



Istifid

Società fiduciaria e di revisione

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione (*)

(fino ad approvazione bilancio 2010)

- | | |
|-----------------------|---------------------|
| • Gustavo VISENTINI | Presidente |
| • Sergio MEACCI | Vice Presidente (*) |
| • Marco CASTIGLIONE | Consigliere (*) |
| • Alberto GIUSSANI | Consigliere |
| • Stefano LADO | Consigliere |
| • Valter LONGINI | Consigliere (*) |
| • Andrea JESI FERRARI | Consigliere |
| • Diego MUFFATTI | Consigliere (*) |
| • Marco SALVATORE | Consigliere |

Collegio Sindacale

(fino ad approvazione bilancio 2011)

- | | |
|-------------------------------|-------------------|
| • Emilio AGUZZI de VILLENEUVE | Presidente |
| • Michele PAOLILLO | Sindaco Effettivo |
| • Franco PONZELLINI | Sindaco Effettivo |
| • Luciano PANCERI | Sindaco Supplente |
| • Francesco SALTARELLI | Sindaco Supplente |

Direzione

- | | |
|-------------------------|--------------------|
| • Simonetta PARRAVICINI | Direttore Generale |
|-------------------------|--------------------|

(*) Membri del Comitato Esecutivo

Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

La profonda recessione economica succedutasi alla crisi finanziaria ha determinato nelle aree in cui si articola l'attività della Vostra Società condizioni di mercato profondamente diverse tra loro.

Da un lato si è contratto il mercato dei servizi in outsourcing di organizzazione aziendale nel quale sono diminuiti i clienti potenziali per effetto di delisting non compensati da nuove IPO e si sono registrati casi di insolvenza con successivi accantonamenti per perdite su crediti. A tale situazione di mercato la Vostra Società ha risposto con l'acquisizione del ramo di una azienda torinese specializzata nei servizi di assistenza informatica a società emittenti titoli trattati nei mercati regolamentati o comunque diffusi tra il pubblico completando la propria offerta con modalità innovative di gestione tecnica delle assemblee e con l'avvio anticipato di progetti di rinnovamento dei principali programmi applicativi attualmente in uso anche in ⁷previsione del nuovo scenario normativo.

Dall'altro è cresciuto il mercato dei servizi fiduciari per effetto del D.L. 78 del 1° luglio 2009 relativo alle operazioni di rimpatrio di capitali irregolarmente detenuti all'estero ("scudo ter"). La Vostra Società ha saputo cogliere questa straordinaria opportunità con una anticipata azione di promozione dei propri servizi presso gli intermediari e i professionisti e una efficiente gestione del flusso di richieste consuntivando un eccellente risultato che colloca Istifid fra i principali operatori nel mercato.

Per quanto riguarda lo scenario normativo e le nuove opportunità che si prospettano per gli operatori, va rilevato che è stato presentato un disegno di legge delega che introduce nell'ordinamento italiano il contratto fiduciario. Lo strumento consente nuovi interventi, come ad esempio l'intermediazione nelle garanzie o l'amministrazione di patrimoni immobiliari. Inoltre, è in corso di elaborazione la legislazione aggiornata sugli intermediari finanziari di cui agli artt. 106 e 107 del T.U.B. In considerazione di scadenze comunitarie che non riguardano direttamente l'istituto della società fiduciaria, ma che lo comprendono nel contesto del nostro ordinamento, nel 2010 potrebbe maturare la necessità di un aggiornamento della legislazione inclusa una revisione della legge del '39.

SITUAZIONE OPERATIVA ED EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ SOCIALE

Di seguito viene fornita l'informativa inerente l'esercizio 2009 dei due servizi in cui si articola in via istituzionale l'attività di Istifid.

Prima di passare all'esame dell'operatività aziendale il Consiglio di Amministrazione, ancora una volta, esprime alla Direzione ed a tutto il personale e collaboratori esterni il proprio apprezzamento per l'attività svolta nell'esercizio sociale 2009 nell'interesse di Istifid S.p.A.

In dettaglio:

- a) Per quanto riguarda il Servizio Organizzazione Aziendale, gli incarichi concernenti la tenuta del libro dei soci e/o di altri strumenti finanziari emessi da società quotate o con titoli diffusi, hanno subito una lieve diminuzione a causa, come detto, dei delisting non compensati da nuove acquisizioni ed al 31 dicembre 2009, inclusi gli incarichi da società a ristretta base azionaria, ammontavano a n. 121 (n. 132 nel 2008). Inoltre nell'esercizio 2009 sono stati espletati n. 142 incarichi di assistenza organizzativa a società ed enti (n. 158 nel 2008).
- b) Il Servizio fiduciario, a partire dal mese di settembre, ha gestito l'apertura di n. 473 nuove posizioni relative all'operazione del c.d. scudo fiscale; tale evento ha caratterizzato l'intero ultimo quadrimestre dell'anno, con particolare riferimento ai grandi volumi di lavoro in abbinamento ai tempi molto ristretti imposti dal legislatore in corso d'opera (anticipazione della scadenza dell'operazione dal 30 aprile 2010 al 15 dicembre 2009). L'attività è stata svolta ponendo particolare attenzione agli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio ed alle indicazioni al riguardo fornite dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e da Banca d'Italia.
- Nei primi due quadrimestri, accanto ai tradizionali servizi di amministrazione di beni per conto terzi, principalmente rappresentati da "strumenti finanziari", si sono portate a termine alcune iniziative già avviate in precedenza nel campo del "trust".
- Le posizioni fiduciarie aperte complessivamente alla data di chiusura dell'esercizio 2009 sono 1.463, per i valori di carico convenzionali specificati più innanzi nella presente relazione trattando dei "conti fiduciari" (n. 865 al 31 dicembre 2008).
- I ricavi del Servizio Fiduciario sono indicati nel successivo capitolo. Il loro incremento è stato di € 832.201 (+57% rispetto al 2008).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Area Servizi Fiduciari

I Ricavi del Servizio Fiduciario nel 2009 sono stati pari ad € 2.298.723 (€ 1.466.522 nel 2008). I beni assunti in amministrazione fiduciaria - iscritti in bilancio secondo la tradizionale valorizzazione ad essi attribuita da Istifid S.p.A. - si sono incrementati da € 2.137.396.641 al 31 dicembre 2008 ad € 3.105.312.531 al 31 dicembre 2009.

Area Tenuta Libri Soci e Organizzazione Aziendale

Il fatturato dell'Area si è mantenuto sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, con ricavi pari ad € 2.658.189 (€ 2.780.983 nel 2008). Si rileva che nell'area tradizionale di tenuta dei libri e di assistenza alle assemblee i ricavi sono incrementati di € 14.248, mentre nell'area dei servizi di organizzazione aziendale si sono rilevati nel 2009 dei decrementi pari ad € 137.041 (pari ad un decremento totale di € 122.793) rispetto al 2008.

Area Amministrazione – Servizio Revisione

I Ricavi sono rappresentati da commissioni percepite per la domiciliazione, l'attività di outsourcing svolta nel campo contabile ed amministrativo per conto di alcune aziende clienti. I Ricavi 2009 di competenza di quest'area sono stati di € 50.007 con un decremento rispetto all'anno precedente pari a circa il 60%.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in €):

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Ricavi netti	5.006.919	4.369.875	637.044
Costi esterni	1.590.084	1.592.785	(2.701)
Valore Aggiunto	3.416.835	2.777.090	639.745
Costo del lavoro	2.409.653	2.033.148	376.505
Margine Operativo Lordo	1.007.182	743.942	263.240
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	630.130	338.611	291.519
Risultato Operativo	377.052	405.331	(28.279)
Proventi diversi	31.478	46.055	(14.577)
Proventi e oneri finanziari	29.263	136.793	(107.530)
Risultato Ordinario	437.793	588.179	(150.386)
Componenti straordinarie nette	27.247	25.349	1.898
Risultato prima delle imposte	465.040	613.528	(148.488)
Imposte sul reddito	298.087	262.012	36.075
Risultato netto	166.953	351.516	(184.563)

I ricavi netti, derivanti da prestazioni di servizi, sono così composti:

▪ ricavi Servizio Fiduciario	€	2.298.723	(+56%)
▪ ricavi Servizio Organizzazione Aziendale	€	2.658.189	(-3%)
▪ ricavi Servizio Revisione Aziendale	€	50.007	(-60%)

I costi esterni, sono così composti:

▪ acquisto materiali e beni di consumo	€	58.010	(+192%)
▪ costi per servizi	€	1.203.086	(-9%)
▪ costi per godimento beni di terzi	€	254.792	(+14%)
▪ oneri diversi di gestione	€	74.196	(+134%)

Il costo del lavoro si è incrementato di € 376.505 (+19%).

Al fine di meglio descrivere l'andamento economico generale della Società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

	31/12/2009	31/12/2008
ROE	4,8%	10,3%
ROI	10,9%	11,8%
ROS	7,5%	9,3%

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in €):

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	537.527	630.526	(92.999)
Immobilizzazioni materiali nette	72.511	19.693	52.818
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3.493	3.388	105
Capitale immobilizzato	613.531	653.607	(40.076)
Crediti verso Clienti	3.238.750	2.024.534	1.214.216
Altri crediti	422.198	152.496	269.702
Ratei e risconti attivi	70.864	86.620	(15.756)
Attività d'esercizio a breve termine	3.731.812	2.263.650	1.468.162
Debiti verso fornitori	473.759	313.919	159.840
Debiti tributari e previdenziali	609.482	293.050	316.432
Altri debiti	503.371	326.673	176.698
Ratei e risconti passivi	12.462	23.005	(10.543)
Passività d'esercizio a breve termine	1.599.074	956.647	642.427
Capitale d'esercizio netto	2.746.269	1.960.610	785.659
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	654.991	601.479	53.512
Altre passività a medio e lungo termine	201.575	1.575	200.000
Passività a medio lungo termine	856.566	603.054	253.512
Capitale investito	1.889.703	1.357.556	532.147
Patrimonio netto	(3.448.346)	(3.426.392)	21.954
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	1.558.643	2.068.835	(510.192)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(1.889.703)	(1.357.556)	532.147

Per il commento alle variazioni patrimoniali sopra evidenziate si fa rinvio alla Nota Integrativa al Bilancio.

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2009, era la seguente (in €):

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Depositi bancari	1.557.154	2.067.174	(510.020)
Denaro e altri valori in cassa	1.489	1.661	(172)
Disponibilità liquide	1.558.643	2.068.835	(510.192)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	0	0	0
Posizione finanziaria netta	1.558.643	2.068.835	(510.192)

Nella presente relazione non sono stati riportati indicatori di risultato finanziari, come previsto dalla nuova formulazione dell'art. 2428 C.C. nel caso in cui l'entità e la complessità degli affari della Società lo richiedano al fine di consentire una migliore comprensione della situazione della Società, del suo andamento e del risultato di esercizio, in quanto la formulazione degli schemi di riclassificazione dei dati di bilancio esposti consente in maniera più che esaustiva un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della Società, dell'andamento e del risultato di gestione della stessa.

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni immateriali	Acquisizioni dell'esercizio
Licenze d'uso	18.091
Avviamento	87.183
Immobilizzazioni in corso	120.897

Immobilizzazioni materiali	Acquisizioni dell'esercizio
Altri beni	66.940

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che, anche nel corso del 2009 la Società non ha svolto direttamente attività di ricerca e sviluppo.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSORELLE

La Società non detiene alcuna partecipazione, per conto proprio, e non risulta controllata da altra società.

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

La Società non detiene azioni proprie né ha acquistato o venduto nell'esercizio azioni sociali.

INFORMATIVA RELATIVA AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE

In relazione all'attività svolta dalla nostra Società, che non comporta particolari livelli di rischio per i propri addetti, non si segnalano incidenti sul lavoro, né l'emergere di patologie legate a malattie professionali. Non si segnalano inoltre azioni per mobbing contestate alla nostra società.

Per quanto riguarda l'ambiente, l'attività svolta dalla nostra Società non comporta particolari riflessi sull'ambiente, se non quelli relativi al consumo energetico. Si segnala pertanto che, nel corso dell'esercizio, la Società non ha causato alcun danno all'ambiente, per il quale sia stata dichiarata colpevole, né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di gennaio è improvvisamente scomparso il Presidente della Società Dr. Carlo Domenico Vanoni, per oltre un trentennio alla guida di Istifid. Si coglie l'occasione per ricordarne le indiscusse doti professionali

ed umane ed il suo contributo, anche quale Vice Presidente di Assofiduciaria, alla crescita ed innovazione dell'attività fiduciaria.

La riapertura dei termini di legge per effettuare le operazioni di rientro dei capitali irregolarmente detenuti all'estero focalizzerà l'attività del servizio fiduciario ancora per tutto il primo quadrimestre dell'esercizio 2010.

Si segnala l'approvazione della nuova normativa che entrerà in vigore nell'anno 2010 di attuazione della direttiva comunitaria in tema di esercizio di taluni diritti degli azionisti di società quotate nonché della nuova normativa sulle parti correlate. Per soddisfare le richieste della clientela, la Società ha avviato, già dallo scorso anno, i progetti di sviluppo delle nuove procedure informatiche necessarie che saranno pertanto disponibili entro la fine del primo semestre.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

Gli amministratori danno atto che la Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza redatto ai sensi del punto 19 dell'allegato B al Testo Unico sulla privacy contenuto nel D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO SOCIALE 2009

Dal progetto di bilancio dell'esercizio sociale al 31 dicembre 2009 emerge un utile netto di € 166.953, che, se l'Assemblea approverà tale documento, dovrà essere accantonato per € 8.348 alla Riserva Legale, la quale in tal modo ammonterà ad € 182.261.

Saranno pertanto disponibili i restanti € 158.605, unitamente ad altri € 949.054, costituenti gli "utili dei precedenti esercizi riportati a nuovo", onde vorrete deliberare sulla destinazione dell'importo complessivo di € 1.107.659.

ALTRE DELIBERAZIONI SOTTOPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Signori Azionisti,

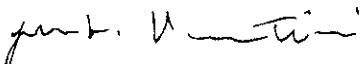
il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 24 febbraio 2010, ha cooptato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386 del Codice Civile i Signori Avv. Diego Muffatti e Dr. Marco Salvatore che cesseranno dalla carica, a sensi di legge e di statuto sociale con la prossima assemblea dei soci.

Pertanto, sarà compito dell'assemblea annuale di bilancio procedere alle opportune nomine ad integrazione del Consiglio di Amministrazione di nove membri, come stabilito dall'Assemblea svoltasi il 5 ottobre 2009, ovvero di deliberare una diversa presenza numerica di amministratori, entro i limiti statutari.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Avv. Prof. Gustavo Visentini)



Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2009

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	210.135	425.403
5) Avviamento	69.747	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	120.897	0
7) Altre	136.748	205.123
	537.527	630.526
II. Materiali		
2) Impianti e macchinario	2.678	1.310
4) Altri beni	69.833	18.383
	72.511	19.693
III. Finanziarie		
2) Crediti		
d) verso altri		
- entro 12 mesi	1.464	1.387
3) Altri titoli	2.029	2.007
	3.493	3.388
Totale immobilizzazioni	613.531	653.607
C) Attivo circolante		
I. Rimanenze		
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	3.238.750	2.024.534
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	78.476	120.400
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	32.343	11.208
- oltre 12 mesi	112	357
	32.455	11.565
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	311.267	20.531
	3.660.948	2.177.030

C) Attivo circolante - segue		
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni		
IV. Disponibilità liquide	1.558.643	2.068.835
1) Depositi bancari e postali	1.557.154	2.067.174
3) Denaro e valori in cassa	1.489	1.661
Totale attivo circolante	5.219.591	4.245.865

D) Ratei e risconti		
- Ratei attivi	17	9.122
- Risconti attivi	70.847	77.498
Totale ratei e risconti	70.864	86.620

TOTALE ATTIVO	5.903.986	4.986.092
----------------------	------------------	------------------

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
-----------------------------------	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto		
I. Capitale	1.450.000	1.450.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	400.291	400.291
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	173.913	156.338
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve	308.135	308.135
Riserva straordinaria	96.999	96.999
Riserva disponibile	4.553	4.553
Fondo rischi generali d'impresa	206.583	206.583
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	949.054	760.112
IX. Utile d'esercizio	166.953	351.516
IX. Perdita d'esercizio		
Totale patrimonio netto	3.448.346	3.426.392

B) Fondi per rischi e oneri		
2) Fondi per imposte, anche differite	1.575	1.575
3) Altri	200.000	0
Totale fondi per rischi e oneri	201.575	1.575

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	654.991	601.479
---	----------------	----------------

D) Debiti		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	473.759	313.919
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	453.210	164.362
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	156.272	128.687
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	503.371	326.673
Totale debiti	1.586.612	933.641

E) Ratei e risconti		
- Ratei passivi	12.462	23.005
Totale Ratei e risconti	12.462	23.005

TOTALE PASSIVO	5.903.986	4.986.092
-----------------------	------------------	------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2009	31/12/2008
-----------------------	-------------------	-------------------

CONTI FIDUCIARI	31/12/2009	31/12/2008
Titoli e valori di fiduciari depositati presso terzi	3.075.648.640	2.112.476.590
Titoli e valori di fiduciari depositati presso casse Istifid	3.806.751	3.360.247
Quote Srl ed azioni non rappresentate da certificati	16.108.706	16.692.668
Titoli e valori relativi all'amministrazione di trust	9.748.434	4.867.136
Totale conti fiduciari	3.105.312.531	2.137.396.641

ALTRI CONTI D'ORDINE	31/12/2009	31/12/2008
Titoli di proprietà a custodia presso terzi	2.000	2.000
Totale altri conti d'ordine	2.000	2.000

TOTALE CONTI D'ORDINE	3.105.314.531	2.137.398.641
------------------------------	----------------------	----------------------

CONTO ECONOMICO	31/12/2009	31/12/2008
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.006.919	4.369.875
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	31.478	46.055
Totale valore della produzione	5.038.397	4.415.930

B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	58.010	19.842
7) Per servizi	1.203.086	1.318.681
8) Per godimento di beni di terzi	254.792	222.596
9) Per il personale	2.409.653	2.033.148
a) Salari e stipendi	1.729.597	1.462.827
b) Oneri sociali	531.860	452.086
c) Trattamento di fine rapporto	118.015	105.834
e) Altri costi	30.181	12.401
10) Ammortamenti e svalutazioni	430.130	338.611
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	319.170	311.705
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.123	8.867
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	96.837	18.039
12) Accantonamenti per rischi	200.000	0
14) Oneri diversi di gestione	74.196	31.666
Totale costi della produzione	4.629.867	3.964.544

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	408.530	451.386
--	----------------	----------------

C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	29.675	137.289
d) proventi diversi dai precedenti:	60	60
- altri	29.615	137.229
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	412	496
Totale proventi e oneri finanziari	29.263	136.793

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
--	--	--

E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:	56.973	45.853
- diversi	56.973	45.853
21) Oneri:	29.726	20.504
- diversi	29.726	20.504
Totale delle partite straordinarie	27.247	25.349

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	465.040	613.528
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	298.087	262.012
a) Imposte correnti	318.978	261.230
b) Imposte differite (anticipate)	(20.891)	782

23) Utile (Perdita) dell'esercizio	166.953	351.516
---	----------------	----------------

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Avv. Prof. Gustavo Visentini)

Gustavo Visentini

Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

CRITERI DI FORMAZIONE

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2009 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come evidenziato nella presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile e che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2009 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi, avuto riguardo per altro all'applicazione dei principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 inerente la riforma del diritto societario.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nei vari esercizi.

Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui agli articoli 2423 comma 4 e 2423 bis comma 2 del Codice civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze e le concessioni sono ammortizzati con una aliquota annua del 33%, ovvero del 20% secondo le caratteristiche peculiari di ogni posta di bilancio.

I marchi (logo Istifid) risultano ammortizzati in dieci anni; l'avviamento risulta ammortizzato con una aliquota annua del 20%.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio – tra l'altro – non modificato rispetto all'esercizio precedente.

Le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa: non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Titoli

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della Società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione.

I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza.
Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti che non hanno esercitato l'opzione di cui al D.Leg.vo n° 252/2005 nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Con riferimento alla normativa di cui al citato D. Leg.vo n° 252/2005, precisiamo che, alla data corrente, n. 4 dipendenti hanno esercitato l'opzione loro spettante sulla destinazione del proprio TFR.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte anticipate in relazione a differenze temporanee sorte nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte anticipate per tenere conto delle variazioni della aliquota dell'imposta IRES ed IRAP.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dall'UIC (ora Banca d'Italia).

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

I titoli di terzi in amministrazione fiduciaria – attività istituzionale della Società – iscritti in valuta estera in calce allo stato patrimoniale nei Conti Fiduciari, sono stati valorizzati al cambio del 31 dicembre 2009.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I Conti Fiduciari, rappresentanti i titoli e valori di fiduciari depositati presso terzi e presso le casse della Società, nonché le quote di S.r.l. in amministrazione, risultano iscritti al valore nominale.

Si segnala che nel bilancio al 31 dicembre 2009, al valore nominale delle quote di S.r.l. sono state aggiunte, sempre al valore nominale, le azioni di società che, in base all'art. 2346 del vigente Codice Civile, hanno optato per l'esclusione dell'emissione del titolo rappresentativo delle azioni stesse.

Gli "Altri Conti d'Ordine" rappresentano i titoli di proprietà a custodia presso terzi e sono iscritti anch'essi al valore nominale.

Quanto ai titoli e valori depositati presso le casse della Società, trattasi di valori ivi depositati nel rispetto di quanto previsto dal 3° comma dell'art. 12 del Decreto Ministeriale 14 gennaio 1995 (Minindustria).

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico della Società a fine esercizio si compone di n. 41 dipendenti, di cui 4 dirigenti, 13 quadri (1 part time), 24 impiegati (2 part time).

Il numero medio di persone riportate nel corso dell'esercizio è stato pari a n. 40.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore terziario, distribuzione e servizi.

Informazioni relative alle operazioni con parti correlate

Tutte le operazioni poste in essere nell'esercizio sono state concluse a normali condizioni di mercato per cui eventuali operazioni con parti correlate non necessitano di informativa in argomento.

ATTIVITÀ

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Voce non presente.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
537.527	630.526	(92.999)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

	saldo 1/1/09	Incrementi	Decrem.	% di amm.to	Quota amm.to	saldo 31/12/2009
Concessioni, licenze, marchi						
<i>Marchi</i>						
Sostenuti 2001	3.000					
q.ta amm.to 2001/2008	-2.400	600			300	
		600	0	1/10	300	300
<i>Licenze d'uso e programmi software</i>						
Acquisizioni 2004/06	1.196.703					
q.te amm.to	-798.107	398.596				
Acquisizioni 2007	34.700					
q.te amm.to 2007/2008	-14.600	20.100				
Acquisizioni 2008	9.158					
q.te amm.to 2008	-3.051	6.107			233.059	209.835
		424.803	18.091		233.059	209.835
		424.803	18.091	0 (*)	233.059	209.835
		425.403	18.091	0	233.359	210.135
(*) aliquota annua del 33,33% ovvero 20% secondo le caratteristiche peculiari di ciascuna licenza d'uso						
Avviamento	0	87.183		1/5	17.437	69.746
Immobilizzazioni in corso	0	120.897	0			120.897
Altre immobilizzazioni						
Sostenute 2000	749.885					
q.ta amm.to 2000/2008	-562.414	187.471				
Sostenute 2001	40.495					
q.ta amm.to 2001/2008	-29.482	11.013				
Sostenute 2004	17.703					
q.ta amm.to 2004/2008	- 11.064	6.639			68.374	
		205.123				
		205.123	0	1/12	68.374	136.749
Totale Generale	630.526	226.171	0		319.170	537.527

Spostamenti da una ad altra voce

Non sono stati effettuati.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Nell'esercizio in esame non risultano eseguite rivalutazioni e/o svalutazioni sulle immobilizzazioni immateriali. La riduzione di valore su dette immobilizzazioni è relativa alla quota di ammortamento applicata sulla base della residua possibilità di utilizzazione delle stesse.

Il valore residuo di tali immobilizzazioni al 31 dicembre 2009 corrisponde alla valutazione economica dei singoli beni. Si precisa che l'importo complessivo delle riduzioni di valore (quote ammortamento 2009) iscritte in conto economico è pari ad Euro 319.170.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
72.511	19.693	52.818

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	270.988
Ammortamenti esercizi precedenti	(269.678)
Saldo al 31/12/2008	1.310
Acquisizione dell'esercizio	2.030
Dismissioni dell'esercizio	(15.514)
Prelievo fondo ammortamento	15.514
Ammortamenti dell'esercizio	(662)
Saldo al 31/12/2009	2.678

Altri beni: macchine elettroniche ed elettromeccaniche d'ufficio, mobili, arredi, attrezzatura varia

Descrizione	Importo
Costo storico	322.333
Ammortamenti esercizi precedenti	(303.950)
Saldo al 31/12/2008	18.383
Acquisizione dell'esercizio	64.910
Dismissioni dell'esercizio	(33.335)
Prelievo fondo ammortamento	33.335
Ammortamenti dell'esercizio	(13.460)
Saldo al 31/12/2009	69.834

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Non risulta effettuata alcuna rivalutazione delle immobilizzazioni materiali.

Contributi in conto capitale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 la Società non ha ricevuto alcuna erogazione di contributi in conto capitale.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.493	3.388	105

Sono costituite per Euro 2.000 dai Titoli di proprietà vincolati ai sensi della Legge 1966/1939 (BTP 01MZ12 3% EM09) e per Euro 1.464 dai depositi cauzionali in essere.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Voce non presente.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.660.948	2.177.030	1.483.918

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	3.238.750			3.238.750
Per crediti tributari	78.476			78.476
Per imposte anticipate	32.343	112		32.455
Verso altri	311.267			311.267
Saldo al 31/12/2009	3.660.836	112		3.660.948

L'incremento dei crediti maturati verso clienti è riconducibile alla forte attività di fine anno.

I crediti verso altri al 31 dicembre 2009, pari a Euro 311.267 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti verso Fiducianti per imposte sostitutive	306.169
Anticipi Istifid	2.767
Acconti a fornitori	1.000
Anticipi spese a dipendenti	789
Dipendenti e collaboratori c/arrotondamenti	20
Crediti diversi	522
Totale	311.267

Le imposte anticipate per Euro 32.455 sono relative a differenze temporanee deducibili; per una loro descrizione si fa rinvio al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente Nota integrativa.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti iscritto al 31 dicembre 2009 per Euro 133.757.

III. Attività finanziarie

Voce non presente.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.558.643	2.068.835	(510.192)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
Depositi bancari e postali	1.557.154	2.067.174
Denaro e altri valori in cassa	1.489	1.661
Totale	1.558.643	2.068.835

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
70.864	86.620	(15.756)

Misurano proventi e oneri la cui competenza per esercizio è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31 dicembre 2009, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata

Ratei attivi

Descrizione	Importo
Interessi su Euro 2.000 BTP 01MZ12 3%	17
Saldo al 31/12/2009	17

Risconti attivi

Descrizione	Importo
Polizza infortuni dipendenti	9.405
Polizza auto dipendenti	1.982
Canoni telefonici	1.874
Abbonamenti fs/tram	353
Commissioni su fidejussioni	78
Affitti passivi e spese condominiali	32.133
Canone cassetta sicurezza	90
Canoni vari	23.540
Abbonamenti	1.392
Saldo al 31/12/2009	70.847

PASSIVITÀ

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.448.346	3.426.392	21.954

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Capitale	1.450.000			1.450.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	400.291			400.291
Riserva legale	156.338	17.575		173.913
Riserva straordinaria	96.999			96.999
Riserva disponibile	4.553			4.553
Fondo rischi generali d'impresa	206.583			206.583
Utili portati a nuovo	760.112	188.942		949.054
Utile (perdita) dell'esercizio	351.516	166.953	351.516	166.953
Totale	3.426.392	373.470	351.516	3.448.346

Il capitale sociale è così composto:

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	1.450.000	1 (uno)
Totale	1.450.000	1 (uno)

La Società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni o titoli similari.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari.

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:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	1.450.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	400.291	A, B, C(**)			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	173.913	A, B			
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	308.135	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo	949.054	A, B, C			
Totale	3.281.393				

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

(**) C: per distribuzione ai soci in parte, art. 2431 c.c.

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	400.291
Totale	400.291

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
201.575	1.575	200.000

Trattasi dell'accantonamento delle imposte degli esercizi precedenti per Euro 1.575 e dell'accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio in esame a prudenziale copertura rischi per eventuali controversie.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
654.991	601.479	53.512

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
TFR, movimenti del periodo	601.479	108.798	(55.286)	654.991

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31/12/2009 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.586.612	933.641	652.971

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, c.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	473.759			473.759
Debiti tributari	453.210			453.210
Debiti verso istituti di previdenza	156.272			156.272
Altri debiti	503.371			503.371
Totale	1.586.612			1.586.612

I debiti tributari al 31 dicembre 2009 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Erario ritenuta lavoratori dipendenti	59.044
Erario ritenuta lavoratori autonomi	5.170
Erario ritenuta collaboratori coordinati e continuativi	10.820
Erario addizionali regionale e comunale	415
Erario ritenute capital gain (*)	25.557
Erario imposta sostitutiva su Int. obbl. e titoli (*)	70.386
Erario ritenute su int. diversi da dividendi (*)	484
Erario Imposta sostitutiva redditi attività regolarizzata (*)	4.348
Erario ritenuta 12,50% su dividendi (*)	4.995
Erario imposta sostitutiva da partecipazione in OICVM	1.830
Erario Imposta sost. su gestione patrimoniale	115.884
Erario Imposta straordinaria attività fin. rimpatriate	62.306
Erario c/IRAP	20.700
Erario c/IRES	71.271
Totale	453.210

(*) afferenti posizioni fiduciarie

Tale saldo accoglie solo passività per imposte certe e determinate.

Gli "Altri debiti" iscritti per Euro 503.371 comprendono – tra l'altro – il debito verso i dipendenti per mensilità aggiuntive, premi, ferie e permessi, per Euro 292.255 e anticipi da clienti per Euro 65.030.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
12.462	23.005	(10.543)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31 dicembre 2009, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei passivi

Descrizione	Importo
Bolli semestrali titoli	230
Consumi energia elettrica	5.710
Consumi fonia	1.281
Commissioni bancarie	151
Spese diverse	35
Spese assicurazione dipendenti	3.000
Interessi e sanzioni per ravvedimento operoso	2.055
Saldo al 31/12/2009	12.462

CONTI D'ORDINE

Conti Fiduciari

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Titoli e valori di fiduciari depositati presso terzi	3.075.648.640	2.112.476.590	963.172.050
Titoli e valori di fiduciari depositati presso casse Istifid	3.806.751	3.360.247	446.504
Quote Srl ed azioni non rappresentate da titoli	16.108.706	16.692.668	(583.962)
Titoli e valori relativi all'amministrazione di trust	9.748.434	4.867.136	4.881.298
Totale	3.105.312.531	2.137.396.641	967.915.890

Altri Conti d'Ordine

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Titoli di proprietà a custodia presso terzi	2.000	2.000	0
Totale	2.000	2.000	0

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
5.038.397	4.415.930	622.467

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni:			
- per servizi resi	4.650.158	3.914.978	735.180
- per recupero spese	356.761	454.897	(98.136)
Totale	5.006.919	4.369.875	637.044
Altri ricavi e proventi	31.478	46.055	(14.577)
	5.038.397	4.415.930	622.467

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Attività di amministrazione e intestazione fiduciaria di titoli e valori, altri incarichi fiduciari, incluso recupero spese	2.298.723	1.466.522	832.200
Attività di assistenza organizzativa e segreteria societaria, incluso recupero spese	2.658.189	2.780.983	(122.793)
Attività di amministrazione, domiciliazione e revisione, incluso recupero spese	50.007	122.370	(72.363)
Totale	5.006.919	4.369.875	637.044

Non si ritiene significativa la ripartizione per aree geografiche.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
4.629.867	3.964.544	665.323

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	58.010	19.842	38.168
Servizi	930.850	1.003.989	(73.139)
Spese da recuperare	272.237	314.692	(42.455)
Godimento di beni di terzi	254.792	222.596	32.196
Salari e stipendi	1.729.597	1.462.827	266.770
Oneri sociali	531.860	452.086	79.774
Trattamento di fine rapporto	118.015	105.834	12.181
Altri costi del personale	30.181	12.401	17.780
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	319.170	311.705	7.465
Ammortamento immobilizzazioni materiali	14.122	8.867	5.255
Accantonamento per rischi	200.000	0	200.000
Svalutazioni crediti attivo circolante	96.837	18.039	78.798
Oneri diversi di gestione	74.196	31.666	42.530
Totale	4.629.867	3.964.544	665.323

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del conto economico, nonché alle prestazioni professionali e di servizi riconducibili alla categoria delle spese generali aziendali e di struttura societaria, e quindi inclusi i compensi erogati per le prestazioni rese dagli Amministratori e dai Sindaci, per questi ultimi anche in relazione al controllo contabile della Società.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi il costo delle ferie/permessi non goduti e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Si ritiene che il fondo svalutazione crediti di Euro 133.757 al 31 dicembre 2009 sia sufficiente a coprire i crediti di dubbia riscossione. Nell'esercizio la svalutazione dei crediti ammonta ad Euro 96.837.

Oneri diversi di gestione

La voce iscritta per Euro 74.196 comprende: contributi associativi, abbonamenti a pubblicazioni, IVA prorata, imposte, tasse varie, sanzioni amministrative e altre spese diverse.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
29.263	136.793	(107.530)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	60	60	0
Proventi diversi dai precedenti	29.615	137.229	(107.614)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(412)	(496)	(84)
Saldo tra altri proventi finanziari ed interessi ed oneri finanziari	29.263	136.793	107.530

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su titoli					
Interessi bancari				20.534	20.534
Interessi attivi su crediti vs. clienti				2.657	2.657
Differenze attive di cambio				6	6
Altri proventi				6.418	6.418
Totale				29.615	29.615

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari					
Interessi fornitori				(75)	(75)
Sconti o oneri finanziari				(337)	(337)
Totale				(412)	(412)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Voce non presente.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
27.247	25.349	(1.898)

Descrizione	31/12/2009	Descrizione	31/12/2008
Sopravvenienze attive	56.973	Sopravvenienze attive	42.853
Proventi straordinari	0	Proventi straordinari	3.000
Totale proventi	56.973	Totale proventi	45.853
Sopravvenienze passive	(29.726)	Sopravvenienze passive	(20.504)
Totale oneri	(29.726)	Totale oneri	(20.504)

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
298.087	262.012	(36.075)

Imposte	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
Imposte correnti			
IRES	218.883	168.766	(50.117)
IRAP	100.095	92.464	(7.631)
Imposte differite (anticipate)			
IRES	(20.935)	713	21.648
IRAP	44	69	(25)
Totale	298.087	262.012	36.075

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	Ammontare delle differenze temporanee	Ammontare delle imposte differite anticipate
Imposte anticipate:		
Spese rappresentanza 2006	275	86
Spese rappresentanza 2007	712	224
Fondo svalutazione crediti tassato	116.892	32.145
Totale differenze temporanee	117.879	32.455

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Come noto, nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il Decreto Legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

La Società non ha in essere alcuna operazione di compravendita con obbligo di retrocessione.

Altre informazioni

I Soci non hanno effettuato finanziamenti alla Società.

La Società non ha costituito alcun patrimonio destinato ad uno specifico affare, così come non risulta stipulato nessun contratto avente per oggetto finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale.

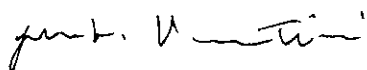
Qualifica	Compenso (Euro)
Amministratori	92.976
Collegio sindacale	48.596

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Avv. Prof. Gustavo Visentini)



Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE INCARICATO ANCHE DEL CONTROLLO CONTABILE ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

PARTE PRIMA

Giudizio sul bilancio ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio della Società ISTIFID S.p.A. al 31 dicembre 2009 redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 127/1991. Il bilancio in questione chiude con un utile d'esercizio di € 166.953 = ed evidenzia in sintesi, le seguenti risultanze:

Stato Patrimoniale

	Valori in Euro
Attività	5.903.986
Passività	2.455.640
Capitale e riserve	3.281.393
Utile dell'esercizio	166.953

Conto economico

	Valori in Euro
Valore della produzione	5.038.397
Costi della produzione	(4.629.867)
Proventi e oneri finanziari	29.263
Proventi e oneri straordinari	27.247
Imposte sul reddito dell'esercizio	(298.087)
Utile dell'esercizio	166.953

In calce allo Stato patrimoniale risultano i conti fiduciari e gli altri conti d'ordine.

Essi ammontano complessivamente a Euro 3.105.312.531.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'organo amministrativo. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 Marzo 2009.
3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società ISTIFID S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.
4. In conformità a quanto richiesto dalla legge abbiamo verificato la coerenza delle informazioni fornite nella relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio.

PARTE SECONDA

Relazione ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.
2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
 - Abbiamo partecipato a n. 2 Assemblee dei soci, a n. 4 adunanze del Consiglio di Amministrazione e a n. 15 riunioni del Comitato Esecutivo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
 - Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
3. Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.


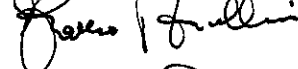

4. Non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti né denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
5. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
6. Per quanto a nostra conoscenza, l'organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma.
Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.
7. Ai sensi dell'art. 2426 primo comma n. 5 del Codice Civile, il Collegio Sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di spese di ristrutturazione uffici di Viale Jenner per Euro 136.748 al netto delle quote di ammortamento.
8. Dall'attività di vigilanza e controllo, come sopra descritti, non sono emersi ulteriori fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2009, alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile dell'esercizio e Vi invitiamo a deliberare di conseguenza.

Il Collegio Sindacale desidera ricordare con affetto il Presidente Dott. Carlo Domenico Vanoni della cui guida illuminata sentiremo tutti la mancanza.

Milano, 15 Aprile 2010

Il Collegio Sindacale

Presidente Collegio sindacale	Emilio AGUZZI de VILLENEUVE	
Sindaco effettivo	Franco PONZELLINI	
Sindaco effettivo	Michele PAOLILLO	

Reg. Imp. 01863180152

Rea 835754

ISTIFID S.P.A.

Sede in Viale Jenner n. 51 - 20159 MILANO (MI) Capitale Sociale Euro 1.450.000,00 i.v.

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DEL 30 APRILE 2010

L'Assemblea all'unanimità:

- ha approvato la relazione sulla gestione ed il bilancio al 31 dicembre 2009 evidenziante un utile netto di Euro 166.953 = dando pieno scarico per la gestione sociale a tale data;
- ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2009 come segue:
 - alla Riserva Legale il 5% arrotondato a Euro 8.348
 - il residuo di Euro 158.605
a nuovo
- di nominare Amministratori fino all'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2010, i Signori:

Avv. Diego MUFFATTI

Dr. Marco SALVATORE