

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30/06/2008**

Relazione semestrale al 30/06/2008

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 | 4 |
| Relazione semestrale al 30/06/2008: | |
| ▪ Stato Patrimoniale | 7 |
| ▪ Conto Economico | 8 |
| ▪ Prospetto delle variazioni del patrimonio netto | 9 |
| ▪ Rendiconto finanziario | 11 |
| Nota Integrativa: | |
| ▪ Parte A – Politiche contabili | 12 |
| ▪ Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 19 |
| ▪ Parte C – Informazioni sul Conto Economico | 29 |
| ▪ Parte D – Altre informazioni | 33 |

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Al 30/06/08 le partecipazioni gestite da Credem Private Equity SGR sono 5:

- Agrifarma (acquisita a fine 2005 è specializzata nella distribuzione di prodotti per animali. Ad oggi il gruppo ha in gestione 31 punti vendita a marchio Arcaplanet, 6 a marchio Bulldog e 4 a marchio Lucky Dog rivenienti dalle operazioni di acquisizione effettuate negli ultimi due anni);
- Sweet Holding Srl (società del settore confetionery acquisita nel 2006, nel corso del 2007 ha incrementato il portafoglio mediante l'acquisto di alcuni marchi storici dal gruppo Leaf - "Charms", "Sanagola", "Gnammy" e "Le irresistibili");
- Arketipo (opera nel settore del mobile imbottito di alta gamma è stata acquisita nel 2007);
- Topgear (società specializzata nella produzione di ingranaggi di precisione, operazione perfezionata a gennaio 2008);
- Top Print (si tratta della partecipazione di maggioranza nel centro stampa Galeati Industrie Grafiche Srl di Imola rilevata dal fondo a fine giugno).

Ad oggi risulta investito più di un terzo del patrimonio del fondo.

Situazione della Società e andamento della gestione

La situazione patrimoniale ed economica al 30.06.2008 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS): l'esercizio chiude con un utile di Euro 86.148 in aumento rispetto alle chiusure dei periodi precedenti.

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

| PRINCIPALI AGGREGATI ECONOMICI | 30/06/2008 | 31/12/2007 | 30/06/2007 |
|--|---------------|----------------|---------------|
| Commissioni nette | 453.921 | 912.909 | 452.496 |
| Margine di interesse | 34.270 | 67.736 | 31.401 |
| Risultato operazioni finanziarie | | | |
| Spese amministrative | -423.803 | -732.750 | -388.961 |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | -1.268 | -2.236 | -1.045 |
| Altri proventi, oneri di gestione, netti | 82.547 | 38.191 | 1.215 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -59.520 | -132.824 | -45.925 |
| Risultato netto | 86.148 | 151.027 | 49.181 |

| PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI | 30/06/2008 | 31/12/2007 | 30/06/2007 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Portafoglio titoli | 791.716 | 791.667 | 789.898 |
| Immobilizzi | 7.128 | 6.764 | 7.955 |
| Crediti e altre attività | 2.192.058 | 2.018.103 | 2.081.462 |
| Patrimonio netto contabile | 2.710.762 | 2.623.161 | 2.519.477 |
| Debiti | 280.140 | 193.372 | 359.838 |
| Garanzie ed Impegni | | | |

Evidenziamo di seguito l'andamento dei principali aggregati:

- il saldo delle commissioni nette è sostanzialmente invariato rispetto al primo semestre dell'anno precedente;
- migliora il margine da interessi grazie all'aumento dei tassi a breve
- l'incremento delle spese amministrative è riconducibile ad alcuni costi sostenuti per conto del fondo, che trovano corrispondenza fra la voce altri proventi in contropartita a fatture da emettere a carico delle nuove partecipate.
- le imposte sul reddito dell'esercizio sono calcolate sugli utili effettivi ante imposte, senza beneficiare come in passato di eventuali perdite pregresse.
- In ottemperanza alle disposizioni di legge il portafoglio titoli continua a rimanere in parte investito in quote del fondo Credem Venture Capital (2% della raccolta complessiva del fondo), le quote sono valutate al fair value come da principi contabili internazionali. La parte di liquidità restante è stata investita in commercial paper e time deposit (Crediti ed altre attività).
- l'aggregato debiti raccoglie i debiti verso fornitori per servizi erogati a favore della SGR.

Passando all'esame della gestione per il primo semestre 2008 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 nella relazione semestrale e nella relazione sulla gestione 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 del periodo 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

Continua l'attività di ricerca di nuovi investimenti, in particolare sono in corso le due diligence per il perfezionamento di un'ulteriore proposta di investimento entro fine anno.

Relazione semestrale al 30 giugno 2008

| Voci dell'attivo | | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|----------------------|---|------------------|------------------|
| 10 | Cassa e disponibilità liquide | 0 | 701 |
| 40 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 791.716 | 791.667 |
| 60 | Crediti | 2.156.800 | 1.995.468 |
| | a) per gestioni di patrimoni | 228.004 | 61.197 |
| | b) altri crediti | 1.928.795 | 1.934.271 |
| 100 | Attività materiali | 7.128 | 6.764 |
| 120 | Attività fiscali | 4.360 | 4.373 |
| | a) correnti | | |
| | b) anticipate | 4.360 | 4.373 |
| 140 | Altre attività | 30.899 | 17.561 |
| Totale Attivo | | 2.990.902 | 2.816.533 |

| Voci del passivo e del patrimonio netto | | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|--|------------------|------------------|
| 10 | Debiti | 163.418 | 134.580 |
| 70 | Passività fiscali | 19.932 | 5.120 |
| | a) correnti | 17.878 | 3.603 |
| | b) differite | 2.054 | 1.517 |
| 90 | Altre passività | 73.661 | 31.427 |
| 100 | Trattamento di fine rapporto del personale | 23.128 | 22.246 |
| 120 | Capitale | 2.400.000 | 2.400.000 |
| 160 | Riserve | 230.620 | 78.176 |
| 170 | Riserve da valutazione | -6.006 | -6.041 |
| 180 | Utile (Perdita) d'esercizio | 86.148 | 151.027 |
| Totale Passivo e Patrimonio Netto | | 2.990.902 | 2.816.533 |

| | CONTO ECONOMICO SGR | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|------------|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Commissioni attive | 472.323 | 470.840 |
| 20 | Commissioni passive | -18.402 | -18.344 |
| | Commissioni nette | 453.921 | 452.496 |
| 40 | Interessi attivi e proventi assimilati | 34.270 | 31.401 |
| | Margine di intermediazione | 488.191 | 483.897 |
| 120 | Spese amministrative: | -423.803 | -388.961 |
| | <i>a)</i> spese per il personale | -165.172 | -161.334 |
| | <i>b)</i> altre spese amministrative | -258.630 | -227.627 |
| 130 | Rettifiche di valore nette su attività materiali | -1.268 | -433 |
| 140 | Rettifiche di valore nette su attività immateriali | 0 | -612 |
| 170 | Altri oneri di gestione | -400 | -36 |
| 180 | Altri proventi di gestione | 82.947 | 1.251 |
| | Risultato della gestione operativa | 145.668 | 95.106 |
| | Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte | 145.668 | 95.106 |
| 210 | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | -59.520 | -45.925 |
| | Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte | 86.148 | 49.181 |
| | Utile (Perdita) d'esercizio | 86.148 | 49.181 |

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

| | Esistenze al 31.12.07 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01.01.08 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Utile (perdita) | Patrimonio netto al 30.06.08 |
|------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------|
| | | | | 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: | 78 | | 78 | 151 | | | | | | | | | 231 |
| a) di utili | 83 | | 83 | 151 | 1 | | | | | | | | 236 |
| b) altre | -5 | | -5 | 0 | | | | | | | | | -5 |
| Riserve da valutazione | -6 | | -6 | | 0 | | | | | | | | -6 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato di esercizio | 151 | | 151 | -151 | | | | | | | 86 | | 86 |
| Patrimonio netto | 2.623 | | 2.623 | 0 | 1 | | | | | | 86 | | 2.711 |

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 30.06.2007 |
|------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|
| | | | | 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: | -91 | | -91 | 168 | | | | | | | | | 77 |
| a) di utili | -86 | | -86 | 168 | - | | | | | | | | 82 |
| b) altre | -5 | | -5 | 0 | | | | | | | | | -5 |
| Riserve da valutazione | -7 | | -7 | | - | | | | | | | | -7 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato di esercizio | 168 | | 168 | -168 | | | | | | | 49 | | 49 |
| Patrimonio netto | 2.470 | | 2.470 | | 2 | | | | | | 49 | | 2.519 |

RENDICONTO FINANZIARIO SGR

| ATTIVITA' OPERATIVA | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|---|-------------|-------------|
| 1. Gestione | 86 | 49 |
| commissioni attive | 472 | 471 |
| commissioni passive | -18 | -18 |
| interessi attivi e proventi assimilati | 34 | 31 |
| interessi passivi e oneri assimilati | | |
| dividendi e proventi assimilati | | |
| spese per il personale | -165 | -161 |
| altri costi | -260 | -229 |
| altri ricavi | 83 | 1 |
| imposte | -60 | -46 |
| 2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie | -479 | 0 |
| attività finanziarie detenute per la negoziazione | | |
| attività finanziarie al fair value | | |
| attività finanziarie disponibili per la vendita | | |
| crediti | -479 | 0 |
| altre attività | | |
| 3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie | 0 | -195 |
| attività finanziarie detenute per la negoziazione | | |
| attività finanziarie al fair value | | |
| attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | -1 |
| crediti | | -194 |
| altre attività | | |
| 4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie | 87 | 166 |
| debiti | 29 | 160 |
| titoli in circolazione | | |
| passività finanziarie di negoziazione | | |
| passività finanziarie al fair value | | |
| altre passività | 58 | 6 |
| 5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie | 0 | -95 |
| debiti | | |
| titoli in circolazione | | |
| passività finanziarie di negoziazione | | |
| passività finanziarie al fair value | | |
| altre passività | | -95 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | -306 | -74 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata dal decremento di | 0 | 0 |
| partecipazioni | | |
| attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | |
| attività materiali | | |
| attività immateriali | | |
| altre attività | 0 | 0 |
| 2. Liquidità assorbita dall'incremento di | -14 | -9 |
| partecipazioni | | |
| attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | |
| attività materiali | 0 | -1 |
| attività immateriali | | |
| altre attività | -13 | -8 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | -14 | -8 |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| emissione/acquisti di azioni proprie | | |
| emissione/acquisto strumenti di capitale | | |
| distribuzione dividendi e altre finalità | 1 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento | 1 | 0 |

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

Il bilancio annuale viene preparato in accordo ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del Regolamento 1606/2002. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi".

Gli schemi della relazione semestrale, che riportano i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31/12/2007 e 30/06/2007, sono predisposti in applicazione di quanto previsto dal provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 "Istruzione 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

La relazione semestrale 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.

I principi contabili adottati per la redazione della relazione semestrale sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007,

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 IFRS1:

- 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 degli intermediari finanziari.
- 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 i bilanci degli intermediari finanziari.
- Informativa comparativa. Le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili, 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 della relazione semestrale

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza successivi alla data di riferimento della relazione semestrale .

Sezione 4 – Altri aspetti

La relazione semestrale è sottoposta a revisione contabile ai sensi del Decreto 58/98 da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a. alla quale è stato conferito l'incarico per il triennio 2006-2008 e prorogato per il periodo 2009-2011 con delibera assembleare del 30/04/2007.

Opzione per il consolidato fiscale nazionale

La riforma fiscale attuata con il decreto legislativo 12 dicembre 2003, n. 344 ha introdotto il cosiddetto "Consolidato fiscale" e cioè la possibilità per i gruppi di imprese di presentare un'unica dichiarazione con compensazioni di imponibili positivi e negativi nei modi previsti dagli articoli dal 117 al 128 del DPR 917/86 come riformato dal predetto decreto legislativo.

In considerazione delle utilità connesse all'adesione al consolidato fiscale ed ai trascurabili oneri da essa derivanti, la società ha valutato favorevolmente tale scelta ed ha esercitato per il triennio 2006-2008 l'opzione per la tassazione di gruppo di cui all'art. 117 del TUIR, aderendo a tal fine alla formale proposta della controllante/consolidante Credemholding SpA.

Per quanto riguarda inoltre la ripartizione delle utilità derivanti dal predetto consolidato fiscale, ed ai trascurabili oneri da essa derivanti, nonché la disciplina degli adempimenti connessi alla relativa gestione amministrativa, è stato approvato un apposito schema di regolamentazione, che ha efficacia per tutte le società del "gruppo fiscale".

Degli eventuali benefici ed effetti se ne è tenuto conto nel conteggio del carico fiscale corrente e differito

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.

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.

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.

Criteri di valutazione

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o ricavi 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 ragguglia 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.

Crediti

Criteri 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.

Criteri 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 oggetto di successivi trasferimenti in altri portafogli né strumenti finanziari di altri portafogli possono essere trasferiti nel portafoglio crediti.

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.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in relazione semestrale 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 della relazione semestrale, 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 dalla relazione semestrale 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 relazione semestrale 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 dalla relazione semestrale 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.

Criteri di valutazione

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 past due 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 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).

Le passività finanziarie sono rimosse dalla relazione semestrale quando l'obbligazione specificata dal contratto è estinta.

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.

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 dà 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'allocatione 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 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

La società rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e differite applicando rispettivamente le aliquote di imposta vigenti e le aliquote di imposta che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale. 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 relazione semestrale 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 relazione semestrale, 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 delle passività fiscali 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.

Criteria 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.

Criteria 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

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale, certificato da attuari esterni al Gruppo.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi *swap* relativi alle date di valutazione, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

La quantificazione del TFR è stata effettuata in base all'usuale metodologia attuariale prevista dallo IAS 19 ed adottata nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i criteri di rilevazione delle componenti reddituali, i costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano. I profitti/perdite attuariali sono imputati ad apposita riserva di patrimonio netto

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.
- i componenti positivi e negativi del reddito d'esercizio, relativi all'attività caratteristica della società, sono rilevati nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento

Modalità di determinazione del fair value delle attività e passività

Attività e passività valutate al costo o al costo ammortizzato

Per i rapporti creditizi attivi e passivi rilevati in relazione semestrale al costo o al costo ammortizzato il fair value riportato in nota integrativa è stato assunto pari al valore di iscrizione, trattandosi di attività e passività a vista, con scadenza a breve termine o indeterminata.

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 30/06/2008 | | Totale 31/12/2007 | |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | 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. | | 792 | | 792 |
| 4. Altre attività | | | | |
| 5. Attività cedute non cancellate | | | | |
| 5.1. rilevate per intero | | | | |
| 5.2. rilevate parzialmente | | | | |
| Totale | | 792 | | 792 |

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 le attività finanziarie detenute fino a scadenza, le attività finanziarie al fair value e le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

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

Le sedici quote del fondo Credem Venture Capital, acquisite a Euro 50.000,00 sono state valutate in base all'ultimo prezzo di riferimento: valore quota al 30/06/2008 - pari a Euro 49.482,231

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

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per emittenti

| Voci/Valori | Totale 30/06/2008 | | Totale 31/12/2007 | |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | 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. | | 792 | | 792 |
| 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 | | 792 | | 792 |

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

| Variazioni/Tipologia | 30/06/2008 | | | | | |
|---------------------------------------|------------------|-------|--------------------|-------------------|----------------|--------|
| | Titoli di debito | | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Altre attività | Totale |
| | | Stato | | | | |
| A. Esistenze iniziali | | | | 792 | | 792 |
| B. Aumenti | | | | | | |
| B1. Acquisti | | | | | | |
| B2. Variazioni positive di Fair Value | | | | 0 | | 0 |
| 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 | | | | 792 | | 792 |

Nel corso del semestre sono state registrate variazioni positive minime di 48 euro ascrivibili all' incremento dei tassi di interesse sui titoli governativi in cui è parzialmente investito il patrimonio del fondo che ha consentito di coprire le commissioni di gestione.

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Dettaglio della voce 60 "Crediti"

| Dettaglio/Valori | Totale 30/06/2008 | Totale 31/12/2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Crediti per servizio di gestione di patrimoni: | | |
| 1.1 gestione di OICR | 228 | 61 |
| 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: | 1.929 | 1.934 |
| 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 | 1.680 | 1.934 |
| 3.4 altri | 249 | |
| 4. Attività cedute non cancellate | | |
| 4.1 rilevate per intero | | |
| 4.2 rilevate parzialmente | | |
| Totale | 2.157 | 1.995 |
| Fair Value | 2.157 | 1.995 |

I crediti verso OICR per la gestione sono relativi a voci di costo sostenute dalla SGR per conto delle partecipate. La voce altri crediti accoglie i saldi del conto corrente, del time deposit e le commercial paper in essere al 30.06.2008.

La tabella seguente evidenzia la composizione dei crediti ripartiti per controparte.

6.2 Crediti: composizione per controparte

| Composizione/Controparte | 30/06/2008 | | | | | |
|---|------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------|-------------------------|
| | Banche | | Enti finanziari | | Clientela | |
| | | di cui del gruppo della | | di cui del gruppo della | | di cui del gruppo della |
| 1.Crediti per servizi di gestione di patrimoni: | | | | | 228 | |
| 1.1 OICR | | | | | | |
| 1.2 gestioni individuali | | | | | | |
| 1.3 gestione di fondi pensione | | | | | | |
| 2. Crediti per altri servizi: | | | | | | |
| 2.1 consulenze | | | | | | |
| 2.2 funzioni aziendali in outsourcing | | | | | | |
| 2.3 altri | | | | | | |
| 3 Altri crediti: | 1.680 | 1.680 | | | | |
| 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 | 1.680 | 1.680 | | | | |
| 3.4 altri | | | 249 | 249 | | |
| 4 Attività cedute non cancellate | | | | | | |
| 4.1 rilevate per intero | | | | | | |
| 4.2 rilevate parzialmente | | | | | | |
| Totale (30/06/08) | 1.680 | 1.680 | 249 | 249 | 228 | 0 |
| Totale (31/12/07) | 1.934 | 1.934 | 0 | 0 | 61 | 0 |

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

| Voci/Valutazione | Totale 30/06/08 | | Totale 31/12/07 | |
|--|----------------------------|--|----------------------------|--|
| | 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 | | 1 | |
| e) altri | 5 | | 6 | |
| 2. acquisite in leasing finanziario | | | | |
| a) terreni | | | | |
| b) fabbricati | | | | |
| c) mobili | | | | |
| d) impianti elettronici | | | | |
| e) altri | | | | |
| Totale (attività al costo e rivalutate) | | 7 | | 7 |

10.2 "Attività materiali": variazioni annue

| | 30/06/2008 | | | | | |
|--|------------|------------|--------|----------------------|-------|--------|
| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altri | Totale |
| A. Esistenze iniziali | | | | 1 | 6 | 7 |
| B. Aumenti | | | | 2 | 0 | 2 |
| B.1 Acquisti | | | | 2 | | 2 |
| 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 | | | | 1 | | 1 |
| C.1 Vendite | | | | | | 0 |
| C.2 Ammortamenti | | | | 1 | 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 | | | | 2 | 5 | 7 |

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.

Nel primo semestre 2008 si sono verificati degli incrementi per acquisti di impianti elettronici per euro 1.632.

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali – Voce 120**12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"**

| | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Attività per imposte anticipate | 4 | 4 |
| Attività per imposte correnti | 0 | 0 |
| Totale | 4 | 4 |

Le imposte anticipate sono riconducibili all'effetto fiscale sulla variazione delle riserve da valutazione, calcolata nella misura del 27,5% di 48,55, imposta che si va a sommare alle attività per imposte anticipate in essere al 31/12/2007*.

* a fine esercizio le attività per imposte anticipate erano state calcolate come effetto fiscale sulla riserva AFS inserita in SP - 27,5% di 8.332= 2.291 al quale sono stati aggiunti Euro 2918 riconducibili all'effetto fiscale sulla riserva da FTA al netto di 837 Euro - effetto fiscale sullo storno delle immobilizzazioni immateriali.

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

| | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Passività fiscali correnti | 18 | 4 |
| Passività fiscali differite | 2 | 2 |
| Totale | 20 | 5 |

Si tratta di debiti per imposte correnti ad esclusione dell'IRES, trasferita alla Capogruppo. La quota trasferita ammonta a 45.245 euro (IRES) ed è stata contabilizzata nelle altre passività

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

| | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| 1. Esistenze iniziali | 1 | 1 |
| 2. Aumenti | | 0 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | | |
| a) relative a precedenti esercizi | | |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| c) altre | | |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | |
| 2.3 Altri aumenti | | |
| 3. Diminuzioni | | |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | | |
| a) rigiri | | |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| c) altre | | |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | | |
| 4. Importo finale | 1 | 1 |

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

| | Totale | Totale |
|--|------------|------------|
| | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
| 1. Esistenze iniziali | 4 | 6 |
| 2. Aumenti | | |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | | 2 |
| a) relative a precedenti esercizi | | |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| c) altre | | |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | |
| 2.3 Altri aumenti | | |
| 3. Diminuzioni | | |
| 3.1 Imposte anticipate annullate dell'esercizio | | 4 |
| a) Rigiri | | |
| b) Svalutazioni per sopravvenuta irrecoverability | | |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | 0 | |
| 4. Importo finale | 4 | 4 |

L'unica variazione di 13 € è per imposte anticipate su variazione riserva AFS.

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

| | Totale | Totale |
|--|------------|------------|
| | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
| Esistenze iniziali | 1 | 0 |
| Aumenti | | |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | | |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | |
| 2.3 Altri aumenti | 1 | 1 |
| Diminuzioni | | |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | | |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | | |
| Importo finale | 2 | 1 |

Si tratta di 538 Euro relative all'effetto fiscale sulla riserva TFR ias

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

4.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

| Dettaglio/Valori | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|------------------|------------|------------|
| Risconti diversi | 9 | 1 |
| Altri crediti | 22 | 17 |
| Totale | 31 | 18 |

La voce altri crediti accoglie principalmente le ritenute applicate sul Time deposit.

PASSIVO

Sezione 1 - Debiti - Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 "Debiti"

| Dettaglio/Valori | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|
| 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 | 19 |
| 2.1 per gestioni proprie | 18 | 19 |
| 2.2 per gestioni ricevute in delega | | |
| 2.3 per altro | | |
| 3. Debiti per altri servizi: | 145 | 116 |
| 3.1 consulenze | | 10 |
| 3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i> | 94 | 41 |
| 3.3 altri | 51 | 64 |
| 4. Altri debiti: | | 0 |
| 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 | | 0 |
| Totale | 163 | 135 |
| Fair Value | 163 | 135 |

I debiti per attività di gestione sono costituiti dalla retrocessione delle commissioni di gestione alla rete dei collocatori. I debiti per altri servizi evidenziano uno scostamento rispetto ai saldi evidenziati nell'esercizio precedente per il differimento di alcune settimane dei

1.2. "Debiti": composizione per controparte

| Composizione/Controparte | 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: | 18 | 18 | | | | |
| 2.1 per gestioni proprie | 18 | 18 | | | | |
| 2.2 per gestioni ricevute in delega | | | | | | |
| 2.3 per altro | | | | | | |
| 3. Debiti per altri servizi: | 73 | 73 | | | 72 | |
| 3.1 consulenze ricevute | | | | | | |
| 3.2 funzioni aziendali date in <i>outsourcing</i> | 73 | 73 | | | 21 | |
| 3.3 Altri | | | | | 51 | |
| 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 | | | | | | |
| Totale (30/06/2008) | 91 | 91 | 0 | 0 | 72 | 0 |
| Totale (31/12/2007) | 41 | 41 | 7 | 7 | 86 | 76 |

pagamenti.

Sezione 7 - Passività fiscali – Voce 70

Vedi sezione 12 dell'attivo.

Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

| Dettaglio/Valori | Totale 30/06/2008 | Totale 31/12/2007 |
|--|-------------------|----------------------|
| Debiti verso dipendenti | 17 | 14 |
| Debiti verso controllante | 45 | 0 |
| Debiti verso erario | 6 | 10 |
| Debiti verso enti assistenziali/previdenziali | 6 | 7 |
| Totale | 74 | 31 |

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

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

| | totale 30/06/2008 | totale 31/12/2007 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| A. Esistenze iniziali | 22 | 18 |
| B. Aumenti | 3 | 6 |
| B1. Accantonamento dell'esercizio | 3 | 6 |
| B2. Altre variazioni in aumento | | |
| C. Diminuzioni | -2 | -2 |
| C1. Liquidazioni effettuate | | |
| C2. Altre variazioni in diminuzione | -2 | -2 |
| D. Esistenze finali | 23 | 22 |

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

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

| Tipologie | Importo |
|----------------------|---------|
| 1. Capitale | 2.400 |
| 1.1 Azioni ordinarie | 2.400 |
| 1.2 Altre azioni | 0 |

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

| | Legale | Utili portati a nuovo | Altre riserve | TOTALE |
|------------------------------|-----------|-----------------------|---------------|------------|
| A. Esistenze iniziali | 17 | 66 | -5 | 78 |
| B. Aumenti | 30 | 122 | | 152 |
| B.1 Attribuzioni di utili | 30 | 121 | | 151 |
| B.2 Altre variazioni | | 1 | | 1 |
| C. Diminuzioni | | | | |
| C.1 Utilizzi | | | | |
| - copertura perdite | | | | |
| - distribuzione | | | | |
| - trasferimento a capitale | | | | |
| C.2 Altre variazioni | | | | |
| D. Rimanenze finali | 47 | 188 | -5 | 231 |

Le altre riserve sono costituite dalla riserva FTA.

Il capitale sociale al 30/06/2008 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%

12.6 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 | -6 | | | | | |
| B. Aumenti | 0 | | | | | |
| B1. Variazioni positive di fair value | 0 | | | | | |
| B2. Altre variazioni | | | | | | |
| C. Diminuzioni | 0 | | | | | |
| C1. Variazioni negative di fair value | | | | | | |
| C2. Altre variazioni | 0 | | | | | |
| D. Rimanenze finali | -6 | | | | | |

La riserva è stata costituita per accogliere le variazioni delle attività finanziarie disponibili per la vendita, si riferisce pertanto al decremento di valore delle quote del fondo Credem Venture Capital inserite in portafoglio, al netto degli effetti fiscali sulle riserve. Nel corso del periodo si è verificata una variazione (netta) di 35 euro.

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 30/06/2008 | | | Totale 30/06/2007 | | |
|--|-------------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|-------------|
| | Comm. Attive | Comm. Passive | Comm. Nette | Comm. Attive | Comm. Passive | Comm. Nette |
| A.GESTIONE DI PATRIMONI | | | | | | |
| 1.Gestioni proprie | | | | | | |
| 1.1 Fondi comuni | | | | | | |
| Commissioni di gestione | 472 | 18 | 454 | 471 | 18 | 452 |
| Commissioni di incentivo | | | | | | |
| Commissioni di sottoscrizione/rimborso | | | | | | |
| Commissioni di <i>switch</i> | | | | | | |
| Altre commissioni | | | | | | |
| Totale commissioni da fondi comuni | 472 | 18 | 454 | 471 | 18 | 452 |
| 1.2 Gestioni individuali | | | | | | |
| Commissioni di gestione | | | | | | |
| Commissioni di incentivo | | | | | | |
| Commissioni di sottoscrizione/rimborso | | | | | | |
| Altre commissioni | | | | | | |
| Totale commissioni da gestioni individuali | | | | | | |
| 1.3Fondi 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) | 472 | 18 | 454 | 471 | 18 | 452 |
| B.ALTRI SERVIZI | | | | | | |
| Consulenza | | | | | | |
| Altri servizi da specificare | | | | | | |
| Totale commissioni per altri servizi (b) | | | | | | |
| COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B) | 472 | 18 | 454 | 471 | 18 | 452 |

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 | Banche | | Enti finanziari | | Altri soggetti | | Totale | |
|--|-------------------|----|-------------------|--|-------------------|--|-------------------|----|
| | 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 | 18 | 18 | | | | | 18 | 18 |
| OICR | 18 | 18 | | | | | 18 | 18 |
| Gestioni individuali | | | | | | | | |
| Fondi pensione | | | | | | | | |
| 2.Gestioni ricevute in delega | | | | | | | | |
| OICR | | | | | | | | |
| Gestioni individuali | | | | | | | | |
| Fondi pensione | | | | | | | | |
| Totale commissioni per attività di gestione (A) | 18 | 18 | | | | | 18 | 18 |
| B.ALTRI SERVIZI | | | | | | | | |
| Consulenze | | | | | | | | |
| Altri servizi (da specificare) | | | | | | | | |
| Totale commissioni per altri servizi (B) | | | | | | | | |
| COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B) | 18 | 18 | | | | | 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 30/06/2008 | Totale 30/06/2007 |
|--|------------------|-----------------------|---------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| 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 | | | 30 | 4 | 34 | 31 |
| 6. Altre attività | | | | | | |
| 7. Derivati di copertura | | | | | | |
| Totale | | | 30 | 4 | 34 | 31 |

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120

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

| Voci | Totale 30/06/2008 | Totale 30/06/2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1) Personale dipendente | 125 | 125 |
| a) salari e stipendi e oneri assimilabili | 87 | 89 |
| b) oneri sociali | 27 | 24 |
| c) indennità di fine rapporto | | |
| d) spese previdenziali | | |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto | 3 | 7 |
| f) altre spese | 8 | 5 |
| 2) Altro personale | 19 | 14 |
| 3) Amministratori | 21 | 23 |
| Totale | 165 | 161 |

10.3 *Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"*

| Dettaglio/Valori | Totale 30/06/2008 | Totale 30/06/2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| - compensi sindaci | 6 | 5 |
| - spese bancarie | 1 | 1 |
| - servizi outsourcing (contabilità e amm.ne titoli) | 63 | 68 |
| - servizi intercompany (amministrazione personale, pianificazione, servizi societari, IT) | 65 | 38 |
| - revisione bilancio e controllo interno | 15 | 12 |
| - canoni di locazione | 21 | 20 |
| - spese telefoniche e info provider | 4 | 3 |
| - consulenze | 66 | 68 |
| - legali e notari | | |
| - spese di rappresentanza | 0 | 1 |
| - viaggi e missioni | 3 | 4 |
| - altre | 15 | 9 |
| Totale | 259 | 228 |

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 | 1 | | | 1 |
| - per investimento | | | | |
| 2. acquisite in leasing finanziario | | | | |
| - ad uso funzionale | | | | |
| - per investimento | | | | |
| TOTALE | 1 | | | 1 |

Sezione 15 –Altri oneri di gestione - Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

| Dettaglio/Valori | Totale | Totale |
|------------------|------------|------------|
| | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
| oneri diversi | 1 | 0 |
| Totale | 1 | 0 |

Sezione 16 –Altri proventi di gestione - Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

| Dettaglio/Valori | Totale | Totale |
|--------------------|------------|------------|
| | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
| - Proventi diversi | 83 | 1 |
| Totale | 83 | 1 |

La voce altri proventi comprende essenzialmente fatture da emettere per spese di istruttoria e recupero costi antitrust sostenuti per il perfezionamento dell'ultima partecipazione acquisita Top Print (70.000 Euro) oltre a recupero costi di segreteria sostenuti per conto delle partecipate (2.938 euro).

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"

| | Totale | Totale |
|---|------------|------------|
| | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
| 1.Imposte correnti | 60 | 46 |
| 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 | 60 | 46 |

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

| | 30/06/2008 | 30/06/07 |
|---------------------------|------------|----------|
| Utile civilistico | 146 | 95 |
| Imposte teoriche IRES | 40 | 31 |
| Imposte teoriche IRAP | 6 | 4 |
| Utile teorico | 100 | 60 |
| Utile civilistico | 146 | 95 |
| Variazioni fiscali | 19 | 8 |
| Utile fiscale | 165 | 103 |
| Perdite fiscali pregresse | | |
| Imponibile Ires | 165 | 103 |
| Imponibile Irap | 366 | 280 |
| Imposte effettive IRES | 45 | 34 |
| Imposte effettive IRAP | 14 | 12 |
| Imposte indirette | | |
| Utile effettivo | 86 | 49 |

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 depositate 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 | 30/06/2008 | 31/12/2007 | 30/06/2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| 1. Gestioni proprie | | | |
| Fondi comuni: | | | |
| Chiusi | 38.101 | 38.099 | 38.014 |
| Totale gestioni proprie | 38.101 | 38.099 | 38.014 |
| 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

Gli unici strumenti finanziari sono riconducibili alle quote del fondo Credem Venture Capital acquisite in ottemperanza ai disposti normativi.

2.2. RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

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

E' stata effettuata la BIA (business impact analysis sull'attività caratteristica di Credem Private Equity ed è in corso la predisposizione di un vero e proprio modello di Business Continuity per la società.

Informazioni di natura quantitativa

E' stato predisposto un modello di risk management per l'analisi del rischio sulle partecipate del fondo. Il rischio di default delle partecipate costituisce in effetti il principale rischio per il business model di una SGR che gestisce fondi chiusi.

Sezione 3 - Operazioni con parti correlate

3.1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

| Dettaglio/Valori | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|------------------------------|------------|------------|
| A Amministratori e dirigenti | 93 | 87 |
| Totale | 93 | 87 |

3.2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

| | Crediti | Debiti |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Amministratori, sindaci e dirigenti | - | - |
| Stretti familiari | - | - |
| Società controllate e collegate | 1.928.796 | 143.011 |
| Totale | 1.928.796 | 143.011 |

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

Si provvede di seguito a fornire i dettagli dei rapporti verso le imprese del gruppo. In tale contesto si è inserito i rapporti con:

- la controllante;
- le società del gruppo controllate, direttamente o indirettamente, dalla controllante.

| | Crediti | Debiti |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| CREDITO EMILIANO | 1.679.587 | 80.667 |
| BANCA EUROMOBILIARE | | 7.981 |
| Totale banche | 1.679.587 | 88.648 |
| CREDEM HOLDING | | 54.363 |
| Totale enti finanziari | 249.209 | |
| Totale clientela altra | | |
| Totale Generale | 1.928.796 | 143.011 |

| | Interessi attivi | Commissioni attive | Proventi diversi | Totale ricavi |
|-------------------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------|
| CREDITO EMILIANO | 29.685 | | | 29.685 |
| Totale banche | 29.685 | | | 29.685 |
| CREDEM LEASING | 4.585 | | | 4.585 |
| Totale enti finanziari | 4.585 | | | 4.585 |
| Totale clientela altra | | | | |
| Totale Generale | 34.270 | | | 34.270 |

| | Interessi passivi | Commissioni passive | Oneri diversi | Totale costi |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|---------------|
| CREDITO EMILIANO | - | 11.409 | 51.215 | 62.624 |
| BANCA EUROMOBILIARE | - | 6.993 | 2.500 | 9.493 |
| Totale banche | - | 18.402 | | 72.117 |
| CREDEMHOLDING | - | | 11.924 | 11.924 |
| Totale enti finanziari | | | | |
| Totale clientela altra | - | | | |
| Totale Generale | - | 18.402 | 65.639 | 84.041 |

Denominazione della capogruppo

Credito Emiliano Holding S.p.A.

Sede

Via Emilia San Pietro, 4 - Reggio Emilia

Percentuale di controllo

La percentuale di partecipazione di Credito Emiliano Holding S.p.A. in Credem S.p.A., al 30/06/2008, è del 72,88%.

Ai sensi dell'art. 2497 bis c.c., vengono esposti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato (chiuso al 31.12.2007) dalla controllante.

STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)

| | CREDITO EMILIANO HOLDING SPA |
|------------------------|------------------------------|
| Totale attivo | 619.948 |
| Totale delle passività | 74.095 |
| Patrimonio netto | 545.853 |

CONTO ECONOMICO

(migliaia di Euro)

| | CREDITO EMILIANO HOLDING SPA |
|-----------------------------|------------------------------|
| Margine Finanziario | 76.003 |
| Margine Servizi | (231) |
| Spese amministrative | (8.867) |
| Risultato Lordo di Gestione | 66.905 |
| Utile prima delle imposte | 74.852 |
| Imposte sul reddito | (1.870) |
| Utile netto | 72.982 |
| Numero medio dipendenti | 66 |

Eliminato: ¶

CREDEM

STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)

| | CREDITO EMILIANO SPA |
|------------------------|----------------------|
| Totale attivo | 21.640.759 |
| Totale delle passività | 20.292.454 |
| Patrimonio netto | 1.348.305 |

CONTO ECONOMICO

(migliaia di Euro)

| | CREDITO EMILIANO SPA |
|-----------------------------|----------------------|
| Margine Finanziario | 470.726 |
| Margine Servizi | 402.475 |
| Spese amministrative | (500.864) |
| Risultato Lordo di Gestione | 372.337 |
| Utile prima delle imposte | 341.572 |
| Imposte sul reddito | (72.880) |
| Utile netto | 268.692 |
| Numero medio dipendenti | 4.507 |

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 | 30/06/2008 | | | 31/12/2007 | | |
|------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|---------------|------------------------------|----------------|
| | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponib | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponib |
| Riserve di utili: | 235.536 | | | 83.094 | | |
| - Riserva legale | 47.316 | (1) | | 17.111 | (1) | |
| - Riserva straordinaria | 188.219 | | 188.219 | 65.983 | | 65.983 |
| - Altre riserve | -6.006 | | | -6.041 | | |
| - Riserva FTA | -4.916 | | | -4.916 | | |
| Totale | 224.613 | | | 72.137 | | |
| Quota non distribuibile | 47.316 | | | 17.111 | | |
| 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.

