

**CREDEM**

**PRIVATE EQUITY S.G.R. S.p.A.**

---

**Bilancio al 31 dicembre 2004**

**3° Esercizio**

# **CREDEM PRIVATE EQUITY S.G.R. S.p.A.**

---

Capitale sociale Euro 1.500.000 interamente versato  
Sede sociale : Via Che Guevara, 4 – 42100 Reggio Emilia  
Registro delle Imprese di Reggio Emilia n.02008670354  
C.F. – P.IVA 02008670354  
Gruppo Bancario CREDITO EMILIANO - CREDEM

## **Relazione sulla gestione Relazione del Collegio Sindacale Bilancio al 31 dicembre 2004**

***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

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

***COLLEGIO SINDACALE***

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

# Indice

	<b>Pag.</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>5</b>
Situazione della società e andamento della gestione	5
Azioni proprie e della controllante	6
Rapporti con la controllante	6
Rapporti con società appartenenti al Gruppo	6
Attività di ricerca e sviluppo	6
Avvenimenti successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	7
Proposte all'Assemblea	7
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>8</b>
<b>Bilancio al 31 dicembre 2004</b>	<b>9</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>10</b>
<b>Conto Economico</b>	<b>12</b>
<b>Nota Integrativa</b>	<b>15</b>
Contenuto e forma del bilancio	13
Parte A – Criteri di valutazione	14
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	16
Parte C – Informazioni sul Conto Economico	22
Parte D – Altre informazioni	26

# Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il 2004 ha visto concretizzarsi l'attività di collocamento per il primo fondo chiuso lanciato da Credem Private Equity SGR.

In considerazione dell'andamento della raccolta e dell'ottenimento della soglia minima necessaria per il ridimensionamento del fondo, le autorità di vigilanza hanno approvato la modifica regolamentare per la riduzione del periodo di collocamento da 18 a 12 mesi.

La società, che ad oggi non ha effettuato attività di gestione del risparmio, chiuderà pertanto la fase di collocamento il 09/02/2005, diventando pienamente operativa al termine del richiamo degli impegni (prevedibilmente entro il primo trimestre 2005)

## SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Non avendo effettuato attività gestoria, la situazione economica non evidenzia ricavi di gestione.

Il progetto di bilancio al 31/12/2004 si chiude pertanto con un perdita di Euro 260.407

I principali aggregati reddituali possono essere sintetizzati come segue ( in Euro ):

	2004	2003
Commissioni nette	-1.913	-1.026
Margine di interesse	16.546	23.890
Risultato operazioni finanziarie	0	0
Spese amministrative	-397.476	-206.007
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-3.029	-1.252
Altri proventi, oneri di gestione, netti	2.951	0
Proventi/(oneri) straordinari, netti	23	-209
Imposte sul reddito dell'esercizio	122.491	0
<b>Risultato netto</b>	<b>-260.407</b>	<b>-184.604</b>

I principali aggregati patrimoniali possono essere sintetizzati come segue:

	2004	2003
Portafoglio titoli	1.097.986	1.245.547
Immobilizzi	9.908	5.536
Crediti	223.168	148.468
Patrimonio netto contabile	1.239.760	1.295.166
Debiti	91.302	104.385
Garanzie ed Impegni	0	0

Il presente bilancio relativo all'esercizio 2004 non risulta perfettamente confrontabile con l'esercizio precedente, in quanto la struttura della società è entrata a regime solo a partire dal secondo semestre del 2003. Nel corso del 2004 è stato effettuato un versamento a ripianamento perdite di Euro 205.000,00. Nel complesso, il risultato di bilancio riflette il costante sforzo di contenimento dei costi in attesa dell'avvio dell'operatività gestoria.

Evidenziamo in particolare la voce "imposte sul reddito dell'esercizio", assente nel 2003; riporta il beneficio fiscale che Credem Private Equity Sgr realizza attraverso l'adesione al consolidato fiscale di Gruppo.

Passando all'esame della gestione per l'esercizio 2004 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 E DELLA CONTROLLANTE**

##### *Azioni proprie*

La società non possiede né direttamente né per tramite di società fiduciarie o interposta persona azioni proprie.

##### *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**

Si ritiene che i contratti posti in essere con Credem e con Credem Holding siano a condizioni di mercato e in ogni caso 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.

La società ha in essere un rapporto di conto corrente nei confronti di Credito Emiliano S.p.A, dalla stessa società usufruisce di prestazioni per servizi di consulenza.

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Non è stata svolta attività di ricerca e sviluppo

## **AVVENIMENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Credem Private Equity Sgr intende dar corso al ridimensionamento del fondo. Compatibilmente con l'esercizio del diritto di recesso, che da regolamento dovrà essere concesso ai sottoscrittori, il richiamo degli impegni sarà completato entro il primo trimestre del 2005.

Evidenziamo inoltre che il bilancio del 2004 è stato effettuato con "criteri di funzionamento": la perdita dell'esercizio è infatti esclusivamente dovuta alla temporanea assenza di ricavi. Le previsioni per l'anno successivo consentono di ipotizzare il raggiungimento dell'equilibrio di gestione.

## **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31/12/2004 così come presentata dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso e nelle singole voci.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio della Vostra Società al 31 dicembre 2004 chiuso con una perdita di Euro 260.407,00 proponendoVi il riporto della stessa negli anni successivi.

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Enrico Corradi

Reggio Emilia, 25/02/2005



# **Bilancio al 31 dicembre 2004**

# Stato Patrimoniale

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
ATTIVO		31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
<b>20</b>	<b>Crediti verso enti creditizi</b>		72.610		127.190
	a) a vista	72.610		127.190	
	b) altri crediti	0		0	
<b>50</b>	<b>Obbl.ni e altri titoli a red. fisso</b>		1.097.986		1.245.547
	b) di enti finanziari	1.097.986		1.245.547	
<b>90</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		7.834		2.869
	di cui:				
	- costi di impianto	7.834		2.869	
	- avviamento			0	
<b>100</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		2.074		2.667
<b>130</b>	<b>Altre attività</b>		143.415		17.972
<b>140</b>	<b>Ratei e risconti attivi:</b>		7.143		3.306
	a) ratei attivi	1.104		2.970	
	b) risconti attivi	6.039		336	
<b>Totale dell'attivo</b>			<b>1.331.062</b>		1.399.551

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
PASSIVO		31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
10	Debiti verso enti creditizi		9.971		33.423
20	Debiti verso enti finanziari		2.632		1.531
50	Altre passività		69.503		66.092
70	TFR di lavoro subordinato		9.196		3.339
120	Capitale		1.500.000		1.500.000
140	Riserve		167		0
	d) altre riserve		<i>167</i>		
160	Perdite portate a nuovo		0		-20.230
170	Perdita dell'esercizio		-260.407		-184.604
Totale del passivo			<b>1.331.062</b>		<b>1.399.551</b>

# Conto Economico

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
COSTI		31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
10	Interessi passivi		0		0
20	Commissioni passive		1.913		1.026
40	Spese amministrative:		397.476		206.007
	(a) spese per il personale	137.629		64.597	
	di cui:				
	- salari e stipendi	101.721		48.552	
	- oneri sociali	28.236		12.706	
	- trattamento di fine rapporto	7.672		3.339	
	(b) altre spese amministrative	259.847		141.410	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		3.029		1.252
110	Oneri straordinari		1		212
130	Imposte sul reddito dell'esercizio		-122.491		
	<b>TOTALE</b>		<b>279.928</b>		<b>208.497</b>

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
RICAVI		31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
10	Interessi attivi e proventi assimilati		16.546		23.890
	di cui:				
	- su titoli di debito	16.273		10.409	
	- su operazioni pronti c/ termine	0		12.910	
	- su altri crediti	273		571	
70	Altri proventi di gestione		2.951		0
80	Proventi straordinari		24		3
100	Perdita dell'esercizio		260.407		184.604
	<b>TOTALE</b>		<b>279.928</b>		<b>208.497</b>

## Contenuto e forma del bilancio

Il Bilancio è stato redatto secondo i seguenti principi generali:

1. prudenza;
2. competenza economica;
3. costanza di applicazione dei criteri di valutazione;
4. privilegio della sostanza sulla forma;
5. divieto di compensazione delle partite.

La Nota Integrativa risulta composta dalle seguenti parti:

Parte A – **Criteri di valutazione**

Parte B – **Informazioni sullo stato patrimoniale**

Parte C – **Informazioni sul conto economico**

Parte D – **Altre informazioni**

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

Pur non avendo svolto attività di gestione del risparmio, il bilancio della società è sottoposto alla revisione contabile, da parte di una società di revisione, così come richiesto dagli articoli 9 e 156 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58. Deloitte & Touche S.p.A. ha provveduto alla revisione contabile relativa al bilancio del terzo esercizio.

# Parte A

## **Criteria di valutazione**

# NOTA INTEGRATIVA

## 1 CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del Bilancio sono state seguite le disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27/1/1992, n.87 e provvedimento n.103 del 31/07/1992 della Banca d'Italia.

In via sussidiaria si è tenuto conto anche dei principi contabili emanati del Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

### **CREDITI E DEBITI**

I Crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I Debiti sono iscritti al valore nominale.

### **OPERAZIONI SU TITOLI**

Le operazioni su titoli sono contabilizzate al momento del regolamento, i proventi ed oneri relativi vengono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza. Nel corso del 2004 sono stati effettuati investimenti in Commercial Paper: al 31/12/2004 risultano in essere investimenti per Euro 1.097.986, inseriti in bilancio nell'aggregato "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso".

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali (macchine per l'ufficio) e immateriali (spese di costituzione) sono iscritte al costo di acquisto al netto delle relative quote di ammortamento.

L'ammortamento è calcolato sull'arco temporale di 5 anni come consentito peraltro dalla normativa fiscale; il valore residuo è rappresentativo del valore economico delle immobilizzazioni.

I costi di impianto e di ampliamento aventi utilità pluriennale sono stati capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale.

### **COSTI E RICAVI**

I costi ed i ricavi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti.

## **Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali**

Il bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni previste dalla legge e non include rettifiche o accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

# **PARTE B**

## **Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

# L'ATTIVO

## Dettaglio della voce 20 "crediti verso enti creditizi"

	2004	2003
Altri	72.610	127.190
<b>Totale</b>	<b>72.610</b>	<b>127.190</b>

LA VOCE "ALTRI" COMPRENDE LA LIQUIDITÀ MONETARIA SUL C/ BANCARI O PRESSO IL CREDITO EMILIANO.

## Dettaglio della voce 50 "Obbli.ni e altri titoli a red. Fisso"

	2004	2003
Enti finanziari	1.097.986	1.245.547
<b>Totale</b>	<b>1.097.986</b>	<b>1.245.547</b>

LA VOCE "DI ENTI FINANZIARI" E' RAPPRESENTATA DA TITOLI DI DEBITO, COMMERCIAL PAPER, EMESSI DALLA SOCIETA' DEL GRUPPO CREDEMLEASING, CON SCADENZA GENNAIO 2005.

## Voce 90 e 100 Le immobilizzazioni immateriali e materiali

### Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	2004	2003
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.869</b>	<b>3.825</b>
B1. Acquisti (sito internet)	7.401	0
<b>B. Totale aumenti</b>	<b>7.401</b>	<b>0</b>
C2 Rettifiche di valore: .....(a) ammortamenti	2.436	956
<b>C. Totale diminuzioni</b>	<b>2.436</b>	<b>956</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>7.834</b>	<b>2.869</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>		
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>4.348</b>	<b>1.912</b>
.....(a) ammortamenti	4.348	1.912
.....(b) svalutazioni durature		

### Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	2004	2003
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.667</b>	<b>0</b>
B1. Acquisti	0	2.963
<b>B. Totale aumenti</b>	<b>0</b>	<b>2.963</b>
C2 Rettifiche di valore: .....(a) ammortamenti	593	296
<b>C. Totale diminuzioni</b>	<b>593</b>	<b>296</b>
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.074</b>	<b>2.667</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>		<b>0</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>889</b>	<b>296</b>
.....(a) ammortamenti	889	296
.....(b) svalutazioni durature		

### Composizione della voce 130 “altre attività”

	2004	2003
<b>b. Altri:</b>		
Depositi cauzionali	710	710
Crediti d'imposta	1.680	1.680
Crediti verso Erario per ritenute su c/c bancari	832	752
Crediti verso la controllante	122.491	
Altri crediti	17.702	14.830
<b>Totale altri</b>	<b>143.415</b>	<b>17.972</b>

Il credito verso la controllante è relativo al beneficio che verrà retrocesso alla società in seguito all'adesione al consolidato fiscale e in relazione alle minori imposte pagate all'interno del gruppo: è stato determinato nella misura del 33% della perdita fiscale (Euro 371.187) che verrà trasferita alla capogruppo, che con ragionevole certezza chiuderà il 2004 in utile.

### Composizione della voce 140 “ratei e risconti attivi”

	2004	2003
<b>Ratei attivi:</b>		
- interessi su c/c bancario	0	25
- interessi su c/c Commercial Paper	1.104	2.945
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>1.104</b>	<b>2.970</b>
<b>Risconti attivi:</b>		
- abbonamenti	321	336
- servizi internet	295	0
- Compensi sindaci	5.423	0
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>6.039</b>	<b>336</b>
<b>Totale generale</b>	<b>7.143</b>	<b>3.306</b>

# IL PASSIVO

## Composizione della voce 10 “Debiti verso enti creditizi”

	2004	2003
a) Debiti verso Credito Emiliano	9.971	33.423
<b>Totale altre passività</b>	<b>9.971</b>	<b>33.423</b>

TALI DEBITI SI RIFERISCONO A SERVIZI AMMINISTRATIVI PRESTATI NEL CORSO DEL 2004

## Composizione della voce 50 “altre passività”

	2004	2003
a) Debiti verso amministratori e sindaci	0	8.639
b) Debiti verso erario	10.363	17.753
c) Debiti verso enti previdenziali	4.966	6.998
d) Debiti verso il personale	1.320	9
e) Debiti verso fornitori	42.983	32.693
f) Debiti per fatture da ricevere	9.871	0
<b>Totale altre passività</b>	<b>69.503</b>	<b>66.092</b>

## Variazioni annue della voce 70 “Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato”

<b>Fondo al 31 dicembre 2003</b>	<b>3.339</b>
Diminuzioni per: - personale cessato	0
Aumenti per: - accantonamenti dell'esercizio	5.857
<b><i>Fondo tfr al 31 dicembre 2004</i></b>	<b>9.196</b>

## Il Capitale, le riserve, il fondo rischi finanziari generali e le passività subordinate

### Voce 120 “Capitale”

Il capitale sociale al 31 dicembre 2004, è interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n.1.500.000,00 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna per un controvalore complessivo di Euro 1.500.000,00 detenute, sempre al 31 dicembre 2004, dai seguenti azionisti nelle seguenti percentuali:

Credito Emiliano-Reggio Emilia	80%
Banca Euromobiliare-Milano	20%

Nel corso del 2004 è stato effettuato pro quota un versamento a ripianamento perdite di Euro 205.000,00.

### Voce 170 “ Perdita d’esercizio”

La perdita dell’esercizio 2004 ammonta a Euro 260.407

# **PARTE C**

## **Informazioni sul conto economico**

# COSTI

## Composizione della voce 40 “Spese amministrative”

	2004	2003
<b>Spese per il Personale</b>	<b>137.629</b>	<b>64.597</b>
- salari e stipendi	101.721	48.552
- oneri sociali	28.236	12.706
- trattamento di fine rapporto	7.672	3339
- trattamento di quiescenza e simili	0	0
- altri	0	0
<b>Altre Spese Amministrative</b>	<b>259.847</b>	<b>141.410</b>
- compensi amministratori e sindaci	49.406	38.154
- spese bancarie	574	619
- servizi outsourcing (contabilità e amm.ne titoli)	61.023	18.000
- servizi intercompany (amministrazione personale, pianificazione, servizi societari, IT)	42.086	21.375
- revisione bilancio e controllo interno	28.481	21.856
- canoni di locazione	51.537	19.206
- spese telefoniche e info provider	8.410	0
- consulenze	1.836	0
- legali e notarili	1.060	0
- spese di rappresentanza	1.563	0
- viaggi e missioni	6.118	0
- altre	7.753	22.200
<b>TOTALE</b>	<b>397.476</b>	<b>206.007</b>

## Composizione della voce 130 “Imposte sul reddito dell’esercizio”

	2004	2003
<b>Imposte sul reddito dell’esercizio</b>	<b>- 122.491</b>	<b>0</b>

Calcolate come percentuale del 33% sull'imponibile fiscale

## Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

### Composizione della voce 50 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali"

	2004	2003
<b>1. Ammortamento su immobilizzazioni materiali</b>	<b>593</b>	<b>296</b>
a) Impianti		
b) Computer e accessori	593	296
c) Macchine elettroniche per ufficio		
<b>2. Ammortamento su immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.436</b>	<b>956</b>
a) costi di impianto e di ampliamento	2.436	956
b) spese per migliorie locali		
c) Licenze e programmi		
<b>Totale</b>	<b>3.029</b>	<b>1.252</b>

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene effettuato in ragione del 20% annuo. Per il primo anno l'ammortamento era stato effettuato in ragione del 10%.

# RICAVI

## Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

	2004	2003
- su conto corrente ordinario	273	571
- su commercial paper	16.273	10.409
- su operazioni di P/termine		12.910
<b>Totale</b>	<b>16.546</b>	<b>23.890</b>

### Altre informazioni sul conto economico

#### Distribuzione territoriale dei proventi

L'attività della società è stata esclusivamente effettuata nella sede sociale di Reggio Emilia, alla quale si attribuiscono i proventi realizzati.

# **PARTE D**

## **Altre informazioni**

## **Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti**

Compensi di amministratori e sindaci

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) Amministratori	45.871	29.515
b) Sindaci	3.535	8.639
<b>Totale</b>	<b>49.406</b>	<b>38.154</b>

### **Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci**

Non sono stati rilasciati crediti o garanzie a favore di amministratori e sindaci.

Al 31/12/04 la società ha un unico dipendente

## ALLEGATO A

### Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Versamento futuro aumento Capitale Sociale</b>	<b>Utili (Perdite) di esercizi precedenti</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>Totale patrimonio Netto</b>
Saldo al 31.12.2003	1.500.000			-20.230	-184.604	1.295.166
Perdite portate a nuovo						
Versamento copertura perdite				20.230	184.604	204.834
Riserve					167	167
Risultato d'esercizio					-260.407	-260.407
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>1.500.000</b>			<b>0</b>	<b>260.240</b>	<b>1.239.760</b>

**Società capogruppo**

Il bilancio della Società sarà incluso sia nel bilancio consolidato della controllante Credito Emiliano Spa sia nel bilancio consolidato della società capogruppo Credito Emiliano Holding Spa.

Ai sensi dell'art. 2497 bis vengono esposti i dati essenziali desunti dagli ultimi bilanci approvati (chiusi al 31.12.2003) sia dalla controllante diretta Credito Emiliano Spa, sia della controllante indiretta Credito Emiliano Holding Spa.

(migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	CREDITO EMILIANO SPA	CREDITO EMILIANO HOLDING SPA
Totale attivo	14.326.302	510.639
Totale delle passività	13.556.369	70.890
Patrimonio netto	769.933	439.749

(migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	CREDITO EMILIANO SPA	CREDITO EMILIANO HOLDING SPA
Margine Finanziario	371.186	64.035
Margine Servizi	263.901	6.618
Costi Operativi	-428.688	-7.612
Risultato Lordo di Gestione	206.399	63.041
Oneri e Proventi straordinari	10.061	-944
Ammortamento su avviamenti	-5.443	-
Rettifiche nette di valore su crediti	-57.145	-
Accantonamenti per rischi su crediti	-2.843	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-15.498	-
Svalutazione netta partecipazioni	-1.699	-
Utile prima delle imposte	133.832	62.097
Imposte sul reddito	-52.429	-20.521
Utile netto	81.403	41.576
Numero medio dipendenti	4.155	54