struttura societaria.

### **Proposta di destinazione del risultato**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2016 sottoposto alla Vostra approvazione chiude, come anticipato, con un utile di euro 1.928.171,48 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- euro 1.828.800 alle n° 19.050.000 azioni, del valore nominale di euro 0,5 cadauna, rappresentanti il capitale sociale, con un dividendo unitario di euro 0,096;
- la differenza, pari ad euro 99.371,48, a riserva straordinaria.


Nessuna destinazione dell'utile alla riserva legale si rende necessaria, avendo la stessa superato i limiti previsti dall'art. 2430 del Codice Civile.

Milano, 28 febbraio 2017

**In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

*(Nicola Trivelli)*



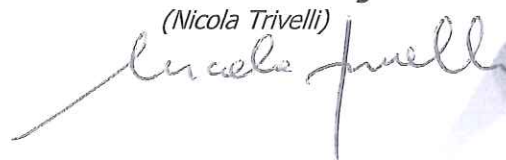
## STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo		31/12/2016	31/12/2015
10.	Cassa e disponibilità liquide	49	172
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.803.575	10.443.124
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	6.172.046
60.	Crediti	17.254.456	13.084.848
	<i>a) per gestione di patrimoni</i>	4.425.919	5.340.992
	<i>b) altri crediti</i>	12.828.537	7.743.856
100.	Attività materiali	27.507	22.619
110.	Attività immateriali	61.043	64.639
120.	Attività fiscali	771.769	462.419
	<i>a) correnti</i>	590.544	250.321
	<i>b) anticipate</i>	181.225	212.098
	<i>di cui alla L.214/2011</i>	64.167	71.762
140.	Altre attività	224.591	220.420
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>29.142.990</b>	<b>30.470.287</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2016	31/12/2015
10.	Debiti	2.958.569	3.066.682
70.	Passività fiscali	0	239.203
	<i>a) correnti</i>	0	224.130
	<i>b) differite</i>	0	15.073
90.	Altre passività	1.881.826	2.184.501
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	180.471	175.445
110.	Fondi per rischi e oneri:	146.182	195.264
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	0	0
	<i>b) altri fondi</i>	146.182	195.264
120.	Capitale	9.525.000	9.525.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	7.230.397	7.230.397
160.	Riserve	5.322.205	4.957.585
170.	Riserve da valutazione	(29.831)	1.064.740
180.	Utile (Perdita) d'esercizio	1.928.171	1.831.470
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>29.142.990</b>	<b>30.470.287</b>

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

(Nicola Trivelli)

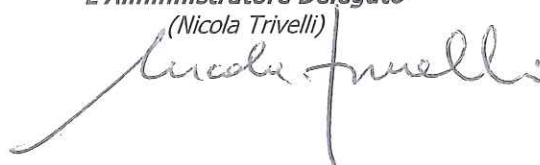


## CONTO ECONOMICO

Voci	31/12/2016	31/12/2015
10. Commissioni attive	19.170.836	21.235.533
20. Commissioni passive	(11.582.995)	(12.502.352)
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>7.587.841</b>	<b>8.733.181</b>
30. Dividendi e proventi simili	456.930	161.087
40. Interessi attivi e proventi assimilati	2.447	12.262
50. Interessi passivi e oneri assimilati	0	(36)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	37.386	106.789
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	646.634	17.150
<i>a) attività finanziarie</i>	<i>646.634</i>	<i>17.150</i>
<i>b) passività finanziarie</i>		<i>0</i>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>8.731.238</b>	<b>9.030.433</b>
110. Spese amministrative:	(6.488.280)	(6.556.390)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(4.012.874)</i>	<i>(4.156.650)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(2.475.406)</i>	<i>(2.399.740)</i>
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(12.388)	(15.976)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(20.899)	(15.176)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.286)	(31.613)
160. Altri proventi e oneri di gestione	23.070	68.857
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>2.225.455</b>	<b>2.480.135</b>
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	13	(8)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.225.468</b>	<b>2.480.127</b>
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(297.297)	(648.657)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.928.171</b>	<b>1.831.470</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>1.928.171</b>	<b>1.831.470</b>

In nome e per conto del Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

(Nicola Trivelli)



## PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Voci	31/12/2016	31/12/2015
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>1.928.171</b>	<b>1.831.470</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>(13.391)</b>	<b>17.922</b>
40.    Piani a benefici definiti	(13.391)	17.922
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>(1.081.180)</b>	<b>1.081.180</b>
100.    Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.081.180)	1.081.180
<b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(1.094.571)</b>	<b>1.099.102</b>
<b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>833.600</b>	<b>2.930.572</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2016

	Esistenze al 31/12/2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2016	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva esercizio 2016	Patrimonio netto al 31/12/2016
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
<b>Capitale</b>	9.525.000		9.525.000									<b>9.525.000</b>
<b>Sovraprezzo emissioni</b>	7.230.397		7.230.397									<b>7.230.397</b>
<b>Riserve:</b>												
<b>a) di utili</b>	4.005.444		4.005.444	364.620								<b>4.370.064</b>
<b>b) altre</b>	952.141		952.141									<b>952.141</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	1.064.740		1.064.740								(1.094.571)	<b>(29.831)</b>
<b>Strumenti di capitale</b>	0		0									<b>0</b>
<b>Azioni proprie</b>	0		0									<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	1.831.470		1.831.470	(364.620)	(1.466.850)						1.928.171	<b>1.928.171</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>24.609.192</b>	<b>0</b>	<b>24.609.192</b>	<b>0</b>	<b>(1.466.850)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>833.600</b>	<b>23.975.942</b>

(1) Come da delibera dell'assemblea ordinaria del 29 aprile 2016.



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2015

	Esistenze al 31/12/2014	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2015	Allocazione risultato esercizio precedente (1)		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio 2015	Patrimonio netto al 31/12/2015
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto				Altre variazioni		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			
<b>Capitale</b>	9.525.000		9.525.000										<b>9.525.000</b>
<b>Sovraprezzo emissioni</b>	7.230.397		7.230.397										<b>7.230.397</b>
<b>Riserve:</b>													
<b>a) di utili</b>	3.786.811		3.786.811	218.633									<b>4.005.444</b>
<b>b) altre</b>	952.141		952.141										<b>952.141</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	(34.362)		(34.362)								1.099.102		<b>1.064.740</b>
<b>Strumenti di capitale</b>	0		0										<b>0</b>
<b>Azioni proprie</b>	0		0										<b>0</b>
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	1.094.933		1.094.933	(218.633)	(876.300)						1.831.470		<b>1.831.470</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.554.920</b>	<b>0</b>	<b>22.554.920</b>	<b>0</b>	<b>(876.300)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.930.572</b>		<b>24.609.192</b>

(1) Come da delibera dell'assemblea ordinaria del 5 maggio 2015.

# RENDICONTO FINANZIARIO

## Metodo diretto

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>1.356.631</b>	<b>1.857.340</b>
commissioni attive	19.170.836	21.235.533
commissioni passive	(11.582.995)	(12.502.352)
interessi attivi incassati	2.447	12.262
interessi passivi pagati		(36)
dividendi e proventi simili	456.930	161.087
spese per il personale	(4.012.397)	(4.155.908)
altri costi	(2.475.406)	(2.399.740)
altri ricavi	60.456	192.796
imposte	(263.240)	(686.302)
costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale		
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>209.637</b>	<b>(965.901)</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione	(360.451)	(247.441)
attività finanziarie valutate al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita		
crediti verso banche		
crediti verso enti finanziari	505.317	(496.157)
crediti verso clientela	409.165	(445.147)
altre attività	(344.394)	222.844
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(703.313)</b>	<b>485.306</b>
debiti verso banche	(81.610)	203.848
debiti verso enti finanziari	16.597	27.638
debiti verso clientela	(43.100)	39.362
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie valutate al fair value		
altre passività	(595.200)	214.458
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>862.955</b>	<b>1.376.745</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>5.722.440</b>	<b>13</b>
vendite di partecipazioni	5.722.427	
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
vendite di attività materiali	13	13
vendite di attività immateriali		
vendite di rami d'azienda		
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(34.578)</b>	<b>(78.305)</b>
acquisti di partecipazioni		
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
acquisti di attività materiali	(17.302)	(18.577)
acquisti di attività immateriali	(17.276)	(59.728)
acquisti di rami d'azienda		
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>5.687.862</b>	<b>(78.292)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
emissioni/acquisti di azioni proprie		
emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità	(1.466.850)	(876.300)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(1.466.850)</b>	<b>(876.300)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.083.967</b>	<b>422.153</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
	31/12/2016	31/12/2015
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.652.302	7.230.149
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	5.083.967	422.153
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	12.736.269	7.652.302

# Nota integrativa

## Parte A - Politiche Contabili

### A.1 Parte generale

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

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali –*International Accounting Standards* (IAS) e - *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati in sede comunitaria per la redazione del bilancio d'esercizio. I principi contabili applicati per la redazione del presente bilancio sono quelli in vigore al 31 dicembre 2016 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC).

Per quanto riguarda gli schemi e la nota integrativa, il bilancio è redatto nell'osservanza delle disposizioni relative a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" impartite dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 9 dicembre 2016.

#### Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, e dalla presente nota integrativa ed è corredato della relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

Gli importi sono espressi in unità di Euro, qualora non diversamente specificato.

Il bilancio è stato redatto con intento di chiarezza e riflette in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A..

Se le informazioni richieste dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nel Provvedimento di Banca d'Italia del 9 dicembre 2016 non fossero sufficienti a dare una rappresentazione completa, veritiera e corretta, nella nota integrativa sono fornite informazioni complementari necessarie allo scopo.

Se, in casi eccezionali, l'applicazione di una disposizione prevista dai principi contabili internazionali è incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico, essa non è applicata. Nella nota integrativa sono spiegati i motivi della eventuale deroga e la sua influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico.

Secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 1 "Presentazione del Bilancio", sono fornite le informazioni comparative del precedente esercizio. Non sono stati effettuati cambiamenti di principi contabili rispetto al precedente esercizio.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività. Si rimanda a quanto specificatamente riportato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al paragrafo "Conto economico riclassificato".

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

Per quanto richiesto alla presente sezione si rimanda alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale".

### **Sezione 4 - Altri aspetti**

Il Bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della Delibera dell'Assemblea del 21 aprile 2008, che ha attribuito a questa società l'incarico per il novennio 2008-2016.

La Società ha aderito al "Consolidato fiscale nazionale", disciplinato dagli artt. 117-129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito, introdotto dal D.Lgs. n. 344/2003. Tale adesione comporta che il reddito complessivo netto o la perdita fiscale di ciascuna società controllata partecipante al consolidato fiscale, unitamente alle ritenute subite, alle detrazioni e ai crediti d'imposta, siano trasferiti alla società controllante, in capo alla quale viene determinato un unico reddito imponibile o un'unica perdita fiscale riportabile e, conseguentemente, un unico debito o credito d'imposta.

In conseguenza dell'esercizio dell'opzione per il "Consolidato fiscale nazionale", le imprese del Gruppo che hanno aderito determinano l'onere fiscale di propria pertinenza ed il corrispondente reddito imponibile che viene poi trasferito alla Capogruppo.

## A.2 Parte relativa alle principali voci di bilancio

### 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Sono classificati in questa categoria esclusivamente i titoli di debito e le quote di O.I.C.R. detenuti con finalità di negoziazione.

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

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come *fair value* dello strumento, senza includere i costi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono registrati direttamente a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato e per le quote di O.I.C.R. il valore reso disponibile al pubblico. In assenza di un mercato attivo, in particolare per i titoli di debito, vengono utilizzati i prezzi disponibili su Information Provider rilevati su circuiti di contrattazione alternativi o prezzi operativi ritenuti rappresentativi del *fair value* dello strumento finanziario o metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato.

Le attività finanziarie di negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici alle stesse connesse.

### 2 – Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono costituite dalle interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto e da titoli di debito acquistati con finalità differenti dalla negoziazione.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*. Gli utili o le perdite derivanti da una variazione di *fair value* vengono rilevati in una specifica Riserva di patrimonio netto sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita durevole di valore. Al momento della dismissione, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, in particolare per i titoli di debito, vengono utilizzati i prezzi disponibili su Information Provider rilevati su circuiti di contrattazione alternativi o prezzi operativi ritenuti rappresentativi del *fair value* dello strumento finanziario o metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato.

Con riferimento alle interessenze azionarie non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, nel caso di strumenti di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo e qualora non siano osservabili transazioni recenti, non potendo determinare il *fair value* in maniera attendibile, essi sono mantenuti al costo e svalutati nell'eventualità in cui siano riscontrate perdite durevoli di valore (*impairment*); nel caso in cui fossero oggetto di uno specifico accordo di cessione, sono valutati al *fair value* in base al prezzo concordato tra le parti.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione durevole di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione semestrale. L'importo dell'eventuale svalutazione rilevata a seguito di tale

verifica è registrato nel conto economico come costo dell'esercizio. Qualora i motivi della perdita durevole di valore vengano meno a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico se riferite a titoli di debito e ad una specifica riserva di patrimonio netto nel caso di titoli di capitale.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **3 – Crediti**

Nella voce crediti sono ricompresi i crediti verso banche, i crediti verso altri enti finanziari, i crediti verso clientela ed i crediti verso gli O.I.C.R. gestiti. Sono prevalentemente costituiti da depositi di conto corrente bancario e da crediti per commissioni.

La prima iscrizione di un credito avviene alla data della sua manifestazione sulla base del *fair value*. Nel caso di crediti rivenienti dalla prestazione di servizi la rilevazione è connessa con il momento in cui la prestazione del servizio è ultimata e vale a dire nel momento in cui è possibile rilevare il provento e di conseguenza sorge il diritto alla ricezione del corrispettivo.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento - calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo - della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico ed i costi/proventi agli stessi riferibili sono attribuiti a Conto Economico. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. I crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie, nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati. L'eventuale rettifica di valore è iscritta a Conto Economico. Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel Conto Economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I crediti vengono cancellati dalle attività in bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari dagli stessi derivanti o quando vengono ceduti con sostanziale trasferimento di tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà. In caso contrario i crediti continuano ad essere rilevati in bilancio, anche se la loro titolarità giuridica è stata trasferita a terzi.

Tutti i crediti esposti nel presente bilancio sono a breve termine.

#### **4 – Attività materiali**

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

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

#### **5 – Attività immateriali**

Le attività immateriali includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale. Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

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

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze 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.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

#### **6 – Fiscalità corrente e differita**

Le voci includono rispettivamente le attività fiscali correnti ed anticipate e le passività fiscali correnti e differite.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto. 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 differite sono calcolate sulle differenze temporanee, senza limiti temporali, tra i valori contabili ed i valori fiscali delle singole attività o passività.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio se esiste la probabilità del loro recupero. A tal proposito la legge n. 225 del 2010, art. 2, commi da 55 a 56-bis, ha stabilito la convertibilità in crediti di imposta delle imposte anticipate iscritte in bilancio a fronte di svalutazioni di crediti e di avviamenti, in particolare nel caso in cui dal bilancio individuale risulti una perdita di esercizio. Tale convertibilità ha introdotto una modalità di recupero aggiuntiva e integrativa, che risulta idonea ad assicurare il recupero di tali tipologie di imposte anticipate in ogni situazione, indipendentemente dalla redditività futura dell'impresa. Tale convertibilità si configura pertanto, in ogni caso, quale sufficiente presupposto per l'iscrizione ed il mantenimento in bilancio di tali tipologie di imposte anticipate.

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

## **7 – Debiti**

Tale voce comprende i debiti rivenienti dall'attività caratteristica della Società ed in particolare i debiti relativi alle commissioni di retrocessione ai collocatori dei prodotti gestiti.

La prima iscrizione è effettuata al momento in cui sorge l'obbligazione sulla base del *fair value* delle passività.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo. Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte al *fair value* ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico.

I debiti sono cancellati dal bilancio quando risultano estinti.

Tutti i debiti esposti nel presente bilancio sono a breve termine.

## **8 –Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. La differenza tra utili e le perdite di natura attuariale si rilevano direttamente a Patrimonio Netto, mentre le rimanenti componenti (l'effetto attualizzazione) si rileveranno a Conto Economico.

In base a quanto disposto dallo IAS 19, il TFR rappresenta un beneficio successivo al rapporto di lavoro a prestazioni definite, la cui rilevazione deve avvenire mediante ricorso a metodologie attuariali.

Alla luce delle disposizioni di cui alla Legge Finanziaria 2007, il TFR maturato dal 1° gennaio 2007 destinato a forme di previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria dell'Inps è da considerarsi quale "*defined contribution plan*" e, quindi, non più oggetto di valutazione attuariale.

Nell'ottica dei principi contabili internazionali, infatti, il TFR non può essere iscritto in bilancio per un importo corrispondente a quanto maturato (nell'ipotesi che tutti i dipendenti lascino la società alla data di bilancio), bensì la passività in questione deve essere calcolata proiettando l'ammontare già maturato al momento futuro di risoluzione del rapporto di lavoro ed attualizzando poi tale importo alla data di bilancio utilizzando il metodo attuariale "*Projected Unit Credit Method*".

## **9 –Fondi per rischi ed oneri**

Gli altri fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti relativi ad obbligazioni attuali per le quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento dell'obbligazione stessa, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare. Viene iscritto un accantonamento tra i fondi per rischi ed oneri esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita);



- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;

- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo accantonato rappresenta la migliore stima dell'onere necessario per estinguere l'obbligazione; nel determinare tale stima si considerano i rischi e le incertezze che attengono ai fatti e alle circostanze in esame.

Laddove il differimento temporale nel sostenimento dell'onere sia significativo, l'importo dell'accantonamento è rappresentato dal valore attuale dell'onere che si suppone sarà necessario per estinguere l'obbligazione. Si utilizza in tal caso un tasso di attualizzazione tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro.

Si procede, inoltre, ad una revisione periodica della congruità di detti importi.

Nel caso in cui si acquisiscano nuove, maggiori o ulteriori informazioni sull'evento di rischio, tali da portare ad un aggiornamento della stima in origine effettuata, si provvede subito ad adeguare il relativo accantonamento.

Un accantonamento viene utilizzato solo a fronte degli eventi di rischio per i quali è stato originariamente effettuato.

## **10 – Costi e Ricavi**

I ricavi sono riconosciuti nel momento in cui vengono conseguiti o, comunque, nel caso di vendita di beni o prodotti, quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile, nel caso di prestazioni di servizi, nel momento in cui gli stessi vengono prestati. In particolare:

– gli interessi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;

– i dividendi sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione;

– le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati;

– gli utili e perdite derivanti dalla negoziazione di strumenti finanziari sono riconosciuti al conto economico al momento del perfezionamento della vendita, sulla base della differenza tra il corrispettivo pagato o incassato ed il valore di iscrizione degli strumenti stessi;

– i ricavi derivanti dalla vendita di attività non finanziarie sono rilevati al momento del perfezionamento della vendita, a meno che sia stata mantenuta la maggior parte dei rischi e benefici connessi con l'attività.

I costi sono rilevati in conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi. Se l'associazione tra costi e ricavi può essere effettuata in modo generico ed indiretto, i costi sono iscritti su più periodi con procedure razionali e su base sistematica. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente in conto economico.

## **11 – Illustrazione di altri trattamenti contabili significativi**

### **Definizione e criteri di determinazione del *fair value* (Attività finanziarie detenute per la negoziazione, Attività finanziarie disponibili per la vendita)**

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*:

- Livello 1: i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. I prezzi delle attività o passività si desumono dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi (*spread* creditizi e di liquidità) sono desunti da dati osservabili di mercato.
- Livello 3: dati di input non osservabili per l'attività o per la passività. I prezzi delle attività o passività si desumono utilizzando tecniche di valutazione che si fondano su dati elaborati utilizzando le migliori informazioni disponibili in merito ad assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dell'attività o della passività (comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del management).

L'IFRS 13 definisce mercato attivo quel "mercato in cui le operazioni relative all'attività o alla passività si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa".

### **Input per la determinazione del fair value**

Di seguito vengono illustrati i diversi livelli di input da utilizzare per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da valutare al *fair value*:

(L1) Strumenti il cui *fair value* è rappresentato dal valore di mercato (strumenti quotati su un mercato attivo):

- Titoli quotati su un mercato regolamentato o su un MTF e il cui prezzo rispecchia le informazioni di mercato.
- Titoli quotati su Bloomberg purché l'importo dell'emissione sia maggiore o uguale a 500 milioni di euro e sia presente almeno un *market maker* con prezzi regolarmente disponibili.
- Fondi per i quali è disponibile il NAV giornaliero o la quotazione giornaliera.
- Partecipazioni quotate su un mercato attivo.
- Derivati quotati su mercati regolamentati.

I criteri di cui sopra, unitamente alla definizione di "mercato attivo" fornita dall'IFRS 13, concorrono ad identificare in maniera univoca i mercati attivi.

(L2) Strumenti il cui *fair value* è determinato utilizzando input diversi dai prezzi quotati su un mercato attivo, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato:

- Titoli per i quali Bloomberg esprima una quotazione caratterizzati da un importo dell'emissione inferiore a 500 milioni di euro oppure titoli, seppure caratterizzati da un importo dell'emissione superiore a 500 milioni di euro, per i quali non sia presente su Bloomberg alcun *market maker* con prezzi regolarmente disponibili.
- Obbligazioni non quotate su mercati regolamentati o prive di quotazioni ufficiali aggiornate.
- Fondi per i quali non è disponibile il NAV giornaliero o la quotazione giornaliera, ma che esprimano periodicamente un NAV o una quotazione affidabile.
- Partecipazioni che non hanno un mercato attivo per le quali si viene a conoscenza di un numero di transazioni limitato ma ricorrente nel tempo.
- Derivati OTC per cui siano presenti parametri di mercato per la valutazione.

(L3) Strumenti il cui *fair value* è determinato utilizzando input che non sono basati su dati di mercato osservabili:

- Titoli in *default* o delistati nell'ipotesi in cui il prezzo comunicato dal provider di riferimento per il singolo titolo è maggiore di 0. Se tale prezzo è invece pari a 0 tali titoli vengono considerati "valutati non al *fair value*".
- Titoli definiti illiquidi esplicitamente valutati a modello.

- Fondi o Sicav specializzate in ABS.
- Fondi chiusi non quotati.
- Fondi di *private equity*.
- Partecipazioni che non hanno un mercato attivo per le quali avvengono transazioni una tantum o per le quali si utilizzano metodi di valutazione.
- Derivati OTC per cui non siano presenti parametri di mercato per la valutazione.

### **Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d'esercizio**

La Società non è ricorsa, per la redazione del bilancio d'esercizio, a significative stime e ad assunzioni che possono determinare effetti di rilievo sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico.

Le principali fattispecie per le quali è stato richiesto l'impiego di valutazioni per la redazione del bilancio d'esercizio sono:

- la stima dei fondi per il personale ed i fondi per rischi e oneri;
- la stima e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La predisposizione di tali stime è data da:

- l'utilizzo delle informazioni disponibili;
- l'adozione di valutazioni, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni razionali per la rilevazione dei fatti di gestione.

### A.3 Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti tra portafogli.

### A.4 Informativa sul Fair Value

#### Informazioni di natura qualitativa

Come sotto riportato, non sono presenti strumenti finanziari classificati Livello 2 e a giugno 2016 è stata ceduta l'interessenza detenuta nella società CBA Vita S.p.A., unico strumento finanziario precedentemente classificato come Livello 3.

#### Informazioni di natura quantitativa

##### A.4.5 Gerarchia del fair value

##### A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.803.575			<b>10.803.575</b>
2. Attività finanziarie valutate al fair value				<b>0</b>
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita				<b>0</b>
4. Derivati di copertura				<b>0</b>
5. Attività materiali				<b>0</b>
6. Attività immateriali				<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>10.803.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.803.575</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				<b>0</b>
2. Passività finanziarie valutate al fair value				<b>0</b>
3. Derivati di copertura				<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

##### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
<b>1. Esistenze iniziali</b>			<b>6.172.046</b>			
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>646.634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Acquisti						
2.2. Profitti imputati a:	0	0	646.634	0	0	0
2.2.1 Conto economico			646.634			
di cui: plusvalenze						
2.2.2 Patrimonio netto						
2.3. Trasferimenti da altri livelli						
2.4. Altre variazioni in aumento						
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.818.680)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Vendite			(5.722.427)			
3.2. Rimborsi						
3.3. Perdite imputate a:	0	0	0	0	0	0
3.3.1 Conto economico						
di cui: minusvalenze						
3.3.2 Patrimonio netto						
3.4. Trasferimenti ad altri livelli						
3.5. Altre variazioni in diminuzione			(1.096.253)			
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value**

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2016				31/12/2015			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza								
2. Crediti	17.254.456			17.254.456	13.084.848			13.084.848
3. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
4. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>17.254.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.254.456</b>	<b>13.084.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.084.848</b>
1. Debiti	2.958.569			2.958.569	3.066.682			3.066.682
2. Titoli in circolazione								
3. Passività associate ad attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>2.958.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.958.569</b>	<b>3.066.682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.066.682</b>

**Legenda:**

VB= Valore di bilancio

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

**A.5 Informativa sul c.d. "Day one profit/loss"**

Non è presente la fattispecie di cui all'IFRS 7 par. 28.

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Attivo

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

#### 1.1 Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

Composizione	31/12/2016	31/12/2015
Contanti	49	172
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>172</b>

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

#### 2.1 Composizione della voce 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione"

Voci/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito <i>di cui: Titoli di Stato</i>						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.	10.803.575			10.443.124		
4. Altre attività						
5. Strumenti finanziari derivati						
<b>Totale</b>	<b>10.803.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.443.124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Le quote di O.I.C.R. si riferiscono a fondi comuni di diritto italiano e quote di Sicav lussemburghesi gestiti da Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. principalmente di natura obbligazionaria ma con anche una componente azionaria, bilanciata e flessibile.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per emittenti

Voci/Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>Attività per cassa</b>	<b>10.803.575</b>	<b>10.443.124</b>
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Enti finanziari		
e) Altri emittenti	10.803.575	10.443.124
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche		
b) Altre controparti		
<b>Totale</b>	<b>10.803.575</b>	<b>10.443.124</b>

Gli altri emittenti si riferiscono a quote di O.I.C.R..

## 2.3 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione": variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito		Titoli di capitale e quote di OICR	Altre attività	Totale
	<i>di cui: Titoli di Stato</i>				
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.443.124</b>	<b>0</b>	<b>10.443.124</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.977.132</b>	<b>0</b>	<b>1.977.132</b>
B1. Acquisti			1.900.000		1.900.000
B2. Variazioni positive di Fair Value			71.755		71.755
B3. Altre variazioni			5.377		5.377
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.616.681)</b>	<b>0</b>	<b>(1.616.681)</b>
C1. Vendite			(1.552.330)		(1.552.330)
C2. Rimborsi					0
C3. Variazioni negative di Fair Value			(22.959)		(22.959)
C4. Altre variazioni			(41.392)		(41.392)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.803.575</b>	<b>0</b>	<b>10.803.575</b>

Nel corso dell'esercizio sono state compravendute quote di O.I.C.R. gestiti da Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.

Le altre variazioni in aumento su titoli di capitale e quote di OICR sono relative ad utili da negoziazione realizzati e le altre variazioni in diminuzione sono relative per euro 16.234 a proventi ricevuti da OICR per la quota di rimborso capitale e per la differenza a perdite da negoziazione realizzate.

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

Voci/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito <i>di cui: Titoli di Stato</i>						
2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R.						6.172.046
3. Altre attività						
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.172.046</b>

La quota detenuta in C.B.A. Vita S.p.A., impresa assicurativa facente parte del Gruppo Banca Sella, è stata ceduta a livello di Gruppo nel mese di giugno 2016.



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

Voci/Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>6.172.046</b>
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Enti finanziari		
e) Altri emittenti		6.172.046
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>6.172.046</b>

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

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Titoli di capitale e quote di OICR	Altre attività	Totale
	<i>di cui: Titoli di Stato</i>				
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.172.046</b>	<b>0</b>	<b>6.172.046</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>646.634</b>	<b>0</b>	<b>646.634</b>
B1. Acquisti					0
B2. Variazioni positive di Fair Value		0			0
B3. Riprese di valore					0
- imputate al conto economico					0
- imputate al patrimonio netto					0
B4. Trasferimenti da altri portafogli					0
B5. Altre variazioni			646.634		646.634
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.818.680)</b>	<b>0</b>	<b>(6.818.680)</b>
C1. Vendite			(5.722.427)		(5.722.427)
C2. Rimborsi					0
C3. Variazioni negative di Fair Value					0
C4. Rettifiche di valore					0
C5. Trasferimenti ad altri portafogli					0
C6. Altre variazioni		0	(1.096.253)		(1.096.253)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La altre variazioni in aumento sono relative all'utile da cessione realizzato e le altre variazioni in diminuzione al rigiro della riserva da valutazione delle attività disponibili per la vendita al 31 dicembre 2015.

## 6.1 Dettaglio della voce 60 “Crediti”

Dettaglio/Valori	31/12/2016					31/12/2015				
	Valore di bilancio	Fair Value			Valore di bilancio	Fair Value				
		L1	L2	L3		L1	L2	L3		
<b>1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:</b>	<b>4.425.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.425.919</b>	<b>5.340.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.340.992</b>		
1.1 gestione di OICR	3.858.356			3.858.356	4.821.820			4.821.820		
1.2 gestione individuale										
1.3 gestione di fondi pensione	567.563			567.563	519.172			519.172		
<b>2. Crediti per altri servizi:</b>	<b>92.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.317</b>	<b>91.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91.726</b>		
2.1 consulenze	92.317			92.317	91.726			91.726		
2.2 funzioni aziendali in outsourcing										
2.3 altri										
<b>3. Altri crediti:</b>	<b>12.736.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.736.220</b>	<b>7.652.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.652.130</b>		
3.1 pronti contro termine <i>di cui: su titoli di Stato</i> <i>di cui: su altri titoli di debito</i> <i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>										
3.2 depositi e conti correnti	12.736.220			12.736.220	7.652.130			7.652.130		
3.3 altri										
<b>4. Titoli di debito</b>										
<b>Totale</b>	<b>17.254.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.254.456</b>	<b>13.084.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.084.848</b>		

I crediti per gestione di O.I.C.R. sono riferiti principalmente alle commissioni, ancora da incassare, maturate nell'ultimo trimestre per la gestione di fondi comuni aperti per euro 3.639.182 e per la gestione di fondi e sicav di diritto estero per euro 129.013, a commissioni di incentivo maturate sui fondi comuni per euro 3.710 e ad anticipi effettuati per conto dei fondi gestiti per euro 75.049.

I crediti per gestione di fondi pensione sono relativi principalmente a commissioni di gestione dell'ultimo trimestre ancora da incassare per euro 520.244, a diritti fissi da incassare per euro 5.480 e ad anticipi effettuati per conto del fondo pensione per euro 39.848.

Gli altri crediti sono costituiti dalle disponibilità liquide su conti correnti ordinari presso Banca Sella S.p.A. ed Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. comprensive delle competenze maturate al 31 dicembre 2016.

Tutti i crediti hanno scadenza entro tre mesi, sono quindi da considerarsi a breve termine.

## 6.2 Crediti: composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>	
<b>1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>129.013</b>	<b>0</b>	<b>4.296.906</b>	<b>0</b>
1.1 gestione di OICR			129.013	0	3.729.343	
1.2 gestione individuale						
1.3 gestione di fondi pensione					567.563	
<b>2. Crediti per altri servizi:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.317</b>	<b>0</b>
2.1 consulenze					92.317	
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>						
2.3 altri						
<b>3. Altri crediti:</b>	<b>12.736.220</b>	<b>6.153.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1 pronti contro termine						
<i>di cui: su titoli di Stato</i>						
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>						
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>						
3.2 depositi e conti correnti	12.736.220	6.153.530				
3.3 altri						
<b>Totale 31/12/2016</b>	<b>12.736.220</b>	<b>6.153.530</b>	<b>129.013</b>	<b>0</b>	<b>4.389.223</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2015</b>	<b>7.652.130</b>	<b>7.268.600</b>	<b>634.330</b>	<b>0</b>	<b>4.798.388</b>	<b>66.880</b>

## 10.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>27.507</b>	<b>22.619</b>
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	285	789
d) impianti elettronici	20.239	21.262
e) altre	6.983	568
<b>2. Attività acquisite in leasing finanziario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
<b>Totale</b>	<b>27.507</b>	<b>22.619</b>

**Sezione 10.5 - Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue**

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>291.271</b>	<b>778.760</b>	<b>191.361</b>	<b>1.261.392</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette			(290.482)	(757.498)	(190.793)	(1.238.773)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>			<b>789</b>	<b>21.262</b>	<b>568</b>	<b>22.619</b>
<b>B. Aumenti:</b>			<b>0</b>	<b>10.323</b>	<b>6.953</b>	<b>17.276</b>
B.1 Acquisti				10.323	6.953	17.276
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						0
B.3 Riprese di valore						0
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
B.5 Differenze positive di cambio						0
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						0
B.7 Altre variazioni						0
<b>C. Diminuzioni:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(504)</b>	<b>(11.346)</b>	<b>(538)</b>	<b>(12.388)</b>
C.1 Vendite						0
C.2 Ammortamenti			(504)	(11.346)	(538)	(12.388)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a						0
a) patrimonio netto						0
b) conto economico						0
C.5 Differenze negative di cambio						0
C.6 Trasferimenti a:						0
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						0
b) attività in via di dismissione						0
C.7 Altre variazioni						0
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>285</b>	<b>20.239</b>	<b>6.983</b>	<b>27.507</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette			(192.338)	(435.298)	(78.146)	(705.782)
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>			<b>192.623</b>	<b>455.537</b>	<b>85.129</b>	<b>733.289</b>
E. Valutazione al costo	0	0	0	0	0	0

Sono state applicate le seguenti aliquote di ammortamento desumibili dalle vite utili per categoria di bene come definite dai principi IAS:

Categorie	% di ammortamento
Impianto telefonico	33%
Impianto elettrico	20%
Impianto condizionamento	20%
Impianto tecnologico	20%
Macchine ufficio	33%
Arredi	14%
Mobili	13%
Hardware e apparecchiature EDP	33%
Automezzi	33%

## Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

### 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

	31/12/2016		31/12/2015	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>61.043</b>		<b>64.639</b>	
2.1 Generate internamente				
2.2 Altre	61.043		64.639	
<b>Totale</b>	<b>61.043</b>	<b>0</b>	<b>64.639</b>	<b>0</b>

### 11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>64.639</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>17.303</b>
B.1 Acquisti	17.303
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(20.899)</b>
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(20.899)
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	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>61.043</b>

Le attività immateriali si riferiscono interamente a software e sono ammortizzate in tre o cinque anni secondo la vita utile.

**12.1 Composizione della voce 120 a) e b) "Attività fiscali: correnti e anticipate"****12.1.1 Composizione della voce 120 a) "Attività fiscali: correnti"**

	31/12/2016	31/12/2015
Credito Ires per deduzione Irap 2003-2007		11.976
Credito Ires per deduzione Irap 2007-2011	238.345	238.345
Acconto IRES	470.878	
Acconto IRAP	137.456	
Altri acconti versati e crediti per ritenute	7.033	
Debiti per IRES	(182.422)	
Debiti per IRAP	(80.746)	
<b>Totale</b>	<b>590.544</b>	<b>250.321</b>

**12.1.2 Composizione della voce 120 b) "Attività fiscali: anticipate"**

	31/12/2016			31/12/2015		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
<b>1. In contropartita al conto economico</b>	<b>159.057</b>	<b>12.748</b>	<b>171.805</b>	<b>185.340</b>	<b>12.753</b>	<b>198.093</b>
1.1 Costi del personale e compensi amministratori	36.299		36.299	5.429		5.429
1.2 Fondo rischi	14.914	661	15.575	53.057	666	53.723
1.3 Svalutazione crediti	41.284		41.284	47.305		47.305
1.4 Oneri pluriennali	11.129		11.129	15.277		15.277
1.5 Ammortamenti	3.351		3.351	4.597		4.597
1.6 Affrancamento avviamento	52.080	12.087	64.167	59.675	12.087	71.762
<b>2. In contropartita al patrimonio netto</b>	<b>9.420</b>	<b>0</b>	<b>9.420</b>	<b>14.005</b>	<b>0</b>	<b>14.005</b>
2.1 Adeguamento TFR IAS	9.420		9.420	14.005		14.005
<b>Totale</b>	<b>168.477</b>	<b>12.748</b>	<b>181.225</b>	<b>199.345</b>	<b>12.753</b>	<b>212.098</b>

**12.2 Composizione della voce 70 a) e b) "Passività fiscali: correnti e differite"****12.2.1 Composizione della voce 70 a) "Passività fiscali: correnti"**

	31/12/2016	31/12/2015
Debiti per IRES		548.755
Debiti per IRAP		137.457
Acconto IRES		(228.603)
Acconto IRAP		(194.297)
Altri acconti versati e crediti per ritenute		(39.182)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>224.130</b>

**12.2.2 Composizione della voce 70 b) "Passività fiscali: differite"**

	31/12/2016			31/12/2015		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
<b>1. In contropartita al conto economico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. In contropartita al patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>
2.1 Valutazione attività disponibili per la vendita			0	15.073		15.073
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>198.093</b>	<b>160.536</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>29.092</b>	<b>49.308</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	21.323	49.308
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	7.769	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(55.380)</b>	<b>(11.751)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(35.294)	(7.728)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		(4.023)
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(20.086)	
3.3 Altre diminuzioni		
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge n.214/2011		
b) altre		
<b>4. Importo finale</b>	<b>171.805</b>	<b>198.093</b>

#### 12.3.1 Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico)

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>71.762</b>	<b>71.762</b>
<b>2. Aumenti</b>		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(7.595)</b>	<b>0</b>
3.1 Rigiri		
3.2 Trasformazione in crediti d'imposta		
a) derivante da perdite di esercizio		
b) derivante da perdite fiscali		
3.3 Altre diminuzioni	(7.595)	
<b>4. Importo finale</b>	<b>64.167</b>	<b>71.762</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>88</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>(88)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri		(88)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>14.005</b>	<b>20.803</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>3.978</b>	<b>0</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	3.978	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(8.563)</b>	<b>(6.798)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		(6.798)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(794)	
3.3 Altre diminuzioni	(7.769)	
<b>4. Importo finale</b>	<b>9.420</b>	<b>14.005</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>15.073</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio relative a precedenti esercizi dovute al mutamento di criteri contabili		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		15.073
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(15.073)</b>	<b>0</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(15.073)	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>15.073</b>

## 14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	31/12/2016	31/12/2015
Depositi cauzionali	13.503	13.503
Crediti per imposte indirette	7.863	14.578
Ratei attivi	19.464	9.800
Anticipi su noleggio apparecchiature informatiche	10.359	9.647
Anticipi su spese di gestione uffici	4.013	4.250
Anticipi su costi di information provider	24.686	58.014
Anticipi su costi per prestazioni di servizi diversi	110.445	82.292
Anticipi su abbonamenti	1.414	576
Anticipi su consulenze professionali	2.019	2.048
Anticipi a fornitori e note di credito da ricevere	11.392	2.550
Crediti verso banche, enti finanziari, clientela per servizi non finanziari	11.222	5.975
Crediti verso enti diversi	4.030	9.141
Altri crediti	4.181	8.046
<b>Totale</b>	<b>224.591</b>	<b>220.420</b>

## Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Passivo

### Sezione 1 – Debiti - Voce 10

#### 1.1 Dettaglio della voce 10 "Debiti"

Dettaglio/Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Debiti verso reti di vendita:</b>	<b>2.768.048</b>	<b>2.959.219</b>
1.1 per attività di collocamento OICR	2.559.281	2.775.642
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali		
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	208.767	183.577
<b>2. Debiti per attività di gestione:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 per gestioni proprie		
2.2 per gestioni ricevute in delega		
2.3 per altro		
<b>3. Debiti per altri servizi:</b>	<b>190.521</b>	<b>107.463</b>
3.1 consulenze	39.299	23.774
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	21.072	23.359
3.3 altri	130.150	60.330
<b>4. Altri debiti:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1 pronti contro termine <i>di cui: su titoli di Stato</i> <i>di cui: su altri titoli di debito</i> <i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>		
4.2 altri		
<b>Totale</b>	<b>2.958.569</b>	<b>3.066.682</b>
<b>Fair Value - livello 1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fair Value - livello 2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fair Value - livello 3</b>	<b>2.958.569</b>	<b>3.066.682</b>
<b>Totale Fair Value</b>	<b>2.958.569</b>	<b>3.066.682</b>

I debiti verso reti di vendita includono le commissioni maturate a favore degli enti collocatori al 31 dicembre 2016.

I debiti per altri servizi, sottovoce altri, si riferiscono principalmente alle commissioni di banca depositaria del fondo pensione maturate nell' anno 2016.

I debiti hanno scadenza entro tre mesi.

## 1.2. "Debiti": composizione per controparte

Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela	
		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>		<i>di cui del Gruppo</i>
<b>1. Debiti verso reti di vendita:</b>	<b>2.711.706</b>	<b>2.604.856</b>	<b>46.760</b>	<b>0</b>	<b>9.582</b>	<b>0</b>
1.1 per attività di collocamento OICR	2.523.075	2.419.597	26.624		9.582	
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali						
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	188.631	185.259	20.136			
<b>2. Debiti per attività di gestione:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 per gestioni proprie						
2.2 per gestioni ricevute in delega						
2.3 per altro						
<b>3. Debiti per altri servizi:</b>	<b>151.222</b>	<b>0</b>	<b>39.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1 consulenze ricevute			39.299			
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>	21.072					
3.3 altri	130.150					
<b>4. Altri debiti:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1 pronti contro termine						
<i>di cui: su titoli di Stato</i>						
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>						
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>						
4.2 altri						
<b>Totale 31/12/2016</b>	<b>2.862.928</b>	<b>2.604.856</b>	<b>86.059</b>	<b>0</b>	<b>9.582</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2015</b>	<b>2.944.538</b>	<b>2.732.436</b>	<b>69.462</b>	<b>0</b>	<b>52.682</b>	<b>0</b>

## Sezione 7 – Passività fiscali - Voce 70

Relativamente alle passività fiscali, si rimanda a quanto rappresentato nella Sezione 12 - Attività fiscali e passività fiscali - della Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Attivo - della presente Nota Integrativa.

## Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

### 9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	31/12/2016	31/12/2015
Debiti verso fornitori per servizi non finanziari	28.256	108.404
Fornitori per fatture da ricevere e note credito da emettere per servizi non finanziari	382.295	421.627
Debiti verso dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate	543.332	775.483
Debiti verso organi sociali per compensi da corrispondere	85.567	52.661
Debiti verso erario ed enti previdenziali	822.450	807.372
Debiti diversi	19.926	18.954
<b>Totale</b>	<b>1.881.826</b>	<b>2.184.501</b>

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>175.445</b>	<b>315.432</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>17.053</b>	<b>742</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	477	742
B.2 Altre variazioni in aumento	16.576	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(12.027)</b>	<b>(140.729)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(11.605)	(115.621)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(422)	(25.108)
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>180.471</b>	<b>175.445</b>

Le altre variazioni in diminuzione sono relative alla movimentazione dell'imposta sostitutiva del TFR mentre le altre variazioni in aumento sono relative all'adeguamento IAS TFR con contropartita la riserva da valutazione.

L'accantonamento dell'esercizio è comprensivo di un effetto positivo di euro 1.977 relativo all'adeguamento IAS TFR.

Nell'anno 2016, come previsto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006, i dipendenti hanno scelto di destinare il trattamento di fine rapporto per euro 124.525 al fondo pensione e per euro 17.529 al Fondo Tesoreria Inps.

Le principali ipotesi di calcolo utilizzate ai fini dell'attualizzazione del TFR sono le seguenti:

- probabilità di uscita dall'azienda: variabile per sesso e classe di età
- tasso di attualizzazione: curva dei tassi Composite AA riferita al 31 dicembre 2016
- tasso inflazione: 1,5% quale scenario medio dell'inflazione programmata desunta dalla "Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2016".

E' stata effettuata anche un'analisi di sensitività del risultato della valutazione al variare dei principali parametri utilizzati (tassi di attualizzazione, tasso di inflazione, probabilità di uscita dall'azienda e di anticipazioni). Dall'analisi non sono emerse significative differenze nella valutazione.

### 10.2 Altre informazioni

Di seguito si riportano le movimentazioni del trattamento di fine rapporto del personale in conformità alla legge vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>171.239</b>	<b>284.454</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.455</b>	<b>2.794</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	2.455	2.794
B.2 Altre variazioni in aumento		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(12.027)</b>	<b>(116.009)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(11.605)	(115.621)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(422)	(388)
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>161.667</b>	<b>171.239</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altri fondi	146.182	195.264
<b>Totale</b>	<b>146.182</b>	<b>195.264</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>195.264</b>	<b>216.599</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>37.293</b>	<b>112.570</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	14.500	112.570
B.2 Altre variazioni dell'esercizio	22.793	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(86.375)</b>	<b>(133.905)</b>
C.1 Utilizzo dell'esercizio	(79.161)	(52.948)
C.2 Storno dell'esercizio	(7.214)	(80.957)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>146.182</b>	<b>195.264</b>

I fondi sono formati principalmente da oneri per vertenze legali, da remunerazione variabile per il personale rilevante condizionata e dalla stima della passività potenziale per fare fronte all'impegno assunto dalla Società in relazione alla garanzia di restituzione del capitale e di rendimento minimo prestata nei confronti degli aderenti al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio. Le altre variazioni in aumento si riferiscono all'accantonamento per remunerazione variabile condizionata il cui costo è compreso tra le spese per il personale e non tra gli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri.

Lo storno e l'utilizzo dell'esercizio si riferiscono principalmente alla chiusura del fondo per accesso all'esodo ed alla chiusura di vertenze legali.

**12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"**

Tipologie	Importo
<b>1. Capitale</b>	<b>9.525.000</b>
1.1 Azioni ordinarie	9.525.000
1.2 Altre azioni	

Il capitale al 31 dicembre 2016 risulta suddiviso in n. 19.050.000 azioni del valore nominale di euro 0,5 cadauna.

**12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzi di emissione"**

La riserva sovrapprezzi di emissione è pari a euro 7.230.397, invariata rispetto al precedente esercizio.

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

	Legale	Utili portati a nuovo	Riserva straordinaria	Riserva per versamenti in conto capitale	Riserva da FTA	Riserva da fusione	Riserva da acquisizione	Riserva da cessione ramo d'azienda	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	1.905.723	11.256	7.477.264	929.622	29.951	22.519	(8.500.000)	3.081.250	4.957.585
<b>B. Aumenti</b>	0	0	364.620	0	0	0	0	0	364.620
B.1 Attribuzioni di utili			364.620						364.620
B.2 Altre variazioni									0
<b>C. Diminuzioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1 Utilizzi									0
- copertura perdite									0
- distribuzione									0
- trasferimento a capitale									0
C.2 Altre variazioni									0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.905.723</b>	<b>11.256</b>	<b>7.841.884</b>	<b>929.622</b>	<b>29.951</b>	<b>22.519</b>	<b>(8.500.000)</b>	<b>3.081.250</b>	<b>5.322.205</b>

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

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	Leggi speciali rivalutazione	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.081.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(16.440)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.064.740</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B1. Variazioni positive di fair value							0
B2. Altre variazioni							0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(1.081.180)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13.391)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.094.571)</b>
C1. Variazioni negative di fair value				(12.597)			(12.597)
C2. Altre variazioni	(1.081.180)			(794)			(1.081.974)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(29.831)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(29.831)</b>

### Classificazione voci di patrimonio netto per disponibilità

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Voci componenti il patrimonio netto	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Totale degli utilizzi effettuati negli ultimi tre esercizi	
				per copertura di perdite	per altri motivi
<b>Capitale</b>	<b>9.525.000</b>				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.230.397	A, B, C	7.230.397		
Riserva da fusione/acquisizione	22.519	A, B, C	22.519		
Versamenti in conto capitale	929.622	A, B, C	929.622		
<b>Totale riserve di capitali</b>	<b>8.182.538</b>		<b>8.182.538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	1.905.723	B			
Riserva straordinaria	7.841.884	A, B, C	7.841.884		
Utili portati a nuovo FTA	4.597	A, B, C	4.597		
Utili portati a nuovo per TFR IAS	6.659	A, B, C	6.659		
Riserva da acquisizione di ramo d'azienda	(8.500.000)	C	(8.500.000)		
Riserva da cessione di ramo d'azienda	3.081.250	A, B, C	3.081.250		
Riserva FTA	29.951	B			
<b>Totale riserve di utili</b>	<b>4.370.064</b>		<b>2.434.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>(29.831)</b>				
<b>Totale riserve da valutazione</b>	<b>(29.831)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>22.047.771</b>		<b>10.616.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(\*) A per aumento di capitale; B per copertura perdite; C per distribuzione ai soci.



## Parte C - Informazioni sul Conto Economico

### Sezione 1 – Commissioni attive e passive - Voci 10 e 20

#### 1.1 "Commissioni attive e passive"

SERVIZI	31/12/2016			31/12/2015		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
<b>A. GESTIONE DI PATRIMONI</b>						
<b>1. Gestioni proprie</b>						
<b>1.1 Fondi comuni</b>						
Commissioni di gestione	14.448.502	(9.397.148)	5.051.354	15.288.754	(10.017.574)	5.271.180
Commissioni di incentivo	3.710		3.710	279.314		279.314
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	409.377	(409.377)	0	796.338	(796.338)	0
Commissioni di <i>switch</i>						
Altre commissioni	290.168		290.168	380.122		380.122
<b>Totale commissioni da fondi comuni</b>	<b>15.151.757</b>	<b>(9.806.525)</b>	<b>5.345.232</b>	<b>16.744.528</b>	<b>(10.813.912)</b>	<b>5.930.616</b>
<b>1.2 Gestioni individuali</b>						
Commissioni di gestione			0			0
Commissioni di incentivo			0			0
Commissioni di sottoscrizione/rimborso			0			0
Altre commissioni			0			0
<b>Totale commissioni da gest. individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3 Fondi pensione aperti</b>						
Commissioni di gestione	1.971.050	(784.597)	1.186.453	1.823.216	(707.212)	1.116.004
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni	71.562	(115)	71.447	58.175		58.175
<b>Totale commissioni da f. pensione aperti</b>	<b>2.042.612</b>	<b>(784.712)</b>	<b>1.257.900</b>	<b>1.881.391</b>	<b>(707.212)</b>	<b>1.174.179</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>						
Commissioni di gestione	1.413.347	(732.875)	680.472	1.501.819	(734.875)	766.944
Commissioni di incentivo	65.812	(2.973)	62.839	598.333	(48.022)	550.311
Altre commissioni	112.611		112.611	127.545		127.545
<b>Totale commissioni da gestioni ricevute in delega</b>	<b>1.591.770</b>	<b>(735.848)</b>	<b>855.922</b>	<b>2.227.697</b>	<b>(782.897)</b>	<b>1.444.800</b>
<b>TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)</b>	<b>18.786.139</b>	<b>(11.327.085)</b>	<b>7.459.054</b>	<b>20.853.616</b>	<b>(12.304.021)</b>	<b>8.549.595</b>
<b>B. ALTRI SERVIZI</b>						
Consulenza	384.697	(126.980)	257.717	381.917	(79.306)	302.611
Banca depositaria fondo pensione		(128.930)	(128.930)		(119.025)	(119.025)
Altre			0			0
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI</b>	<b>384.697</b>	<b>(255.910)</b>	<b>128.787</b>	<b>381.917</b>	<b>(198.331)</b>	<b>183.586</b>
<b>COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)</b>	<b>19.170.836</b>	<b>(11.582.995)</b>	<b>7.587.841</b>	<b>21.235.533</b>	<b>(12.502.352)</b>	<b>8.733.181</b>

1.2 "Commissioni passive": ripartizione per tipologia e controparte

Tipologia/ Controparte	Banche di cui del gruppo		Enti finanziari di cui del gruppo		Altri soggetti di cui del gruppo		Totale di cui del gruppo	
<b>A. GESTIONE DI PATRIMONI</b>								
<b>1. Gestioni proprie</b>	<b>10.381.101</b>	<b>9.980.197</b>	<b>184.692</b>	<b>0</b>	<b>25.444</b>	<b>0</b>	<b>10.591.237</b>	<b>9.980.197</b>
<b>1.1 Commissioni di collocamento</b>	<b>405.869</b>	<b>403.378</b>	<b>3.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>409.377</b>	<b>403.378</b>
OICR	405.869	403.378	3.508				409.377	403.378
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
<b>1.2 Commissioni di mantenimento</b>	<b>9.975.117</b>	<b>9.576.704</b>	<b>181.184</b>	<b>0</b>	<b>25.444</b>	<b>0</b>	<b>10.181.745</b>	<b>9.576.704</b>
OICR	9.267.028	8.880.123	104.676		25.444		9.397.148	8.880.123
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione	708.089	696.581	76.508				784.597	696.581
<b>1.3 Commissioni di incentivazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
OICR							0	0
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
<b>1.4 Altre Commissioni</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>115</b>
OICR							0	0
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione	115	115					115	115
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>	<b>686.185</b>	<b>659.092</b>	<b>2.267</b>	<b>0</b>	<b>47.396</b>	<b>0</b>	<b>735.848</b>	<b>659.092</b>
OICR	686.185	659.092	2.267		47.396		735.848	659.092
Gestioni individuali							0	0
Fondi pensione							0	0
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)</b>	<b>11.067.286</b>	<b>10.639.289</b>	<b>186.959</b>	<b>0</b>	<b>72.840</b>	<b>0</b>	<b>11.327.085</b>	<b>10.639.289</b>
<b>B. ALTRI SERVIZI</b>								
Consulenza			126.980				126.980	0
Banca depositaria fondo pensione	128.930						128.930	0
<b>TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)</b>	<b>128.930</b>	<b>0</b>	<b>126.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>255.910</b>	<b>0</b>
<b>COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)</b>	<b>11.196.216</b>	<b>10.639.289</b>	<b>313.939</b>	<b>0</b>	<b>72.840</b>	<b>0</b>	<b>11.582.995</b>	<b>10.639.289</b>

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

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

Voci/Proventi	31/12/2016		31/12/2015	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		7.311		12.296
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	449.619		148.791	
3. Attività finanziarie al fair value				
4. Partecipazioni				
<b>Totale</b>	<b>449.619</b>	<b>7.311</b>	<b>148.791</b>	<b>12.296</b>

I dividendi incassati sono relativi all'interessenza in Cba Vita ceduta a giugno 2016.

## Sezione 3 – Interessi - Voci 40 e 50

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

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e conti correnti	Altre operazioni	Totale 31/12/2016	Totale 31/12/2015
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					0	0
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					0	3.670
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			825		825	4.385
6. Altre attività				1.622	1.622	4.207
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>825</b>	<b>1.622</b>	<b>2.447</b>	<b>12.262</b>

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale 31/12/2016	Totale 31/12/2015
1. Debiti					0	0
2. Titoli in circolazione						
3. Passività finanziarie di negoziazione						
4. Passività finanziarie valutate al fair value						
5. Altre passività					0	36
6. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>

Sezione 4 – Risultato 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	
					31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>71.755</b>	<b>5.377</b>	<b>(22.959)</b>	<b>(25.158)</b>	<b>29.015</b>	<b>105.522</b>
1.1 Titoli di debito					0	0
<i>di cui titoli di Stato</i>					0	0
1.2 Titoli di capitale					0	0
1.3 Quote di O.I.C.R.	71.755	5.377	(22.959)	(25.158)	29.015	105.522
<i>di cui O.I.C.R. propri</i>	71.755	5.377	(22.959)	(25.158)	29.015	105.522
1.4 Altre attività					0	0
<b>2. Passività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Titoli di debito					0	0
2.2 Altre passività					0	0
<b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>		<b>8.371</b>			<b>8.371</b>	<b>1.267</b>
<b>4. Derivati</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>71.755</b>	<b>13.748</b>	<b>(22.959)</b>	<b>(25.158)</b>	<b>37.386</b>	<b>106.789</b>

Sezione 7 – Utile (Perdita) da cessione o riacquisto - Voce 90

7.1 Composizione della voce 90 "Utile (Perdita) da cessione o riacquisto"

Voci/Componenti reddituali	31/12/2016			31/12/2015		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>						
1.1 Attività disponibili per la vendita	646.634		646.634	17.150		17.150
1.2 Attività detenute sino a scadenza			0			0
1.3 Altre attività finanziarie			0			0
<b>Totale (1)</b>	<b>646.634</b>	<b>0</b>	<b>646.634</b>	<b>17.150</b>	<b>0</b>	<b>17.150</b>
<b>2. Passività finanziarie</b>						
2.1 Debiti			0			0
2.2 Titoli in circolazione			0			0
<b>Totale (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (1+2)</b>	<b>646.634</b>	<b>0</b>	<b>646.634</b>	<b>17.150</b>	<b>0</b>	<b>17.150</b>

## 9.1 Composizione della voce 110.a "Spese per il personale"

Voci/Settori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>3.818.192</b>	<b>3.926.510</b>
a) salari e stipendi	2.732.081	2.795.266
b) oneri sociali	713.110	771.900
c) indennità di fine rapporto	9	524
d) spese previdenziali		
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	477	742
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:		
- a contribuzione definita	172.229	166.236
- a benefici definiti		
h) altre spese	200.286	191.842
<b>2) Altro personale in attività</b>	<b>45.561</b>	<b>55.162</b>
<b>3) Amministratori e Sindaci</b>	<b>192.503</b>	<b>200.654</b>
<b>4) Personale collocato a riposo</b>		
<b>5) Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>	<b>(43.382)</b>	<b>(25.676)</b>
<b>6) Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>4.012.874</b>	<b>4.156.650</b>

La sottovoce "g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni a contribuzione definita è comprensiva per euro 124.525 del trattamento di fine rapporto destinato dai dipendenti al fondo pensione, per euro 17.529 del trattamento di fine rapporto versato al Fondo Tesoreria Inps e per euro 30.174 del contributo datoriale al fondo pensione.

## 9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Categoria	31/12/2016	31/12/2015
a) dirigenti	3	3
b) quadri direttivi	24,00	21,83
c) restante personale dipendente	16,75	17,96
d) altro personale	1	1

### 9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"

<b>Voci</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Pubblicità, Spese promozionali diverse, Rappresentanza, Pubblicazioni e stampati dei Fondi	98.016	103.908
Spese di gestione e locazione uffici	340.833	330.593
Spese viaggio e trasferta	39.667	64.304
Gestione impianti, macchinari, attrezzature e stampanti	33.662	28.520
Spese telefoniche e trasmissione dati	71.293	64.848
Postali, corrieri e Postel	80.015	106.803
Cancelleria materiali ufficio, stampati	2.257	6.500
Libri, riviste, giornali	1.682	1.513
Quote associative	27.512	23.980
Canoni noleggio terminali, licenze procedure software, indici	698.689	691.681
Assicurazioni	408	233
Collaborazioni fiscali e amministrative	54.278	60.016
Collaborazioni e canoni EDP	212.631	131.929
Prestazione di servizi e consulenze diverse	116.707	126.764
Outsourcing amministrativo fondo pensione, back office sottoscrittori e attività correlate al calcolo del Nav	413.415	375.389
Outsourcing sistema informativo	129.923	128.534
Legali, notarili e spese revisione	103.000	108.285
Oneri per quotazione fondi	12.426	0
Spese e commissioni bancarie	1.023	1.093
Imposte e tasse diverse	17.005	16.615
Varie	20.964	28.232
<b>Totale</b>	<b>2.475.406</b>	<b>2.399.740</b>

## Sezione 10 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 120

### 10.1 Composizione della voce 120 “Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali”

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/12/2016	Risultato netto 31/12/2015
<b>1. di proprietà</b>	<b>12.388</b>			<b>12.388</b>	<b>15.976</b>
- ad uso funzionale	12.388			12.388	15.976
- per investimento				0	0
<b>2. acquisite in leasing finanziario</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
- ad uso funzionale				0	0
- per investimento				0	0
<b>Totale</b>	<b>12.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.388</b>	<b>15.976</b>

## Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 130

### 11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali”

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/12/2016	Risultato netto 31/12/2015
<b>1. Avviamento</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>20.899</b>	<b>0</b>		<b>20.899</b>	<b>15.176</b>
2.1 di proprietà		0		0	0
- generate internamente				0	0
- altre	20.899			20.899	15.176
2.2 acquisite in leasing finanziario				0	0
<b>Totale</b>	<b>20.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.899</b>	<b>15.176</b>

## Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 150

### 13.1 Composizione della voce 150 “Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri”

Voci	31/12/2016	31/12/2015
1. Accantonamento dell'esercizio	14.500	112.570
2. Riattribuzioni a conto economico dell'esercizio	(7.214)	(80.957)
<b>Totale</b>	<b>7.286</b>	<b>31.613</b>

Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Sezione 11 delle Informazioni allo Stato Patrimoniale relativamente ai Fondi per rischi e oneri.

## Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione - Voce 160

### 14.1 Composizione della voce 160 "Altri proventi e oneri di gestione"

Voci	31/12/2016	31/12/2015
<b>Proventi</b>	<b>64.691</b>	<b>76.809</b>
1. Proventi per recupero spese diverse	40.561	56.373
2. Proventi su contratti di consulenza amministrativa e legale	7.400	7.000
3. Contributi alla formazione	9.664	9.800
4. Rimborsi e risarcimenti		2.835
5. Altro	7.066	801
<b>Oneri</b>	<b>(41.621)</b>	<b>(7.952)</b>
1. Perdite connesse a rischi operativi	(126)	(5.652)
2. Altro	(41.495)	(2.300)
<b>Risultato netto</b>	<b>23.070</b>	<b>68.857</b>

La voce proventi per recupero spese è costituita principalmente dal recupero delle spese postali per l'invio delle comunicazioni dei fondi comuni di investimento per euro 33.724 e dal recupero imposta di bollo per euro 5.640.

## Sezione 16 – Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 180

### 16.1 Composizione della voce 180 "Utili (Perdite) da cessione di investimenti"

Voci	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Immobili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1 Utili da cessione		
1.2 Perdite da cessione		
<b>2. Altre Attività</b>	<b>13</b>	<b>(8)</b>
2.1 Utili da cessione	13	
2.2 Perdite da cessione		(8)
<b>Risultato netto</b>	<b>13</b>	<b>(8)</b>



## 17.1 Composizione della voce 190 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	31/12/2016	31/12/2015
1. Imposte correnti	263.168	686.302
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	72	
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011		
4. Variazione delle imposte anticipate	34.057	(37.557)
5. Variazione delle imposte differite		(88)
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>297.297</b>	<b>648.657</b>

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

	IRES		IRAP	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.225.469</b>			
<b>Aliquota fiscale teorica</b>		<b>27,50%</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>612.004</b>			
<b>Differenza tra valore e costo della produzione</b>			<b>5.330.018</b>	
<b>Aliquota fiscale teorica</b>				<b>5,57%</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>			<b>296.882</b>	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0		0	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	88.848		0	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(593.242)		(472.223)	
Annullamento delle differenze temporanee deducibili			0	
Differenze permanenti deducibili	(1.141.734)		(3.505.495)	
Differenze permanenti tassabili	84.011		97.362	
Imponibile fiscale	663.351		1.449.663	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>182.422</b>		<b>80.746</b>
<b>Aliquota effettiva</b>		<b>8,20%</b>		<b>1,51%</b>

## Parte D – Altre informazioni

### SEZIONE 1 - RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITA' SVOLTE

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

##### 1.1.1 Impegni e garanzie rilasciate a terzi (diverse da quelle indicate nelle altre sezioni)

Non sono presenti impegni e garanzie rilasciate a terzi al 31 dicembre 2016.

##### 1.1.2 Impegni relativi a fondi pensione gestiti con garanzia di restituzione del capitale

A partire dal 1° luglio 2007, l'adesione al comparto Garanzia Inflazione del Fondo Pensione Eurorisparmio attribuisce all'aderente, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla garanzia di restituzione del capitale versato ed il riconoscimento di un rendimento minimo legato all'inflazione.

Al 31 dicembre 2016, il valore delle garanzie rilasciate, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio ai singoli aderenti, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente, è pari ad euro 44.874. Il fondo rischi ed oneri relativo al rischio del Comparto Garanzia Inflazione è pari ad euro 34.441 e copre adeguatamente la stima della passività potenziale che tiene conto dei quattro casi nei quali è dovuta la garanzia (morte, pensionamento, invalidità permanente, disoccupazione superiore a 48 mesi) e della probabilità che si verifichino per gli aderenti nei 12 mesi successivi.

##### 1.1.3 Impegni e garanzie ricevute da terzi

Non sono presenti impegni e garanzie ricevute da terzi al 31 dicembre 2016.

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

I titoli di proprietà, depositati presso terzi, al 31 dicembre 2016 sono così composti:

	<b>Valore di bilancio</b>
Sicav SCM Bond Strategy (retail a distribuzione)	198.668
Sicav SCM Bond Strategy Institutional	3.991.112
Sicav SCM Bond Strategy (istituzionale a distribuzione)	498.888
Sicav SCM Equity Euro Strategy (istituzionale a distribuzione)	287.820
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe C	2.328.861
Gestnord Bilanciato Euro Classe C	118.383
Investimenti Sostenibili Classe C	304.929
Nordfondo Obbligazioni Convertibili Classe C	115.245
Star Collection 6 Dinamico Classe C	480.078
Star Collection Multi Asset Globale Classe C	576.300
Star Collection Obbligazionario Euro M/L Termine Classe E	98.825
Investimenti Strategici Classe C	104.780
Nordfondo Liquidità Classe C	1.499.536
Investimenti Sostenibili Lifegate SG	100.075
Investimenti Sostenibili Lifegate	100.075
<b>Totale</b>	<b>10.803.575</b>

##### 1.1.5 Beni di terzi c/o l'impresa

Non sono presenti beni di terzi c/o la Società al 31 dicembre 2016.

## 1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti

### 1.2.1 Valore complessivo netto degli OICR

<i>OICR</i>	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Gestioni proprie</b>		
Fondi comuni:		
Fondi comuni aperti:		
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate	234.362.707	232.623.306
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	21.527.516	23.436.545
Investimenti Sostenibili	66.851.519	40.549.537
Nordfondo Obbligazioni Dollari	23.722.356	24.756.727
Gestnord Bilanciato Euro	55.284.369	59.653.854
Gestnord Azioni Europa	44.883.673	49.151.269
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine	199.989.769	232.471.416
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	208.706.748	216.490.810
Gestnord Azioni Italia	36.723.646	43.834.414
Gestnord Asset Allocation*	0	15.204.112
Gestnord Azioni America*	0	15.759.109
Gestnord Azioni Pacifico*	0	16.119.841
Gestnord Azioni Trend Settoriali*	0	23.187.647
Nordfondo Liquidità	271.455.875	303.944.290
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti	112.131.319	108.143.533
Gestnord Azioni Paesi Emergenti*	0	18.053.166
Investimenti Strategici	38.562.842	0
Star Collection Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine	29.403.166	27.107.620
Star Collection Obbligazionario Internazionale	25.235.854	22.234.353
Star Collection Bilanciato Paesi Emergenti	32.596.225	9.863.877
Star Collection Azionario Internazionale	43.382.508	13.725.525
Star Collection Multi Asset Globale	31.504.739	36.547.505
Star Collection 6 Dinamico	13.945.685	13.047.795
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>1.490.270.516</b>	<b>1.545.906.251</b>
<i>* fondi oggetto di fusione del 15 aprile 2016</i>		
I valori si riferiscono al Nav del 30 dicembre 2016, ultimo Nav dell'anno 2016.		
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
OICR:		
OICR aperti		
Sella Capital Management Sicav	122.707.874	143.129.606
Martin Maurel Sella Gestion	13.371.428	16.285.018
OICR chiusi		
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>136.079.302</b>	<b>159.414.624</b>
<b>3. Gestioni date in delega a terzi</b>		
OICR:		
- OICR aperti		
- OICR chiusi		
<b>Totale gestioni date in delega a terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 1.2.2 Valore complessivo delle gestioni di portafoglio

La Società non ha svolto attività di gestione di portafogli.

## 1.2.3 Valore complessivo netto dei fondi pensione

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Gestioni proprie</b>		
1.1 Fondi pensione aperti:		
Eurorisparmio Previdenza Complementare		
comparto Azionario Europa	46.219.807	42.640.004
comparto Bilanciato	57.831.288	51.331.386
comparto Azionario Internazionale	49.060.180	44.457.469
comparto Garanzia Inflazione	68.935.636	59.918.085
comparto Obbligazionario	41.275.733	35.615.779
<b>Totale gestioni proprie</b>	<b>263.322.644</b>	<b>233.962.723</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>		
2.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche	5.308.573	5.014.197
<b>Totale gestioni ricevute in delega</b>	<b>5.308.573</b>	<b>5.014.197</b>
<b>3. Gestioni date in delega a terzi</b>		
3.1 Fondi pensione:		
- aperti		
- chiusi		
- altre forme pensionistiche		
<b>Totale gestioni date in delega a terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Il patrimonio relativo ad altre forme pensionistiche, pari ad euro 5.308.573, è ricevuto in delega da CBA Vita, società assicurativa.

#### 1.2.4 Impegni per sottoscrizioni da regolare

<b>Sottoscrizioni da regolare</b>	<b>31/12/2016</b>
Fondi comuni:	
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate Classe A	23.362
Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate Classe C	7.923
Nordfondo Obbligazioni Convertibili	4.439
Investimenti Sostenibili	29.092
Nordfondo Obbligazioni Dollari	5.331
Gestnord Bilanciato Euro	9.626
Gestnord Azioni Europa	8.417
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe A	44.550
Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine Classe B	12.184
Nordfondo Obbligazioni Euro Medio Termine	82.270
Gestnord Azioni Italia	4.498
Nordfondo Liquidità	150.060
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti Classe A	42.209
Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti Classe B	17.056
Investimenti Strategici	3.682
Fondi pensione	8.372
<b>Totale sottoscrizioni da regolare</b>	<b>453.071</b>

Le sottoscrizioni da regolare per i fondi comuni si riferiscono alle sottoscrizioni valorizzate con Nav 30 dicembre 2016, ultimo Nav dell'anno, registrate all'interno dei fondi il 2 gennaio 2017.

Le sottoscrizioni da regolare per il fondo pensione si riferiscono ai bonifici ricevuti entro il 30 dicembre 2016, ultimo Nav dell'anno, con pari valuta, ancora in attesa di valorizzazione in quanto mancanti dei dati necessari per poter rendere possibile la riconciliazione effettuando una corretta attribuzione agli aderenti.

#### 1.2.5 Attività di consulenza: numero di contratti di consulenza in essere

La Società al 31 dicembre 2016 ha in essere i seguenti contratti attivi di consulenza:

- in materia di investimenti in strumenti finanziari con C.B.A. Vita S.p.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con CF Assicurazioni S.p.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con CF Life Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A.
- in materia di investimenti in strumenti finanziari con Inchiario S.p.A.

### 3.1 Rischi finanziari

Per la tipologia di attività svolta dalla Società i rischi finanziari riguardano gli investimenti del patrimonio della Società e le disponibilità liquide generate dall'attività stessa.

L'attività di gestione del capitale della Società avviene in conformità alla "Policy di gestione del rischio di mercato" predisposta dalla Capogruppo ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società e nel rispetto delle deleghe e dei limiti dallo stessa fissati.

Inoltre, il patrimonio di vigilanza della Società, per la parte corrispondente alla copertura dei requisiti patrimoniali previsti nel Titolo II, Capitolo V, Sezione II del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, è investito secondo quanto previsto dallo stesso Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio al Titolo II, Capitolo V, Sezione V.

In particolare, oltre ad una quota detenuta in liquidità, il portafoglio della Società è stato investito nel corso dell'anno in quote di O.I.C.R. gestiti da Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. principalmente di natura obbligazionaria ma con anche una componente azionaria, bilanciata e flessibile.

Il Consiglio di Amministrazione della Società è informato mensilmente in merito alle operazioni di investimento del capitale ed alle posizioni assunte.

Il rischio di mercato del portafoglio di negoziazione viene misurato e monitorato dalla funzione di Risk Management di Gruppo sulla base dell'analisi del VAR (value at risk) calcolato secondo l'approccio della simulazione storica con un orizzonte temporale di tre mesi ed un intervallo di confidenza del 99%. Sono anche definite delle soglie di allerta al cui superamento vengono avvisati i responsabili della Società.

Il VAR al 31 dicembre 2016 era pari ad euro 192.378. Il VAR massimo nel corso del 2016 è stato pari ad euro 281.067.

Viene inoltre monitorato il limite operativo della perdita cumulata da inizio anno che deve essere inferiore ad euro 400.000.

### 3.2 Rischi operativi

#### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio operativo è il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi interne/esterne, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali.

In ottica di individuazione e mitigazione dei rischi operativi, anche nel corso del 2016, è stata effettuata l'attività di mappatura di nuovi processi aziendali e/o la modifica aggiornamento di quelli esistenti identificando i fattori di rischio che intervengono all'interno dei processi. Vengono valutati i singoli rischi sottostanti ai processi; a ciascun processo viene assegnato il più alto rating di rischio (che valuta i fattori di rischio senza tenere conto dell'effetto mitigante dei controlli esistenti) e di rischio residuo (ottenuto valutando l'effetto mitigante dei controlli sui rischi inerenti) derivanti dalla valutazione dei singoli rischi sottostanti. I rating di rischio sono misurati su scala discreta con valori da 1 (rischio minimo) a 5 (rischio massimo).

L'obiettivo di migliorare costantemente la cultura e la gestione dei rischi operativi e di garantire adeguati flussi informativi trova riscontro nel costante e continuo utilizzo da parte della Società del "Ciclo del controllo". Si tratta di un processo finalizzato al censimento e trattamento delle anomalie ed eventuali conseguenti perdite operative, supportato da uno strumento software dedicato a livello di Gruppo. Il "Ciclo del Controllo" regola l'attribuzione delle anomalie ai diretti responsabili di processo, l'attribuzione delle responsabilità di follow up e inoltre traccia e governa l'eliminazione delle stesse nonché le loro cause e gli interventi posti in essere per la risoluzione.

Il monitoraggio del rischio si traduce anche in reporting prodotti dal Servizio di Risk Management della Capogruppo e messi a disposizione della Società che evidenziano il grado di rischio assunto relativamente:

- agli eventi pregiudizievoli e alle perdite operative segnalati nel processo "Ciclo del Controllo", mettendo in evidenza le anomalie con gravità più elevata;
- all'esito dei controlli di linea;
- all'andamento dei livelli di servizio;
- al monitoraggio degli indicatori di rischio operativo rispetto alle soglie di Risk Appetite incluse nel Risk Appetite Framework.

#### Informazioni di natura quantitativa

Nel 2016 le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati sono state pari ad euro 126 con un'incidenza dello 0,001% sul margine di intermediazione. Anche nei precedenti tre anni le perdite sono state marginali ed in ogni caso i mezzi propri della Società sono adeguati e rispettano i criteri patrimoniali imposti dalla Banca d'Italia come indicato nel prosieguo della Nota Integrativa.

**4.1 Il patrimonio dell'impresa**

**4.1.1 Informazioni di natura qualitativa**

La Società a fronte degli obiettivi e delle linee strategiche di sviluppo, anche a livello di Gruppo, adotta le misure necessarie al fine di garantire che il presidio patrimoniale sia adeguato.

L'attività di monitoraggio dell'andamento del Patrimonio e dei Requisiti Patrimoniali è svolta mensilmente dall'Ufficio Contabilità e Controllo di Gestione che predispone apposita reportistica per il Consiglio di Amministrazione.

Lo stesso Ufficio, in funzione dell'operatività sviluppata e di eventuali operazioni straordinarie, provvede ad effettuare simulazioni dei relativi impatti patrimoniali da sottoporre agli organi competenti.

Anche a livello di Gruppo viene effettuato un monitoraggio dell'andamento del Patrimonio e dei Coefficienti Patrimoniali.

Come evidenziato nelle tabelle successive, la Società è fortemente capitalizzata e rispetta tutti i Requisiti Patrimoniali richiesti dall'Autorità di Vigilanza.

**4.1.2 Informazioni di natura quantitativa**

**4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione**

<b>Voci/Valori</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>1. Capitale</b>	<b>9.525.000</b>	<b>9.525.000</b>
<b>2. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>7.230.397</b>	<b>7.230.397</b>
<b>3. Riserve</b>	<b>5.322.205</b>	<b>4.957.585</b>
- di utili		
a) legale	1.905.723	1.905.723
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	2.464.341	2.099.721
- altre	952.141	952.141
<b>4. (Azioni proprie)</b>		
<b>5. Riserve da valutazione</b>	<b>(29.831)</b>	<b>1.064.740</b>
- Attività finanziarie disponibili per la vendita		1.081.180
- Attività materiali		
- Attività immateriali		
- Copertura di investimenti esteri		
- Copertura dei flussi finanziari		
- Differenze di cambio		
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
- Leggi speciali di rivalutazione		
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(29.831)	(16.440)
- Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
<b>6. Strumenti di capitale</b>		
<b>7. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.928.171</b>	<b>1.831.470</b>
<b>Totale</b>	<b>23.975.942</b>	<b>24.609.192</b>

#### 4.1.2.2 Riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	31/12/2016		31/12/2015	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
Titoli di debito				
Titoli di capitale			1.081.180	
Quote di O.I.C.R.				
Finanziamenti				
<b>Totale</b>	<b>0</b>		<b>1.081.180</b>	

#### 4.1.2.3 Riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>1.081.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Incrementi di fair value				
2.2. Rigiro a conto economico di riserve negative da deterioramento da realizzo				
2.3. Altre variazioni				
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>0</b>	<b>(1.081.180)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Riduzioni di fair value				
3.2. Rettifiche da deterioramento				
3.3. Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo		(1.081.180)		
3.4. Altre variazioni				
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 4.2 Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

### 4.2.1 Patrimonio di vigilanza

#### 4.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di base è composto dal capitale sociale, sovrapprezzi di emissione, riserve, al netto delle altre attività immateriali.

Il patrimonio supplementare è composto dalla quota computabile della riserva positiva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

#### 4.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>22.016.559</b>	<b>21.648.343</b>
B. Filtri prudenziali del patrimonio di base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)		
<b>C. Totale patrimonio di base (TIER 1) (A + B)</b>	<b>22.016.559</b>	<b>21.648.343</b>
<b>D. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>0</b>	<b>1.081.180</b>
E. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
E.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	0	(540.590)
E.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)		(540.590)
<b>F. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (D + E)</b>	<b>0</b>	<b>540.590</b>
G. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare		
<b>H. Patrimonio di vigilanza (C + F - G)</b>	<b>22.016.559</b>	<b>22.188.933</b>

### 4.2.2 Adeguatezza patrimoniale

#### 4.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

Come risulta dalle informazioni di natura quantitativa presenti nella successiva tabella, il requisito patrimoniale preponderante per la Società è il "Requisito altri rischi" pari al 25% dei costi operativi fissi a cui deve essere sommato il "Requisito relativo alla gestione di fondi pensione con garanzia di restituzione del capitale".

Il rispetto dei requisiti è monitorato mensilmente ed il Consiglio di Amministrazione è costantemente informato dell'adeguatezza del patrimonio affinché possa prendere le decisioni di propria competenza.

#### 4.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Requisiti	
	31/12/2016	31/12/2015
Requisito relativo alla massa gestita	328.947	339.581
Requisito "altri rischi"	1.632.475	1.641.086
Requisito relativo alla gestione delle risorse di fondi pensione con garanzia di restituzione del capitale	8.766	11.261
<b>Requisito patrimoniale totale</b>	<b>1.641.241</b>	<b>1.652.347</b>

Il valore del Requisito altri rischi è già stato determinato sulla base dei dati dei costi operativi fissi del presente bilancio.

**SEZIONE 5- PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA**

Voci		Importo Lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>2.225.468</b>	<b>(297.297)</b>	<b>1.928.171</b>
	<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>	<b>(16.575)</b>	<b>3.184</b>	<b>(13.391)</b>
<b>20.</b>	<b>Attività materiali</b>			
<b>30.</b>	<b>Attività immateriali</b>			
<b>40.</b>	<b>Piani a benefici definiti</b>	<b>(16.575)</b>	<b>3.184</b>	<b>(13.391)</b>
<b>50.</b>	<b>Attività non correnti in via di dismissione</b>			
<b>60.</b>	<b>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>			
	<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>	<b>(1.096.253)</b>	<b>15.073</b>	<b>(1.081.180)</b>
<b>70.</b>	<b>Copertura di investimenti esteri:</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>80.</b>	<b>Differenze di cambio:</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>90.</b>	<b>Copertura dei flussi finanziari:</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>100.</b>	<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo	<b>(1.096.253)</b>	<b>15.073</b>	<b>(1.081.180)</b>
	c) altre variazioni			
<b>110.</b>	<b>Attività non correnti in via di dismissione:</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>120.</b>	<b>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
<b>130.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali</b>	<b>(1.112.828)</b>	<b>18.257</b>	<b>(1.094.571)</b>
<b>140.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>1.112.640</b>	<b>(279.040)</b>	<b>833.600</b>

## SEZIONE 6 - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le tipologie di parti correlate, sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 24, significative per Sella Gestioni S.G.R. S.p.A., in relazione alla specifica struttura organizzativa e di governance, comprendono:

- a) Banca Sella Holding S.p.A. in quanto capogruppo controllante di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.;
- b) amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche;
- c) familiari stretti di amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche;
- d) società controllate o collegate a uno dei soggetti di cui ai punti b) e c);
- e) tutte le società del Gruppo in quanto sottoposte all'attività di direzione di Banca Sella Holding S.p.A.

### 6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

<b>Compensi corrisposti ai dirigenti</b>	<b>31/12/2016</b>
a) benefici a breve termine per i dipendenti	256.564
b) benefici successivi al rapporto di lavoro	13.654
c) altri benefici a lungo termine	22.286
d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	
e) pagamenti in azioni	
<b>Totale</b>	<b>292.504</b>

<b>Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci</b>	<b>31/12/2016</b>
a) amministratori	145.297
b) sindaci	47.206
<b>Totale</b>	<b>192.503</b>

Nei compensi degli Amministratori sono compresi euro 741 relativi ad un Consigliere dipendente di Banca Sella Holding pagati a Banca Sella Holding per l'attività svolta dall' 11 ottobre 2016.

Nei compensi dei Sindaci sono compresi euro 4.441 come compenso per l'attività svolta nel Comitato 231.

## 6.2 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate sono state effettuate, di norma, a condizioni equivalenti a quelle applicate per le operazioni effettuate con soggetti terzi indipendenti. Le operazioni infragruppo sono state effettuate a seguito di valutazioni di reciproca convenienza a condizioni di mercato con l'obiettivo di creare valore all'interno del Gruppo.

Il prospetto sottostante riporta attività e passività in essere al 31 dicembre 2016 relative a parti correlate:

	Società controllante	Società collegate	Amministratori, Sindaci e Dirigenti	Altre parti correlate*
Attività disponibili per la vendita				
Crediti				6.153.530
Attività immateriali				
Altre attività				5.534
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.159.064</b>
Debiti				2.604.856
Altre passività	18.809		225.384	144.547
Trattamento di fine rapporto del personale			2.338	
Fondi per rischi e oneri			67.590	
<b>Totale passività</b>	<b>18.809</b>	<b>0</b>	<b>295.312</b>	<b>2.749.403</b>

Il prospetto sottostante riporta costi e ricavi dell'esercizio 2016 relativi a parti correlate:

	Società controllante**	Società collegate	Amministratori, Sindaci e Dirigenti	Altre parti correlate*
Commissioni passive				10.639.289
Spese amministrative a) spese per il personale	741		484.266	(27.027)
Spese amministrative b) altre spese	42.510			305.087
Rettifiche di valore su attività immateriali				7
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri				
<b>Totale costi</b>	<b>43.251</b>	<b>0</b>	<b>484.266</b>	<b>10.917.356</b>
Interessi attivi e proventi assimilati				125
Commissioni attive				133.653
Dividendi				449.619
Risultato netto dell'attività di negoziazione				
Altri proventi e oneri di gestione				1.500
<b>Totale ricavi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>584.897</b>

\* le altre parti correlate comprendono le altre società appartenenti al Gruppo diverse dalla controllante e dalle collegate ed i familiari di Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche

\*\* comprensivi di euro 741 di compenso per un Consigliere dipendente di Banca Sella Holding pagato a Banca Sella Holding

Banca Sella Holding S.p.A. svolge le seguenti funzioni nei confronti di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. e degli OICR gestiti:

- Controparte di negoziazione per gli OICR gestiti
- Fornitura di Servizi di sicurezza informatica, di analisi finanziaria e di gestione immobili

Con le altre Banche del Gruppo, i rapporti si caratterizzano sostanzialmente in accordi di collocamento dei prodotti gestiti che generano commissioni passive. Con Banca Sella S.p.A., inoltre, sono intrattenuti alcuni rapporti di conto corrente della Società.

La Società, inoltre, riceve da Banca Sella S.p.A. e da altre società del Gruppo servizi vari (assistenza legale, fiscale, stampa e postalizzazione, archiviazione, servizio acquisti, servizio risorse umane, affitti ecc) ed ha in outsourcing presso Banca Sella S.p.A. il servizio di back office dei sottoscrittori dei fondi ed il sistema informativo.

La Società ha prestato i seguenti servizi a società del Gruppo fino al 30 giugno 2016:

<b>Società</b>	<b>Servizio</b>	<b>Importo</b>
CBA Vita S.p.A.	Consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari e delega di gestione di forme pensionistiche	133.653

Inoltre, con alcune società del Gruppo sono in essere rapporti nell'ambito di personale comandato.

**SEZIONE 7 - ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI**
**7.1 Informazioni relative alla Capogruppo**

Sella Gestioni S.G.R.S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Banca Sella Holding S.p.A.. Pertanto si allegano stato patrimoniale e conto economico di Banca Sella Holding S.p.A. relativi all'esercizio 2015.

STATO PATRIMONIALE BANCA SELLA HOLDING S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>		
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	509.884.023	594.420.994
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	668.233.278	704.428.359
60. Crediti verso banche	681.701.800	1.411.566.068
70. Crediti verso clientela	488.312.388	224.838.030
80. Derivati di copertura	0	571.758
100. Partecipazioni	792.063.779	838.804.223
110. Attività materiali	36.494.338	36.738.375
120. Attività immateriali	2.218.404	1.539.440
<i>di cui:</i>		
<i>avviamento</i>	0	0
130. Attività fiscali	22.744.648	18.704.118
<i>a) correnti</i>	9.296.268	5.356.044
<i>b) anticipate</i>	13.448.380	13.348.074
- di cui alla L.214_2011	9.682.401	9.679.642
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	52.748.147	
150. Altre attività	17.777.212	15.437.356
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>3.272.178.017</b>	<b>3.847.048.721</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		
10. Debiti verso banche	1.988.411.893	2.330.560.139
20. Debiti verso clientela	51.267.881	39.188.065
30. Titoli in circolazione	270.391.385	439.135.632
40. Passività finanziarie di negoziazione	176.729.421	263.215.500
80. Passività fiscali	4.736.725	9.365.291
<i>a) correnti</i>	1.978.416	6.293.268
<i>b) differite</i>	2.758.309	3.072.023
100. Altre passività	111.218.904	119.800.290
110. Trattamento di fine rapporto del personale	2.286.245	2.625.242
120. Fondi per rischi e oneri:	20.107.390	20.519.234
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	0	0
<i>b) altri fondi</i>	20.107.390	20.519.234
130. Riserve da valutazione	7.648.895	5.463.380
160. Riserve	402.010.934	388.440.935
170. Sovrapprezzi di emissione	105.550.912	105.550.912
180. Capitale	107.013.670	107.013.670
200. Utile d'esercizio	24.803.762	16.170.431
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>3.272.178.017</b>	<b>3.847.048.721</b>

CONTO ECONOMICO BANCA SELLA HOLDING S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014
10. Interessi attivi e proventi assimilati	23.974.724	33.516.199
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(10.936.954)	(14.758.897)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>13.037.770</b>	<b>18.757.302</b>
40. Commissioni attive	15.325.664	14.556.008
50. Commissioni passive	(8.050.240)	(11.394.673)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>7.275.424</b>	<b>3.161.335</b>
70. Dividendi e proventi simili	12.636.855	10.767.041
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.749.194	10.331.685
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(9.036)	18.308
100. Utili/perdite da cessione o riacquisto di:	25.098.384	22.355.834
<i>a) crediti</i>	<i>(4.091)</i>	<i>0</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>25.121.645</i>	<i>7.425.192</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>0</i>	<i>14.949.657</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>(19.170)</i>	<i>(19.015)</i>
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>70.788.591</b>	<b>65.391.505</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(4.837.637)	(3.678.820)
<i>a) crediti</i>	<i>(31.755)</i>	<i>(2.027)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>(4.855.141)</i>	<i>(3.461.596)</i>
<i>c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>49.259</i>	<i>(215.197)</i>
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>65.950.954</b>	<b>61.712.685</b>
150. Spese amministrative:	(40.988.333)	(35.857.444)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(19.171.048)</i>	<i>(17.323.900)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(21.817.285)</i>	<i>(18.533.544)</i>
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(631.491)	(868.950)
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(1.884.747)	(1.935.659)
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(661.680)	(455.968)
190. Altri oneri/proventi di gestione	3.176.035	2.865.362
<b>200. Costi operativi</b>	<b>(40.990.216)</b>	<b>(36.252.659)</b>
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(1.581.516)	(2.771.671)
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	3.279	(8.267)
<b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>23.382.501</b>	<b>22.680.088</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(60.660)	(6.509.657)
<b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>23.321.841</b>	<b>16.170.431</b>
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	1.481.921	0
<b>290. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>24.803.762</b>	<b>16.170.431</b>

## Allegato A

### Costi di revisione

Ai sensi dell'art. 149- duodecies "Pubblicità dei corrispettivi" del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni), si riporta il prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio dei servizi forniti a Sella Gestioni S.G.R. S.p.A. dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.:

	<b>Importo</b>
Revisione Bilancio e Semestrale	38.502
Revisione reporting package trimestrali	13.600
Revisione Fondo Pensione	11.160
<b>Totale a carico Società</b>	<b>63.262</b>
Revisione Fondi Comuni di Investimento	152.062
<b>Totale a carico Fondi Comuni</b>	<b>152.062</b>
<b>Totale</b>	<b>215.324</b>

I corrispettivi includono le eventuali indicizzazioni ma non le spese e l'IVA indetraibile.  
Il costo per la revisione del Fondo Pensione è a carico di Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.



SELLA GESTIONI SGR S.P.A.

Soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di

"Banca Sella Holding S.p.A."

GRUPPO BANCA SELLA

Iscritta all'albo dei Gruppi Bancari

Sede legale in Milano Via Vittor Pisani, 13

Capitale sociale Euro 9.525.000 = interamente versato

\*\*\* \*\*\*\*\* \*\*\*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE**

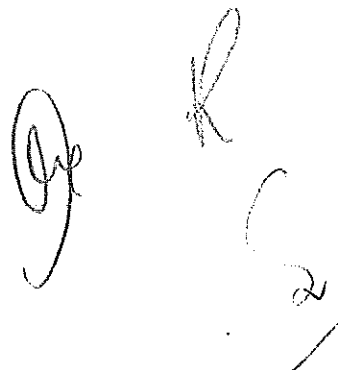
\*\*\*

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Preliminarmente vi confermiamo altresì che la società è soggetta alla revisione legale del bilancio di esercizio ai sensi dell'articolo 2409 bis e seguenti del codice civile e che questa è stata svolta dalla società di revisione Deloitte e Touche SpA (il cui mandato scadrà con l'approvazione del bilancio in esame).

Il bilancio evidenzia un utile netto d'esercizio di Euro 1.928.171= (utile netto di Euro 1.831.470 nell'esercizio precedente) ed un patrimonio netto di Euro 23.975.942= (Euro 24.609.192 nell'esercizio precedente), inclusivo della riserva da valutazione.



## 1. Principi di comportamento

I controlli e le verifiche operate nel corso dell'esercizio sono stati svolti secondo le norme di legge ed è stato fatto riferimento ai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

## 2. Revisione legale dei conti

a) Per quanto concerne la corrispondenza del bilancio alle risultanze contabili, la conformità dello stesso alle norme vigenti ed ai regolamenti integrativi che lo disciplinano, si rimanda all'attività di controllo svolta dalla Società di Revisione nell'ambito della ripartizione delle competenze.

b) In particolare la Deloitte e Touche S.p.A. ha ultimato la propria revisione del bilancio della società nonché quella della relazione di gestione dei fondi comuni di investimento ed ha rilasciato le corrispondenti relazioni che non evidenziano eccezioni e/o rilievi come segue:

(i) in data 21/03/2017:

Revisione contabile del bilancio di esercizio di Sella Gestioni Sgr Spa

(ii) in data 08/02/2017:

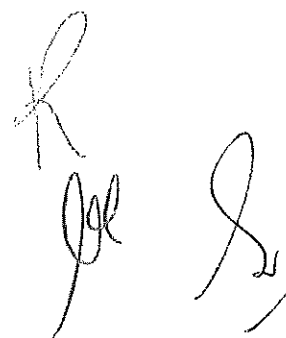
Revisione contabile della relazione di gestione dei fondi:

- Nordfondo obbligazioni euro breve termine
- Nordfondo obbligazioni paesi emergenti

(iii) in data 21/03/2017:

Revisione contabile della relazione di gestione dei fondi:

- Nordfondo obbligazioni euro corporate
- Nordfondo obbligazioni convertibili
- Investimenti sostenibili

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is more complex and stylized, while the one on the right is simpler and more fluid. They are positioned in the bottom right corner of the page.

- Nordfondo obbligazioni dollari
- Gestnord bilanciato euro
- Gestnord azioni Europa
- Nordfondo obbligazioni euro medio termine
- Gestnord azioni Italia
- Nordfondo liquidità
- Investimenti strategici
- Starcollection obbligazionario medio/lungo termine
- Starcollection obbligazionario internazionale
- Starcollection bilanciato paesi emergenti
- Starcollection azionario internazionale
- Starcollection multiasset globale
- Starcollection 6 dinamico.

(iv) in data 06/03/2017:

- Revisione contabile del Fondo Eurorisparmio – Previdenza complementare fondo pensione aperto, suddiviso fra i vari comparti:
  - Comparto azionario Europa
  - Comparto bilanciato
  - Comparto azionario internazionale
  - Comparto garanzia inflazione
  - Comparto obbligazionario.

c) Nel corso dell'esercizio è stata deliberata la fusione per incorporazione di alcuni fondi/comparti, finalizzata ad una razionalizzazione della gamma dei prodotti gestiti di natura prevalentemente azionaria.

d) Abbiamo inoltre preso visione della "Relazione annuale del responsabile della funzione di revisione interna", della "Relazione annuale della funzione di Compliance", approvate dal Consiglio di Amministrazione del 28.02.2017 e della "Relazione sui controlli degli Amministratori di Sistema" approvata dal Consiglio di Amministrazione del 06/02/2017 relative alle verifiche effettuate nell'esercizio 2016.

e) Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

f) Possiamo anche confermare che il bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS. In particolare esso è stato redatto nell'osservanza delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 9 dicembre 2016.

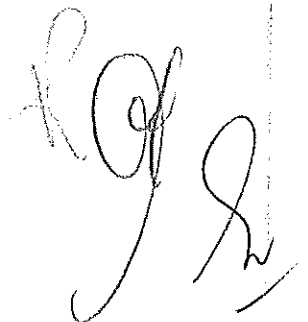
g) Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice Civile.

### 3. Funzioni di Vigilanza

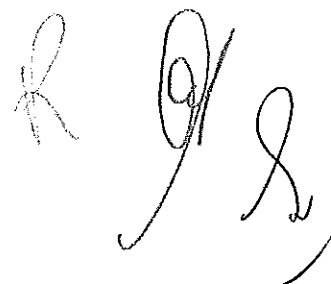
Il Collegio Sindacale conferma inoltre:

a) di aver vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;

b) di aver partecipato alle assemblee degli azionisti ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale;



- c) di aver ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e di poter ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale;
- d) di aver tenuto periodici contatti con il soggetto incaricato del controllo contabile Deloitte & Touche S.p.A. nel corso dei quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- e) di aver ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea degli azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- f) di aver acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e del sistema dei controlli interni, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni ed in particolare dai contatti ed incontri con il Responsabile della funzione di Compliance, di Risk Management, Antiriciclaggio ed il Responsabile della funzione di Revisione Interna;
- g) di aver valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile della funzione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized initial 'R' followed by a large, flowing cursive signature.

- h) che non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile;
- i) che nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione (non rendendosi applicabili né omissioni del Consiglio di Amministrazione a sensi dell'art. 2406 c.c. né denunce a sensi dell'art. 2409, 7° comma, c.c.).
- l) Il Collegio Sindacale, nell'esercizio, ha svolto anche la funzione di Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ed ha emesso in data 10/02/2017 la propria Relazione annuale sull'attività svolta nel 2016 (presentata al Consiglio di Amministrazione del 28/02/2017) dalla quale non sono emersi criticità e/o rilievi.

#### 4. Giudizio sul bilancio

Il Collegio Sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite direttamente nonché della relazione della società di revisione sopra richiamata, ritiene all'unanimità che non sussistono ragioni ostative all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31.12.2016 redatto dal Consiglio di Amministrazione, nonché alla proposta dello stesso sulla destinazione del risultato netto d'esercizio di € 1.928.171.

\*\*\* \*\*

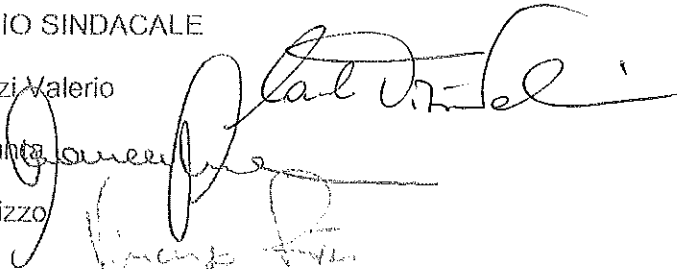
Milano, 28 marzo 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Carlo Ticozzi Valerio

Mariella Giunta

Vincenzo Rizzo



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti di  
Sella Gestioni SGR S.p.A.**

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Sella Gestioni SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/15.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

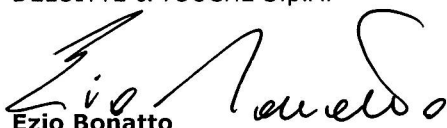
#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Sella Gestioni SGR S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/15.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Sella Gestioni SGR S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Sella Gestioni SGR S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sella Gestioni SGR S.p.A. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE &amp; TOUCHE S.p.A.



**Ezio Bonatto**  
Socio

Milano, 21 marzo 2017