

RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30/06/2007

Relazione sulla gestione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Enrico Corradi
Vice Presidente Lucio Zanon di Valgiurata
AD Maurizio Esposito
AD Daniele Molinaro
Consigliere Giorgio Medici
Consigliere Marco Braglia

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Gianni Tanturli
Sindaci Effettivi Giulio Morandi
Giuseppe Piroli
Sindaci Supplenti Paolo Giaroli
Alberto Galaverni

SOCIETA' DI REVISIONE: Deloitte & Touche SpA

INDICE

	Pagina
▪ Relazione sulla gestione	3
Relazione semestrale al 30 giugno 2007:	
▪ Stato Patrimoniale	5
▪ Conto Economico	6
▪ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	7
▪ Rendiconto finanziario	8
Nota Integrativa:	
▪ Parte A – Politiche contabili	10
▪ Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	15
▪ Parte C – Informazioni sul Conto Economico	23
▪ Parte D – Altre informazioni	27

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2007 Credem Private Equity SGR ha effettuato un acquisto di una nuova partecipazione nel settore del mobile imbottito. L'operazione di investimento nella società Arketipo è stata perfezionata per un importo complessivo di Euro 1,5 milioni.

Per quanto riguarda la gestione delle due partecipate già in portafoglio, da segnalare l'acquisizione da parte di Agrifarma della catena Bulldog. Anche sul gruppo Fida, il team di gestione è alla ricerca di possibilità di aggregazione.

Evidenziamo che sono in corso le due diligence per una nuova operazione di investimento nel settore degli ingranaggi di precisione.

Situazione della Società e andamento della gestione

La situazione patrimoniale ed economica al 30.06.07 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS): il semestre chiude con un utile di Euro 49.181.

I principali aggregati reddituali e patrimoniali possono essere sintetizzati come segue (unità di Euro):

PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Commissioni nette	452.496	454.365	914.469
Margine di interesse	31.401	16.172	42.005
Risultato operazioni finanziarie		0	
Spese amministrative	-388.961	-373.858	-690.376
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.045	-366	-1.335
Altri proventi, oneri di gestione, netti	1.215	50.979	53.109
Imposte sul reddito dell'esercizio	-45.925	-66.228	-149.437
Risultato netto	49.181	81.064	168.434

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Portafoglio titoli	789.898	789.368	789.182
Immobilizzi	7.955	2.517	7.053
Crediti e altre attività	2.081.462	1.812.175	1.962.028
Patrimonio netto contabile	2.519.477	2.379.061	2.469.816
Debiti	359.838	224.999	288.449
Garanzie ed Impegni		0	

I dati del 2007 non evidenziano particolari scostamenti rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

Da segnalare tuttavia il contributo positivo dell'incremento dei tassi di interesse sulla gestione della liquidità, che ha portato quasi a raddoppiare il margine di interesse.

In ottemperanza alle disposizioni di legge il portafoglio titoli continua a rimanere in parte investito in quote del fondo Credem Venture Capital (2,1% della raccolta complessiva del fondo). La parte di liquidità restante è investita in commercial paper e time deposit.

Le spese amministrative sono al momento gravate di oneri per consulenze per circa 45.000 Euro, imputabili a due diligence relative all'operazione di investimento in corso. Si tratta di oneri che saranno capitalizzati sul costo di acquisizione della partecipata al closing dell'investimento.

Passando all'esame della gestione per il primo semestre 2007 si segnala quanto segue:

Bilancio Consolidato

La società non è un'impresa capogruppo ai sensi dell'art. 25 del D.Lgs. 87/92.

Moneta di conto

Tutti i valori esposti nel bilancio e nella relazione sono espressi in Euro

Azioni proprie

La società non possiede né direttamente né per tramite di società fiduciarie o interposta persona azioni proprie. Nel corso dell'esercizio non ne sono state né negoziate, né alienate.

Azioni della controllante

La società non possiede né direttamente né per tramite di società fiduciarie o interposta persona alcuna partecipazione in imprese controllanti.

Rapporti con la controllante

Il contratti posti in essere con Credem e con Credem Holding sono a condizioni di mercato; essi sono giustificati in relazione ai vantaggi compensativi caratteristici dell'operatività infragruppo.

Rapporti con società appartenenti al gruppo

La società è controllata da Credito Emiliano S.p.A ed è inserita nel perimetro del gruppo bancario Credito Emiliano-CREDEM.

I più significativi importi delle operazioni infragruppo sono indicati nella Nota Integrativa, nell'ambito dell'analisi della composizione delle voci di bilancio.

Per le altre "parti correlate" diverse dalle società del gruppo, i rapporti di fornitura di beni e servizi realizzati all'interno del Gruppo e rientranti nell'attività tipica delle società interessate sono rappresentati unitamente all'operatività con clienti e fornitori, in quanto sempre effettuati con oggetto, corrispettivo, modalità e tempi di realizzazione non dissimili da quanto usualmente praticato nei rapporti con clienti/fornitori. Non sono state rilevate operazioni atipiche o inusuali.

Attività di ricerca e sviluppo

Non è stata svolta attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 26 dell'allegato B del Decreto Legislativo n.196/2003, si comunica che è stata redatta e diffusa in azienda una versione aggiornata del Documento Programmatico sulla Sicurezza, come prescritto dall'articolo 34 e relativo allegato B del suddetto Decreto, al fine di garantire l'adozione delle misure minime di sicurezza richieste per la protezione dei dati personali trattati elettronicamente dei quali la banca è titolare.

Avvenimenti successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Dal punto di vista organizzativo, è in fase di perfezionamento il modello ai sensi della legge 231, ed è in corso la progettazione del risk management per il controllo delle partecipate.

Entro la fine dell'esercizio in corso è previsto il perfezionamento di un'operazione di investimento in una società specializzata nel segmento ingranaggi di precisione.

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

STATO PATRIMONIALE SGR

	Voci dell'attivo	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
10	Cassa e disponibilità liquide			
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			
30	Attività finanziarie al <i>fair value</i>			
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	789.898	789.368	789.182
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
	Crediti	2.062.807	1.801.181	1.950.935
	a) per gestioni di patrimoni	50.156	50.000	50.439
60	b) altri crediti	2.012.651	1.751.181	1.900.496
70	Derivati di copertura			
80	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)			
90	Partecipazioni			
100	Attività materiali	7.955	2.517	7.053
110	Attività immateriali			
	Attività fiscali	5.415	9.866	5.651
	a) correnti		6.948	
120	b) anticipate	5.415	2.918	5.651
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
140	Altre attività	13.240	1.129	5.444
	Totale Attivo	2.879.315	2.604.059	2.758.265

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
10	Debiti	271.059	108.966	110.566
20	Titoli in circolazione			
30	Passività finanziarie di negoziazione			
40	Passività finanziarie al <i>fair value</i>			
50	Derivati di copertura			
60	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)			
70	Passività fiscali	36.499	66.228	131.572
	a) correnti	35.405	66.228	130.478
	b) differite	1.094		1.094
80	Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione			
90	Altre passività	31.742	31.930	28.586
100	Trattamento di fine rapporto del personale	20.539	17.874	17.725
110	Fondi per rischi e oneri:			
	a) quiescenza e obblighi simili			
	b) altri fondi			
120	Capitale	2.400.000	2.400.000	2.400.000
130	Azioni proprie (-)			
140	Strumenti di capitale			
150	Sovrapprezzi di emissione			
160	Riserve	77.064	-91.371	-91.371
170	Riserve da valutazione	-6.768	-10.632	-7.248
180	Utile (Perdita) d'esercizio	49.181	81.064	168.434
	Totale Passivo e Patrimonio Netto	2.879.315	2.604.059	2.758.265

CONTO ECONOMICO SGR

	CONTO ECONOMICO SGR	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
10	Commissioni attive	470.840	472.785	951.542
20	Commissioni passive	-18.344	-18.420	-37.073
	Commissioni nette	452.496	454.365	914.469
30	Dividendi e proventi assimilati			
40	Interessi attivi e proventi assimilati	31.401	16.172	42.005
50	Interessi passivi e oneri assimilati			
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione			
70	Risultato netto dell'attività di copertura			
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value			
90	Risultato netto delle passività finanziarie al fair value			
	Utile/perdita da cessione di:			
	a) attività finanziarie disponibili per la vendita			
	b) attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
	c) altre attività finanziarie			
100	d) passività finanziarie			
	Margine di intermediazione	483.897	470.537	956.473
	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
	a) attività finanziarie disponibili per la vendita			
	b) attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
110	c) altre attività finanziarie			
	Spese amministrative:	-388.961	-373.858	-690.376
	a) spese per il personale	-161.334	-158.876	-299.553
120	b) altre spese amministrative	-227.627	-214.982	-390.823
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-433	-366	-1.335
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-612		
150	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali			
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri			
170	Altri oneri di gestione	-36	-22	-23
180	Altri proventi di gestione	1.251	51.001	53.132
	Risultato della gestione operativa	95.106	147.292	317.872
190	Utili (Perdite) delle partecipazioni			
200	Utili (Perdite) da cessione di investimenti			
	Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo imposte	95.106	147.292	317.872
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-45.925	-66.228	-149.437
	Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto imposte	49.181	81.064	168.434
220	Utile (Perdita) delle attività non correnti e dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte			
	Utile (Perdita) d'esercizio	49.181	81.064	168.434

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO SGR (migliaia di Euro)
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO SGR (migliaia di Euro)

	Esistenze al 31.12.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (perdita)	Patrimonio netto al 30.06.07
				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			
Capitale	2400		2400										2400
Sovrapprezzo emissioni													
Riserve:	-91		-91	168									77
a) di utili	-86		-86	168									82
b) altre	-5		-5	0									-5
Riserve da valutazione	-7		-7		0								-7
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Risultato di esercizio	168		168	-168							49		49
Patrimonio netto	2470		2470		0								2519

	Esistenze al 31.12.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (perdita)	Patrimonio netto al 30.06.06
				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			
Capitale	2.400		2.400										2.400
Sovrapprezzo emissioni													
Riserve:													
a) di utili	-261		-261	174									-87
b) altre	-4		-4										-4
Riserve da valutazione	-8		-8		-3								-11
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Risultato di esercizio	174		174								81		81
Patrimonio netto	2300		2.300										2.379

RENDICONTO FINANZIARIO SGR			
ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
1. Gestione	49	168	81
commissioni attive	471	952	473
commissioni passive	-18	-37	-18
interessi attivi e proventi assimilati	31	42	16
interessi passivi e oneri assimilati			0
dividendi e proventi assimilati			0
spese per il personale	-161	-300	-159
altri costi	-229	-392	-215
altri ricavi	1	53	51
imposte	-46	-149	-66
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	0	4	1.022
attività finanziarie detenute per la negoziazione			0
attività finanziarie al fair value			0
attività finanziarie disponibili per la vendita		3	3
crediti	0	1	1.014
altre attività			5
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	-195	-50	-5
attività finanziarie detenute per la negoziazione			0
attività finanziarie al fair value			0
attività finanziarie disponibili per la vendita	-1		0
crediti	-194	-50	0
altre attività			-5
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	166	113	51
debiti	160		0
titoli in circolazione			0
passività finanziarie di negoziazione			0
passività finanziarie al fair value			0
altre passività	6	113	51
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie	-95	-162	-163
debiti		-162	-163
titoli in circolazione			0
passività finanziarie di negoziazione			0
passività finanziarie al fair value			0
altre passività	-95		0
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>	-74	-73	985
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			0
			0
			0
1. Liquidità generata dal decremento di	0	0	0
partecipazioni			0
attività finanziarie detenute sino alla scadenza			0
attività materiali			0
attività immateriali			0
altre attività	0	0	0
2. Liquidità assorbita dall'incremento di	-9	-7	-1
partecipazioni			0
attività finanziarie detenute sino alla scadenza			0
attività materiali	-1	-6	-1
attività immateriali		-1	0
altre attività	-8	-8	0
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</i>	-8	-7	-1
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			0
			0
			0
emissione/acquisti di azioni proprie			0
emissione/acquisto strumenti di capitale			0
distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	-3
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</i>	0	0	-3
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	-82	67	981
RINCONCILIAZIONE			
Voci di bilancio			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	238	171	171
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	-82	67	981
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	156	238	1.152

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A – POLITICHE CONTABILI**A.1 - Parte Generale**

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La relazione è formata dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dai prospetti di variazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario redatti in unità di euro e dalle note esplicative ed integrative che riportano i valori in migliaia di euro.

Gli schemi di bilancio, che riportano i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31/12/06 e 30/06/2006, sono predisposti in applicazione di quanto previsto dal provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 "istruzioni per la redazione dei bilanci degli intermediari finanziari iscritti nell' "elenco speciale", degli IMEL, delle SGR e delle SIM".

Sezione 2 - Principi generali di redazione

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, la relazione semestrale è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto, e si fonda sull'applicazione dei seguenti principi generali di redazione dettati dallo IFRS 1:

- Continuità aziendale. Attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono valutate secondo valori di funzionamento delle società del Gruppo, in quanto destinate a durare nel tempo.
- Competenza economica. Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario, per periodo di maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.
- Coerenza di presentazione. Presentazione e classificazione delle voci sono mantenute costanti nel tempo allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo che la loro variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure renda più appropriata, in termini di significatività e di affidabilità, la rappresentazione dei valori. Se un criterio di presentazione o di classificazione viene cambiato, quello nuovo si applica – ove possibile – in modo retroattivo; in tal caso vengono anche indicati la natura e il motivo della variazione, nonché le voci interessate. Nella presentazione e nella classificazione delle voci sono adottati gli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per i bilanci e le relazioni semestrali delle Sgr.
- Aggregazione e rilevanza. Tutti i raggruppamenti significativi di voci con natura o funzione simili sono riportati separatamente. Gli elementi di natura o funzione diversa, se rilevanti, vengono presentati in modo distinto.
- Divieto di compensazione. Attività e passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro, salvo che ciò non sia richiesto o permesso da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione oppure dagli schemi predisposti dalla Banca d'Italia per le relazioni semestrali delle Sgr.
- Informativa comparativa. Le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili trimestrali, a meno che un Principio Contabile Internazionale o una Interpretazione non prescrivano o consentano diversamente. Sono incluse anche informazioni di natura descrittiva, quando utili per la comprensione dei dati trimestrali.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza successivi alla data di riferimento del bilancio.

Sezione 4 – Altri aspetti

A2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate non diversamente classificate come Crediti, Attività detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza.

In particolare, vengono incluse in questa voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Criteri di iscrizione e di cancellazione

Fatte salve le eccezioni previste dallo IAS 39, i titoli del portafoglio disponibile per la vendita non possono essere trasferiti in altri portafogli né titoli di altri portafogli possono formare oggetto di trasferimento al portafoglio disponibile per la vendita.

I titoli disponibili per la vendita che formano oggetto di operazioni di compravendita a pronti non ancora regolate (regular way) vengono iscritti (se acquistati) oppure cancellati (se venduti) secondo il principio della "data di regolamento". Gli interessi dei titoli vengono computati in base al loro tasso interno di rendimento; le quantità in rimanenza a fine periodo sono stimate secondo il metodo del costo medio ponderato continuo. I titoli di tipo strutturato, costituiti dalla combinazione di un titolo e di uno o più strumenti derivati incorporati, sono disaggregati e contabilizzati separatamente dai derivati in essi impliciti, se questi presentano caratteristiche economiche e di rischio differenti da quelle dei titoli sottostanti e se sono configurabili come autonomi contratti derivati.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Criteria di valutazione

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. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle Attività detenute sino a scadenza, il valore di iscrizione è rappresentato dal fair value al momento del trasferimento.

Successivamente i titoli vengono valutati al fair value: a) il fair value degli strumenti quotati in mercati attivi (efficienti) si ragguaglia alle quotazioni di chiusura dei mercati; b) il fair value degli strumenti non quotati in mercati attivi corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi, computato tenendo conto dei diversi profili di rischio insiti negli strumenti oggetto di valutazione; c) il fair value delle partecipazioni di minoranza non quotate viene stimato sulla base di metodologie mutuata dalle tecniche di valutazione d'azienda e ritenute più idonee per il tipo di attività svolta dall'azienda.

I titoli di capitale, per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi attivi, calcolati in base alla metodologia del T.I.R., vengono allocati nelle voci "interessi attivi e proventi assimilati", i dividendi alla voce "dividendi e proventi assimilati", mentre 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 di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

CreditiCriteria di classificazione

I crediti includono gli impieghi con clientela e con banche, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti commerciali, le operazioni pronti contro termine, i crediti originati da operazioni di leasing finanziario ed i titoli acquistati in sottoscrizione o collocamento privato, con pagamenti determinati o determinabili, non quotati in mercati attivi.

Criteria di iscrizione e di cancellazione

I crediti e i titoli sono allocati nel portafoglio all'atto dell'erogazione o dell'acquisto e non possono formare oggetti di successivi trasferimenti in altri portafogli né strumenti finanziari di altri portafogli possono essere trasferiti nel portafoglio crediti.

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

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

Infine, i crediti ceduti vengono cancellati dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

Criteria di valutazione

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione o, nel caso di un titolo di debito, a quella di regolamento, sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Per le operazioni creditizie eventualmente concluse a condizioni diverse da quelle di mercato il fair value è determinato utilizzando apposite tecniche di valutazione; la differenza rispetto all'importo erogato od al prezzo di sottoscrizione è imputata direttamente a conto economico.

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 (dodici mesi) 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 in modo lineare lungo la durata contrattuale del credito.

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. Rientrano in tale ambito i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza, incaglio o ristrutturato secondo le attuali regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è 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 creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale ed anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

La 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 per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita e cioè, di norma, i crediti in bonis, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente in ciascuna categoria di crediti.

Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico.

Ad ogni data di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, le eventuali rettifiche aggiuntive o riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti in bonis alla stessa data.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito.

- Gli interessi attivi dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "interessi attivi e proventi assimilati".
- Gli utili e perdite da cessione dei crediti e dei titoli vengono allocati nella voce "utile/perdita da cessione o riacquisto di altre attività finanziarie".
- Le perdite da impairment e le riprese di valore dei crediti e dei titoli vengono allocate nella voce "rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie".

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale. I valori di iscrizione possono essere considerati un'approssimazione ragionevole del fair value (In base ai principi enunciati nello IAS 32, per i crediti e i debiti a breve termine non è necessaria alcuna indicazione sul fair value quando il valore contabile è un'approssimazione ragionevole del fair value).

Attività materiali

Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, 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, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Criteri di iscrizione e di cancellazione

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.

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.

Criteri di valutazione

Le immobilizzazioni materiali, inclusi gli immobili non strumentali, 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 eccezione dei terreni e del patrimonio artistico.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, 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 da luogo 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.

Gli ammortamenti sono calcolati con criteri basati sul decorrere del tempo.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- Gli ammortamenti periodici, le perdite durature di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce "rettifiche di valore nette su attività materiali".
- I profitti e le perdite derivanti dalle operazioni di cessione vengono allocati nella voce "utili/perdite da cessione di investimenti".

Attività immateriali

Per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, il principio contabile IAS 38 prevede che i costi di impianto e di ampliamento non siano mai capitalizzabili: gli importi in essere al 31/12/2004 sono pertanto stati annullati con riduzione delle riserve di utili indivisi.

Attività e passività fiscali

Criteri di classificazione

Le poste della fiscalità corrente includono eccedenze di pagamenti (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. Le poste della fiscalità differita rappresentano, invece, imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri in connessione con differenze temporanee deducibili (attività differite) e imposte sul reddito pagabili in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (passività differite).

Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od 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. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con le sole eccezioni dei maggiori valori dell'attivo rappresentati dalle riserve in sospensione d'imposta, in quanto la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consente ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

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

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.

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

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Attività e passività fiscali sono imputate al conto economico (voce "imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"), salvo quando esse derivino da operazioni i cui effetti vanno attribuiti direttamente al patrimonio netto (nel qual caso vengono imputate al patrimonio) o da operazioni di aggregazione societaria (nel qual caso entrano nel computo del valore di avviamento).

Fondi per rischi ed oneri

Criteri di classificazione

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti relativi ad obbligazioni attuali originate da un evento passato 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.

Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione

Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento è rilevato a conto economico.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli accantonamenti/recuperi a fronte dei fondi per rischi e oneri vengono allocati nella voce "accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri".

Trattamento di fine rapporto del personale

La quantificazione del TFR è stata effettuata in base all'usuale metodologia attuariale prevista dallo IAS 19 ed adottata negli esercizi precedenti, a parte, l'esclusione dell'applicazione del pro rata del servizio prestato per i dipendenti che devolvono tutta la quota maturata alla previdenza complementare.

Il valore attuariale è stato certificato da attuari esterni alla società.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- i ricavi derivanti dall'intermediazione di strumenti finanziari di negoziazione, determinati dalla differenza tra il prezzo della transazione ed il fair value dello strumento, vengono riconosciuti al conto economico in sede di rilevazione dell'operazione se il fair value è determinabile con riferimento a parametri o transazioni recenti osservabili sullo stesso mercato nel quale lo strumento è negoziato. I proventi relativi a strumenti finanziari per i quali la suddetta misurazione non è possibile affluiscono al conto economico lungo la durata dell'operazione.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

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

4.1 Composizione della voce 40 “Attività finanziarie disponibili per la vendita”

Voci/Valori	Totale 30/06/2007		Totale 30/06/2006		Totale 31/12/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.		790		789		789
4 Altre attività						
5. Attività cedute non cancellate						
5.1. rilevate per intero						
5.2. rilevate parzialmente						
Totale		790		789		789

La voce accoglie le quote del fondo Credem Venture Capital, acquisite in ottemperanza al provvedimento di Banca D'Italia del 14 Aprile 2005, le quote sono state classificate nella categoria residuale “attività finanziarie disponibili per la vendita” in quanto prive dei requisiti caratteristici per la classificazione fra gli “investimenti posseduti fino a scadenza” o fra gli “strumenti finanziari al fair value” (le quote non sono infatti detenute per la negoziazione e manca un mercato attivo nel quale il fair value possa essere misurato).

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2007		Totale 30/06/2006		Totale 31/12/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
2. Titoli di capitale						
a) Banche						
b) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
3. Quote di O.I.C.R.		790		789		789
4. Altre attività						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
5. Attività cedute non cancellate						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
TOTALE		790		789		789

La tabella 4.2 mostra la composizione della voce per emittenti, mentre le variazioni sono indicate nella tabella 4.3.

Le quote sono state valutate in base all'ultimo prezzo di riferimento: valore quota al 30/06/2007 - pari a Euro 49.368,65

La buona gestione della liquidità nel semestre ha compensato la normale erosione del NAV da parte delle commissioni di gestione, in assenza di proventi per la dismissione degli investimenti.

In base ai nuovi principi IFRS, le variazioni della “voce 40” non hanno riflessi diretti in conto economico, ma sono iscritte nella riserva da valutazione.

4.3 “Attività finanziarie disponibili per la vendita”: variazioni annue

30/06/2007

Variazioni/Tipologia	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
		Titoli di Stato				
A. Esistenze iniziali				789		789
B. Aumenti						
B1. Acquisti						
B2. Variazioni positive di Fair Value				1		1
B3. Riprese di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto						
B4. Trasferimenti da altri portafogli						
B5. Altre variazioni						
C. Diminuzioni						
C1. Vendite						
C2. Rimborsi						
C3. Variazioni negative di Fair Value						
C4. Rettifiche di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto						
C5. Trasferimenti ad altri portafogli						
C6. Altre variazioni						
D. Rimanenze finali				790		790

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Dettaglio della voce 60 “Crediti”

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/07	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
1. Crediti per servizio di gestione di patrimoni:	50	50	50
1.1 gestione di OICR	50	50	50
1.2 gestione individuale			
1.3 gestione di fondi pensione			
2. Crediti per altri servizi:			
2.1 consulenze a terzi			
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>			
2.3 altri			
3. Altri crediti:	2.013	1.751	1.901
3.1 recuperi costi del personale distaccato			
3.2 pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote			
3.3 depositi e conti correnti	1.664	1.152	1.252
3.4 altri	349	600	649
4. Attività cedute non cancellate			
4.1 rilevate per intero			
4.2 rilevate parzialmente			
Totale	2.063	1.801	1.951
Fair Value	2.063	1.801	1.951

La voce “crediti verso OICR” comprende le voci di costo sostenute dalla SGR nell’attività di gestione del fondo, ma di competenza delle partecipate (contributo antitrust). La voce “altri crediti” è costituita dagli investimenti della liquidità in time deposit e commercial paper.

6.2 Crediti: composizione per controparte

30/06/2007						
Composizione/Controparte	Banche		Enti finanziari		Clientela	
		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo
1.Crediti per servizi di gestione di patrimoni: 1.1 OICR 1.2 gestioni individuali 1.3 gestione di fondi pensione						0
2. Crediti per altri servizi: 2.1 consulenze 2.2 funzioni aziendali in outsourcing 2.3 altri					50	
3 Altri crediti: 3.1 recuperi spese del personale distaccato 3.2 pronti contro termine di cui su titoli di stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote 3.3 depositi e conti correnti 3.4 altri	1.664	1.664	349	349		
4 Attività cedute non cancellate 4.1 rilevate per intero 4.2 rilevate parzialmente						
Totale (30/06/07)	1.664	1.664	349	349	50	0
Totale (31/12/06)	1.252	1.252	649	649	50	0

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	Totale 30/06/07		Totale 31/12/2006		Totale 30/06/2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. di proprietà						
a) terreni						
b) fabbricati						
c) mobili						
d) impianti elettronici	2		2		3	3
e) altri	6		5			
2. acquisite in leasing finanziario						
a) terreni						
b) fabbricati						
c) mobili						
d) impianti elettronici						
e) altri						
Totale (attività al costo e rivalutate)		8		7		3

10.2 “Attività materiali”: variazioni annue

	30/06/2007					Totale
	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	
A. Esistenze iniziali				2	5	7
B. Aumenti					2	2
B.1 Acquisti						
B.2 Riprese di valore						
B.3 Variazioni positive di fair value						
imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.4 Altre variazioni						
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti				1		1
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value						
imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali				1	7	8

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto al netto delle relative quote di ammortamento (evidenziato nella tabella delle variazioni annue). Il valore residuo è rappresentativo del valore economico delle immobilizzazioni

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali – Voce 120

12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Attività per imposte anticipate	5	3	6
Attività per imposte correnti		7	
Totale	5	10	6

Le imposte anticipate sono riconducibili all’effetto fiscale sulle riserve da valutazione (riserve inserite in SP al netto dell’effetto fiscale)

12.2 Composizione della voce 70 “Passività fiscali: correnti e anticipate”

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Passività fiscali correnti	35	66	131
Passività fiscali differite	1		1
Totale	36	66	132

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

	Totale	Totale	Totale
	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
1. Esistenze iniziali	6	3	3
2. Aumenti			
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio			
a) relative a precedenti esercizi			
b) dovute al mutamento di criteri contabili			4
c) altre			
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali			
2.3 Altri aumenti			
3. Diminuzioni			
3.1 Imposte anticipate annullate dell'esercizio			
a) Rigiri			
b) Svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità			
c) dovute al mutamento di criteri contabili			
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali			
3.3 Altre diminuzioni	1		1
4. Importo finale	5	3	6

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Dettaglio/Valori	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Risconti diversi		1	1
Crediti verso la controllante			
Altri crediti	13	0	4
Totale	13	1	5

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti – Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 “Debiti”

Dettaglio/Valori	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
1. Debiti verso reti di vendita:			
1.1 per attività di collocamento OICR			
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali			
1.3 per attività di collocamento fondi pensione			
2. Debiti per attività di gestione:	18	18	19
2.1 per gestioni proprie	18	18	19
2.2 per gestioni ricevute in delega			
2.3 per altro			
3. Debiti per altri servizi:	115	91	89
3.1 consulenze	54	19	12
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>	40	55	42
3.3 altri	21	17	35
4. Altri debiti:	138		3
4.1 spese per personale distaccato			
4.2 pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote			
4.3 altri	138		3
Totale	271	109	111
Fair Value	271	109	111

I debiti per attività di gestione sono costituiti dalla retrocessione delle commissioni di gestione alla rete dei collocatori.

1.2. “Debiti”: composizione per controparte

Composizione/Controparte	30/06/2007					
	Banche		Enti finanziari		Clientela	
		di cui del gruppo della SGR		di cui del gruppo della SGR		di cui del gruppo della SGR
1. Debiti verso reti di vendita:						
1.1 per attività di collocamento OICR						
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali						
1.3 per attività di collocamento fondi pensione						
2. Debiti per attività di gestione:	11	11	7	7		
2.1 per gestioni proprie	11	11	7	7		
2.2 per gestioni ricevute in delega						
2.3 per altro						
3. Debiti per altri servizi:	19	19			96	
3.1 consulenze ricevute					54	
3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i>	19	19			21	
3.3 altri					21	
4. Altri debiti:						
4.1 spese per personale distaccato						
4.2 pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote						
4.3 altri	138	116				
Totale (30/06/2007)	168	147	7	7	96	
Totale (31/12/2006)	28	28	10	10	73	0

Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

“Passività fiscali”

Dettaglio/Valori	30/06/2007	31/12/2006
Fondo Imposte	46	148
Acconti imposte	-11	-17
Passività fiscali correnti	35	131
Imposte differite	1	1

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 “Altre passività”

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
Debiti verso dipendenti	17	18	10
Debiti verso erario	8	8	12
Debiti verso enti assistenziali/previdenziali	7	6	7
Totale	32	32	29

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

10.1 “Trattamento di fine rapporto del personale”: variazioni annue

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
A. Esistenze iniziali	18	15	15
B. Aumenti	3	3	3
B1. Accantonamento dell'esercizio	3	3	3
B2. Altre variazioni in aumento			
C. Diminuzioni			
C1. Liquidazioni effettuate			
C2. Altre variazioni in diminuzione			
D. Esistenze finali	21	18	18

Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140, 150, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”

Tipologie	Importo
A. Capitale	
A.1 Azioni ordinarie	2.400
A.2 Altre azioni	0

Il capitale sociale al 30/06/2007 è interamente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 2.400.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna per un controvalore complessivo di Euro 2.400.000,00 detenute dai seguenti azionisti per le rispettive percentuali:

- Credito Emiliano Reggio Emilia: 87,5%
- Banca Euromobiliare Milano: 12,5%

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	IAS	TOTALE
A. Esistenze iniziali	9	-95	-5	-91
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili	8	160		168
B.2 Altre variazioni				
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	17	65	-5	77

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

Voci/componenti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali rivalutazione	Altre
A. Esistenze iniziali	-7					
B. Aumenti	1					
B1. Variazioni positive di fair value	1					
B2. Altre variazioni						
C. Diminuzioni	1					
C1. Variazioni negative di fair value						
C2. Altre variazioni	1					
D. Rimanenze finali	-7					

La riserva è stata costituita per accogliere le variazioni delle attività finanziarie disponibili per la vendita, si riferisce pertanto all'incremento di valore delle quote del fondo Credem Venture Capital inserite in portafoglio al netto dell'effetto fiscale.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
Sezione 1 – Commissioni attive e passive - Voci 10 e 20
1.1 “Commissioni attive e passive”

Gestione di patrimoni	Totale 30/06/2007			Totale 30/06/2006		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Commissioni Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Commissioni Nette
A.GESTIONE DI PATRIMONI						
1.Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	471	18	452	473	18	455
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso				0	0	0
Commissioni di <i>switch</i>						
Altre commissioni						
Totale commissioni da fondi comuni	471	18	452	473	18	455
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione						
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni						
Totale commissioni da gestioni individuali						
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione						
Commissioni di incentivo						
Commissioni di sottoscrizione/rimborso						
Altre commissioni						
Totale commissioni da fondi pensione aperti						
2.Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione						
Commissioni di incentivo						
Altre commissioni						
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega						
Totale commissioni per gestione (a)	471	18	452	473	18	455
B.ALTRI SERVIZI						
Consulenza						
Altri servizi da specificare						
Totale commissioni per altri servizi (b)						
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	471	18	452	473	18	455

Le commissioni di collocamento sono state retrocesse interamente ai collocatori, come da convenzione di collocamento.

Le commissioni di gestione sono state retrocesse nella misura dell'1,50% in proporzione alla raccolta effettuata dalla rete dei promotori Credem e Banca Euromobiliare.

1.2 “Commissioni passive”: ripartizione per tipologia e controparte

Tipologia/ Controparte	30/06/2007						Totale	
	Banche		Enti finanziari		Altri soggetti			
		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo
A.GESTIONE PATRIMONI								
1.Gestioni Proprie								
1.1 Commissioni di collocamento								
OICR								
Gestioni individuali								
Fondi pensione								
1.2 Commissioni di mantenimento								
OICR								
Gestioni individuali								
Fondi pensione								
1.3 Commissioni di incentivazione								
OICR								
Gestioni individuali								
Fondi pensione								
1.4 Altre Commissioni								
OICR	11	11	7	7			18	18
Gestioni individuali								
Fondi pensione								
2.Gestioni ricevute in delega								
OICR								
Gestioni individuali								
Fondi pensione								
Totale commissioni per attività di gestione (A)	11	11	7	7			18	18
B.ALTRI SERVIZI								
Consulenze								
Altri servizi (da specificare)								
Totale commissioni per altri servizi (B)								
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	11	11	7	7			18	18

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	Altro	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			25	6	31	16
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
Totale			25	6	31	16

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120
10.1 Composizione della voce 120.a “Spese per il personale”

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
1) Personale dipendente	125	127	229
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	89	93	164
b) oneri sociali	24	24	46
c) indennità di fine rapporto			
d) spese previdenziali		0	1
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	7	7	10
f) altre spese	5	3	8
2) Altro personale	14	10	24
3) Amministratori	23	22	46
Totale	161	159	299

10.2 Composizione della voce 120.b “Altre spese amministrative”

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
- compensi sindaci	5	6	10
- spese bancarie	1	1	1
- servizi outsourcing (contabilità e amm.ne titoli)	68	65	130
- servizi intercompany (amministrazione personale, pianificazione, servizi societari, IT)	38	21	74
- revisione bilancio e controllo interno	12	16	42
- canoni di locazione	20	36	31
- spese telefoniche e info provider	3	4	7
- consulenze	68	2	21
- legali e notari			
- spese di rappresentanza	1	1	3
- viaggi e missioni	4	6	7
- altre	9	57	65
Totale	228	215	391

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. di proprietà	1			1
- ad uso funzionale				
- per investimento				
2. acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
TOTALE	1			1

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati	1			1
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
3. Attività detenute a scopo di investimento				
<i>di cui concesse in leasing operativo (da specificare)</i>				
1. di proprietà				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
2. acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
TOTALE	1			1

Sezione 16 – Altri proventi di gestione - Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 “Altri proventi di gestione”

	Totale 30/06/2007	Totale 30/06/2006	Totale 31/12/2006
Dettaglio/Valori			
- Proventi diversi	1	51	53
Totale	1	51	53

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

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

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2007	Totale 31/12/2006	Totale 30/06/2006
1.Imposte correnti	46	149	66
2.Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi			
3.Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio			
4.Variazione delle imposte anticipate			
5.Variazione delle imposte differite			
Imposte di competenza dell'esercizio	46	149	66

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

	30/06/07	30/06/2006	31/12/2006
Utile civilistico	95	147	318
Imposte teoriche IRES	31	49	105
Imposte teoriche IRAP	4	6	14
Utile teorico	60	92	199
Utile civilistico	95	147	318
Variazioni fiscali	8	15	38
Utile fiscale	103	162	356
Perdite fiscali pregresse			
Imponibile Ires	103	162	356
Imponibile Irap	280	301	647
Imposte effettive IRES	34	53	121
Imposte effettive IRAP	12	13	28
Imposte indirette			1
Utile effettivo	49	81	168

Parte D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

1.1 Informazioni relative agli impegni, garanzie e beni di terzi

1.1.4 Titoli di proprietà in deposito c/o terzi

Le quote di fondo di proprietà sono depositati presso il Credito Emiliano S.p.A.

1.2 Informazioni relative ai patrimoni gestiti

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

OICR	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
1.Gestioni proprie			
Fondi comuni:			
Chiusi	38.014	37.988	37.979
Totale gestioni proprie	38.014	37.988	37.979
2.Gestioni ricevute in delega			
OICR:			
OICR aperti			
OICR chiusi			
Totale gestioni ricevute in delega			
3.Gestioni date in delega a terzi			
OICR:			
OICR aperti			
OICR chiusi			
Totale gestioni date in delega a terzi			

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

2.1. RISCHI FINANZIARI

2.2. RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

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

Credem Private Equity SGR ha attivato un progetto di risk management sulle partecipazioni acquisite dal fondo Credem Venture Capital. La prima reportistica collegata al progetto accompagnerà la relazione semestrale del fondo al 30.06.07.

Informazioni di natura quantitativa

Sezione 3 - Operazioni con parti correlate

3.1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Dettaglio/Valori	30/06/2007	30/06/2006
Amministratori e dirigenti	87	86
Totale	87	86

3.2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni avvenute con tali entità sono state concluse alle normali condizioni di mercato.

LISTA DELLE PARTI CORRELATE DI CREDITO EMILIANO - EDIZIONE 30.06.2007

Soggetti che controllano, sono controllati da, o sono sottoposti a comune controllo con l'ente

Lettera a) dello IAS 24	Codice fiscale o Partita IVA	
ABAXBANK Spa	00714630159	
ANTEPRIMA Srl	02008060358	
ARIOSTO Srl	01916690355	
BANCA EUROMOBILIARE Spa	08935810153	
BANCA EUROMOBILIARE SUISSE SA	00071EUBAA0	* codice estero
CREACASA Srl	02279230359	
CREDEM INTERNATIONAL LUX SA	00092CRDMA0	* codice estero
CREDEM PRIVATE EQUITY SGR Spa	02008670354	
CREDEMFACOR Spa	01254050352	
CREDEMLEASING Spa	00924500358	
CREDEMTEL Spa	01378570350	
CREDITO EMILIANO HOLDING Spa	00168990356	
EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR Spa	03570270961	
EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR Spa	07392830159	
EUROMOBILIARE FIDUCIARIA Spa	02035160155	
EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND SICAV	000921940W0	* codice estero
EUROMOBILIARE SIM Spa	10435940159	
MAGAZZINI GENERALI DELLE TAGLIATE Spa	00127950350	

Soggetti collegati all'ente

Lettera b) dello IAS 24		
CREDEMASSICURAZIONI Spa	01736230358	
CREDEMVITA Spa	01437550351	
CT TLC Spa	03169490871	
INTERCONSULT SA	LU15339952	* codice estero
LEASEMAC Spa in liquidazione	04423850157	
NEXSTONE SRL	13283030156	
RAFFAELLO GENERAL PARTNER JERSEY	002020261W0	* codice estero
RAFFAELLO LUXEMBOURG	000921535W0	* codice estero

Fondo Pensione per dipendenti dell'ente

Lettera g) dello IAS 24	
CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA DEI DIPENDENTI DEL GRUPPO CREDITO EMILIANO	97096800152

KEY management dell'ente (Credem) e della sua controllante (Credemholding)

Lettera d) dello IAS 24	Codice Fiscale
Nominativo	
GIORGIO FERRARI	FRRGRG33T16H223P
LUIGI MARAMOTTI	MRMLGU57C12H223V
FRANCO TERRACHINI	TRRFNC25E30H223G
ROMANO ALFIERI	LFRRMN34B26E253K
ENRICO CORRADI	CRRNRC56L17H223L
GUIDO CORRADI	CRRGDU43E01H223B
ANACLETO FONTANESI	FNTNLT32E09H223G
UGO MEDICI	MDCGU040E13H223F
ALBERTO MILLA	MLLLRT31E11D612J
BENEDETTO RENDA	RNDBDT51E26E974G
GIOVANNI VIANI	VNIGNN61T17F205W
GIOVANNI TADOLINI	TDLGNN22S05B328R
LUCIO ZANON DI VALGIURATA	ZNNLGN56M10L219Q
VINCENZO CALANDRA BUONAURA	CLNVCN46M21H223B
GIANNI TANTURLI	TNTGNN64L19H223Q
MAURIZIO BERGOMI	BRGMRZ57A19H223L
GIULIO MORANDI	MRNGLI73B21D037P
GIULIANO BARONI	BRNGLN58E19H223D
ADOLFO BIZZOCCHI	BZZDLF53M24L820I
PAOLO CAROLI	CRLPLA54B14C141A
NAZZARENO GREGORI	GRGNZR54S19B9670
MARCO BRAGLIA	BRGMRC55H19H223C
ANGELO CAMPANI	CMPNGL62P09H223R
STEFANO PILASTRI	PLSSFN58T23H223F
STEFANO MORELLINI	MRLSFN60A16F966G
FERDINANDO REBECCHI	RBCFDN60L24G842Z

Lettera f) dello IAS 24

ENTE	COD.FISCALE o P.IVA	Persone fisiche di riferimento nelle società
FINFER S.R.L.	01469390353	Ferrari Roberto, Ferrari Federica, Ferrari Barbara
IMMOBILIARE Circolo del Casino Spa	00455140350	Terrachini Franco
IMMOBILIARE ESPERIA S.R.L.	2112690355	Terrachini Franco
PADANA TUBI E PROF. ACCIAIO SPA	00928900356	Romano Alfieri
POLDO SERVICE S.r.l	01535960353	(Guido Corradi) - Motti Cristina, Corradi Fabrizio
SCALA GROUP S.p.A.	04037920487	Milla Alberto
MALMO S.S.	90013960027	Zanon di Valgiurata Lucio Igino
FENERA HOLDING SPA	04061710010	Zanon di Valgiurata Lucio Igino
Studio Associato Corradi D'Inca Riccò Tagliavini Zini	762250356	Tagliavini Giorgio/Enrico Corradi
RIO ARIANNA S.R.L.	01793760354	Enrico Corradi
I.B.R. SRL	01685620351	Enrico Corradi
COFIMAR SRL	00706230356	Luigi Maramotti
SOCIETA' AGRICOLA MARAMOTTI LOMBARDINI SRL	01250730353	Luigi Maramotti
CALZATURIFICIO DEL GRUPPO SRL	02018270351	Luigi Maramotti
ISTITUTO IMMOBILIARE ITALIANO DEL NORD SPA	01513360154	Luigi Maramotti
MAX MARA FINANCE SRL	07661520010	Luigi Maramotti
FINTORLONIA SPA	03522060155	Luigi Maramotti
MAX MARA INTERNATIONAL SA - Lussemburgo	no	Luigi Maramotti
INTERNATIONAL FASHION TRADING SA - Lussemburgo	no	Luigi Maramotti
UNITY RE SPA	02116030350	Luigi Maramotti
TESSITURA VARANO BORGHI SRL	01286800121	Luigi Maramotti
MAX MARA FASHION GROUP SRL	00678310350	Luigi Maramotti
MAX MARA SRL	01397620350	Luigi Maramotti
MARINA RINALDI SRL	01397600352	Luigi Maramotti
MANIFATTURE DEL NORD SRL	01397590355	Luigi Maramotti
MARELLA SPA	01322820356	Luigi Maramotti
MAXIMA SPA	00145560355	Luigi Maramotti
MANIFATTURE DI SAN MAURIZIO SRL	01322830355	Luigi Maramotti
MANIFATTURA DI CASALMAGGIORE SRL	00348240193	Luigi Maramotti
DIFFUSIONE TESSILE SRL	01044120358	Luigi Maramotti
IMAX SRL	01146320351	Luigi Maramotti
MP SRL	01559440357	Luigi Maramotti
COSAB SRL	01527550923	Luigi Maramotti
MAX MARA HOSIERY SRL	01998740359	Luigi Maramotti
LA MATTA CONFEZIONI TRISSINO SRL	0309780247	Luigi Maramotti
N. LEAUMANN SPA	00822950010	Luigi Maramotti
PELLETTERIA AGOSTINO SRL	01648050506	Luigi Maramotti
BIELLA 1 SRL	00224910026	Luigi Maramotti
FILATURA E TESSITURA DI TOLLEGNO SRL	00151110020	Luigi Maramotti
LANIFICIO DI TOLLEGNO SPA	01225540028	Luigi Maramotti
MANIFATTURA DI VALDUGGIA SPA	01226270021	Luigi Maramotti
MANIFATTURE LUNIGIANE SPA	00700840457	Luigi Maramotti
SOCIETA' COMMERCIALE PROFUMI SRL	03692100963	Luigi Maramotti
SVILUPPI EMILIANI IMMOBILIARI SRL	02249670353	Luigi Maramotti
C.A.M.S. SRL	01841010356	Luigi Maramotti
COMAX S.A.	000090528W0	Luigi Maramotti
COBEMA S.A.	000090529W0	Luigi Maramotti
AMSTERMAX B.V.	no	Luigi Maramotti
MAX MARA USA INC.	000691597W0	Luigi Maramotti
MAX MARA USA RETAIL LTD	no	Luigi Maramotti
MAX MARA LIMITED	no	Luigi Maramotti
MAX MARA KERESKEDELMI KFT	no	Luigi Maramotti
M FRANCE SA	no	Luigi Maramotti
MAX MARA GMBH	no	Luigi Maramotti
MARELLA GMBH	no	Luigi Maramotti
M LONDON LIMITED	no	Luigi Maramotti
MARINA RINALDI JAPAN CO	no	Luigi Maramotti
MAX MARA SAS	no	Luigi Maramotti
MAX MARA BOUTIQUE SAS	no	Luigi Maramotti
MAX MARA ST. HONORE' SAS	no	Luigi Maramotti
LA GADOLE SAS	no	Luigi Maramotti
MARINA RINALDI GMBH	no	Luigi Maramotti
MAX MARA SCANDINAVIA APS	no	Luigi Maramotti
SOPROTEX SA	no	Luigi Maramotti
GNAP SRL	no	Luigi Maramotti
DESS' ET COMPAGNIE	no	Luigi Maramotti
BULGARIAN MANUFACTURES SRLU	no	Luigi Maramotti
MAX MARA ESTATE CO. LIMITED	no	Luigi Maramotti
TORONTOMAX	no	Luigi Maramotti
MAX & Co. Japan LTD	no	Luigi Maramotti
CONTEX SA	001280102W0	Luigi Maramotti
FINMAX BRANDS & TRADEMARKS B.V.	no	Luigi Maramotti
FINCA Y COMERCIO DE GRATIA SA	no	Luigi Maramotti
FAIRHURST CONSULT.E SERVICOS LDA	no	Luigi Maramotti
STREADDLE AMSTERDAM BV	no	Luigi Maramotti
ITALIAN KNITWEAR SA	no	Luigi Maramotti
IBEF SA	000921877W0	Luigi Maramotti
PICTET & Europe S.A.	07885410014	Viani Giovanni
MORANDI SRL	1605780350	Morandi Giulio
FIDCOREV	1311940356	Morandi Giulio
STRADA SAN LORENZO SRL	02111060352	Anacleto Fontanesi
STUDIO BERGOMI & ASSOCIATI - DOTT. COMM.	1979190350	Bergomi Maurizio
LA SERRA DI VITTORIO ANCESCHI	1467460356	Bergomi Maurizio
CATELLANI MANUELA	1515710349	Bergomi Maurizio - Catellani Manuela

Stretti familiari del Key Management - edizione 30.06.2007

Lettera e) dello IAS 24

Stretti familiari	Codice fiscale
GIORGIO FERRARI Carani Giordana Ferrari Roberto Ferrari Federica Ferrari Barbara	CRNGDN35R68I462L FRRRRT66H09H223G FRRFRC67P47H223Q FRRBBR70D60H223E
LUIGI MARAMOTTI Dall'Aglio Michela Maramotti Costanza	DLLMHL55A71H223F MRMCTN86C67H223A
FRANCO TERRACHINI Terrachini Maria Rita Terrachini Paolo Terrachini Maria Cecilia	TRRMRT54D47H223O TRRPLA55H05H223X TRRMCC63P65H223P
ROMANO ALFIERI Alfieri Angela Alfieri Claudia	LFRCLD75E56L781J LFRNGL71D47L871I
ENRICO CORRADI Acquarone Gloria Corradi Edoardo	CQRGLR61R61H223D CRRDRD87T16H223R
GUIDO CORRADI Motti Cristina Corradi Fabrizio	MTTCST44M58I006H CRRFRZ73M21H223Z
ANACLETO FONTANESI	
UGO MEDICI Azzali Medici Attilia Medici Paola Medici Simona	ZZLTTL44A64F960C MDCPLA75B54H223Y MDCSMN71L50H223U
ALBERTO MILLA Dallai Rita	DLLRTI59T70I085F
BENEDETTO RENDA Tumbarello Caterina Renda Sebastiano Renda Benedetta	TMBCRN53B66E974X RNDSS88P11E974T RNDBDT79E65D423A
GIOVANNI TADOLINI Giusti Maria Cesira Tadolini Paolo Tadolini Luca	GSTMCS28L56H223K TDLPLA52H28H223K TDLLCU62T21H223H
LUCIO ZANON DI VALGIURATA Granata Riccarda	GRNRRC66T56F205N
GIOVANNI VIANI Scholl Anne Frederique	SCHENFR62E44Z133S
GIANNI TANTURLI Tanturli Aldo Gallingani Edda Tanturli Stefano	TNTLDA27R24H534S GLLDDE32S42H223R TNTSFN73T04H223T
VINCENZO CALANDRA BUONAURA Calandra Buonaura Giovanni Calandra Buonaura Giulia Calandra Buonaura Luisa	CLNGNN74P18B819F CLNGLI79M59B819K CLNLSU79M59B819J
MAURIZIO BERGOMI Catellani Manuela	CTLMNL59H65G337G
GIULIO MORANDI Fontanesi Federica	FNTFRC75D56B819Q
BARONI GIULIANO Corradini Maria	CRRMRA61A63H223X
ADOLFO BIZZOCCHI Donadelli Pierina Bizzocchi Francesca	DNDPRN54S46B967A BZZFNC79T53H223S
PAOLO CAROLI Tozzetti Angela	TZZNGL58E55B893D
NAZZARENO GREGORI Gentili Giuseppina Gregori Filippo	GNTGPP62L69C219N GRGFPP87D05H223H
MARCO BRAGLIA Braglia Francesca	BRGFNC76R52H223R
ANGELO CAMPANI Acerbi Marialisa	CRBMLS66E47H223Y
STEFANO PILASTRI Piccinini Elena Pilastris Francesca	PCCLNE59B49H223J PLSFNC87H42H223W
STEFANO MORELLINI Bolognesi Anna	BLGNNA64H53B819T
FERDINANDO REBECCHI Colla Paola	CLLPLA66D54G535M

Sezione 4 – Altri dettagli informativi

4.1. Numero medio dei dipendenti per categoria

- a) Dirigenti: 1
- b) Quadri direttivi: 1
- c) Restante personale: 1

Analisi della composizione del patrimonio netto con riferimento alla disponibilità e distribuibilità

Natura/Descrizione	30/06/07			31/12/2006		
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponib	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponib
Riserve di utili:	81.980			81.979		
- Riserva legale	17.111	(1)		8.422	(1)	
- Riserva straordinaria	64.869		64.869	73.557		73.557
- Altre riserve	-6.768			-7.248		
- Riserva FTA	-4.916			-4.916		
Totale	70.296			69.815		
Quota non distribuibile	17.111			8.422		
Residuo quota distribuibile						

1) Ai sensi dell'art.2431 del Codice Civile, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art.2430 c.c.