

**CREDEM**

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

---

**Relazione semestrale**

**al 30 giugno 2004**

# **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

## **Relazione sulla gestione Relazione semestrale al 30 Giugno 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	Umberto 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
Prevedibile evoluzione della gestione	6
<b>Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004</b>	<b>8</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>9</b>
<b>Conto Economico</b>	<b>10</b>
Parte A – Criteri di valutazione	12
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	14
Parte C – Informazioni sul Conto Economico	20
Parte D – Altre informazioni	23

# Relazione sulla gestione

Il primo semestre del 2004 è stato caratterizzato dall'avvio della fase di raccolta del fondo chiuso "Credem Venture Capital".

Il collocamento, aperto ufficialmente il 9 febbraio 2004, è tuttora in corso, pertanto la società fino a questo momento non ha effettuato attività di gestione del risparmio.

E' proseguita l'azione di contenimento dei costi, già iniziata nel corso dell'esercizio precedente.

Credem Private Equity SGR chiude il semestre con una perdita di Euro 192.506,70.

## SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

<b>AGGREGATI REDDITUALI</b>	<b>06 2004</b>	<b>06 2003</b>	<b>12 2003</b>
Commissioni nette	0	0	-1.026
Margine di interesse	7.139	11.416	23.890
Risultato operazioni finanziarie	0	0	0
Spese amministrative	-198.134	-55.523	-206.007
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.515	-478	-1.252
Altri proventi, oneri di gestione, netti	3	0	0
Proventi/(oneri) straordinari, netti		-310	-209
Imposte sul reddito		0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>-192.507</b>	<b>-44.895</b>	<b>-184.604</b>

I principali aggregati patrimoniali possono essere sintetizzati come segue:

<b>AGGREGATI PATRIMONIALI</b>	<b>06 2004</b>	<b>06 2003</b>	<b>12 2003</b>
Portafoglio titoli	1.096.149	0	1.245.547
Immobilizzi	11.422	3.347	5.536
Crediti	93.183	1.482.849	148.468
Altre attività	15.917	2.453	
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>1.216.671</b>	<b>1.434.875</b>	<b>1.295.166</b>
Debiti	107.287	53.774	104.385
Garanzie ed Impegni	0	0	0

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**

I contratti posti in essere con Credem e con Credem Holding sono 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

#### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

I primi risultati del collocamento, non hanno una consistenza tale da poter formulare una previsione puntuale su una data closing anticipata rispetto ai termini di legge previsti nel prospetto informativo. In attesa della operatività gestoria , la società svolge tutte le attività di pianificazione e programmazione strategica in linea con le indicazioni della capogruppo e nel costante rispetto degli adempimenti normativi previsti.

Come preannunciato nel bilancio al 31/12/2003 e come previsto dal Decreto Lgs.vo 30 giugno 2003, n. 196/2003, è stato predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Il Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity SGR approva

- Stato Patrimoniale al 30/06/2004
- Conto Economico al 30/06/2004
- Nota Integrativa al 30/06/2004

così come presentati nelle singole voci.

La relazione semestrale al 30 giugno 2004 viene chiusa con una perdita di Euro 192.507,00

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Enrico Corradi

Reggio Emilia, 01/09/2004

**Situazione Patrimoniale ed  
Economica semestrale  
30 giugno 2004**

# Stato Patrimoniale

ATTIVO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
		06 2004		06 2003		12 2003	
<b>20</b>	<b>Crediti verso enti creditizi</b>		93.183		1.482.849		127.190
	a) a vista	93.183		1.482.849		127.190	
	b) altri crediti	0		0		0	
<b>50</b>	<b>Obbl.ni e altri titoli a red. fisso</b>		1.096.149		0		1.245.547
	b) di enti finanziari	1.096.149				1.245.547	
<b>90</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		9.052		3.347		2.869
	di cui:						
	- costi di impianto	9.052		3.347		2.869	
	- avviamento	0		0		0	
<b>100</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		2370		0		2.667
<b>130</b>	<b>Altre attività</b>		3483		2.403		17.972
<b>140</b>	<b>Ratei e risconti attivi:</b>		12.434		50		3.306
	a) ratei attivi	1.616		50		2.970	
	b) risconti attivi	10.818		0		336	
<b>Totale dell'attivo</b>			<b>1.216.671</b>		<b>1.488.649</b>		<b>1.399.551</b>

PASSIVO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
		06 2004		06 2003		12 2003	
<b>10</b>	<b>Debiti verso enti creditizi</b>		26.205		15.600		33.423
<b>20</b>	<b>Debiti verso enti finanziari</b>						1.531
<b>50</b>	<b>Altre passività</b>		81.082		38.174		66.092
<b>70</b>	<b>TFR di lavoro subordinato</b>		6.725				3.339
<b>120</b>	<b>Capitale</b>		1.500.000		1.500.000		1.500.000
<b>160</b>	<b>Perdite portate a nuovo</b>		-204.834		-20.230		-20.230
<b>170</b>	<b>Perdita dell'esercizio</b>		-192.507		-44.895		-184.604
<b>Totale del passivo</b>			<b>1.216.671</b>		<b>1.488.649</b>		<b>1.399.551</b>

# Conto Economico

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
COSTI		06 2004		06 2003		12 2003	
10	Interessi passivi				0		0
20	Commissioni passive				0		1.026
40	Spese amministrative:		198.134		55.523		206.007
	(a) spese per il personale	73.271		0		64.597	
	di cui:						
	- salari e stipendi	55.874				48.552	
	- oneri sociali	14.010				12.706	
	- trattamento di fine rapporto	3.386				3.339	
	(b) altre spese amministrative	124.863		55.523		141.410	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		1.515		478		1.252
110	Oneri straordinari		1		310		212
<b>TOTALE</b>			<b>199.650</b>		<b>56.311</b>		<b>208.497</b>

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
RICAVI		06 2004		06 2003		12 2003	
10	Interessi attivi e proventi assimilati		7.139		11.416		23.890
	di cui:						
	- su titoli di debito					10.409	
	- su operazioni pronti c/termine			10.927		12.910	
	- su altri crediti	7.139				571	
80	Proventi straordinari		4				3
100	Perdita dell'esercizio		192.507		44.895		184.604
<b>TOTALE</b>			<b>199.650</b>		<b>56.311</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 stato 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 alla relazione semestrale al 30 giugno 2004.

# Parte A

## **Criteria di valutazione**

# NOTA INTEGRATIVA

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del Bilancio sono state seguite le disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27/1/1992, n.87 e nelle istruzioni 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 e, ove mancanti, di quelli dell'International Accounting Standards Committee (IASC).

## 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 primo semestre 2004 sono stati effettuati investimenti in Commercial Paper. Gli investimenti in essere (Euro 1.096.149 ) sono 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.

# **PARTE B**

## **Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

# L'ATTIVO

## Dettaglio della voce 20 “crediti verso enti creditizi”

	06 2004	06 2003	12 2003
Altri	93.183	1.482.849	127.190
<b>Totale</b>	<b>93.183</b>	<b>1.482.849</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”

	06 2004	06 2003	12 2003
Enti finanziari	1.096.149	0	1.245.547
<b>Totale</b>	<b>1.096.149</b>	<b>0</b>	<b>1.245.547</b>

LA VOCE “ENTI FINANZIARI” E’ RAPPRESENTATA DA TITOLI DI DEBITO, COMMERCIAL PAPER, EMESSI DA CREDEMLEASING, CON SCADENZA AGOSTO 2004.

## Voce 90 e 100 Le immobilizzazioni immateriali e materiali

### Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>A. Esistenze iniziali</b>	2.869	3.825	3.825
B1. Acquisti	7.401	0	0
<b>B. Totale aumenti</b>	7.401	0	0
C2 Rettifiche di valore:			
.....(a) ammortamenti	1.218	478	956
<b>C. Totale diminuzioni</b>	1218	478	956
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>9.052</b>	<b>3.347</b>	<b>2.869</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>			
<b>F. Rettifiche totali</b>		<b>1.434</b>	<b>1.912</b>
.....(a) ammortamenti	0	1.434	1.912
.....(b) svalutazioni durature			

GLI ACQUISTI DI IMMOBILIZZAZIONI SI RIFERISCONO A SPESE SOSTENUTE PER LA REALIZZAZIONE DEL SITO INTERNET

### Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>A. Esistenze iniziali</b>	2.667	0	0
B1. Acquisti	0	0	2.963
<b>B. Totale aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.963</b>
C2 Rettifiche di valore:			
.....(a) ammortamenti	296	0	296
<b>C. Totale diminuzioni</b>	296	0	296
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.371</b>	<b>0</b>	<b>2.667</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>296</b>
.....(a) ammortamenti	296	0	296
.....(b) svalutazioni durature			

### Composizione della voce 130 “altre attività”

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>b. Altri:</b>			
Depositi cauzionali	710	0	710
Crediti d'imposta	1.681	0	1.680
Crediti verso Erario per ritenute su c/c bancari	800	2.403	752
Altri crediti	292	0	14.830
<b>Totale altri</b>	<b>3.483</b>	<b>2.403</b>	<b>17.972</b>

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

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>Ratei attivi:</b>			
interessi su c/c bancario		50	25
interessi su c/c Commercial Paper	1.616	0	2.945
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>1.616</b>	<b>50</b>	<b>2.970</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
abbonamenti		0	336
servizi internet	2.178		
servizi outsourcing	8.640		
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>10.818</b>	<b>0</b>	<b>336</b>
<b>Totale generale</b>	<b>12.434</b>	<b>50</b>	<b>3.306</b>

## IL PASSIVO

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

	06 2004	06 2003	12 2003
a) Debiti verso Credito Emiliano	26.205	15.600	33.423
<b>Debiti verso enti creditizi</b>	<b>26.205</b>	<b>15.600</b>	<b>33.423</b>

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

### Composizione della voce 50 “altre passività”

	06 2004	06 2003	12 2003
a) Debiti verso amministratori e sindaci	11.877	25.934	8639
b) Debiti verso erario	2924	0	17.753
c) Debiti verso enti previdenziali	3.248	0	6.998
d) Debiti verso il personale	5.187	0	9
e) Debiti verso fornitori	57.846	12.240	32.693
<b>Totale altre passività</b>	<b>81.082</b>	<b>38.174</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 del semestre	3.386
<b>Fondo al 30 giugno 2004</b>	<b>6.725</b>

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

### **Voce 120 “Capitale”**

Il capitale sociale al 30 giugno 2004, è interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n.1.500.000,00 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna per un controvalore complessivo di Euro 1.500.00,00 detenute, sempre al 31 dicembre 2003, dai seguenti azionisti nelle seguenti percentuali:

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

### **Voce 170 “ Perdita d’esercizio”**

La perdita al 30 giugno 2004 ammonta a Euro 192.506,70

# **PARTE C**

## **Informazioni sul conto economico**

# COSTI

## Composizione della voce 40 “Spese amministrative”

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>Spese per il Personale</b>	<b>73.271</b>		<b>64.597</b>
- salari e stipendi	55.874		48.552
- oneri sociali	14.010		12.706
- trattamento di fine rapporto	3.387		3339
- trattamento di quiescenza e simili			0
- altri			0
<b>Altre Spese Amministrative</b>	<b>124.863</b>	<b>55.523</b>	<b>141.410</b>
- compensi amministratori e sindaci	25.727	25.934	38.154
- spese bancarie	231	55	619
- servizi outsourcing	25.840	10.800	18.000
- servizi intercompany	23.450	6.500	21.375
- certificazione bilancio e controllo interno	13.638		21.856
- canoni di locazione	12.492		19.206
- altre	23.485	12.234	22.200
<b>TOTALE</b>	<b>198.134</b>	<b>55.523</b>	<b>206.007</b>

## Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

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

	06 2004	06 2003	12 2003
<b>Ammortamento su immobilizzazioni materiali</b>	<b>296</b>		<b>296</b>
a) Impianti			
b) Computer e accessori			296
c) Macchine elettroniche per ufficio	296		
<b>Ammortamento su immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.218</b>	<b>478</b>	<b>956</b>
a) costi di impianto e di ampliamento	1.218	478	956
b) spese per migliorie locali			
c) Licenze e programmi			
<b>Totale</b>	<b>1.514</b>	<b>478</b>	<b>1.252</b>

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene effettuato in ragione del 20% annuo a partire dal primo anno di utilizzo. Per il primo anno l'ammortamento è stato effettuato in ragione del 10%.

# RICAVI

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

	<b>06 2004</b>	<b>06 2003</b>	<b>12 2003</b>
- su conto corrente ordinario	156	489	571
- su commercial paper	6.983		10.409
- su operazioni di P/termine		10927	12.910
<b>Totale</b>	<b>7.139</b>	<b>11.416</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>06 2004</b>	<b>06 2003</b>	<b>12 2003</b>
Amministratori	21.100	21.152	29.515
Sindaci	4.627	4.782	8.639
<b>Totale</b>	<b>25.727</b>	<b>25.934</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.

## ALLEGATO A

### VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

#### Dettaglio delle variazioni del Patrimonio Netto

<b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b>	<b>1.295.166</b>	<b>1.479.770</b>
<b>Costituzione Capitale Sociale</b>		<b>0</b>
<b>Perdita del semestre</b>	<b>-192.507</b>	<b>-184.604</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2004</b>	<b>1.102.659</b>	<b>1.295.166</b>