

Bilancio

2 0 0 3

SANPAOLO IMI
PRIVATE EQUITY

Società appartenente al

GRUPPO SANPAOLO IMI

BILANCIO DELL'IMPRESA 2003
SITUAZIONE CONSOLIDATA 2003

SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico SANPAOLO IMI S.p.A.
ed appartenente al Gruppo Bancario SANPAOLO IMI

Sede Legale: Via Farini 12 - 40124 Bologna - Tel. +39.051.2758211 - Fax +39.051.237936

Capitale Sociale: euro 193.061.400,00 i.v. - Codice Fiscale e Partita IVA e Registro Imprese Bologna n. 02254961200

Iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari ex art. 106 del D.Lgs. 385/1993 al n. 33877
e nell'elenco speciale ex art. 107 al n. ABI 326587

CARICHE SOCIALI	4
BILANCIO DELL'IMPRESA E RELATIVE RELAZIONI	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
1. Struttura societaria e organizzativa	7
2. L'attività dell'esercizio	8
3. Andamento economico e patrimoniale	10
4. I rapporti verso imprese ed enti del gruppo	11
5. Prevedibile evoluzione della gestione	11
6. Altre informazioni	12
7. Proposta di destinazione del risultato di periodo	12
8. Ringraziamenti	12
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI	13
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	17
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003	21
Stato patrimoniale	23
Conto economico	25
Stato patrimoniale riclassificato	27
Conto economico riclassificato	28
NOTA INTEGRATIVA	31
Premessa – Informazioni generali sul bilancio	33
Parte A – Criteri di valutazione	34
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale	39
Parte C – Informazioni sul conto economico	67
Parte D – Altre informazioni	78
ALLEGATI AL BILANCIO	79
Rendiconto finanziario	81
Dati di sintesi al 31/12/2003 delle imprese controllate	82
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	83
Partecipazioni al 31/12/2003 e movimentazione dell'esercizio	84
SITUAZIONE CONSOLIDATA	89
LA STRUTTURA DEL GRUPPO SANPAOLO IMI PRIVATE EQUITY AL 31 DICEMBRE 2003	91
PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	92

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	93
1. Il quadro esterno - Il mercato del private equity in Italia	93
1.a) Gli investimenti	93
1.b) I disinvestimenti	94
1.c) La raccolta di capitali	94
2. L'attività del Gruppo nell'esercizio	95
2.a) La <i>core mission</i> : gestione di fondi mobiliari chiusi	95
2.b) Gli investimenti con capitale proprio	101
2.c) L'assetto societario	102
2.d) Organizzazione e personale	104
2.e) L'andamento economico-patrimoniale	105
3. Linee di sviluppo dell'attività del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity	107
3.a) Linee strategiche	107
3.b) Obiettivi economico-patrimoniali	107
4. Fatti significativi intervenuti nei primi mesi del 2004	108
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	109
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	113
SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2003	117
Stato patrimoniale consolidato	119
Conto economico consolidato	121
NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA	123
Premessa – Informazioni generali sulla situazione consolidata	126
Parte A – Criteri di valutazione	129
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	133
Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato	163
Parte D – Altre informazioni	176
ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	177
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	179
Conto economico consolidato riclassificato	180
Rendiconto finanziario consolidato	181
Prospetto di raccordo tra il bilancio d'impresa e la situazione consolidata	182
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato	183
Schemi di bilancio delle società controllate	184

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Leone SIBANI	Presidente
Mario MAURO	Amministratore Delegato
Pietro ANTONELLI	Consigliere
Giovanni GAJO	Consigliere
Giuliano MARI	Consigliere
Bruno MAZZOLA	Consigliere
Giorgio RATTI	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE **in carica fino all'Assemblea del 6 Aprile 2004**

Piero LOCATELLI	Presidente
Paolo BASTIA	Sindaco Effettivo
Lorenzo GINISIO	Sindaco Effettivo
Alessandro GALLONE	Sindaco Supplente
Lorenzo JONA CELESIA	Sindaco Supplente

COLLEGIO SINDACALE **nominato dall'Assemblea del 6 Aprile 2004**

Lorenzo GINISIO	Presidente
Paolo BASTIA	Sindaco Effettivo
Stefano COMINETTI	Sindaco Effettivo
Alessandro GALLONE	Sindaco Supplente
Lorenzo JONA CELESIA	Sindaco Supplente

DIREZIONE

Maurizio MASETTI	Direttore Generale
Paolo DIPRIMA	Direttore Area Struttura

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

BILANCIO DELL'IMPRESA E RELATIVE RELAZIONI

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori azionisti,

Vi presentiamo il bilancio del secondo esercizio della Vostra Società, costituita in data 14 marzo 2002 a seguito della scissione parziale della precedente NHS – Nuova Holding Sanpaolo IMI S.p.A., di cui ha ereditato il ramo del *private equity*.

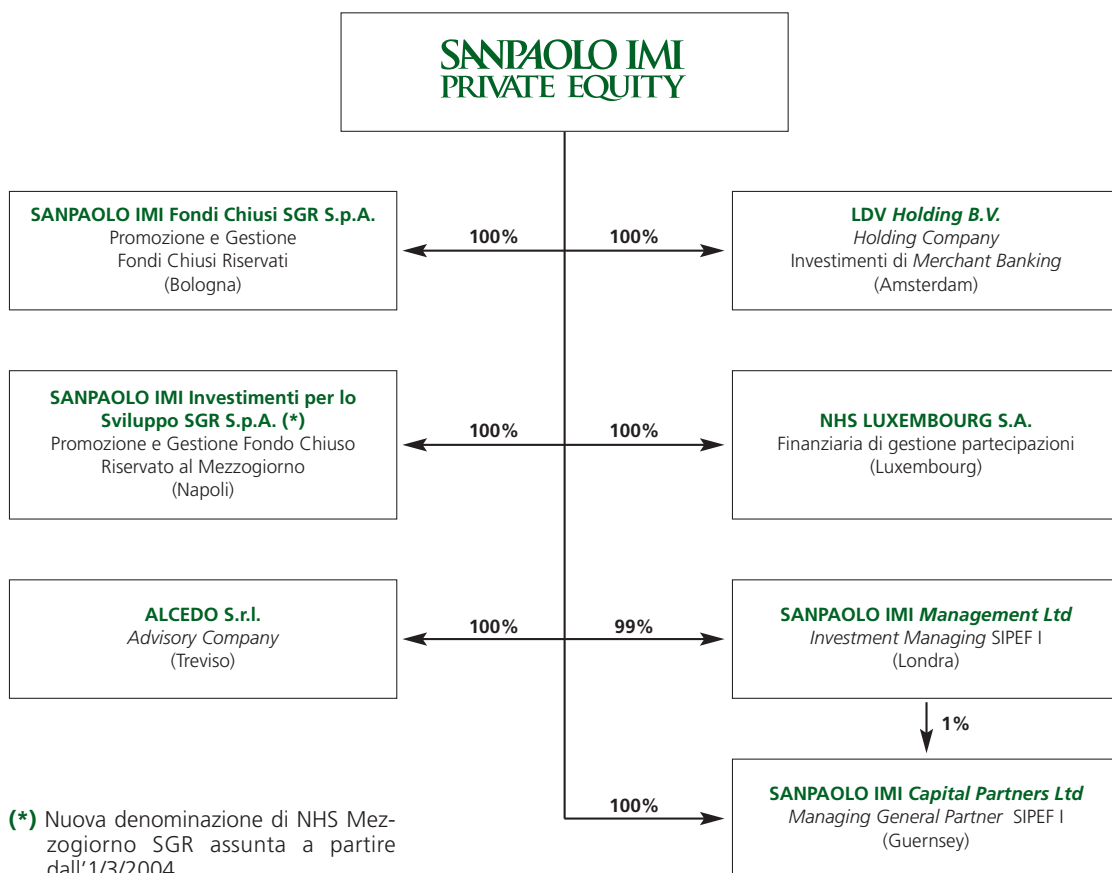
La Società, con sede in Bologna e uffici in Milano, Torino e Roma, è iscritta nell'elenco generale e speciale degli intermediari finanziari (art. 106 e 107 – D. Lgs. 385/1993) in quanto esercita prevalentemente attività di gestione di partecipazioni.

1. STRUTTURA SOCIETARIA E ORGANIZZATIVA

La Società, interamente controllata da SANPAOLO IMI, riveste il ruolo di *Sub-Holding* capofila della linea di *private equity* del Gruppo di appartenenza. In tale veste svolge attività di direzione e coordinamento delle seguenti controllate che operano direttamente nel *business* specifico del *private equity*:

- due SGR italiane (Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., con sede a Bologna e uffici a Treviso, e Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., con sede a Napoli) che gestiscono fondi mobiliari chiusi di diritto italiano;
- una finanziaria olandese (LDV Holding BV), titolare di partecipazioni di *merchant banking* finanziate con capitale proprio, conferita in sede di scissione della precedente NHS;
- alcune società estere strumentali alla gestione dei fondi chiusi di diritto estero;
- una società di consulenza (Alcedo S.r.l. di Treviso), *advisory company* per due fondi gestiti dalla Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR.

Struttura societaria



La *Sub-Holding* Sanpaolo IMI Private Equity gestisce inoltre alcune partecipazioni di *merchant banking* di recente acquisizione e presta anche servizi amministrativi accentrati per conto delle proprie controllate, regolati da appositi contratti di *outsourcing*.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. STRUTTURA SOCIETARIA E ORGANIZZATIVA

Infine una funzione della *Sub-Holding* presta servizi di *advisory* a fondi chiusi di diritto estero.

La struttura organizzativa della Società si articola in due Aree, di cui l'una a presidio della Struttura e l'altra a presidio del *Business*, integrate da due Funzioni di *Staff*.

All'inizio del 2003 è stata istituita la posizione di Direttore Generale della Società, che riporta all'Amministratore Delegato e al quale a sua volta rispondono in via diretta le Funzioni di presidio del *Business*, e, per il tramite del Direttore dell'Area, le Funzioni dell'Area Struttura.

Al 31/12/2003 il Personale in carico alla Società era composto da n. 51 risorse di cui n. 27 dipendenti diretti e n. 24 distaccati da altre società del Gruppo; considerando che 4 dipendenti diretti sono stati distaccati presso la controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., il personale in servizio al 31/12/2003 presso la società era pari a 47 unità.

In coerenza con quanto attivato dalla Capogruppo e secondo quanto previsto dalla contrattazione integrativa, è stato introdotto un nuovo sistema di "valutazione dei comportamenti/prestazioni" collegato anche al sistema incentivante, le cui modalità sono state definite secondo logiche coerenti con la tipologia di *Business* presidiato ed in un'ottica di uniformità e coerenza complessiva con i principi del Gruppo SANPAOLO IMI.

2. L'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO

Dopo la sua costituzione, SANPAOLO IMI Private Equity ha avviato un piano di iniziative finalizzate a concentrare e riorganizzare in un unico polo tutte le attività di *private equity* del Gruppo SANPAOLO IMI, comprese quelle derivanti dagli ex Gruppi Cardine e Eptaconsors.

Il piano di costituzione del polo del *private equity* si è completato nel corso del 2003 con:

- il rilievo delle quote nei fondi di *private equity* originariamente detenute dai Gruppi Cardine e Eptasviluppo (fondi Cardine Impresa, Eptasviluppo, Emerald) per un esborso complessivo iniziale di 32 milioni, al quale si sono aggiunti in corso d'anno successivi *draw-down* per ulteriori 13,5 milioni;
- l'acquisizione del controllo totale di ALCEDO S.r.l., *advisory company* dei fondi Cardine Impresa e Eptasviluppo, con un esborso di 1,1 milioni.

In un'ottica di semplificazione degli assetti societari del polo del *private equity*, la Società ha perfezionato, in data 31 dicembre 2003, ma con effetti contabili dal primo gennaio 2003, la fusione per incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l., finanziaria del gruppo Eptaconsors acquisita sul finire del 2002, in origine incaricata del ruolo di *advisory company* del fondo Eptasviluppo.

La Società ha inoltre acquisito in corso d'anno tutti gli *assets* della controllata NHS Luxembourg S.A., rappresentati da 2 investimenti in strutture societarie dedicate al *private equity* (Convergenza S.c.a. ed Euromedia Venture Belgique S.A.), per un esborso complessivo di 10,4 milioni. Conseguentemente la controllata lussemburghese, dopo la copertura delle perdite pregresse, ha provveduto a ridurre il proprio capitale sociale, restituendo alla Società 12,3 milioni.

Anche la controllata olandese LDV Holding B.V., a seguito degli incassi connessi con il piano di dimissioni delle partecipate di *merchant banking* da essa detenute, ha provveduto a rimborsare parte delle proprie riserve patrimoniali alla Società, per un importo complessivo di 56 milioni.

Sempre nell'ambito degli investimenti connessi all'attività di società controllate, la *Sub-Holding* è stata interessata, per la parte di propria competenza pari a 5 milioni, dal richiamo di versamenti sulle quote sottoscritte nel Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno, promosso e gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR, e divenuto operativo dall'aprile 2003.

Sul finire dell'anno la Società ha inoltre concluso una prima operazione *bridge* per conto del costituendo fondo E.A. Partners, promosso in *partnership* con CDC e Bayerische Landesbank, con un investimento di circa 10 milioni nel Gruppo modenese Argenta, *leader* nel settore della distribuzione automatica di bevande e snack.

Oltre alle descritte attività con proprie controllate, nel corso del 2003 l'attività di investimento di SANPAOLO IMI Private Equity è stata interessata da altre importanti iniziative:

- è stato perfezionato, con un investimento di 9 milioni di euro (compreso un finanziamento soci di 2,7 milioni di euro) l'acquisto del 30% della neocostituita Aeroporti Holding S.r.l., con l'obiettivo di crea-

RELAZIONE SULLA GESTIONE

2. L'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO

re un *network* di aeroporti regionali. La partecipata, come sua prima iniziativa, è risultata aggiudicataria della gara per la privatizzazione della Aeroporti di Firenze, società quotata in Borsa di cui ha acquisito il 29%.

- e' stata acquistata una quota dello 0,50% del FEI - European Investment Fund, investitore istituzionale facente capo alla BEI, sottoscrittore di quote importanti nei fondi di *private equity* del Gruppo. La missione del FEI è di contribuire alla creazione, crescita e sviluppo delle PMI attraverso due tipi di attività:

- investimenti nel capitale di rischio attraverso fondi di *private equity* ed incubatori che sostengono le PMI;
- strumenti di garanzia che consistono nel fornire garanzie ad istituzioni finanziarie che concedono crediti alle PMI.

Il Fondo opera sia con l'impiego di proprie risorse che impiegando mezzi della BEI e dell'Unione Europea su loro mandato. Il Fondo non investe direttamente nelle PMI, ma opera unicamente attraverso intermediari finanziari. Ad essi viene appieno delegata ogni valutazione e decisione operativa riguardo alle singole operazioni di investimento e di credito.

L'esborso per l'acquisto è stato di 3 milioni di euro, accompagnato dall'assunzione di un impegno di 8 milioni per il futuro versamento dei decimi da richiamare.

- In conformità con gli impegni assunti, sono stati versati gli importi (per un totale di 3,9 milioni di euro) richiamati dagli schemi di *private equity* gestiti da terzi esterni al Gruppo, a suo tempo sottoscritti dalla società scissa NHS.
- Sono state dimesse le partecipazioni nelle quotate Acea S.p.A. e Davide Campari S.p.A. oltre alle quote detenute in Spinner Global Technology Fund Ltd, realizzando complessivamente plusvalenze nette per 1,7 milioni di euro.
- È stata trasferita la partecipazione in ACEGAS S.p.A. al portafoglio di negoziazione, che al 31 dicembre accoglieva anche azioni AMGA S.p.A. per complessivi 3,2 milioni di euro.

migliaia euro

	Consistenze iniziali	Acquisti	Vendite/Rimborsi	Rettifiche/Riprese	Utili/Perdite da alienazioni	Consistenze finali
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	129			-32		97
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	8.282	52.983	1.333	380	226	60.538
di cui: azioni a negoziazione	1.582	1.742 (*)	830	517	190	3.203
di cui: quote di fondi di <i>private equity</i> gestiti dal Gruppo		48.942	503		36	48.474
di cui: quote di fondi di <i>private equity</i> gestiti da Terzi	6.700	2.299		-137		8.862
Partecipazioni	21.124	31.432	13.777	-1.560	1.672	38.891
di cui: in strutture societarie di <i>private equity</i>	4.680	12.014 (**)	614	-1.323	230	14.987
di cui: altre	16.444	19.418	13.163	-237	1.442	23.904
Partecipazioni in imprese del Gruppo	205.180	1.060	69.734			136.506
di cui: in finanziarie di partecipazione	200.226		68.336			131.890
di cui: altre	4.954	1.060	1.398			4.616
Totale	234.715	85.475	84.844	-1.212	1.898	236.032

(*) trattasi di trasferimento dal conto partecipazioni al conto negoziazione della quota detenuta nella società quotata Acegas

(**) per 10,4 milioni di euro sono riferiti al trasferimento infragrupo delle quote in Euromedia e Convergenza

Per effetto delle movimentazioni prima descritte, il portafoglio investimenti di SANPAOLO IMI Private Equity, pur rimanendo sostanzialmente invariato quanto a dimensione complessiva (intorno ai 236 milioni) è risultato profondamente mutato nella sua composizione.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

2. L'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO

In un solo anno è infatti arrivata al 20% (mentre era del tutto assente nel 2002) la quota investita nei fondi di *private equity* gestiti dal Gruppo, verso la quale sarà sempre più orientata la composizione del portafoglio investimenti della *Sub-Holding*, a sostegno della gestione dei fondi mobiliari chiusi italiani ed esteri da parte della controllante.

Si è per contro notevolmente ridotta (dall'85% al 56%) l'incidenza sul portafoglio investimenti della *Sub-Holding* riferibile alle quote di controllo nelle due finanziarie di partecipazioni estere (LDV Holding e NHS Luxembourg), per effetto delle distribuzioni di capitale e riserve da esse attuato in corrispondenza della dismissione di *asset* da esse detenuti.

3. ANDAMENTO ECONOMICO E PATRIMONIALE

Dopo la perdita di 11,4 milioni registrata nel 2002, primo anno di attività della Società, il risultato economico netto dell'esercizio 2003 è risultato positivo per 4,4 milioni.

Si espongono di seguito i risultati delle singole componenti del conto economico registrati nell'esercizio 2003; il confronto con l'anno precedente (di durata pari a circa 9 mesi) non viene esposto in quanto non omogeneo per la diversa durata temporale dei due esercizi.

Il margine di interesse è risultato negativo per soli 27 mila euro, in coerenza con una posizione finanziaria risultata mediamente in corso d'anno in sostanziale pareggio, con un limitato ricorso all'indebitamento verso fine anno in occasione dell'acquisto delle partecipazioni in Aeroporti Holding e Gruppo Argenta.

Le commissioni nette da servizi sono ammontate a 2,7 milioni, riconducibili essenzialmente alle commissioni di *advisory* dello schema di investimento "SIPEF I", oltre a 391 mila euro per attività di consulenza prestata a terzi e 400 mila euro derivanti dall'incorporazione di Eptaventure S.r.l. e connessi all'attività di *advisory* da questa prestata al Fondo Eptaviluppo.

Il risultato netto delle operazioni finanziarie (comprensivo dei dividendi delle azioni AMGA S.p.A. detenute per *trading*) si è mostrato positivo per 664 mila euro, di cui 455 mila sono riferibili alla cessione e alla valutazione delle citate azioni detenute in AMGA S.p.A., 253 mila euro all'allineamento delle azioni ACEGAS S.p.A., trasferite al comparto negoziazione, ai prezzi di mercato di chiusura dell'esercizio.

L'importo dei dividendi è risultato pari a 8,2 milioni, ed è rappresentato per l'89% circa dal dividendo registrato per competenza sulla controllata olandese LDV che, grazie alle consistenti plusvalenze realizzate sulla cessione delle partecipazioni in Wire Industries, Santé Luxembourg e AMPS, ha chiuso la gestione 2003 con un utile netto di 7,5 milioni, pur dovendo scontare rilevanti svalutazioni (per circa 10 milioni) sulle quote detenute nel Fondo SIPEF1 o in partecipazioni con esso coinvestite.

Dal lato dei costi, le spese amministrative sono ammontate nel complesso a 8,5 milioni. Al loro interno, le spese per il personale diretto si sono attestate a 3,4 milioni. A tale onere vanno aggiunte le spese per il ribaltamento dei costi relativi ai dipendenti distaccati presso la Società, per un importo pari a 2,1 milioni.

Le altre spese amministrative sono risultate pari a 3,1 milioni, con un dettaglio illustrato nella nota integrativa. Gli altri proventi netti di gestione sono risultati pari a 986 mila euro, in larga parte attribuibili a rimborsi da controllate per personale distaccato e a compensi infragruppo per attività prestate in *outsourcing*.

Gli ammortamenti, pari a 375 mila euro, sono comprensivi della prima quota di ammortamento (263 mila) del disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l..

Le rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie, risultate pari a 1,7 milioni, sono in larga misura riferibili a svalutazioni su quote di fondi di *private equity* gestiti da terzi.

Le rettifiche di valore su crediti, pari a 401 mila, si riferiscono quasi esclusivamente alla svalutazione di un *loan* concesso alla partecipata West Private Equity Fund Ltd., nell'ambito di un investimento in un fondo di *private equity* da essa gestito.

Gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, pari a euro 103 mila, sono stati effettuati a fronte dei compensi variabili connessi al funzionamento dell'organo amministrativo.

I proventi straordinari netti sono risultati pari a 2,8 milioni di euro, grazie soprattutto al *capital gain* deri-

RELAZIONE SULLA GESTIONE

3. ANDAMENTO ECONOMICO E PATRIMONIALE

vante dalla cessione della partecipazione in Spinner Global Technology Fund (1,4 milioni di euro).

Per quanto riguarda l'imposizione fiscale, l'accertamento delle imposte di competenza dell'esercizio ha comportato un saldo positivo per 234 mila euro, influenzato dall'effetto delle imposte anticipate.

La composizione dello stato patrimoniale è quella tipica di una finanziaria di partecipazioni.

L'attivo, pari a 269 milioni di euro, è infatti assorbito per il 92% da immobilizzazioni finanziarie connesse con il portafoglio di investimenti in partecipazioni e fondi di *private equity*.

Tale portafoglio è finanziato pressoché integralmente (96%) dal patrimonio netto, mentre il ricorso al debito è limitato a 14 milioni di euro.

4. I RAPPORTI VERSO IMPRESE ED ENTI DEL GRUPPO

I rapporti patrimoniali ed economici (escludendo i dividendi) in essere a fine esercizio tra la Società e le altre imprese del Gruppo, come definito dagli artt. 4, c. 2 lett. B) e 25 del D. Lgs. 87/92, sono regolati a prezzi di mercato e presentano il seguente dettaglio:

migliaia euro

Imprese ed enti del Gruppo	Attività	Passività	Proventi	Oneri
Alcedo S.r.l.	3		320	
Banca IMI S.p.A.				34
Cardine Finanziaria S.p.A.		270		223
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.		116		275
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.		327		655
Cassa di Risparmio si Padova e Rovigo S.p.A.				10
Finopi S.p.A.		6		40
LDV Holding B.V.	48		48	
Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	8		8	
Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	502		766	
Sanpaolo IMI Leasint S.p.A.			20	3
Sanpaolo IMI S.p.A.	30	9.048	178	1.242
Totale	591	9.767	1.340	2.482

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il piano 2004 – 2005 della linea *Private Equity* del Gruppo SANPAOLO IMI ha confermato la *mission* focalizzata sulla “**promozione e gestione di fondi mobiliari chiusi che investono nel capitale di rischio delle piccole e medie imprese**, a supporto del loro sviluppo, aggregazione e riorganizzazione”.

In questo ambito complessivo del comparto *Private Equity* la Società, nella sua veste di *Sub-Holding* manterrà comunque un ruolo prevalente di direzione e coordinamento nonché di prestazione di servizi accentrati, mentre l'attività operativa sul mercato sarà svolta prevalentemente dalle controllate.

Sotto l'aspetto reddituale, per il prossimo biennio è ragionevolmente previsto un significativo miglioramento delle *performance* economiche della Società, grazie anche al contributo dei dividendi attesi dalle controllate, peraltro condizionato, al realizzo di importanti plusvalenze attese sulla dismissione di alcune partecipazioni.

La politica di destinazione dell'utile netto sarà condizionata, oltreché dall'accantonamento di legge a riserva obbligatoria, alla preliminare copertura della perdita pregressa formatasi nel 2002 (11,4 mln). Il residuo sarà destinato a remunerare il capitale nel rispetto delle indicazioni di massimizzazione del *pay-out* dettate dalla Capogruppo.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

6. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi dell'art. 3 del D.Lgs. n. 87/92, si precisa inoltre che:

- la Società non ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo qualificabili ai sensi del richiamato Decreto;
- la Società non ha e non ha mai avuto in portafoglio azioni proprie o azioni della società controllante;
- dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo tali da influenzare i dati del bilancio al 31 dicembre 2003.

Si informa inoltre, in materia di adempimenti indotti dalla normativa sulla "privacy", che il documento programmatico per la sicurezza ai sensi dell'art. 6 del DPR n. 318/1999 è stato predisposto ed è in corso l'aggiornamento dello stesso ai sensi della regola 19 del Disciplinare Tecnico – Allegato B – al D.Lgs. N. 196/2003, la cui redazione sarà completata nei termini di legge.

Si precisa infine che la Società non è tenuta alla redazione di un bilancio consolidato, ai sensi degli articoli 24 e 25 del D.Lgs. 87/92, in quanto facente parte del Gruppo SANPAOLO IMI che già a sua volta redige il bilancio consolidato a sensi di legge.

7. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI PERIODO

Signori azionisti,

ai sensi dell'art. 22 dello statuto della Società, si propone la destinazione dell'utile di esercizio, pari a euro 4.400.264,50, come segue:

- 220.013,23 euro, pari al 5% dell'utile di esercizio, a riserva legale;
- euro 4.180.251,27 a copertura parziale della perdita 2002 pregressa.

Nel caso di approvazione di tale proposta, dopo la parziale copertura della perdita 2002 pregressa, il patrimonio netto della Società risulterà così articolato:

migliaia euro

Capitale sociale	193.061.400
Riserva sovrapprezzo azioni	25.760.612
Riserva legale	3.749.838
Riserva straordinaria	23.084.992
Perdita 2002 pregressa	-7.246.904
Totale patrimonio netto	238.409.938

8. RINGRAZIAMENTI

Un ringraziamento alle Autorità di Vigilanza per la collaborazione e disponibilità dimostrata e al Collegio Sindacale per la preziosa collaborazione prestata.

Infine, un sincero ringraziamento va a tutto il Personale della Società e del Gruppo SANPAOLO IMI che ha contribuito, con impegno ed iniziativa, alla gestione della Vostra Società.

Bologna, 12 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA
DEI SOCI**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Il bilancio d'esercizio 2003, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione, è stato a noi trasmesso nei termini di legge e risulta redatto nel rispetto delle disposizioni di cui al D. Lgs. 87/1992, nonché secondo il provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992 che detta gli schemi e le regole di bilancio per le società ed enti finanziari.

La Società risulta, infatti, soggetta al citato regolamento in quanto iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari operanti nei confronti del pubblico di cui all'art. 106 del D. Lgs. 385/1993 nonché nell'elenco speciale di cui all'art. 107 dello stesso decreto.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, riflette in modo chiaro e corretto le operazioni poste in essere dalla Società nel corso dell'esercizio, le quali trovano piena corrispondenza nella contabilità sociale.

Il bilancio, redatto nel rispetto dei principi della prudenza, della prospettiva del funzionamento dell'impresa e della competenza, risponde ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali nonché dell'esercizio dei poteri di vigilanza e controllo previsti dalla legge.

La relazione sulla gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione illustra in modo completo ed esauriente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e l'andamento della gestione nel corso del 2003, nonché la sua evoluzione dopo la chiusura dell'esercizio.

La relazione precisa inoltre che non sono intervenuti fatti dopo la chiusura dell'esercizio tali da influenzare il bilancio chiuso al 31/12/2003.

I criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione e da noi condivisi, risultano conformi alle norme stabilite dalla legge, integrate dai principi contabili raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, nonché ai criteri seguiti dalla società Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A. per la redazione del proprio bilancio consolidato.

I criteri adottati sono allineati con quelli applicati nell'esercizio precedente e sono illustrati nella nota integrativa, la quale è suddivisa in sezioni che, a loro volta, forniscono il dettaglio delle singole poste dello stato patrimoniale e del conto economico; le informazioni ivi fornite dal Consiglio di Amministrazione costituiscono, a nostro giudizio, adeguata motivazione delle scelte operate dagli Amministratori.

In particolare la nota integrativa dedica ampio spazio all'illustrazione del criterio di valutazione delle partecipazioni e dei titoli in quanto rappresentanti la componente più significativa dell'attivo della Società.

L'esercizio 2003 è inoltre stato influenzato dall'operazione di fusione per incorporazione nella Società della controllata EPTAVENTURE S.r.l., avvenuta con atto di fusione del 5 dicembre 2003 con decorrenza giuridica 31 dicembre 2003 e con effetti, ai sensi dell'art. 2501 – bis del Cod. Civ. punto 6), decorrenti dal 1° gennaio 2003.

La nota integrativa riporta gli effetti di tale operazione specificando i criteri indicati in relazione al trattamento della differenza sorta tra il patrimonio netto apportato dalla società incorporata e l'annullamento del valore contabile della partecipazione iscritta nel bilancio della incorporante, sulla cui contabilizzazione fra le immobilizzazioni immateriali a titolo di avviamento abbiamo espresso il nostro consenso.

Oltre al citato avviamento, gli oneri pluriennali sono stati capitalizzati ed iscritti fra le immobilizzazioni immateriali, con il nostro consenso ove previsto dalla normativa, solo se idonei a generare utilità futura.

Precisiamo inoltre che non sono state effettuate rivalutazioni ai sensi delle specifiche disposizioni di legge e dichiariamo altresì che non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione.

Abbiamo inoltre verificato la coerenza della classificazione del portafoglio titoli tra comparto "immobilizzato" e comparto "non immobilizzato" nonché delle modalità di trasferimento da un comparto all'altro, con il contenuto della "delibera quadro" assunta dal Consiglio di Amministrazione della società in ottemperanza alle disposizioni emanate dalle autorità di Vigilanza.

Nella nota integrativa è stata data adeguata informativa di una operazione di trasferimento di titoli da un comparto all'altro, con descrizione degli effetti che si sarebbero avuti sul bilancio nel caso in cui tale operazione di trasferimento non fosse stata effettuata.

L'iscrizione in bilancio delle attività per imposte anticipate, a cui non concorrono perdite fiscali riportabili, trova giustificazione nel bilanciamento con la fiscalità differita e nei margini reddituali previsti nel piano triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società. A completamento del contenuto informativo del bilancio è stato allegato il rendiconto finanziario, redatto sulla base della liquidità generata e assorbita dalla gestione della Società.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Nel corso dell'esercizio, chiuso il 31 dicembre 2003 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dei sistemi di controllo e sul regolare svolgimento della gestione, ciò anche in considerazione del "ruolo attivo" attribuito in materia dalla Banca d'Italia al Collegio Sindacale degli intermediari finanziari, iscritti nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del D. Lgs. 385/1993.

In particolare:

- abbiamo vigilato, nel rispetto delle scelte operate dal Consiglio di Amministrazione, sulla gestione della Società e sulla conformità degli atti compiuti dagli Amministratori alla legge, allo statuto sociale ed ai generali principi di prudenza e diligenza, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché delle tempestive informazioni ricevute relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sull'osservanza dei principi di corretta amministrazione, anche tramite contatti con la funzione di Internal Auditing ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- con riferimento alle ipotesi di responsabilità amministrativa di cui al decreto legislativo n. 231/2001 per i reati di cui al D.Lgs. n. 61/2002, abbiamo preso atto che, in linea con l'impostazione definita a livello di Capogruppo SANPAOLO IMI, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la costituzione di un apposito gruppo di lavoro, coordinato dalla Funzione Internal Auditing, incaricato di definire una mappatura delle aree aziendali di rischio rilevanti ai fini del decreto in oggetto; nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre temporaneamente affidato all'Internal Auditing il ruolo di Organismo di Vigilanza, con riserva di un'eventuale valutazione di soluzioni alternative in occasione del completamento della fase preliminare di ricognizione;
- abbiamo preso altresì atto che, tenuto conto dei principi ispiratori del decreto 231/2001 e della normativa in materia di riservatezza ed utilizzo di informazioni privilegiate, nonché della specifica realtà aziendale, è stato redatto un Codice di comportamento per i dipendenti della Società e delle sue controllate, che recepisce il codice associativo di autodisciplina degli intermediari finanziari definito in sede ABI, nonché – con gli opportuni adattamenti – le normative interne adottate in altre realtà del gruppo SANPAOLO IMI;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione, mediante l'esame di documenti aziendali. Nel corso delle nostre verifiche trimestrali abbiamo potuto constatare che i registri e le scritture contabili sono tenuti nel rispetto delle disposizioni legali e statutarie, così come abbiamo rilevato la correttezza degli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali;
- abbiamo altresì preso atto che la Società ha rispettato gli obblighi segnaletici alla Banca D'Italia previsti dalla normativa di vigilanza sugli Intermediari Finanziari nonché provveduto alla regolare tenuta dell'Archivio Unico Informatico. Con riferimento ai particolari obblighi in tema di usura la Società – in ragione della particolare tipologia di operazioni svolte – ha effettuato sempre segnalazioni negative;
- in particolare, avendo esaminato i fatti di gestione in funzione della verifica del regolare funzionamento dei settori operativi e non avendo riscontrato alcuna anomalia o irregolarità, non si è proceduto ad alcuna comunicazione alla Banca D'Italia ex art. 112 D.Lgs. 385/93.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di revisione non sono emersi fatti significativi da menzionare nella presente relazione.

Tutto quanto sopra premesso esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31/12/2003 che si compendia in sintesi nelle seguenti cifre:

Totale attivo	unità di euro	269.133.924
Totale passivo escluso patrimonio netto	"	30.723.986
Totale patrimonio netto	"	238.409.938

L'utile di esercizio, ammontante a euro 4.400.265, scaturisce dal saldo tra i costi pari a euro 11.742.634 ed i ricavi pari a euro 16.142.899.

Concordiamo con la proposta formulata dagli Amministratori di destinare la parte disponibile dell'utile di esercizio, previo accantonamento di legge del 5% alla riserva legale, a parziale copertura della perdita pregressa.

Bologna, 12 marzo 2004

Il Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli azionisti della
SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.* chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.*. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio della controllata *SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.* è stato esaminato da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio espresso in questa relazione, per quanto riguarda il valore di bilancio relativo a tale controllata incluso nella voce "Partecipazioni in imprese del gruppo", pari a 1.148 migliaia di Euro e rappresentante lo 0,4 per cento circa del totale attivo, è basato anche sulla revisione svolta da altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.* al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

- 4 La società si è avvalsa della facoltà prevista dagli articoli 24 e 25 del D.Lgs. 87/92 di non predisporre un bilancio consolidato ai sensi di legge, pur in presenza di significative partecipazioni di controllo, in quanto controllata dalla *SANPAOLO IMI S.p.A.* che è tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Nella nota integrativa sono indicate le differenze, ed i motivi delle differenze, fra il valore di carico delle partecipazioni di controllo e la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Firenze, 26 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Lamberto Tommasi
(Revisore contabile)

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2003

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Cassa e disponibilità	336		788
20	Crediti verso enti creditizi:	17.645	1.659.140	1.659.140
	a) a vista			
	b) altri crediti			
30	Crediti verso enti finanziari:	0	8.000.000	8.000.000
	a) a vista			
	b) altri crediti			
40	Crediti verso clientela	13.989.203		7.529.870
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	96.836		129.114
	a) di emittenti pubblici			
	b) di enti creditizi			
	c) di enti finanziari			
	d) di altri emittenti	96.836	129.114	
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	60.538.381		8.282.303
70	Partecipazioni	38.891.322		21.124.092
80	Partecipazioni in imprese del Gruppo	136.505.813		205.180.073
90	Immobilizzazioni immateriali di cui:	1.395.209		294.374
	- avviamento	1.012.611		
100	Immobilizzazioni materiali	144.135		129.593
130	Altre attività	17.425.489		11.206.038
140	Ratei e risconti attivi:	129.555		48.009
	a) ratei attivi	116.723	19.204	
	b) risconti attivi	12.832	28.805	
Totale dell'attivo		269.133.924		263.583.394

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE

euro

PASSIVO		31/12/2003	31/12/2002
10	Debiti verso enti creditizi:	8.642.523	3.722.559
	a) a vista	142.523	
	b) a termine o con preavviso	8.500.000	3.722.559
20	Debiti verso enti finanziari:	5.704.811	400.000
	a) a vista		
	b) a termine o con preavviso	5.704.811	400.000
50	Altre passività	1.611.209	1.578.598
60	Ratei e risconti passivi:	497.506	235.342
	a) ratei passivi	497.506	205.074
	b) risconti passivi	0	30.268
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	447.792	434.668
80	Fondi per rischi ed oneri:	13.820.145	23.202.554
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		
	b) fondi imposte e tasse	12.358.525	19.523.057
	c) altri fondi	1.461.620	3.679.497
120	Capitale	193.061.400	193.061.400
130	Sovraprezzi di emissione	25.760.612	25.760.612
140	Riserve:	26.614.817	26.614.817
	a) riserva legale	3.529.825	3.529.825
	b) riserva per azioni o quote proprie		
	c) riserve statutarie		
	d) altre riserve	23.084.992	23.084.992
160	Utili (perdite) portati a nuovo	(11.427.156)	0
170	Utile (perdita) d'esercizio	4.400.265	(11.427.156)
Totale del passivo		269.133.924	263.583.394

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2003	31/12/2002
10	Garanzie rilasciate	6.037.802	3.469.783
20	Impegni	105.682.743	54.114.835

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati	227.428		681.885
20	Commissioni passive	15.138		252.491
30	Perdite da operazioni finanziarie	0		382.211
40	Spese amministrative:	8.540.587		4.902.020
	a) spese per il personale	3.374.886	1.866.240	
	di cui:			
	- salari e stipendi	2.583.984	1.328.348	
	- oneri sociali	520.236	390.810	
	- trattamento di fine rapporto	122.334	72.644	
	b) altre spese amministrative	5.165.701	3.035.780	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	375.447		90.464
60	Altri oneri di gestione	0		1.415.949
	di cui:			
	- perdite da cessione partecipazioni di merchant banking		1.415.185	
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	103.000		228.954
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	401.012		2.221.660
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	2.141.584		25.002.757
110	Oneri straordinari	171.979		10.442
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	(233.541)		(6.462.088)
140	Utile d'esercizio	4.400.265		0
Totale		16.142.899		28.726.745

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO

euro

RICAVI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	200.339	665	108.926
	1.462			
20	Dividendi e altri proventi: a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	8.217.582	46.875	3.014.687
	8.750			
	b) su partecipazioni	207.944	2.967.812	
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo	8.000.888		
30	Commissioni attive	2.741.000		2.312.387
40	Profitti da operazioni finanziarie	654.978		0
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	412.440		274.693
70	Altri proventi di gestione di cui: - utili da cessione partecipazioni di merchant banking	986.113	6.703.511	7.378.328
80	Proventi straordinari	2.930.447		4.210.568
100	Perdita di esercizio	0		11.427.156
Totale		16.142.899		28.726.745

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
Cassa e crediti verso enti creditizi e finanziari		17.981		1.659.928
Titoli non immobilizzati		3.202.778		1.582.400
- azioni di <i>trading</i>	3.202.778		1.582.400	
Immobilizzazioni finanziarie		246.818.777		240.549.582
- finanziamenti	13.989.203		7.416.400	
- titoli	57.432.439		6.829.017	
- partecipazioni	175.397.135		226.304.165	
Altre immobilizzazioni		1.539.344		423.967
Attività diverse		17.555.044		19.367.516
Totale dell'attivo		269.133.924		263.583.393

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
Debiti e finanziamenti		14.347.334		3.722.559
Fondo imposte		12.358.525		19.523.057
Altri fondi		1.909.412		4.114.165
Altre passività		2.108.715		2.213.939
Patrimonio Netto		238.409.938		234.009.673
- fondo rischi finanziari generali	-		-	
- capitale e sovrapprezzi di emissione	218.822.012		218.822.012	
- riserve e risultati di esercizio portati a nuovo	15.187.661		26.614.817	
- utile/perdita di esercizio	4.400.265		(11.427.156)	
Totale del passivo		269.133.924		263.583.393

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2003		31/12/2002
Garanzie rilasciate		6.037.802		3.469.783
Impegni		105.682.743		54.114.835

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	<i>euro</i>	
	2003	2002
Interessi attivi e proventi assimilati	200.339	108.926
Interessi passivi e oneri assimilati	(227.428)	(681.885)
Margine di interesse	(27.089)	(572.958)
Dividendi su partecipazioni	8.208.832	2.967.812
Commissioni nette su servizi	2.725.862	2.059.896
Proventi netti da intermediazione	-	5.288.326
Profitti (perdite) netti da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	663.728	(335.336)
Margine di intermediazione	11.571.333	9.407.740
Costi del personale diretto	(3.374.886)	(1.866.240)
Costi del personale distaccato	(2.102.056)	(1.315.290)
Altre spese amministrative	(3.063.645)	(1.720.490)
Altri proventi netti di gestione	986.113	674.052
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(375.447)	(90.464)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(401.012)	(2.221.660)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(103.000)	(228.954)
Riprese /(Rettifiche) nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	(1.729.144)	(24.728.064)
Utile/Perdita delle attività ordinarie	1.408.256	(22.089.370)
Proventi straordinari netti	2.758.468	4.200.125
Utile/Perdita lorda	4.166.724	(17.889.244)
Accantonamento fondo rischi finanziari generali	-	-
Imposte	233.541	6.462.088
Utile/Perdita netta del periodo	4.400.265	(11.427.156)

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO

- Sezione 1 - Struttura e contenuto del bilancio
- Sezione 2 - Confronto con l'esercizio 2002
- Sezione 3 - Revisione contabile del bilancio.

PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

- Sezione 1 - Criteri generali
- Sezione 2 - Criteri specifici
- Sezione 3 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

PARTE B INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

- Sezione 1 - I crediti
- Sezione 2 - I titoli
- Sezione 3 - Le partecipazioni
- Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
- Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
- Sezione 6 - I debiti
- Sezione 7 - I fondi
- Sezione 8 - Il capitale e le riserve
- Sezione 9 - Altre voci del passivo
- Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
- Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
- Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi

PARTE C INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

- Sezione 1 - Gli interessi e i dividendi
- Sezione 2 - Le commissioni
- Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
- Sezione 4 - Le spese amministrative
- Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
- Sezione 6 - Altre voci del conto economico
- Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

PARTE D ALTRE INFORMAZIONI

- Sezione 1 - Personale dipendente
- Sezione 2 - Gli Amministratori e i Sindaci
- Sezione 3 - Impresa Capogruppo

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO

Sezione 1 Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione.

Il bilancio è stato redatto in base alle vigenti disposizioni di legge in materia di bilancio di esercizio delle società ed enti finanziari, di cui al decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, ed al provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive integrazioni.

Il bilancio al 31/12/2003 e la nota integrativa sono stati rispettivamente redatti in unità e in migliaia di euro, così come previsto dall'art 16 del D.Lgs. n. 213/98 e avuto riguardo alle indicazioni fornite dalla Banca d'Italia in tema di allocazione extracontabile dell'arrotondamento all'euro dei prospetti di bilancio.

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, la quale rispecchia interamente e fedelmente le operazioni che la Società ha posto in essere nel corso dell'esercizio.

A seguito della operazione di fusione per incorporazione della Eptaventure S.r.l., realizzata in data 31/12/2003 e con effetti, ai sensi dell'art. 2501 bis del Codice Civile punto 6, decorrenti dall'1 gennaio 2003, le operazioni compiute dalla incorporata da tale data sono state imputate nel bilancio della incorporante.

La nota integrativa, contenente le informazioni previste dalla Banca d'Italia nelle succitate istruzioni, è suddivisa nelle seguenti quattro parti:

- 1) parte A – Criteri di valutazione;
- 2) parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale;
- 3) parte C – Informazioni sul conto economico;
- 4) parte D – Altre informazioni.

Ogni parte è suddivisa in sezioni che illustrano i singoli aspetti della gestione aziendale e fornisce le informazioni necessarie a rappresentare con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Il bilancio, al fine di offrire una migliore informativa, è stato altresì corredato dei seguenti documenti:

- Rendiconto finanziario;
- Dati di sintesi dell'ultimo bilancio delle imprese controllate;
- Prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto;
- Partecipazioni al 31/12/2003 e movimentazioni dell'esercizio.

Si precisa inoltre che la Società non è tenuta alla redazione di un bilancio consolidato, ai sensi degli articoli 24 e 25 del D.Lgs. 87/92, in quanto facente parte del Gruppo SANPAOLO IMI che già a sua volta redige il bilancio consolidato a sensi di legge.

Sezione 2 Confronto con l'esercizio 2002

I valori inseriti nei prospetti di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa al 31 dicembre 2003 sono messi a raffronto con i corrispondenti dati della Società al 31 dicembre 2002 nel rispetto del dettato normativo.

Peraltro per un corretto confronto tra i due esercizi, con riferimento ai dati di conto economico e alle corrispondenti informazioni di nota integrativa, va tenuta presente la diversa durata degli stessi, dal momento che l'esercizio 2002 ha avuto una durata di soli 9 mesi.

Con riferimento all'intervenuta fusione per incorporazione della società Eptaventure S.r.l., avvenuta in data 31/12/2003, con effetti contabili decorrenti dal 1/1/2003, non si è ritenuta significativa l'elaborazione di uno stato patrimoniale proforma 2002 a fini comparativi tenuto conto dell'esiguità dell'attivo e passivo apportati in sede di fusione.

Sezione 3 Revisione contabile del bilancio

L'incarico di revisione contabile del bilancio d'impresa della Società per l'esercizio 2003 è stato conferito su base volontaria alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2003.

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2003 è stato redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili nazionali, nonché alle disposizioni emanate dalla Capogruppo SANPAOLO IMI al fine di garantire l'omogeneità dei dati da utilizzare per il bilancio consolidato di Gruppo.

Sezione 1 Criteri generali

Vengono di seguito indicati i principi generali ispiratori per la redazione dei conti di bilancio, previsti dalle fonti normative sopra richiamate:

- i criteri di valutazione utilizzati sono in linea con quelli applicati nell'esercizio precedente;
- le valutazioni vengono effettuate secondo prudenza e nella prospettiva della continuità aziendale;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in bilancio e "fuori bilancio" sono valutate separatamente; le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente;
- la rilevazione dei proventi e degli oneri rispetta il principio di competenza e di prudenza, evidenziando quindi esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- non vengono effettuati compensi di partite, eccetto quei casi espressamente previsti dalla normativa;
- i conti di bilancio sono redatti privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma ed il momento del regolamento delle operazioni su quello della contrattazione;
- le svalutazioni, conseguenti ai criteri di valutazione di seguito illustrati per le singole poste del bilancio, e l'ammortamento di elementi dell'attivo sono effettuati con una rettifica in diminuzione del valore di tali elementi. Le svalutazioni operate non vengono mantenute se sono venuti meno i motivi che le hanno originate. Le riprese di valore sono riflesse nel conto economico dell'esercizio.

Sezione 2 Criteri specifici

Le partecipazioni

Per partecipazioni si intendono le quote nel capitale di altre imprese, rappresentate o meno da titoli, detenute come investimento duraturo e stabile.

Sono classificate tra le partecipazioni anche le quote detenute in strutture societarie estere deputate ad investimenti di *private equity*.

Le quote detenute in fondi comuni di investimento sono invece classificate fra i titoli immobilizzati.

In applicazione dell'art. 18 del Dlg 87/92, nonché in armonia con i criteri generali di Gruppo, le partecipazioni in società quotate e non quotate sono valutate al costo di acquisizione, determinato con il metodo del LIFO a stratificazioni annuali.

Per le partecipazioni attribuite alla Società per effetto di scissione, il costo corrisponde al valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio della società scissa, nel rispetto del criterio di continuità dei valori contabili che ha ispirato la scissione stessa.

Il valore di costo viene svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli.

Per quanto riguarda le partecipazioni in società quotate, le valutazioni espresse dalla borsa costituiscono il parametro che viene preso a base per determinare la misura della svalutazione: pertanto il valore di costo delle partecipazioni quotate viene di norma allineato alla quotazione media dell'ultimo semestre, ove inferiore.

Per le partecipazioni in società non quotate, acquisite nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, la verifica sull'esistenza di perdite durevoli di valore viene effettuata con riferimento alla eventuale presenza di:

- operatività e/o redditività negative o comunque significativamente inferiori a quelle previste al momento di effettuazione dell'investimento;
- difficoltà nel reperimento di nuovi investimenti, ricorso a nuovi *round* di finanziamento a condizioni più onerose rispetto a quelle iniziali;
- mancato servizio del debito, avvio di procedure concorsuali;

Sezione 2 Criteri specifici

- transazioni effettuate tra investitori terzi a prezzi, rappresentativi del valore di realizzo dell'investimento, inferiori al costo di carico;
- altri elementi atti ad incidere negativamente sul valore della partecipazione (ad es. sostanziali alterazioni nelle condizioni di mercato, perdita o cambiamento del *management*);

Per queste partecipazioni si ha inoltre riguardo all'eventuale esistenza di patti con terzi in merito alla cessione delle quote, nonché di premi di maggioranza o minoranza qualificata in applicazione dei comuni parametri valutativi su transazioni di mercato.

Il valore di costo delle quote in strutture societarie estere deputate ad investimenti di *private equity* è allineato al valore della corrispondente frazione di patrimonio netto quale risulta dall'ultimo rendiconto approvato, o ad eventuali valori inferiori per scontare perdite attese successivamente all'ultimo rendiconto.

Il valore di costo delle partecipazioni di controllo, tutte non quotate, viene allineato al valore, ove inferiore, della corrispondente frazione di patrimonio netto, comprensivo del risultato di esercizio per la parte non destinata a dividendo, quale risulta dal bilancio al 31/12/2003, sempreché la perdita di valore sia ritenuta duratura.

Non si è ritenuto sussistere una perdita di valore durevole, non procedendosi pertanto a svalutazioni, per le seguenti controllate per le quali il valore di iscrizione in bilancio è superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile, comprensivo del risultato di esercizio per la parte non destinata a dividendo:

- NHS Luxembourg S.A.: in quanto la modesta perdita dell'esercizio non è ritenuta di carattere durevole tenuto conto dei progetti di rilancio dell'attività in fase di studio;
- Alcedo S.r.l.: in quanto l'acquisto della partecipazione è avvenuto nel corso dell'esercizio sulla base di una valutazione delle prospettive di redditività future, che vengono confermate dai risultati realizzati dalla società;
- Sanpaolo IMI Fondi Chiusi: in quanto la modesta perdita dell'esercizio non è ritenuta di carattere durevole tenuto conto delle prospettive di redditività future.

E' rilevante precisare al riguardo che nel bilancio delle controllate le partecipazioni da queste ultime detenute sono valutate applicando gli stessi criteri applicati nel bilancio della controllante.

Il valore di costo viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I dividendi delle società controllate, sono iscritti, al lordo del relativo credito d'imposta, ove spettante, in base al criterio della maturazione, a condizione che i Consigli di Amministrazione delle società controllate formulino le proposte di riparto degli utili di periodo antecedentemente alla redazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società controllante.

I dividendi delle altre società partecipate sono contabilizzati, al lordo del relativo credito d'imposta, ove spettante, nell'esercizio in cui il relativo credito diventa esigibile, e dunque, di norma, nell'esercizio in cui gli stessi vengono deliberati e riscossi.

I titoli

I titoli immobilizzati

I titoli immobilizzati sono destinati ad essere mantenuti durevolmente nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento. I titoli sono allocati nel comparto dei titoli immobilizzati per scelta aziendale al momento dell'acquisto, come viene fatto constare dalla relativa rendicontazione consiliare, in considerazione di fattori atti a motivare la natura durevole dell'investimento. Nel caso vengano meno i motivi dello stabile investimento, il titolo viene allocato nel comparto a negoziazione.

Sono classificati fra i titoli immobilizzati anche le quote detenute in fondi comuni di investimento.

I titoli immobilizzati sono svalutati in caso di perdite di valore determinate dal deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente. Qualora si tratti di titoli quotati in mercati organizzati la valutazione tiene conto dell'andamento del mercato borsistico, allineandosi alla quotazione media dell'ultimo semestre.

I titoli

Il valore delle quote detenute in fondi comuni di investimento chiusi viene allineato al valore, ove inferiore, della corrispondente frazione del patrimonio del fondo, quale risulta dall'ultimo rendiconto approvato, salvo che per i fondi di recente costituzione per i quali si presume che la perdita di valore non sia durevole, essendo la stessa stata determinata solamente dalle commissioni di gestione del fondo, in presenza inoltre di una quota non elevata di *commitment* richiamato ed investito.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati, ovvero destinati all'attività di negoziazione o a fronteggiare esigenze di tesoreria, sono iscritti ad un valore di "costo" determinato con il criterio del costo medio continuo, rettificato della quota di competenza dell'esercizio dello scarto di emissione. Essi sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalla "quotazione ufficiale del giorno di chiusura del periodo";
- se non quotati in mercati organizzati, al minore tra il costo ed il valore di mercato, determinato comparativamente alle quotazioni dei titoli aventi analoghe caratteristiche finanziarie.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli eventuali trasferimenti tra i comparti dei titoli immobilizzati e non immobilizzati sono effettuati sulla base del valore risultante dall'applicazione – al momento dell'operazione – delle regole valutative del portafoglio di provenienza; i relativi effetti economici sono iscritti alternativamente alla voce 30 "perdite da operazioni finanziarie" o alla voce 40 "Profitti da operazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è quello non immobilizzato ed alla voce 100 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è quello immobilizzato. I titoli trasferiti, nel corso dell'esercizio, ed ancora presenti in portafoglio alla data di chiusura del medesimo, sono valutati secondo i criteri propri del comparto di destinazione.

I crediti, le garanzie e gli impegni

I crediti

I crediti, comprensivi di capitali a scadere e di capitali ed interessi scaduti, sono iscritti al valore di presumibile realizzo ottenuto rettificandone il rispettivo valore nominale con la stima della perdita. La valutazione dei crediti viene determinata analiticamente sulla base della specifica situazione di solvibilità dei debitori.

Per i finanziamenti a favore di strutture societarie estere, erogati nell'ambito di investimenti in fondi di *private equity*, la valutazione fa riferimento alla corrispondente quota detenuta nell'attivo netto della società finanziata, nonché alle prospettive di recupero del credito vantato nei suoi confronti.

Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti dalla Società sono iscritti per il valore complessivo del relativo impegno. Le perdite presunte sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti, valutate in modo obiettivo ed analitico, sono accantonate al fondo per rischi ed oneri.

Le attività e passività in valuta (incluse le operazioni "fuori bilancio" diverse dagli strumenti derivati)

Le attività e passività in valuta

Le attività e passività denominate in valuta o ad essa indicizzate sono convertite in euro al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio; l'effetto di tale valutazione viene imputato a conto economico alla voce "Profitti/perdite da operazioni finanziarie".

Le immobilizzazioni finanziarie che non hanno formato oggetto di operazioni di copertura sono valutate al cambio storico di acquisto.

I costi e i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento della contabilizzazione.

Le attività e passività in valuta (incluse le operazioni “fuori bilancio” diverse dagli strumenti derivati)

Le operazioni a pronti non regolate e a termine su valuta

Le operazioni in valuta a pronti non regolate e a termine, aventi finalità di copertura, sono valutate in modo coerente con le attività e passività oggetto della copertura.

L'effetto delle valutazioni è imputato a conto economico alla voce “Profitti/perdite da operazioni finanziarie”.

Le immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti, ed al netto delle quote costanti d'ammortamento calcolate in base alla residua possibilità di utilizzazione dei beni. Le aliquote annue di ammortamento civilistico coincidono di norma con quelle previste dalla normativa fiscale.

I costi di manutenzione e riparazione che non determinano un incremento di utilità e/o di vita utile dei cespiti sono spesati nel periodo.

Le immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura, come di seguito descritto:

- i costi sostenuti per l'acquisto e la produzione da parte di terzi di *software* sono ammortizzati, di norma in quote costanti, in cinque esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, a decorrere dall'esercizio in cui tale *software* viene posto in uso;
- i costi sostenuti per migliorie e spese incrementative su beni condotti in locazione sono capitalizzati ed ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi, in relazione alla loro prevista utilità futura, ovvero se ne ricorre il caso nel più breve periodo di durata residua della locazione;
- l'incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l., perfezionata nell'esercizio 2003, ha originato un disavanzo di fusione, iscritto nell'attivo a titolo di avviamento, in quanto rappresentativo di futuri utili. L'ammortamento viene effettuato in un periodo di cinque anni così come previsto dall'art. 16 comma 2 del D.Lgs. n. 87/92.

Ove previsto dall'art. 10 comma 3 del D.Lgs. 87/92 i costi pluriennali sono iscritti nell'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

I ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza temporale.

Non sussistono rettifiche per ratei e risconti apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.

I debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

I fondi per rischi ed oneri

I fondi sono destinati a coprire oneri e debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo, o alla data di formazione del presente bilancio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il fondo imposte e tasse

Il fondo imposte e tasse risulta costituito a fronte delle imposte sui redditi e dell'imposta sulle attività produttive nonché a fronte della fiscalità differita.

I fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti al fondo relativi alle imposte dirette di competenza sono effettuati in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale dell'esercizio nonché degli eventuali oneri fiscali differiti a esercizi futuri, in ottemperanza alle norme tributarie in vigore.

La fiscalità differita viene determinata sulla base dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei futuri periodi di imposta. A tali fini, in aderenza al principio contabile emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti come esteso agli enti creditizi e finanziari dalla Banca d'Italia nella circolare n. 10938 del 11 agosto 1999, si intendono "differenze temporanee imponibili" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili (ad esempio le plusvalenze differite) e "differenze temporanee deducibili" quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili (ad esempio gli accantonamenti ed i costi deducibili in esercizi successivi).

Le attività per imposte anticipate generate da differenze temporanee deducibili vengono iscritte in bilancio, se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, alla voce "altre attività" dello stato patrimoniale in contropartita del conto economico.

Le passività per imposte differite generate da differenze temporanee imponibili vengono iscritte, in contropartita del conto economico, nella sottovoce 80b. dello stato patrimoniale "fondo imposte e tasse".

Il saldo complessivo relativo alle imposte correnti, alla variazione delle imposte anticipate e alla variazione delle imposte differite viene iscritto nella voce "imposte sul reddito dell'esercizio" del conto economico con il pertinente segno algebrico.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite devono essere computate applicando ai valori nominali delle corrispondenti differenze temporanee le aliquote d'imposta che si presume saranno in vigore nei periodi in cui si verificheranno le "inversioni" delle medesime differenze temporanee.

A fronte delle riserve in sospensione d'imposta non sono previsti stanziamenti in quanto, allo stato attuale, si ritiene che non verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

Gli altri fondi per rischi ed oneri

Il "fondo rischi per garanzie e impegni" comprende gli eventuali stanziamenti effettuati a copertura delle perdite presunte sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti dalla Società.

Il "fondo per rischi ed oneri diversi" comprende gli stanziamenti a fronte di potenziali passività future ad esclusione di quelle riferibili a specifiche voci dell'attivo.

Al "fondo oneri diversi per il personale" risultano contabilizzati gli stanziamenti effettuati per impegni connessi con la previdenza complementare del personale, e per premi discrezionali a favore del personale stesso.

Interessi attivi e passivi, costi e ricavi

Gli interessi attivi e passivi, i proventi e gli oneri assimilati relativi a titoli, crediti e debiti, anche se indicizzati o subordinati, nonché gli altri ricavi e costi, sono rilevati e contabilizzati secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi.

Sezione 3 Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche che abbiano la finalità esclusiva di ottenere benefici fiscali in applicazione di norme tributarie.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 1 I crediti

1.1 Crediti verso enti creditizi (voce 20)

I crediti verso enti creditizi ammontano a 18 mila euro (1.659 mila euro al 31/12/2002) e si riferiscono ai saldi attivi dei conti correnti di corrispondenza.

1.2 Crediti verso clientela (voce 40)

I crediti verso clientela, pari complessivamente a 13.989 mila euro (7.530 mila euro al 31/12/2002), si riferiscono interamente a finanziamenti verso partecipate.

migliaia di euro

	31/12/2003			31/12/2002		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
Aeroporti Holding S.r.l.	2.700		2.700			
Emerald UK Ltd Partnership	2.081		2.081			
West Private Equity Fund 2000 LP	11.830	2.622	9.208	9.638	2.222	7.416
Telefuturo S.r.l.	21	21	0	21	21	0
FMCE S.p.A. sottoposta a procedura concorsuale	21	21	0	21	21	0
Altri crediti				114	-	114
Totale	16.654	2.664	13.989	9.794	2.264	7.530

I crediti iscritti nei confronti di Emerald e West Private Equity Fund 2000 rappresentano parte degli impegni di finanziamento assunti nell'ambito del complessivo investimento nel relativo fondo di *private equity*; la valutazione fa riferimento alla corrispondente quota detenuta nell'attivo netto del fondo di *private equity* finanziato nonché alle prospettive di ricuperabilità del credito.

I crediti verso le altre partecipate si inseriscono nel complessivo rapporto dell'operazione di investimento di *merchant banking*. Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche che abbiano la finalità esclusiva di ottenere benefici fiscali in applicazione di norme tributarie.

Sezione 2 I titoli

I titoli di proprietà, esposti alle voci 50 e 60 dell'attivo dello stato patrimoniale presentano la seguente composizione:

migliaia di euro

	31/12/2003			31/12/2002		
	Immobilitizzati	Non immobilizzati	Totale	Immobilitizzati	Non immobilizzati	Totale
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce 50)	97		97	129		129
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile (voce 60)	57.335	3.203	60.538	6.700	1.585	8.282
Totale	57.432	3.203	60.635	6.829	1.582	8.411

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 2 I titoli

2.1 I titoli immobilizzati

Il portafoglio titoli immobilizzati comprende:

- un prestito obbligazionario convertibile in azioni emesso dalla partecipata Volare Group S.p.A., con scadenza 1/7/2007, per euro 129 mila. Tenuto conto della morosità accumulata sul pagamento delle cedole scadute, ricomprese fra le altre attività, è stato prudenzialmente svalutato per 32 mila euro;
- quote del fondo di *private equity* "CDC – Services Industries FCPR 1" per euro 7.362 mila, al netto di svalutazioni per 137 mila euro;
- quote del fondo di *private equity* "FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional" per euro 1.500 mila;
- quote di tipo A del Fondo Chiuso "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno", gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., per euro 5.062 mila;
- quote del Fondo Chiuso "Cardine Impresa", gestito dalla controllata Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., per euro 38.807 mila;
- quote del Fondo Chiuso "Eptasviluppo", gestito dalla controllata Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., per euro 4.604 mila.

I titoli immobilizzati sono così suddivisi:

migliaia di euro

	31/12/2003		31/12/2002	
Voci	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito	97	97	129	129
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli				
- quotati				
- non quotati	97	97	129	129
2. Titoli di capitale	57.335	57.335	6.700	6.700
- quotati	57.335	57.335	6.700	6.700
- non quotati				
Totale	57.432	57.432	6.829	6.829

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all'1/1	6.829	4.880
B. Aumenti	51.240	2.328
B 1. Acquisti/Draw-down	51.240	2.328
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni		
B 3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	637	379
C 1. Vendite	468	
C 2. Rimborsi		200
C 3. Rettifiche di valore	169	179
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	57.432	6.829

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 2 I titoli

Gli acquisti comprendono:

- euro 5.102 mila per il versamento dei primi due richiami delle quote sottoscritte nel "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno";
- euro 1.299 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1";
- euro 1.000 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "FCIR – Fonds pour le capital investment regional";
- euro 39.235 mila per l'acquisto dalla Capogruppo SANPAOLO IMI di quote sottoscritte nel fondo "Cardine Impresa" nonché per il 7° richiamo dello stesso fondo;
- euro 4.604 mila per l'acquisto dalla Capogruppo SANPAOLO IMI di quote sottoscritte nel fondo "Eptasviluppo" nonché per i successivi richiami dello stesso fondo.

Le vendite, pari a euro 468 mila, riguardano:

- per euro 428 mila la cessione di quote del fondo "Cardine Impresa", avvenuta con il realizzo di una plusvalenza di 35 mila euro;
- per euro 40 mila la cessione di quote del "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno", avvenuta al valore di sottoscrizione.

Le rettifiche di valore, a carico dell'esercizio 2003 per complessivi euro 169 mila si riferiscono:

- per euro 137 mila alla svalutazione del valore di carico delle quote nel fondo CDC, per allineare il valore a quello della corrispondente quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo rendiconto approvato pervenutoci alla data del bilancio, ulteriormente abbattuta per la quota parte di minusvalenze stimate in aggiunta a quelle già recepite nel rendiconto;
- alla svalutazione di 32 mila euro operata sul prestito obbligazionario convertibile della partecipata Volare Group S.p.A..

2.3 Titoli non immobilizzati

Al 31/12/2003 fanno parte del portafoglio di negoziazione della Società titoli per complessivi euro 3.203 mila secondo il seguente dettaglio:

migliaia di euro

Voci	31/12/2003		31/12/2002	
	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito				
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli				
- quotati				
- non quotati				
2. Titoli di capitale	3.203	3.203	1.582	1.582
- quotati	3.203	3.203	1.582	1.582
- non quotati				
Totale	3.203	3.203	1.582	1.582

I titoli di capitale, tutti quotati, sono valutati al prezzo di mercato del 31 dicembre 2003 (ultimo giorno di quotazione dell'anno).

In dettaglio la voce comprende:

- n. 1.214.000 azioni A.M.G.A. S.p.A., per euro 1.208 mila;
- n. 386.000 azioni ACEGAS S.p.A. per euro 1.995 mila.

La valutazione al prezzo di mercato di tali azioni ha comportato la rilevazione di profitti da operazioni finanziarie con il seguente dettaglio:

- A.M.G.A per euro 265 mila;
- ACEGAS per euro 253 mila.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 2 I titoli

Nel corso del 2003 sono state cedute 786.000 azioni A.M.G.A., con il realizzo di una plusvalenza pari a 190 mila euro iscritta sempre tra i profitti da operazioni finanziarie.

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all'1/1	1.582	2.156
B. Aumenti	2.259	
B 1. Acquisti		
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni	517	
B 3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.742	
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	638	574
C 1. Vendite	610	
C 2. Rimborsi	28	
C 3. Rettifiche di valore		574
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	3.203	1.582

Il dettaglio della movimentazione è riportato nella tabella 2.5 della presente nota integrativa.

Con riferimento al trasferimento dal comparto partecipazioni al portafoglio non immobilizzato delle azioni ACEA S.p.A. e ACEGAS S.p.A., intervenuto nel corso del mese di luglio 2003 giusta delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 30/7/2003, si precisa quanto segue.

La allocazione di tali partecipazioni nel portafoglio immobilizzato era coerente con l'originario disegno della società scissa NHS di ampliamento del portafoglio partecipativo nel comparto dei servizi di pubblica utilità, non più in linea con la nuova *mission* della Società. Pertanto, essendo venuti meno i requisiti dello stabile investimento, tali partecipazioni sono state destinate al portafoglio di negoziazione per un pronto smobilizzo nel momento in cui si presentino favorevoli condizioni di mercato.

Il trasferimento delle azioni ACEA S.p.A. non ha avuto effetti sul bilancio dal momento che la partecipazione è peraltro stata interamente venduta nel corso del 2003 e tenuto conto che, in base a quanto stabilito dalla Banca d'Italia in materia, gli eventuali trasferimenti di portafoglio producono effetti solo a partire dal bilancio relativo all'esercizio in cui gli stessi vengono effettuati, ove i titoli trasferiti permangono ancora nel portafoglio a fine esercizio. Gli effetti della cessione sono pertanto commentati nell'ambito della categoria di provenienza (partecipazioni).

Per quanto attiene le azioni ACEGAS S.p.A., le stesse sono state trasferite, coerentemente alle disposizioni emanate da Banca d'Italia, in base al valore determinato alla data dell'operazione con i criteri del comparto di provenienza (media prezzi di mercato rilevati nell'ultimo semestre), pari a euro 1.742 mila. Tale valore ha determinato una rettifica di valore di euro 349 mila imputata a conto economico nella voce 100 "rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie".

La valutazione dell'intera partecipazione detenuta in ACEGAS S.p.A., risultante in bilancio al 31/12/2003, è stata eseguita al valore determinato in base ai criteri propri del comparto di destinazione (prezzo di mercato dell'ultimo giorno di quotazione) e ha comportato profitti per operazioni finanziarie per euro 253 mila. L'effetto netto negativo sul conto economico è stato quindi di 96 mila euro.

Qualora i titoli ACEGAS S.p.A. fossero stati mantenuti nel portafoglio di provenienza (partecipazioni) la valutazione a fine esercizio sarebbe stata eseguita in base al criterio relativo a tale comparto (media semestrale) ed il relativo valore sarebbe stato pari a 1.879 mila euro. In tal caso la rettifica di valore avrebbe influenzato il conto economico complessivamente per euro 212 mila.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

2.5 Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio titoli

Descrizione	Titoli al 31/12/2002	Acquisti sottoscrizioni	Vendite e rimborsi	(Rettifiche), riprese di valore	Utili e (perdite) da alienazioni	Rimanenze finali
OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI:						
Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno		5.102.500,00	40.000,00			5.062.500,00
CDC Services Industrie FCPR 1	6.199.902,94	1.299.090,00		(137.333,60)		7.361.659,34
FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional	500.000,00	1.000.000,00				1.500.000,00
Fondo Cardine Impresa		39.234.614,57	463.284,60		35.549,62	38.806.879,59
Fondo Eptasviluppo		4.604.564,03				4.604.564,03
Obbligazioni Volare Group S.p.A.	129.114,22			(32.278,56)		96.835,66
Totale obbligazioni e altri titoli immobilizzati	6.829.017,16	51.240.768,60	503.284,60	(169.612,16)	35.549,62	57.432.438,62
AZIONI NON IMMOBILIZZATE:						
AMGA S.p.A.	1.582.400,00		829.585,13	264.652,00	190.463,13	1.207.930,00
ACEGAS S.p.A.		1.742.018,00		252.830,00		1.994.848,00
Totale obbligazioni e altri titoli non immobilizzati	1.582.400,00	1.742.018,00	829.585,13	517.482,00	190.463,13	3.202.778,00
TOTALE GENERALE	8.411.417,16	52.982.786,60	1.332.869,73	347.869,84	226.012,75	60.635.216,62

Sezione 3 Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 e 80 dell'attivo dello stato patrimoniale, ammontano a euro 175.397 mila.

La composizione del portafoglio partecipativo della Società è la seguente:

	31/12/2003	31/12/2002
Partecipazioni (voce 70)	38.891	21.124
Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)	136.506	205.180
Totale	175.397	226.304
di cui:		
- partecipazioni rilevanti	136.506	205.180
- partecipazioni per merchant banking	20.882	5.309
- altre partecipazioni	18.009	22.400

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.1 Partecipazioni rilevanti

Le partecipazioni rilevanti sono le partecipazioni detenute nelle seguenti società controllate.

migliaia di euro

Denominazione	Sede	Patrimonio netto (1) 31/12/2003		Utile/perdita 31/12/2003		Quota % di possesso	Valore di bilancio al 31/12/2003
		Totale	Pro-quota	Totale	Pro-quota		
Imprese controllate del Gruppo (2)							
ALCEDO S.r.l.	Treviso	262	262	188	188	100,00	1.050
LDV Holding B.V.	Amsterdam	138.866	138.866	7.488	7.488	100,00	131.378
NHS Luxembourg S.A.	Luxembourg	443	443	(70)	(70)	99,9998	512
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	Napoli	2.053	2.053	315	315	100,00	2.000
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	Guernsey	47	47	15	15	99,00	16
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	Bologna	1.097	1.097	(59)	(59)	100,00	1.148
SANPAOLO IMI Management Ltd	Londra	462	462	67	67	100,00	402
Totale		143.034	143.034	7.748	7.748		136.506

(1) Patrimonio comprensivo del risultato di esercizio risultante dai prospetti di bilancio delle società controllate.

(2) La definizione del gruppo è quella riportata all'art 4, c. 2, lett. b) del D. Lgs. 87/92.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.2 Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di *merchant banking*

Per attività di "*merchant banking*" si intende l'assunzione di partecipazioni finalizzata all'alienazione e, per il periodo di detenzione, caratterizzata da interventi volti alla riorganizzazione aziendale o allo sviluppo produttivo o al soddisfacimento delle esigenze finanziarie delle imprese partecipate anche tramite il reperimento del capitale di rischio.

Le partecipazioni detenute da SANPAOLO IMI P.E. nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, ammontano a euro 20.882 mila di cui euro 3.647 mila relativi a società quotate ed euro 17.235 a non quotate. Nel dettaglio:

migliaia di euro

Denominazione	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2003
<i>Quotate</i>			
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	0,04	0,04	55
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	1,60	1,60	3.592
<i>Non quotate</i>			
Aeroporti Holding S.p.A.	30,00	30,00	6.319
Acquisizione Prima S.r.l.	0,03	0,03	3
Azimut S.p.A.	0,08	0,08	285
Carpine S.p.A.	27,09	27,09	10.077
DEROMA S.p.A. – già Garden Group S.p.A.	0,42	0,42	67
MWCR S.p.A. – già Macapel S.p.A.	0,93	0,93	199
Praxis Calcolo S.p.A.	0,29	0,29	42
MECAER (Meccanica Aeronautica) S.p.A.	0,26	0,26	119
Cattleya S.p.A.	0,20	0,20	103
Volare Group S.p.A.	0,03	0,03	21
Paperand S.p.A. – già Direct S.p.A.	0,00	0,00	0
C IDC S.p.A. in liquidazione (già Blixer S.p.A.)	0,02	0,02	0
FMCE S.p.A. – già Flashmall S.p.A. (fallita)	0,31	0,31	0
Telefuturo S.r.l. (ex Picus S.p.a)	0,02	0,02	0

Fra le partecipazioni non quotate la Aeroporti Holding S.p.A. e la Acquisizione Prima S.r.l. rientrano nel progetto "Network Aeroporti" che si pone l'obiettivo di valorizzare e sviluppare gli aeroporti regionali di media grandezza, da acquisirsi in seguito al processo di privatizzazione che sta riguardando l'intero settore. In particolare nel corso del 2003 la partecipata ha realizzato la prima acquisizione attraverso l'aggiudicazione della gara di privatizzazione del 29% dell'Aeroporto di Firenze.

La partecipazione in Carpine S.p.A. riguarda una operazione "*bridge*" effettuata nell'ambito degli investimenti italiani da conferirsi nel costituendo Fondo Paneuropeo "E.A. Partners", di prossimo avvio, del quale SANPAOLO P.E. è *sponsor* in *partnership* con CDC IXIS e BayernLB.

Le altre partecipazioni riguardano operazioni di co-investimento con il Fondo SIPEF I, fondo di diritto estero sponsorizzato dal Gruppo.

I titoli DEROMA S.p.A. e MWCR S.p.A., per un controvalore di euro 465 mila, sono dati in pegno a fronte di finanziamenti bancari ricevuti dalle stesse società partecipate.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.3 Altre partecipazioni

Gli altri investimenti partecipativi, pari ad euro 18.009 mila, comprendono interessenze in fondi di *private equity* di diritto estero, costituiti in forma societaria, e quote di partecipazione a strutture consorziali che prestano servizi al Gruppo Bancario di appartenenza.

migliaia di euro

Denominazione	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2003
Partecipazioni in strutture societarie deputate ad investimenti di <i>private equity</i>:			
Convergenza S.C.A.	10,00	10,00	8.030
Emerald Uk Limited Partnership	7,43	7,43	0
Euromedia Venture Belgique S.A.	9,68	9,68	2.600
Kiwi II Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	2,39	2,39	4.278
West Private Equity Fund 2000 L.P.	5,10	5,10	79
Altre:			
Fondo FEI	0,50	0,50	3.016
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo Sanpaolo IMI	2,50	2,50	6

Il dettaglio delle rettifiche e delle riprese di valore sulle partecipazioni è riportato nella parte C, sezioni 5.3 - 5.4 della presente nota integrativa.

3.4 Valore di mercato delle partecipazioni in società quotate

Come illustrato nel precedente paragrafo sui criteri di valutazione, le partecipazioni in società quotate sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato quest'ultimo con riferimento alla quotazione media dell'ultimo semestre.

A titolo informativo si riportano di seguito i dati riferiti al valore di mercato delle partecipazioni quotate calcolato sulla base dei prezzi di fine esercizio.

migliaia di euro

Denominazione	Valore di bilancio	Valore di mercato (ultimo giorno dell'esercizio)	Plusvalenza/ (minusvalenza) potenziale
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	55	57	2
ENGINEERING – Ingegneria Informatica S.p.A.	3.592	4.214	622
Totale	3.647	4.271	624

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.5 Attività e passività verso imprese del Gruppo

Le attività e passività creditizie della Società verso le imprese del Gruppo, inclusa la società controllante SANPAOLO IMI e sue controllate, in essere al 31 dicembre 2003, sono così composte e ripartite:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) Attività	569	9.741
Crediti	18	9.659
Obbligazioni e altri titoli di debito		
Titoli con carattere subordinato		
Ratei e risconti attivi e altre attività	551	82
b) Passività	9.786	828
Debiti	8.642	
Debiti rappresentati da titoli		
Passività subordinate		
Ratei e risconti attivi e altre attività	1.144	828
c) Garanzie e impegni	0	8.213
Garanzie rilasciate		
Impegni		8.213

I crediti riguardano i saldi attivi di c/c, intrattenuti prevalentemente con la Capogruppo SANPAOLO IMI.

I ratei e risconti attivi e le altre attività riguardano:

- Crediti per 425 mila euro così suddivisi:

- crediti per 382 mila euro, per recupero costi e proventi per attività svolte a favore della controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.;
- crediti per 40 mila euro, per attività svolte a favore delle altre controllate italiane ed estere;
- altri crediti per euro 3 mila vantati nei confronti della Capogruppo SANPAOLO IMI.

- Ratei e risconti attivi per 126 mila euro, così suddivisi:

- ratei attivi per 116 mila euro, quale recupero costi per personale presso la controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.
- risconti attivi per 10 mila euro registrati nei confronti della Capogruppo SANPAOLO IMI.

I debiti riguardano finanziamenti a tempo ottenuti dalla Capogruppo SANPAOLO IMI (8,5 milioni di euro) e saldi passivi di conto corrente con la stessa intrattenuti (142 mila euro).

I ratei e risconti passivi e altre passività comprendono:

- Debiti per complessivi 1.137 mila euro così suddivisi:

- debiti verso la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A. per servizi ricevuti per euro 319 mila;
- debiti verso società del Gruppo SANPAOLO IMI per personale comandato presso la Società, per 738 mila euro;
- debiti verso la Capogruppo SANPAOLO IMI per personale comandato presso la Società, per 80 mila euro.

- Ratei passivi per 7 mila euro registrati nei confronti della Capogruppo SANPAOLO IMI per riversamento compensi ad amministratori.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.6 Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

Le attività verso partecipate non del Gruppo sono costituite da:

- Finanziamenti non fruttiferi di interessi, inclusi nella voce 40 – crediti verso clientela, a favore di West Private Equity Fund 2000 L.P. (euro 9.208 mila) e di Emerald UK Limited Partnership (euro 2.081 mila), erogati nell'ambito di operazioni strutturate di *private equity* che prevedono il versamento di una parte di capitale (inclusa nella voce 70 – Partecipazioni) e di una parte sottoforma di finanziamento. La remunerazione di questo tipo di investimento è da considerare pertanto complessivamente nella sua globalità.
- Finanziamento non fruttifero di interessi erogato a Aeroporti Holding S.r.l. pari a euro 2.700 mila, inclusi nella voce 40 – crediti verso clientela.
- Prestito obbligazionario convertibile emesso da Volare Group S.p.A. di euro 97 mila, incluso nella voce 50 – obbligazioni e altri titoli a reddito fisso.

3.7 Composizione della voce 70 "partecipazioni"

La composizione del portafoglio "partecipazioni" diverse dalle partecipazioni in imprese del Gruppo risulta la seguente, in relazione alla tipologia della società partecipata:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) in enti creditizi		
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari		
1. quotate		
2. non quotate		
c) altre	38.891	21.124
1. quotate	3.647	8.565
2. non quotate	35.244	12.559
Totale	38.891	21.124

3.8 Composizione della voce 80 "partecipazioni in imprese del Gruppo"

La composizione del portafoglio "partecipazioni in imprese del Gruppo" in relazione alla tipologia della società partecipata è la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) in enti creditizi		
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	136.506	205.180
1. quotate		
2. non quotate	136.506	205.180
c) altre		
1. quotate		
2. non quotate		
Totale	136.506	205.180

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.9 Variazioni annue delle partecipazioni

3.9.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

La movimentazione nel corso dell'esercizio delle partecipazioni in imprese del Gruppo è stata la seguente:

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all'1/1	205.180	256.262
B. Aumenti	1.060	3.546
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	1.060	3.546
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	69.734	54.628
C 1. Vendite e rimborsi	68.335	35.000
C 2. Rettifiche di valore di cui: - svalutazioni durature		18.384 18.384
C 3. Altre variazioni	1.399	1.244
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali al 31/12	136.506	205.180
E. Rivalutazioni totali	0	0
F. Rettifiche totali (1)	28.490	28.490

(1) Le rettifiche totali comprendono le svalutazioni effettuate sia dalla Società che dalle società incorporate nonché dalla società scissa sulle partecipazioni attribuite a Sanpaolo Imi Private Equity S.p.A.

La voce B 1. "Acquisti e sottoscrizioni" comprende:

- il valore di acquisto dell'intero pacchetto azionario di Alcedo S.r.l. per euro 1.050 mila;
- l'acquisto dello 0,5% della SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. per euro 10 mila.

La voce C 1. "Vendite e rimborsi" comprende:

- la distribuzione da parte di LDV Holding BV di riserve costituite da versamenti effettuati dai soci in conto capitale per euro 56.000 mila;
- Il rimborso da parte di NHS Luxembourg SA di capitale sociale, pari a 12.335 mila euro, ritenuto esuberante in relazione all'intervenuta riduzione dell'attività, conseguente alla cessione di tutte le partecipazioni detenute in strutture dedicate al *private equity* (Convergenza Sca e Euromedia Venture Belgique SA) alla Controllante SANPAOLO IMI P.E..

La voce C 3. "Altre variazioni" recepisce gli effetti dell'annullamento della partecipazione in Eptaventure S.r.l. in conseguenza dell'incorporazione della stessa nella Controllante SANPAOLO IMI P.E., con decorrenza degli effetti contabili a partire dal primo gennaio 2003. Tale incorporazione ha comportato l'iscrizione nell'attivo di bilancio della Società di un avviamento pari a 1.266 mila euro, ammortizzabile in cinque anni a decorrere dall'esercizio 2003.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.9.2 Altre partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni diverse dalle partecipazioni in imprese del Gruppo è stata la seguente:

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all'1/1	21.124	67.989
B. Aumenti	33.526	13.042
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	31.432	3.339
B 2. Riprese di valore	412	275
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	1.682	9.428
- utili da alienazioni	1.682	9.428
- altre		
C. Diminuzioni	15.759	59.907
C 1. Vendite e rimborsi	12.035	50.712
C 2. Rettifiche di valore di cui:	1.972	6.440
- svalutazioni durature	1.972	6.440
C 3. Altre variazioni	1.752	2.755
- perdite da alienazioni	10	1.415
- altre variazioni in diminuzione	1.742	1.340
D. Rimanenze finali al 31/12	38.891	21.124
E. Rivalutazioni totali	412	0
F. Rettifiche totali	14.010	12.388

Si premette che per brevità nell'espone le movimentazioni relative a partecipazioni in strutture societarie estere deputate ad investimenti di *private equity* queste ultime sono definite con il termine "fondi".

La voce "acquisti e sottoscrizioni" comprende:

- il versamento di un importo richiamato dal fondo Kiwi II di euro 1.000 mila in conformità agli impegni assunti;
- l'acquisto del fondo Convergenza S.C.A. per euro 7.800 mila dalla controllata NHS Luxembourg;
- il versamento di un importo richiamato dal fondo Convergenza di euro 614 mila in conformità agli impegni assunti;
- l'acquisto del fondo Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 2.600 mila dalla controllata NHS Luxembourg;
- l'acquisto della componente *equity* del fondo Emerald Uk Limited Partnership al valore di un euro dalla Capogruppo SANPAOLO IMI;
- la sottoscrizione dello 0,03% del capitale sociale di Acquisizione Prima S.r.l. per euro 3 mila;
- la sottoscrizione del 30,00% del capitale sociale di Aeroporti Holding S.r.l. per euro 6.319 mila;
- la sottoscrizione del 27,09% del capitale sociale di Carpine S.p.A. per euro 10.077 mila;
- la sottoscrizione dello 0,50% del FEI – European Investment Fund, per euro 3.016 mila;
- la sottoscrizione di un'ulteriore quota di Praxis Calcolo S.p.A. per 3 mila euro.

La voce "riprese di valore" riguarda unicamente la quotata Engineering – Ingegneria informatica S.p.A..

La voce "altre variazioni" è formata dalle seguenti plusvalenze realizzate su:

- cessione delle quote detenute nel fondo Spinner Global Technology Fund Ltd., per 1.437 mila euro;
- rimborso di 1.240 quote di classe A del fondo Convergenza, per 230 mila euro;
- cessione totalitaria delle azioni detenute nella quotata Acea S.p.A., per euro 15 mila.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

La voce "vendite e rimborsi" si riferisce:

- per euro 8.112 mila alla cessione totalitaria delle quote detenute nel fondo Spinner Global Technology Fund Ltd.;
- per euro 2.211 mila alla vendita della totalità delle azioni della Davide Campari S.p.A.
- per euro 614 mila al rimborso di 1.240 azioni di classe A del fondo Convergenza S.c.a.;
- per euro 9 mila alla cessione parziale delle azioni Buongiorno Vitaminic S.p.A.;
- per euro 1.089 mila alla cessione delle azioni Acea S.p.A.;

La voce rettifiche di valore comprende le svalutazioni effettuate sulle seguenti partecipazioni:

- *Detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking:*
 - Buongiorno Vitaminic S.p.A. per euro 10 mila;
 - DEROMA S.p.A. per euro 133 mila;
 - MWCR S.p.A. per euro 66 mila;
 - Praxis Calcolo S.p.A. per euro 77 mila;
 - Volare Group S.p.A. per euro 12 mila;
 - Acegas S.p.A. per euro 349 mila (nell'ambito del passaggio al portafoglio non immobilizzato).
- *Altre partecipazioni:*
 - Kiwi Il Ventura - Serviços de Consultoria S.A. per euro 1.319 mila;
 - West Private Equity Fund 2000 L.P. per euro 5 mila.

La voce "altre variazioni" comprende:

- la minusvalenza netta sulla cessione totale della partecipazione in Davide Campari per euro 9 mila;
- la minusvalenza sulla cessione parziale della partecipazione in Buongiorno Vitaminic S.p.A. per euro mille;
- il passaggio al portafoglio di negoziazione delle azioni Acegas S.p.A., sulla base del valore determinato con riferimento ai criteri del portafoglio di provenienza, pari ad euro 1.742 mila.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio SANPAOLO P.E. è uscita dalla Compagine Sociale delle partecipate Enter S.p.A. in Liquidazione e Paperand S.p.A., già integralmente svalutate, a seguito dell'annullamento delle azioni delle stesse, avvenuto per effetto dell'azzeramento del relativo capitale sociale e, per le quali, SANPAOLO P.E. ha rinunciato ad ogni diritto di opzione per la sottoscrizione del nuovo capitale sociale.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

3.10 Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio partecipativo

migliaia di euro

Denominazione	Partecipazioni al 31/12/2002	Acquisti, sottoscrizioni, conversioni in capitale e versamenti a copertura perdite	Vendite e rimborsi	Rettifiche, riprese di valore	Utili e (perdite) da alienazioni e adeguamento cambi	Rimanenze al 31/12/2003
Partecipazioni in società del Gruppo:						
LDV Holding B.V.	187.377.938,84		56.000.000,00			131.377.938,84
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	1.990.000,00	10.000,00				2.000.000,00
NHS Luxembourg S.A.	12.848.057,03		12.335.525,91			512.531,12
SANPAOLO IMI Management Ltd	401.759,31					401.759,31
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	15.866,57					15.866,57
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	1.147.717,00					1.147.717,00
Eptaventure S.r.l.	1.398.734,00		1.398.734,00			0,00
Alcedo S.r.l.		1.050.000,00				1.050.000,00
Totale partecipazioni in società del Gruppo	205.180.072,75	1.060.000,00	69.734.259,91			136.505.812,84
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking:						
Quotate						
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	3.179.300,00			412.440,00		3.591.740,00
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	75.000,00		8.788,52	(10.290,93)	(1.255,75)	54.664,80
Non quotate						
Aeroporti Holding S.p.A.		6.318.892,00				6.318.892,00
Acquisizione Prima S.r.l.		3.000,00				3.000,00
Azimut S.p.A.	285.409,98					285.409,98
DEROMA S.p.A. – già Garden Group S.p.A.	199.882,19			(133.254,80)		66.627,39
MWCR S.p.A. – già Macapel S.p.A.	264.994,44			(66.248,61)		198.745,83
Praxis Calcolo S.p.A.	116.202,80	3.585,86		(77.468,54)		42.320,12
MECAER (Meccanica Aeronautica) S.p.A.	119.041,87					119.041,87
Cattleya S.p.A.	103.291,38					103.291,38
Carpine S.p.A.		10.077.101,46				10.077.101,46
Volare Group S.p.A.	33.831,04			(12.496,04)		21.335,00
Paperand S.p.A.	0		0			0
C IDC S.p.A.	0					0
Enter S.p.A (in liquidazione)	0		0			0
FMCE S.p.A. (in fallimento)	0					0
Telefuturo S.r.l.	0					0
Totale partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking	4.376.953,70	16.402.579,32	8.788,52	112.681,08	(1.255,75)	20.882.169,83

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

migliaia di euro

Denominazione	Partecipazioni al 31/12/2002	Acquisti, sottoscrizioni, conversioni in capitale e versamenti a copertura perdite	Vendite e rimborsi	Rettifiche, riprese di valore	Utili e (perdite) da alienazioni e adeguamento cambi	Rimanenze al 31/12/2003
Altre partecipazioni non quotate:						
Convergenza S.C.A.		8.413.800,00	613.800,00		229.995,20	8.029.995,20
Euromedia Venture Belgique S.A.		2.600.000,00				2.600.000,00
Kiwi II Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	4.596.485,89	1.000.000,00		(1.318.725,99)		4.277.759,90
West Private Equity Fund 2000 L.P.	83.445,11			(4.504,67)		78.940,44
Spinner Global Technology Fund Ltd	6.675.447,33		8.112.342,02		1.436.894,69	0,00
FEI – European Investment Fund		3.016.000,00				3.016.000,00
Emerald Uk Limited Partnership		1,00				1,00
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo Sanpaolo IMI	6.455,71					6.455,71
Totale altre partecipazioni non quotate	11.361.834,04	15.029.801,00	8.726.142,02	(1.323.230,66)	1.666.889,89	18.009.152,25
TOTALE GENERALE	226.304.165,09	32.492.380,32	83.511.539,06	(1.559.532,18)	1.671.660,75	175.397.134,92

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono esposte in bilancio al netto degli ammortamenti e presentano la seguente composizione:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Immobilizzazioni immateriali (voce 90)	1.395	294
Immobilizzazioni materiali (voce 100)	144	130
Totale	1.539	424

4.1 Variazioni nell'anno delle immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, sono composte da:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Software	61	41
Oneri per adeguamento locali non di proprietà	321	253
Avviamento Eptaventure	1.013	
Totale	1.395	294

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Vengono di seguito esposti i movimenti intervenuti nel corso dell'anno:

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all' 1/1	294	9
B. Aumenti	1.447	362
B 1. Acquisti	181	362
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	1.266	
C. Diminuzioni	346	77
C 1. Vendite		
C 2. Rettifiche di valore	346	77
a) ammortamenti	338	77
b) svalutazioni durature	8	
C 3. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	1.395	294
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali ⁽¹⁾	420	82
a) ammortamenti	412	82
b) svalutazioni durature	8	

(1) Le rettifiche totali comprendono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ancora in uso effettuati nell'esercizio in corso e negli esercizi precedenti.

Le altre variazioni in aumento, pari a 1.266 mila euro, si riferiscono all'avviamento sorto in seguito all'incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l., per effetto dell'annullamento del valore della partecipazione. Tale avviamento viene ammortizzato in 5 esercizi, la quota di competenza dell'anno 2003 pari a euro 253 mila, è ricompresa tra le rettifiche di valore per ammortamenti.

4.2 Variazioni nell'anno delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, sono così composte:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Mobili e impianti		
- macchine elettroniche ed elettrocontabili	53	65
- macchinari, attrezzature e impianti generici	10	7
- mobili ordinari d' ufficio	70	48
- arredamenti	11	10
Totale	144	130

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 4

Le immobilizzazioni materiali e immateriali

e presentano la seguente movimentazione:

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali all'1/1	130	26
B. Aumenti	44	127
B 1. Acquisti	44	127
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	30	23
C 1. Vendite		
C 2. Rettifiche di valore	30	13
a) ammortamenti	30	13
b) svalutazioni durature		
C 3. Altre variazioni		10
D. Rimanenze finali al 31/12	144	130
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali (1)	54	24
a) ammortamenti	54	24
b) svalutazioni durature		

(1) Le rettifiche totali comprendono gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ancora in uso effettuati nell'esercizio in corso e in quelli precedenti al netto di quelli relativi a beni ceduti.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Sezione 5

Altre voci dell'attivo

Formano oggetto della presente sezione le voci 130 e 140 dell'attivo dello stato patrimoniale che a fine esercizio presentano le seguenti risultanze:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Altre attività (voce 130)	17.425	11.206
Ratei e risconti attivi (voce 140)	130	48
Totale	17.555	11.254

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 5 Altre voci dell'attivo

5.1 Composizione della voce 130 "altre attività"

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Attività per imposte anticipate	6.165	9.331
Credito verso l'Erario per crediti d'imposta sui dividendi e ritenute d'acconto subite	287	1.075
Credito verso l'Erario per acconti IRPEG e IRAP	2.280	43
Altri crediti verso l'Erario per IRPEG e IRAP	18	
Credito verso l'Erario per IVA	73	38
Anticipo di imposta sul TFR (L. 662/96)	37	39
Valutazione vendita a termine divisa		584
Altre attività	8.565	96
Totale	17.425	11.206

La movimentazione della voce "attività per imposte anticipate" è dettagliata al paragrafo 7.2.2 della presente sezione della nota integrativa.

La voce "altre attività" comprende, fra l'altro, le seguenti componenti:

- crediti sorti nei confronti delle controllate per i dividendi registrati per competenza:

- LDV Holding BV per euro 7.288 mila;
- Alcedo S.r.l. per euro 179 mila;
- SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. per euro 37 mila.

- crediti per servizi resi per 684 mila euro;

- crediti verso controllate per rimborso personale distaccato per euro 138 mila euro;

- costi di *set-up* nuovi fondi da capitalizzare o addebitare agli stessi per euro 155 mila.

Fra le altre attività sono ricomprese le cedole scadute e non ancora incassate relative al POC emesso dalla partecipata Volare Group S.p.A., il cui valore lordo ammonta a mille euro, completamente svalutate.

5.2 Composizione della voce 140 "ratei e risconti attivi"

La voce comprende:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Ratei attivi	117	19
- rimborsi per personale distaccato	116	18
- altri	1	1
Risconti attivi	13	29
- canoni di locazione	6	14
- premi assicurativi		14
- interessi passivi su polizze di credito commerciale		1
- altri	7	
Totale	130	48

Non vi sono rettifiche per ratei e risconti attivi apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 6 I debiti

I debiti della Società esposti alle voci 10, 20 e 30 del passivo dello stato patrimoniale presentano la seguente composizione:

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso enti creditizi (voce 10)	8.642	3.723
Debiti verso enti finanziari (voce 20)	5.705	400
Debiti verso clientela (voce 30)	0	
Totale	14.347	4.123

migliaia di euro

6.1 Dettaglio della voce 10 "debiti verso enti creditizi"

I debiti verso enti creditizi, indicati alla voce 10 del passivo dello stato patrimoniale, si riferiscono esclusivamente ai rapporti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI. Nel dettaglio:

- euro 8.500 mila per finanziamenti a tempo;
- euro 142 mila per saldi negativi di conto corrente.

6.2 Dettaglio della voce 20 "debiti verso enti finanziari"

I debiti verso enti finanziari, indicati alla voce 20 del passivo dello stato patrimoniale, si riferiscono esclusivamente ai finanziamenti ottenuti dal Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI) nell'ambito del "Programma d'azione speciale d'Amsterdam" del Consiglio Europeo e sono finalizzati ad interventi a sostegno dei fondi propri di piccole e medie imprese comunitarie operanti in settori ad alto contenuto tecnologico e/o con particolari prospettive di sviluppo e di incremento del numero degli addetti. Tali finanziamenti sono a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity in Raco S.p.A. e Aeroviaggi S.p.A.. Nel bilancio 2002 tali finanziamenti erano ricompresi tra i debiti verso enti creditizi poiché originariamente erogati dalla BEI e successivamente ceduti al FEI.

La voce si compone per euro 3.723 mila per il debito in linea capitale dei finanziamenti erogati e per euro 1.982 per il debito maturato nei confronti del FEI per gli oneri relativi ai citati finanziamenti, per la parte ormai certa in quanto non più soggetta a conguagli futuri in diminuzione.

Gli oneri ulteriormente maturati sui citati finanziamenti, ma ancora suscettibili di future variazioni, dovute all'evoluzione degli investimenti in essere, sono accantonati nell'apposito fondo per rischi ed oneri futuri ricompreso nella voce 80 sottovoce c) del passivo.

Sezione 7 I fondi

I fondi della Società che non hanno natura rettificativa dell'attivo, evidenziati alle voci 70 e 80 del passivo dello stato patrimoniale, presentano il seguente dettaglio:

	31/12/2003	31/12/2002
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)	448	435
Fondi per rischi ed oneri (voce 80)	13.820	23.203
Totale	14.268	23.638

migliaia di euro

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 7 I fondi

7.1 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

migliaia di euro

	2003	2002
1. Saldo iniziale all'1/1	435	384
2. Aumenti:	31	52
2.1 Incrementi	31	52
3. Diminuzioni	18	1
3.1 Utilizzi	18	1
4. Saldo finale al 31/12	448	435

Gli incrementi si riferiscono quanto a euro 18 mila ad accantonamenti dell'esercizio e quanto ad euro 13 mila ad accantonamenti per rivalutazione.

Gli utilizzi si riferiscono quanto a euro 11 mila a cessazione di rapporti di lavoro, quanto a euro 6 mila a cessazione di contratti di lavoro e quanto a euro mille a trattenuta per imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

7.2 Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

I fondi per rischi ed oneri di cui alla voce 80 del passivo dello stato patrimoniale sono così composti:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Fondi imposte e tasse (voce 80. b)	12.358	19.523
Altri fondi (voce 80. c)	1.462	3.680
Totale	13.820	23.203

7.2.1 Fondo imposte e tasse (sottovoce 80. b)

Il fondo imposte e tasse è costituito a fronte delle imposte dirette correnti nonché a fronte della fiscalità differita perlopiù riconducibile a plusvalenze rateizzate sorte in capo alla società scissa.

Nell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni al fondo imposte e tasse:

migliaia di euro

	Imposte correnti sui redditi	Imposte differite	TOTALE
1. Saldi iniziali all'1/1/2003	3.764	15.759	19.523
2. Aumenti	2.306	124	2.430
2.1 accantonamento di imposte dirette correnti	2.306		2.306
2.2 accantonamento lordo di imposte dirette differite su dividendi		124	124
2.3 altre variazioni			
3. Diminuzioni	3.764	5.829	9.593
3.1 utilizzi per pagamenti di imposte dirette correnti	3.410		3.764
3.2 utilizzi per pagamenti di imposte dirette differite		5.529	5.529
3.3 altre variazioni	354	300	300
4. Saldi finali al 31/12/2003	2.306	10.052	12.358

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 7 I fondi

L'accantonamento per il 2003 di imposte dirette correnti, pari ad euro 2.306 mila, si riferisce a:

- debito per IRPEG, determinato sensi di legge sull'imponibile fiscale del periodo, per euro 2.299 mila;
- debito per imposta IRPEG a tassazione separata per euro 4 mila;
- oneri per condono 3 mila euro.

Non è risultata dovuta IRAP per l'esercizio 2003.

Le altre variazioni al fondo imposte correnti si riferiscono integralmente all'utilizzo del fondo in eccesso.

Le altre variazioni al fondo per imposte differite si riferiscono al decremento del fondo per la diminuzione delle aliquote fiscali intervenuta con l'introduzione dell'IRES.

7.2.2 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate che hanno contropartita nel conto economico, stanziare in misura pari all'onere fiscale relativo a costi già sostenuti e la cui deducibilità fiscale è rimandata ad esercizi futuri, presentano la seguente movimentazione:

migliaia di euro

	2003	2002
1. Saldo iniziale all'1/1	9.331	2.318
2. Aumenti	620	8.327
2.1 Imposte anticipate sorte nel periodo	619	8.327
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione partecipazioni</i>	3	7.130
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione crediti</i>	117	842
<i>Relative ad altre variazioni temporanee</i>	499	355
2.2 Altri aumenti	1	
3. Diminuzioni	3.786	1.314
3.1 Imposte anticipate annullate nel periodo	3.485	1.255
<i>Relative a variazioni per svalutazione partecipazioni divenute deducibili</i>	2.189	683
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione crediti</i>	94	
<i>Relative ad altre variazioni</i>	1.202	572
3.2 Altre diminuzioni	301	59
4. Saldo finale al 31/12	6.165	9.331

Le imposte anticipate sorte nel 2003 si riferiscono a variazioni temporanee, che diverranno deducibili in futuri esercizi, per le quali si ritiene sussistano le condizioni di ragionevole prevedibilità di recupero sulla base della redditività prospettica espressa nel piano triennale della Società e dalla compensazione delle imposte differite passive.

Le altre diminuzioni si riferiscono allo stralcio di imposte anticipate effettuato a seguito della diminuzione dell'aliquota di imposta e della intervenuta diminuzione del grado di certezza del recupero, dovuti all'introduzione della nuova riforma fiscale.

Le aliquote utilizzate per il calcolo delle imposte prepagate e della fiscalità differita sono pari al 33% per l'IRES e al 4,25% per l'IRAP.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 7 I fondi

7.2.3 Altri fondi (sottovoce 80. c)

Tale sottovoce del fondo per rischi e oneri comprende:

migliaia di euro

	Fondo oneri futuri	Fondo oneri diversi per il personale	Altri fondi	Totale
1. Saldi iniziali all' 1/1/2003	3.195	485	0	3.680
2. Aumenti	0	756	103	859
2.1 Incrementi		756	103	859
3. Diminuzioni	2.661	1.416		3.077
3.1 utilizzi / esuberi	2.661	416		3.077
4. Saldi finali al 31/12/2003	534	825	103	1.462

Il "fondo oneri futuri", di euro 534 mila, costituito con riferimento al contratto denominato "IMI Risk Sharing Program", accoglie gli oneri dovuti dalla Società al FEI per la retrocessione parziale dei proventi realizzati sulle interessenze acquisite con il finanziamento di quest'ultima, limitatamente alla quota finanziata, nonché gli oneri conteggiati con riferimento agli interessi maturati sulla provvista in linea capitale.

Nel corso del 2003 il fondo è stato utilizzato come segue:

- euro 1.982 mila, per la parte di oneri maturati a favore del FEI, ormai certa in quanto non più soggetta a futuri conguagli in diminuzione, imputata alla voce debiti;
- euro 679 mila per la parte di oneri precedentemente accantonata risultante in eccesso.

Il "fondo oneri diversi per il personale" al 31/12/2003 comprende:

- euro 50 mila di accantonamenti pregressi a fronte di impegni nei confronti della Cassa di Previdenza Integrativa per il personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino, fondo con autonoma personalità giuridica integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria;
- euro 775 mila per l'onere previsto in relazione a gratifiche e alla parte variabile del premio di produttività da erogare al personale.

L'utilizzo intervenuto nel corso dell'esercizio si riferisce alle gratifiche e alla parte variabile del premio di rendimento erogati al personale.

Gli "altri fondi" recepiscono l'onere previsto per la parte variabile dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo della Società.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 8 Il capitale e le riserve

Il patrimonio netto della Società di cui alle voci 100, 120, 130, 140, 160 e 170 del passivo dello stato patrimoniale è così composto: migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Patrimonio netto		
voce 100	Fondo per rischi finanziari generali	
voce 120	Capitale sociale	193.061
voce 130	Riserva sovrapprezzo azioni	25.761
voce 140	Riserve:	26.615
	a) <i>Riserva legale</i>	3.530
	b) <i>Riserve statutarie</i>	
	d) <i>Altre Riserve:</i>	23.085
	- <i>Riserva straordinaria</i>	22.965
	- <i>Avanzo di fusione</i>	120
voce 160	Utili/Perdite portati a nuovo	-11.427
voce 170	Utile/perdita del periodo	4.400
	238.410	234.010

Al 31/12/2003 il capitale sociale, pari a 193.061.400 euro, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 38.612.280 azioni nominative del valore nominale unitario di 5 euro.

La voce "avanzo di fusione" nelle "altre riserve" rappresenta la differenza determinatasi tra il valore contabile delle azioni possedute nella incorporata SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. e annullate in seguito all'operazione di fusione, intervenuta nel corso del 2002, ed il valore contabile del patrimonio netto apportato dalla incorporata. Si ricorda che l'operazione di fusione è avvenuta in regime di continuità dei valori contabili.

Nella "riserva straordinaria" sono comprese riserve in sospensione di imposta formatesi in capo alla società scissa, ricostituite per euro 8.930 mila.

In allegato si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto intervenute nel corso dell'anno.

SEZIONE 8.1 Patrimonio di Vigilanza

Viene di seguito altresì esposto il patrimonio di vigilanza della Società al 31.12.2003

Patrimonio di Base:		
Elementi positivi		245.657
Capitale Sociale	193.061	
Sovraprezzi di emissione	25.761	
Altre riserve	26.835	
Elementi negativi		8.643
Avviamento	1.013	
Altre attività immateriali	383	
Perdite residue	7.247	
Patrimonio Supplementare		0
Elementi da dedurre:		930
Partecipazioni in enti creditizi e finanziari superiori al 10% (escluse Società Consolidate integralmente dalla Capogruppo)	930	
Totale		236.084

Il patrimonio di vigilanza è stato calcolato nell'ipotesi di integrale utilizzo, previo accantonamento di legge alla riserva legale, della parte disponibile del risultato dell'esercizio al 31/12/2003 a copertura delle perdite pregresse, così come da proposta di destinazione del risultato di periodo formulata dagli Amministratori.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 9 Altre voci del passivo

Le voci 50 e 60 del passivo dello stato patrimoniale presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Altre passività (voce 50)	1.611	1.579
Ratei e risconti passivi (voce 60)	498	235
Totale	2.109	1.814

9.1 Composizione della voce 50 "altre passività"

Nella voce "altre passività" figurano debiti della Società, aventi natura diversa dai finanziamenti, così ripartiti per natura:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso fornitori	553	787
Debiti verso Società distaccanti personale comandato	803	491
Debiti verso l'Erario	127	63
Debiti verso Enti Previdenziali ed Assistenziali	125	76
Debiti diversi	3	162
Totale	1.611	1.579

9.2 Composizione della voce 60 "ratei e risconti passivi"

La voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Ratei passivi	497	205
- costi del personale dipendente e distaccato	497	196
- premi assicurativi	0	9
Risconti passivi	0	30
- interessi attivi	0	20
- vendita a termine di valuta	0	10
Totale ratei e risconti passivi	497	235

I costi del personale dipendente si riferiscono ad oneri per ferie, permessi e festività aggiuntive maturati da liquidare.

Non vi sono rettifiche per ratei e risconti passivi apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 10 Le garanzie e gli impegni

10.1 Composizione della voce 10 "garanzie rilasciate"

Le voce "garanzie rilasciate" ammonta a euro 6.038 mila (euro 3.470 mila al 31/12/2002) ed è così suddivisa:

- Azioni MWCR S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati alla stessa società partecipata per euro 265 mila;
- Azioni DEROMA S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati alla stessa società partecipata per euro 200 mila;
- Azioni CARPINE S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati alla stessa società partecipata per euro 4.876 mila;
- Fideiussione rilasciata agli acquirenti per la cessione della partecipazione UTET S.p.A. per euro 692 mila;
- Fideiussione rilasciata su contratti di affitto per euro 5 mila.

10.2 Composizione della voce 20 "impegni"

Gli impegni assunti dalla Società ammontano ad euro 105.683 mila (euro 54.115 al 31/12/2002) e sono così suddivisi:

- Impegni residui ad investire in fondi chiusi di *private equity* e in società partecipate per attività di *merchant banking*:
 - Fondo di Promozione per il Capitale di Rischio per il Mezzogiorno per euro 35.437 mila;
 - Fondo Cardine Impresa per euro 22.821 mila;
 - FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional per euro 8.500 mila;
 - Fondo FEI per euro 8.000 mila;
 - Emerald Uk Limited Partnership per euro 7.047 mila;
 - Convergenza S.C.A. per euro 6.786 mila;
 - Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 4.945 mila
 - Fondo Eptasviluppo per euro 3.594 mila
 - West Private Equity Fund 2000 L.P. per euro 3.145 mila;
 - CDC – Services Industrie FCPR 1 per euro 1.699 mila;
 - KIWI II Ventura – Serviços de Consultoria S.A. per euro 1.000 mila;
 - Aeroporti Holding S.r.l. per euro 2.700 mila;
 - DEROMA S.p.A. per euro 8 mila.

10.3 Operazioni a termine

Non vi sono operazioni a termine, nel 2002 vi era una operazione di vendita a termine di valuta, effettuata a scopo di copertura, per euro 8.213 mila. L'attività oggetto di copertura è stata ceduta nel corso dell'esercizio con conseguente estinzione della relativa operazione a termine.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 11 Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

11.1 Distribuzione dei crediti verso società del Gruppo e verso altre partecipate per principali categorie di debitori

I crediti verso società del Gruppo e altre partecipate presentano a fine 2003 la seguente ripartizione in base alla natura economica dei soggetti beneficiari:

migliaia di euro

	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2003 Totale	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2002 Totale
a) Stati						
b) altri enti pubblici						
c) enti finanziari	18	11.289	11.307	9.659		
d) enti non finanziari		2.700	2.700		7.545	
e) famiglie produttrici						
f) altri operatori						
Totale	18	13.989	14.007	9.659	7.545	17.204

11.2 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

La distribuzione territoriale delle attività e delle passività della Società al 31/12/2003 sulla base del paese di residenza della controparte è così articolata:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2003 Totale	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2002 Totale
1. Attivo	54.492	10.943	9.208	74.643	11.314	14.285		25.599
1.1 Crediti verso banche	18			18	1.659			1.659
1.2 Crediti verso clientela				0				0
1.3 Crediti verso partecipate	2.700	2.081	9.208	13.989	73	7.456		7.529
1.4 Titoli di debito e di capitale diversi dalle partecipazioni	51.774	8.862		60.636	9.582	6.829		16.411
2. Passivo	8.642	5.705		14.347	400	3.723		4.123
2.1 Debiti verso banche	8.642			8.642		3.723		3.723
2.2 Debiti verso enti finanziari		5.705		5.705	400			400
2.3 Debiti verso clientela								0
3. Garanzie e impegni	70.599	41.122		111.721	34.280	19.835	0	54.115

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 11 Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

11.3 Distribuzione temporale delle attività e delle passività

La distribuzione delle attività e delle passività in essere a fine semestre in base alla durata residua è la seguente:

migliaia di euro

Voci/Durate residue	Durata determinata							31/12/2003	
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni		Durata Indeterm.	Totale
				Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	18	0	0	0	97	11.289	0	2.700	14.104
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Crediti verso banche	18	-	-	-	-	-	-	-	18
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4 Crediti verso partecipate	-	-	-	-	-	11.289	-	2.700	13.989
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	97	-	-	-	97
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Passivo	142	8.500	0	0	5.705	0	0	0	14.347
2.1 Debiti verso banche	142	8.500	-	-	-	-	-	-	8.642
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	5.705	-	-	-	5.705
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

migliaia di euro

Voci/Durate residue	Durata determinata							31/12/2002	
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni		Durata Indeterm.	Totale
				Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	1.659	8.113	0	0	129	7.416	0	0	17.317
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	0
1.2 Crediti verso banche	1.659	-	-	-	-	-	-	-	1.659
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	0
1.4 Crediti verso partecipate	-	113	-	-	-	7.416	-	-	7.529
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	8.000	-	-	129	-	-	-	8.129
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	0
2. Passivo	0	8.213	0	0	3.723	0	0	0	11.936
2.1 Debiti verso banche	-	-	-	-	3.723	-	-	-	3.723
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	0
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	0
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	0
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	0
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	8.213	-	-	-	-	-	-	0

11.4 Attività e passività in valuta

Le attività in valuta, pari a euro 3.019 mila, riguardano:

- Saldo c/c in valuta USD, valorizzato al cambio di chiusura dell'esercizio pari a mille euro;
- Partecipazioni immobilizzate valutate al costo:
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Management Ltd, per euro 402 mila;
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd, per euro 16 mila;
 - partecipazione in USD nella Euromedia Venture Belgique S.A., per euro 2.600 mila.

Sezione 12 Gestione e intermediazione per conto terzi

La Società non ha effettuato nel corso dell'esercizio operazioni per conto di terzi, quali la negoziazione di titoli, la gestione di patrimoni e la custodia e amministrazione di titoli.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 Gli interessi e i dividendi

Gli interessi passivi, gli interessi attivi e i dividendi, esposti rispettivamente alla voce 10 della sezione costi ed alle voci 10 e 20 della sezione ricavi del conto economico, presentano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Interessi passivi e oneri assimilati (voce 10 sezione costi)	(227)	(682)
Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 sezione ricavi)	200	109
Dividendi (voce 20 sezione ricavi)	8.218	3.015
Totale	8.191	2.442

1.1 Composizione della voce 10 - sezione costi – “interessi passivi e oneri assimilati”

Gli interessi passivi e gli oneri assimilati sono sostanzialmente riconducibili a conti correnti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI e a finanziamenti dalla stessa erogati nell'ambito della convenzione di tesoreria centralizzata di Gruppo.

migliaia di euro

	2003	2002
a) su debiti verso enti creditizi	(227)	(25)
b) su debiti verso la clientela	0	(657)
Totale	(227)	(682)

1.2 Composizione della voce 10 - sezione ricavi – “interessi attivi e proventi assimilati”

Gli interessi attivi e i proventi assimilati presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
a) su crediti verso enti creditizi	115	6
b) su crediti verso partecipate	0	1
c) su titoli di debito	1	1
d) altri interessi attivi	84	101
Totale	200	109

I crediti verso enti creditizi si riferiscono ai rapporti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI.

Fra gli “altri interessi attivi” sono ricompresi proventi relativi ad una operazione di vendita a termine di valuta effettuata per scopi di copertura, per un importo di 63 mila euro.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 Gli interessi e i dividendi

1.3 Dettaglio della voce 20 - sezione ricavi – “dividendi e altri proventi”

I dividendi, rilevati al lordo del credito d'imposta, presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
a) su azioni	9	47
AMGA S.p.A.	9	47
b) da società controllate	8.001	
LDV Holding B.V.	7.288	
Alcedo S.r.l.	676	
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	37	
c) su partecipazioni detenute per merchant banking	118	2.265
Azimut S.p.A.	5	
Cartiere Fedrigoni S.p.A.		2.186
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	113	79
d) su altre partecipazioni	90	703
ACEA S.p.A.		40
ACEGAS S.p.A.	90	205
Davide CAMPARI S.p.A.		459
Totale	8.218	3.015

I dividendi sopra esposti sono stati tutti incassati nell'anno ad eccezione dei dividendi registrati per competenza, relativi agli utili 2003, delle seguenti controllate:

- LDV Holding B.V. per euro 7.288;
- Alcedo S.r.l. per euro 179 mila;
- SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. per euro 37 mila.

Per Alcedo, di cui è stato assunto il controllo nel primo semestre 2003, è stato incassato anche il dividendo 2002, contabilizzato per cassa.

Il credito d'imposta spettante sui dividendi incassati nell'anno risulta pari a 256 mila euro.

Sezione 2 Le commissioni

Le commissioni esposte alle voci 20 della sezione costi e 30 della sezione ricavi, evidenziano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Commissioni attive (voce 30 – sezione ricavi)	2.741	2.312
Commissioni passive (voce 20 – sezione costi)	(15)	(252)
Totale	2.726	2.060

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 2 Le commissioni

2.1 Composizione della voce 30 – sezione ricavi – “commissioni attive”

migliaia di euro

	2003	2002
- commissioni di consulenza e di intermediazione	2.741	2.222
- altre commissioni attive		90
Totale	2.741	2.312

Le “commissioni di consulenza e di intermediazione” comprendono:

- euro 1.920 mila per “*advisory*” e “*monitoring fee*” per il ruolo di *advisory* svolto a favore del fondo SIPEF I;
- euro 400 mila per “*management fee*” rivenienti dall’attività svolta dalla incorporata Eptaventure S.r.l., a favore di Eptafund, nell’ambito della gestione del fondo Eptasviluppo.
- euro 421 mila per servizi di consulenza prestati nell’ambito dell’attività di *merchant banking*.

2.2 Composizione della voce 20 - sezione costi – “commissioni passive”

migliaia di euro

	2003	2002
- commissioni per servizi finanziari ricevuti	(10)	(248)
- altre commissioni passive	(5)	(4)
Totale	(15)	(252)

Le “commissioni per servizi finanziari ricevuti” si riferiscono principalmente a commissioni su conti correnti bancari e a commissioni per intermediazione mobiliare; le altre commissioni sono riconducibili al rilascio di garanzie.

Sezione 3 I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

3.1 Composizione della voce 40 - sezione ricavi – “profitti da operazioni finanziarie”

Il saldo positivo dei profitti e delle perdite da operazioni finanziarie, pari a euro 655 mila, di cui alla voce 40 della sezione ricavi del conto economico è così determinato:

migliaia di euro

Voci	Operazioni su titoli	Operazioni in valute	Altre operazioni	Totale 2003
A1 Rivalutazioni	518			518
A2 Svalutazioni				
B Altri profitti e perdite	190	(1)	(52)	137
Totale	708	(1)	(52)	655
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	708			
5. Altri titoli di capitale				
6. Altri				

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 3 I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Al 31 dicembre 2002 il saldo presentava un valore negativo pari a 383 mila euro iscritto nella voce 30 sezione costi del conto economico. Nel dettaglio:

migliaia di euro

Voci	Operazioni su titoli	Operazioni in valute	Altre operazioni	Totale 2002
A1 Rivalutazioni		522		522
A2 Svalutazioni	(574)	(1.340)		(1.914)
B Altri profitti e perdite		1.009		1.009
Totale	(574)	191	0	(383)
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	(574)			
5. Altri titoli di capitale				
6. Altri				

Il risultato economico del 2003 si è articolato come segue:

- Le **“operazioni su titoli”** non immobilizzati hanno generato un risultato reddituale positivo di euro 708 mila conseguente:
 - all’adeguamento del valore di carico al valore di mercato delle azioni detenute in A.M.G.A. S.p.A. (265 mila euro) ed ACEGAS S.p.A. (253 mila);
 - alla cessione parziale di azioni A.M.G.A. S.p.A. con realizzo di un *capital gain* pari a 190 mila euro.

Le **“operazioni su valute”** hanno prodotto un risultato negativo di soli mille euro, connesso all’effetto netto degli oneri/proventi derivanti dalla cessione della partecipazione in USD detenuta nello Spinner Global Technology Fund e dalla chiusura della relativa operazione di copertura.

Le **“altre operazioni”** si riferiscono alla perdita netta subita su contratti *futures* su indici azionari effettuati a scopo di copertura nell’ambito della cessione delle quote detenute nello Spinner Global Technology Fund Ltd. Tali contratti, legati all’indice azionario “Nasdaq 100” a cui è correlato l’andamento della valutazione dello Spinner Global Technology Fund, sono stati posti in essere al fine di coprire il valore della quota dal rischio di fluttuazione del mercato, dal momento della comunicazione della vendita, fino al momento in cui è stato fissato il relativo prezzo. Tale perdita è stata peraltro ampiamente compensata dalla rivalutazione del titolo avvenuta nel periodo di copertura, che ha concorso alla complessiva plusvalenza realizzata sulla cessione in parola di euro 1.437 mila.

Sezione 4 Le spese amministrative

Le spese amministrative, indicate alla voce 40 della sezione costi del conto economico, presentano la seguente ripartizione:

migliaia di euro

	2003	2002
Spese per il personale (voce 40.a)	3.375	1.866
Altre spese amministrative (voce 40.b)	5.166	3.819
Totale	8.541	5.685

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 Le spese amministrative

4.1 Composizione della voce 40.a "spese per il personale"

migliaia di euro

	2003	2002
Salari e stipendi	2.584	1.328
Oneri sociali	520	391
Trattamento di fine rapporto:	122	73
- accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	31	21
- quota TFR destinata a fondi di pensione integrativa	91	52
- quota del fondo maturata e corrisposta nel periodo		
Contributi per previdenza integrativa	81	55
Altri costi del personale	67	19
Totale	3.375	1.866

A parziale compensazione dei costi sostenuti per il personale diretto, la Società ha recuperato euro 522 mila a titolo di rimborso per il personale distaccato presso la partecipata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., come risulta nella Parte C, Sezione 6.1 della presente nota integrativa.

Nella "parte D) – Altre Informazioni" della presente nota integrativa viene riportato il numero dei dipendenti suddiviso per categoria.

4.2 Composizione della voce 40.b "altre spese amministrative"

migliaia di euro

	2003	2002
Spese di consulenza e notarili	110	234
Spese di consulenza per attività di <i>advisory</i> fondi chiusi	382	0
Spese di consulenza per attività di <i>merchant banking</i>	124	0
Ribaltamento costi personale distaccato	2.102	1.315
Spese amministrative relative al personale	211	125
Oneri funzionamento organi collegiali	891	739
Costi di revisione contabile	32	56
Spese per servizi logistici	469	261
Spese per relazioni esterne	18	7
Premi di assicurazione	192	99
Spese postali e recapito corrispondenza	7	5
Spese per telecomunicazioni	35	30
Spese per l'informatica	125	31
Canoni accesso banche dati	75	46
Abbonamenti a pubblicazioni, acquisto libri, periodici e quotidiani	16	7
Canoni <i>leasing</i> e spese di esercizio autovetture	13	13
Contributi e quote di iscrizione ad associazioni di categoria, sindacali e diverse	61	12
Materiale per l'ufficio	13	10
Spese di rappresentanza	17	13
Altre spese	50	30
Imposte e tasse diverse	223	3
Totale	5.166	3.036

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 Le spese amministrative

La voce "Imposte e tasse diverse" nel 2003 comprende l'IVA indetraibile per pro-rata pari a euro 212 mila, mentre nel 2002 l'IVA indetraibile è stata portata ad incremento del relativo costo.

Si precisa che il costo della revisione contabile nel 2002 recepiva anche le risultanze della incorporata Sanpaolo IMI Private Equity S.p.A..

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti, di cui alle voci 50, 70, 90 e 100 della sezione costi e 60 della sezione ricavi del conto economico, effettuati nel periodo secondo i criteri illustrati nella parte A della presente nota integrativa, risultano come segue:

migliaia di euro

	2003	2002
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 50 – sezione costi)	(375)	(90)
Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70 – sezione costi)	(103)	(229)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 90 – sezione costi)	(401)	(2.222)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100 – sezione costi)	(2.142)	(25.003)
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60 – sezione ricavi)	412	274
Totale	(2.609)	(27.270)

5.1 Dettaglio della voce 50 - sezione costi – "rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

migliaia di euro

	2003	2002
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	346	77
- avviamento Eptaventure	253	-
- oneri per adeguamento locali non di proprietà	71	63
- software	22	10
- marchi	-	4
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	29	13
- macchine elettroniche ed elettrocontabili	17	9
- macchinari, attrezzature e impianti generici	2	1
- mobili ordinari d' ufficio	8	2
- arredamenti	2	1
Totale	375	90

5.2 Dettaglio della voce 70 - sezione costi – "accantonamenti per rischi ed oneri"

La voce accoglie un accantonamento di 103 mila euro relativo alla parte variabile del compenso di competenza del 2003 spettante all'organo amministrativo.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.3 Dettaglio della voce 90 - sezione costi – “rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni”

La voce pari ad euro 401 mila accoglie le seguenti svalutazioni effettuate direttamente in conto:

- crediti verso clientela, per finanziamento erogato a West Private Equity Fund 2000 LP., per euro 400 mila;
- altre attività per cedole scadute sul POC Volare e non ancora pagate, per mille euro.

5.4 Dettaglio della voce 100 - sezione costi – “rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie”

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie derivano dalla valutazione delle partecipazioni al costo di acquisizione rettificato delle perdite di valore considerate durevoli.

In base ai criteri illustrati nella parte A della presente nota integrativa sono state effettuate le seguenti rettifiche di valore delle immobilizzazioni finanziarie in portafoglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni in Società del Gruppo		18.384
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	300	3.337
Altre partecipazioni quotate	349	1.008
Quote di fondi di <i>private equity</i>	1.461	2.274
Prestiti obbligazionari convertibili	32	
Totale	2.142	25.003

5.4.1 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie quotate

Si fornisce di seguito il dettaglio delle rettifiche di valore su partecipazioni quotate:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>:	10	3.227
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.		3.227
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	10	25
Altre partecipazioni quotate:	349	1.008
ACEGAS S.p.A.	349	402
ACEA S.p.A.		606
Totale	359	4.235

Per quanto riguarda, in particolare, le partecipazioni in società quotate, le valutazioni di fine esercizio sono state effettuate prendendo a riferimento la media dei prezzi dell'ultimo semestre 2003, sulla base di un parametro temporale di medio periodo omogeneo, tra l'altro, con quello adottato in proposito dal Gruppo SANPAOLO IMI.

Per quanto attiene la partecipazione ACEGAS S.p.A., la rettifica di valore si riferisce alla valutazione effettuata, alla data di trasferimento (1/7/2003) dal comparto partecipazioni immobilizzate al comparto titoli non immobilizzati, con i criteri del comparto di provenienza (media prezzi di mercato rilevati nell'ultimo semestre).

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.4.2 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie non quotate

Le immobilizzazioni finanziarie non quotate sono state rettificare come segue:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni in società del Gruppo	0	18.384
LDV Holding B.V.		10.811
NHS Luxembourg S.A.		7.573
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	290	110
DEROMA S.p.A.	133	66
MWCR S.p.A.	66	
Praxis Calcolo S.p.A.	78	39
Paperand S.p.A.		5
Volare Group S.p.A.	13	
Quote di fondi di <i>private equity</i>	1.461	2.274
Kiwi II Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	1.319	2.070
CDC Services Industrie FCPR 1	137	179
West Private Equity Fund 2000 L.P.	5	25
Prestiti obbligazionari convertibili	32	
POC Volare Group S.p.A.	32	
Totale	1.783	20.768

5.5 Dettaglio della voce 60 - sezione ricavi – “riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie”

Le riprese di valore, pari a euro 412 mila, si riferiscono integralmente alla ripresa di valore effettuata sulla partecipazione quotata di *merchant banking* Engineering S.p.A., valutata prendendo a riferimento la media dei prezzi dell'ultimo semestre 2003.

Sezione 6 Altre voci del conto economico

Le voci 70 e 80 della sezione ricavi e voci 60,110 e130 della sezione costi del conto economico evidenziano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Altri proventi di gestione (voce 70 - sezione ricavi)	986	7.378
Altri oneri di gestione (voce 60 - sezione costi)	0	(1.416)
Proventi straordinari (voce 80 - sezione ricavi)	2.930	4.211
Oneri straordinari (voce 110 - sezione costi)	(172)	(10)
Imposte sul reddito dell'esercizio (voce 130 - sezione costi)	234	6.454
Totale	3.978	16.617

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

6.1 Composizione della voce 70 - sezione ricavi – “altri proventi di gestione”

Gli “altri proventi di gestione” comprendono:

migliaia di euro

	2003	2002
Rimborsi per personale distaccato presso società del Gruppo	522	538
Riversamento di emolumenti e rimborsi spese per la partecipazione agli Organi Collegiali di società partecipate	160	49
Utili da cessione di partecipazioni di <i>merchant banking</i>		6.704
Servizi amministrativi resi a società partecipate	288	70
Recupero altre spese	16	17
Totale	986	7.378

6.2 Composizione della voce 60 - sezione costi – “altri oneri di gestione”

Gli “altri oneri di gestione” non presentano un saldo al 31/12/2003 mentre al 31/12/2002 ammontavano a euro 1.416 mila e si riferivano integralmente a cessioni di partecipazioni di *merchant banking*.

6.3 Composizione della voce 80 - sezione ricavi – “proventi straordinari”

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	2003	2002
Utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	1.721	2.724
Utilizzo fondi rischi ed oneri	1.032	1.172
Sopravvenienze attive	177	314
Arrotondamenti		1
Totale	2.930	4.211

Gli utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni italiane:	18	2.724
- Davide Campari S.p.A.	4	2.724
- Acea S.p.A.	14	
Partecipazioni estere:	1.667	
- Spinner Global Technology Fund Ltd	1.437	
- Convergenza S.C.A.	230	
Quote di fondi di private equity:	36	
- Cardine Impresa	36	
Totale	1.721	2.070

L'utilizzo fondi rischi ed oneri si riferisce a:

- utilizzo del fondo imposte e tasse correnti in eccesso per 354 mila euro;
- utilizzo del fondo rischi ed oneri costituito a fronte degli oneri dovuti al FEI in relazione ai finanziamenti ricevuti per la parte ritenuta in esubero di euro 678 mila;

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

6.4 Composizione della voce 110 - sezione costi – “oneri straordinari”

La voce è relativa a :

migliaia di euro

	2003	2002
Perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	13	
Sopravvenienze passive	159	10
Totale	172	10

Le perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni italiane:		
- Davide Campari S.p.A.	12	
- Buongiorno Vitaminic S.p.A.	1	
Totale	13	0

6.5 Composizione della voce 130 - sezione costi – “imposte sul reddito dell’esercizio”

migliaia di euro

	2003	2002
1. Imposte correnti	(2.306)	(3.715)
2. Variazione imposte anticipate	(3.166)	7.013
3. Variazione imposte differite	5.706	3.164
Imposte sul reddito dell’esercizio	234	6.462

Sezione 7 Altre informazioni sul conto economico

7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

La distribuzione territoriale dei proventi ordinari conseguiti dalla Società è la seguente:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	Totale 2003
Interessi attivi e proventi assimilati	200			200
Dividendi e altri proventi	916	7.288		8.204
Commissioni attive	821	1.920		2.741
Profitti da operazioni finanziarie	655			655
Altri proventi di gestione	954	32		986
Totale	3.546	9.240		12.786

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 7 Altre informazioni sul conto economico

7.2 Proventi ed oneri verso imprese del Gruppo

I proventi e gli oneri della Società nei confronti di imprese appartenenti al Gruppo SANPAOLO IMI S.p.A. nonché quelli nei confronti delle altre imprese partecipate, sono così dettagliati:

migliaia di euro

ANNO 2003	Imprese del Gruppo SANPAOLO IMI	Altre imprese partecipate non del Gruppo SANPAOLO IMI
Proventi	11.263	218
- interessi attivi e proventi assimilati	198	1
- dividendi e altri proventi	7.987	217
- commissioni attive	2.320	
- profitti da operazioni finanziarie		
- altri proventi di gestione	810	
Oneri	(2.658)	0
- interessi passivi e oneri assimilati	(227)	
- commissioni passive	(12)	
- spese amministrative	(2.419)	
- altri oneri di gestione		

migliaia di euro

ANNO 2002	Imprese del Gruppo SANPAOLO IMI	Altre imprese partecipate non del Gruppo SANPAOLO IMI
Proventi	95	4.169
- interessi attivi e proventi assimilati	7	
- dividendi e altri proventi		3.014
- commissioni attive	40	968
- profitti da operazioni finanziarie		
- altri proventi di gestione	48	187
Oneri	(2.377)	(34)
- interessi passivi e oneri assimilati	(634)	(34)
- commissioni passive		
- spese amministrative	(1.743)	
- altri oneri di gestione		

NOTA INTEGRATIVA

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 Personale dipendente

A fine 2003 l'organico della Società è costituito da 27 dipendenti così ripartiti per categoria di appartenenza:
migliaia di euro

	31/12/2003	Numero medio	31/12/2002	Numero medio
Dirigenti	9	7,5	6	6
Quadri direttivi	16	13,5	11	11
Personale impiegatizio	2	2,5	3	3
Totale	27	23,5	20	20

Al 31/12/2003 la Società ha distaccato n. 4 risorse presso SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR.

La Società utilizza inoltre n. 24 risorse distaccate da altre Società del Gruppo di cui:

- n. 5 dirigenti;
- n. 12 quadri direttivi;
- n. 7 impiegati.

Sezione 2 Gli amministratori e i sindaci

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati in sede di costituzione della Società, avvenuta con l'atto di scissione del 28 febbraio 2002.

In ottemperanza all'atto di scissione che ha determinato anche i compensi spettanti agli organi sociali in carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004, gli emolumenti di competenza del 2003, comprensivi dei gettoni di presenza, sono stati pari a euro 800 mila.

In dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
1.1 Compensi	800	633
a) amministratori	680	529
b) sindaci	120	104
1.2 Crediti e garanzie rilasciate		
a) amministratori		
b) sindaci		

I debiti della Società in essere al 31/12/2003 nei confronti degli Amministratori e Sindaci per emolumenti e gettoni di presenza ammontano a euro 173 mila al lordo delle ritenute ed al netto dell'IVA (per i Sindaci che ricoprono tale incarico nell'ambito della loro attività professionale).

La Società non ha erogato crediti e garanzie ai propri Amministratori e Sindaci né alle imprese da questi controllate.

Sezione 3 Impresa capogruppo

La Società al 31/12/2003 è controllata al 100% dalla SANPAOLO IMI S.p.A., capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI, con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 156, iscritto nell'Albo dei gruppi bancari al n. 1025/6. L'impresa Controllante, quotata in borsa, redige il bilancio consolidato secondo il diritto dello Stato sottoponendolo al controllo legale dei conti. Una copia di tale bilancio consolidato, della relazione sulla gestione e di quella dell'Organo di Controllo saranno depositati presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

Bologna, 12 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI DI BILANCIO

ALLEGATI DI BILANCIO

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO 2003

migliaia di euro

A) Indebitamento finanziario netto	9.660
B) Disponibilità liquide generate (assorbite) dalle operazioni di esercizio	(10.056)
<i>Liquidità generata dalla gestione corrente</i>	2.475
Utile di esercizio	4.400
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	375
Accantonamenti fondo rischi ed oneri	103
Rettifiche di valore su crediti	401
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	2.142
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	(412)
Riprese di valore su titoli non immobilizzati	(517)
Variazione netta fondi del personale	353
Utilizzo fondo rischi ed oneri	(2.661)
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni finanziarie e materiali	(1.709)
<i>Variazioni nel capitale di esercizio</i>	<i>(12.531)</i>
Altre attività e altre passività	(5.366)
Fondo imposte	(7.165)
C) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dall'attività di investimento	(2.952)
<i>Investimenti in immobilizzazioni</i>	<i>(85.224)</i>
- partecipazioni	(32.492)
- titoli immobilizzati	(51.241)
- immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.491)
<i>Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>82.272</i>
D) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(5.277)
(Decremento) incremento netto dei debiti verso enti finanziari	1.582
(Decremento) incremento netto crediti immobilizzati verso società partecipate e altri	(6.895)
E) Disponibilità liquide generate (assorbite) dai movimenti del patrimonio netto	0
F) Variazione netta delle disponibilità liquide	(0)
G) Indebitamento finanziario netto al 31/12/2003	(8.625)

ALLEGATI DI BILANCIO

DATI DI SINTESI AL 31/12/2003 DELLE IMPRESE CONTROLLATE

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Valuta	Crediti netti	Titoli	Partecipazioni	Altre voci dell'attivo	Totale attivo
Imprese controllate						
LDV Holding B.V.	<i>migliaia di euro</i>	9.484	5.649	123.955	343	139.431
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A..	<i>migliaia di euro</i>	2.644	125		142	2.911
NHS Luxembourg S.A.	<i>migliaia di euro</i>	374			102	476
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	1.076			348	1.424
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>	481			26	507
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>	67				67
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>	396			396	792

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	Valuta	Debiti	Altri voci del passivo	Passività subordinate	Patrimonio netto	Totale passivo
Imprese controllate						
LDV Holding B.V.	<i>migliaia di euro</i>		565		138.866	139.431
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>		858		2.053	2.077
NHS Luxembourg S.A.	<i>migliaia di euro</i>	22	11		443	476
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>		327		1.097	1.424
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>		45		462	459
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>		20		47	67
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>		530		262	792

CONTO ECONOMICO	Valuta	Utile (perdita) delle attività ordinarie	Proventi (oneri) straordinari e imposte sul reddito	Utile (perdita) del periodo
Imprese controllate				
LDV Holding B.V.	<i>migliaia di euro</i>	7.508	(20)	7.488
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	553	(238)	315
NHS Luxembourg S.A.	<i>migliaia di euro</i>	(70)		(70)
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	(47)	(12)	(59)
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>	86	(19)	67
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>	15	-	15
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>	401	(213)	188

ALLEGATI DI BILANCIO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO

migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo o azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Risultato del periodo	Risultati di esercizi precedenti	Totale
				Riserva straordinaria	Avanzo di fusione			
Patrimonio netto al 31/12/2002	193.061	25.761	3.530	22.965	120	(11.427)	234.010	
Destinazione risultato dell'esercizio 2002						11.427	(11.427)	0
Utile (perdita) di esercizio						4.400		4.400
Patrimonio netto al 31/12/2003	193.061	25.761	3.530	22.965	120	4.400	(11.427)	238.410

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio	
			Unitari	Complessivi
LDV Holding B.V. – Amsterdam				
Valore al 31/12/2002	100,00	6.000	31.229,66	187.377.938,84
- distribuzione riserva per versamenti in c/capitale				- 56.000.000,00
Valore al 31/12/2003	100,00	6.000	32.511,76	131.377.938,84
SANPAOLO IMI Management Ltd – Londra				
Valore al 31/12/2002	100,00	300.000	1,34	401.759,31
Valore al 31/12/2003	100,00	300.000	1,34	401.759,31
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd – Guernsey				
Valore al 31/12/2002	99,00	9.900	1,60	15.866,57
Valore al 31/12/2003	99,00	9.900	1,60	15.866,57
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. - Napoli				
Valore al 31/12/2002	99,50	1.990	1.000	1.990.000,00
- Acquisizione da NHS Luxembourg S.A.	0,50	10	1.000	10.000,00
Valore al 31/12/2003	100,00	2.000	1.000	2.000.000,00
NHS LUXEMBOURG S.A. – Lussemburgo				
Valore al 31/12/2002	99,99	409.999	31,34	12.848.057,03
- Rimborso capitale sociale esuberante				-12.335.525,91
Valore al 31/12/2003	99,99	409.999	1,25	512.531,12
EPTAVENTURE S.r.l. – Bologna				
Valore al 31/12/2002	100,00	100.000	13,99	1.398.734,00
- Fusione per incorporazione				-1.398.734,00
Valore al 31/12/2003				0
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. Bologna				
Valore al 31/12/2002	100,00	1.100	1.043,38	1.147.717,00
Valore al 31/12/2003	100,00	1.100	1.043,38	1.147.717,00
ALCEDO S.r.l. – Treviso				
- Acquisizione	100,00	60.000	17,5	1.050.000,00
Valore al 31/12/2003	100,00	60.000	17,5	1.050.000,00
TOTALE PARTECIPAZIONI CONTROLLATE			136.505.812,84	

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Euro

PARTECIPAZIONI DESTINATE ALL'ATTIVITA' DI MERCHANT BANKING				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio	
			Unitari	Complessivi
Aeroporti Holding S.p.A. - Torino				
- Acquisizione	30,00	9.000.000	0,70	6.318.892,00
Valore al 31/12/2003	30,00	9.000.000	0,70	6.318.892,00
Acquisizione Prima S.r.l. - Torino				
- Acquisizione	0,03	3.000	1,00	3.000,00
Valore al 31/12/2003	0,03	3.000	1,00	3.000,00
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A. - Roma				
Valore al 31/12/2002	1,60	200.000	15,90	3.179.300,00
- rettifica/ripresa di valore				412.440,00
Valore al 31/12/2003	1,60	200.000	17,96	3.591.740,00
Azimut S.p.A. – Viareggio (LU)				
Valore al 31/12/2002	0,08	5.167	55,24	285.409,98
Valore al 21/12/2003	0,08	5.167	55,24	285.409,98
CIDC S.p.A. (già Blixer S.p.A.) – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,02	4.351	-	-
Valore al 31/12/2003	0,02	4.351	-	-
Buongiorno Vitaminic S.p.A. – Parma				
Valore al 31/12/2002	0,05	4.226	17,75	75.000,00
- annullamento per fusione		- 4.226		
- azioni ricevute in concambio	0,04	27.469		
- acquisti		4.134		637,05
- vendite		- 3.912		- 10.681,32
- rettifica/ripresa di valore				- 10.290,93
Valore al 31/12/2003	0,04	27.691	1,97	54.664,80
Cattleya S.p.A. – Roma				
Valore al 31/12/2002	0,20	30.000	3,44	103.291,38
Valore al 31/12/2003	0,20	30.000	3,44	103.291,38
Enter S.p.A. – Sesto San Giovanni (MI)				
Valore al 31/12/2002	1,20	2.880	-	-
- annullamento per azzeramento capitale sociale		-2.880		
Valore al 31/12/2003	-	-	-	-
FMCE S.p.A. – Roma				
Valore al 31/12/2002	0,31	6.562	-	-
Valore al 31/12/2003	0,31	6.562	-	-

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Euro

PARTECIPAZIONI DESTINATE ALL'ATTIVITA' DI MERCHANT BANKING				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio Unitari	Complessivi
DEROMA S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,42	500.000	0,40	199.882,19
- rettifica/ripresa di valore				-133.254,80
Valore al 31/12/2003	0,42	500.000	0,13	66.627,39
MWCR S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,93	103.972	2,55	264.994,44
- rettifica/ripresa di valore				- 66.248,61
Valore al 31/12/2003	0,93	103.972	0,93	198.745,83
Carpine S.p.A. – Carpi (MO)				
- Acquisizione	27,09	4.876.200	2,07	10.077.101,46
Valore al 31/12/2003	27,09	4.876.200	2,07	10.077.101,46
Telefuturo S.r.l. – Milano				
Valore al 31/12/2002	1,29	4.000	-	-
- modifiche al capitale sociale, revoca della liquidazione e trasformazione in S.r.l.				
Valore al 31/12/2003	0,02	1	-	-
PAPERAND S.P.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,15	19.040	-	-
- annullamento per azzeramento capitale sociale		-19.040		
Valore al 31/12/2003	-	-	-	-
PRAXIS CALCOLO S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,29	2.640	44,02	116.202,80
- acquisti		426		3.585,86
- rettifica/ripresa di valore				- 77.468,54
Valore al 31/12/2003	0,29	3.066	13,80	42.320,12
MECAER S.p.A. – Borgomanero (NO)				
Valore al 31/12/2002	0,26	3.006	39,60	119.041,87
Valore al 31/12/2003	0,26	3.006	39,60	119.041,87
Volare Group S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,03	17.492	1,93	33.831,04
- assegnazione di azioni gratuite		3.843		
- rettifica/ripresa di valore				-12.496,04
Valore al 31/12/2003	0,03	21.335	1,00	21.335,00
TOTALE PARTECIPAZIONI DESTINATE ALL'ATTIVITA' DI MERCHANT BANKING			20.882.169,83	

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Euro

ALTRE PARTECIPAZIONI				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio	
			Unitari	Complessivi
Acea S.p.A. – Roma				
Valore al 31/12/2002	0,10	220.000	4,89	1.074.766,00
- vendita		- 220.000		- 1.074.766,00
Valore al 31/12/2003		-	-	-
ACEGAS S.p.A. – Trieste				
Valore al 31/12/2002	1,09	386.000	5,42	2.091.000,60
- trasferimento a portafoglio non immobilizzato		- 386.000		- 2.091.000,60
Valore al 31/12/2003		-	-	-
Davide Campari S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2002	0,25	71.598	31,00	2.219.537,98
- vendita		-71.598		-2.219.537,98
Valore al 31/12/2003		-	-	-
SPINNER GLOBAL TECHNOLOGY Fund Ltd – Curaçao				
Valore al 31/12/2002	2,04	129.251.05	51,65	6.675.447,33
- vendita		- 129.251.05		- 6.675.447,33
Valore al 31/12/2003		-	-	-
KIWI II Ventura – Serviços de Consultoria S.A. – Madeira				
Valore al 31/12/2002	2,25	500	9.192,97	4.596.485,89
- acquisti/sottoscrizioni				1.000.000,00
- rettifica di valore				-1.318.725,99
Valore al 31/12/2003	2,39	500	8.555,52	4.277.759,90
West Private Equity Fund 2000 LP – Londra				
Valore al 31/12/2002	5,10	30.000	2,78	83.445,11
- rettifica/ripresa di valore				-4.504,67
Valore al 31/12/2003	5,10	30.000	2,63	78.940,44
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali – Roma				
Valore al 31/12/2002	2,50			6.455,71
Valore al 31/12/2003	2,50			6.455,71
CONVERGENZA S.C.A. – Lussemburgo¹				
Valore al 31/12/2002	-	-	-	-
- acquisti/sottoscrizioni	6,67	50.400	166,94	8.413.800,00
- vendite/rimborsi				- 383.804,80
Valore al 31/12/2003	6,67	50.400	159,33	8.029.995,20

1 - La partecipazione indicata è comprensiva anche di n. 25.000 azioni di classe "B" il cui valore di carico in bilancio è pari a zero.

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

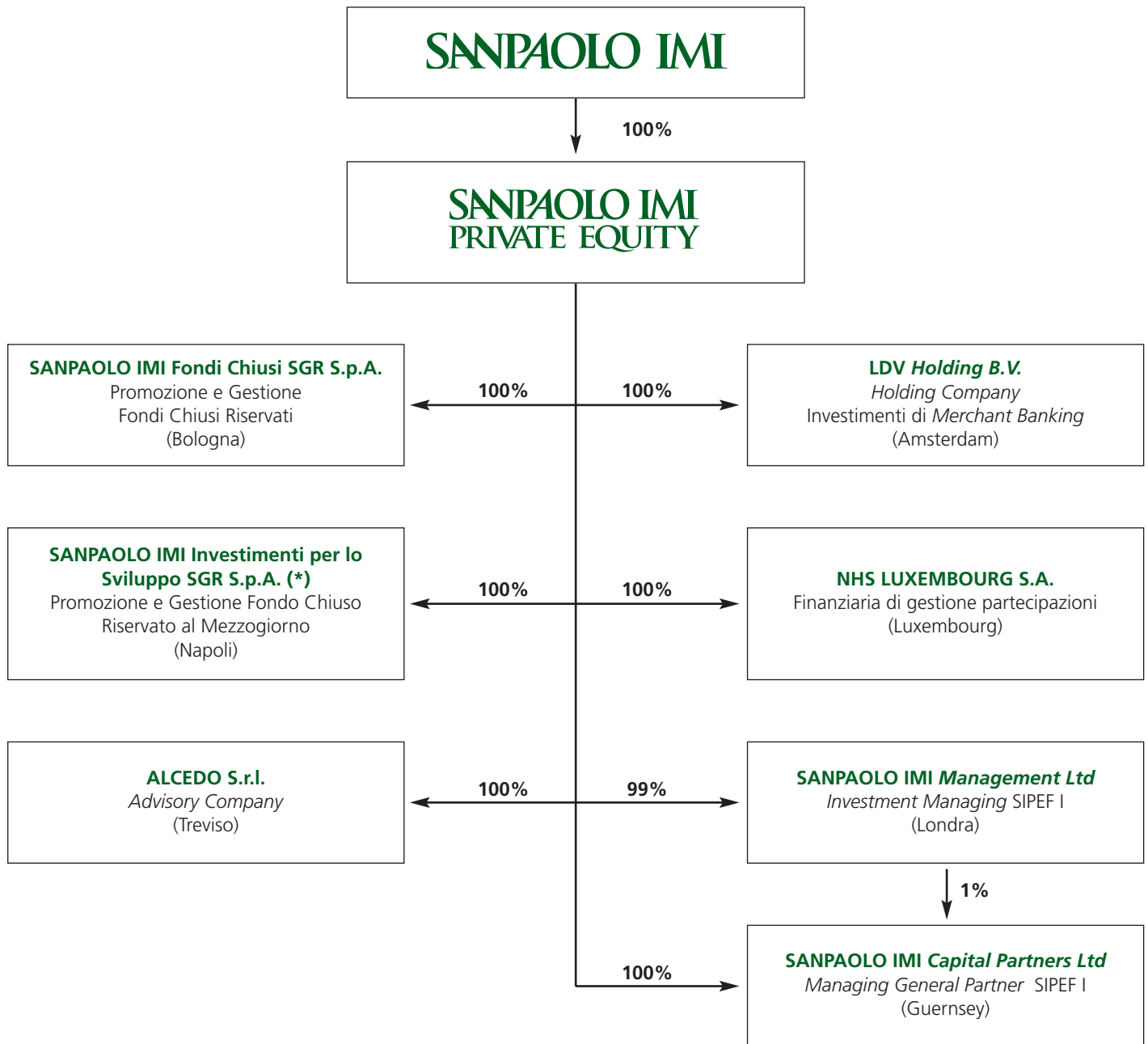
Euro

ALTRE PARTECIPAZIONI				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio	
			Unitari	Complessivi
EUROMEDIA Venture Belgique S.A. - Bruxelles				
acquisti/sottoscrizioni	9,68	1.500.000	1,73	2.600.000,00
Valore al 31/12/2003	9,68	1.500.000	1,73	2.600.000,00
FEI – European Investimenti Fund - Lussemburgo				
acquisti/sottoscrizioni	0,50	10	301.600	3.016.000,00
Valore al 31/12/2003	0,50	10	301.600	3.016.000,00
Emerald UK Limited Partnership - England				
acquisti/sottoscrizioni	7,43	1	1,00	1,00
Valore al 31/12/2003	7,43	1	1,00	1,00
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI			18.009.152,25	
TOTALE GENERALE			175.397.134,92	

SITUAZIONE CONSOLIDATA

LA STRUTTURA DEL GRUPPO

SANPAOLO IMI PRIVATE EQUITY AL 31 DICEMBRE 2003



(*) nuova denominazione di NHS Mezzogiorno SGR assunta a partire dall'1/3/2004.

PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.		Controllante
	% di possesso	Metodo di consolidamento
SOCIETA CONTROLLATE:		
ALCEDO S.r.l.	100,00%	Società consolidata integralmente
LDV Holding B.V.	100,00%	Società consolidata integralmente
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi S.p.A.	100,00%	Società consolidata integralmente
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	100,00%	Società consolidata integralmente
SANPAOLO IMI Management Ltd.	100,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd.	100,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
NHS Luxembourg S.A.	100,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
TELEFUTURO S.r.l.	99,15%	Partecipazione valutata al costo
SOCIETA COLLEGATE:		
AEFFE S.p.A.	20,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
AEROPORTI HOLDING S.r.l.	30,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
CARPINE S.p.A.	27,09%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V.	32,50%	Partecipazione valutata al patrimonio netto

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

1. IL QUADRO ESTERNO - IL MERCATO DEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA

(fonte dati AIFI)

1.a) GLI INVESTIMENTI

Secondo i primi dati Evca, nel 2003 il mercato del *private equity* e del *venture capital* ha accusato in Europa un andamento cedente, con una contrazione del 16% dei volumi investiti.

In Italia i dati statistici complessivi, di fonte AIFI, parrebbero a prima vista evidenziare nel 2003 un andamento in controtendenza, con una crescita del 15,5% su base annua, che ha portato il totale degli investimenti a superare i 3 miliardi di euro.

Per effetto di questi diversi *trend* registrati nel 2003 tra mercato nazionale e mercato continentale, è cresciuta al 13,1% l'incidenza degli investimenti di *private equity* effettuati in Italia sul totale dell'Europa.

Va peraltro evidenziato che a trainare verso l'alto l'ammontare complessivo degli investimenti in Italia sono stati soprattutto alcuni *mega deals* (operazioni di importo superiore ai 150 milioni), unici nel panorama europeo, che hanno pesato sull'importo complessivamente investito nel 2003 per oltre il 50%. Al netto di tali operazioni, l'ammontare complessivamente investito scende a 1,3 milioni di euro, in sensibile diminuzione (-30%) sull'omogeneo dato del 2002.

Maggiormente espressivo di un'effettiva ripresa del mercato è invece l'incremento del numero delle operazioni concluse (336, +11,6% sul 2002).

Quanto alla distribuzione degli investimenti per tipologia di operazioni, l'incidenza di ciascuna di esse sul totale è alquanto diversa se commisurata all'importo investito o al numero di operazioni.

Se riferite agli importi investiti, le operazioni di *buy-out* hanno continuato a primeggiare (74% del totale), per effetto peraltro dei citati *mega-deals*, al netto dei quali gli importi complessivamente investiti in tale tipologia di operazioni scendono ad appena il 18% del totale.

Le operazioni di *expansion* rappresentano il 19% del totale, mentre una quota più modesta è riferibile alle operazioni di *replacement* (4%) e di *early-stage* (2%).

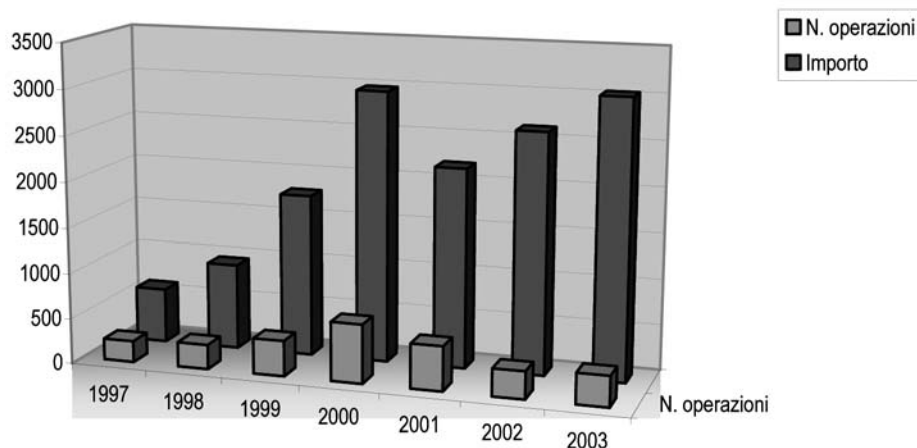
Ove invece si facesse riferimento al numero di operazioni concluse, la tipologia prevalente è quella dell'*expansion* (52%), seguita dall'*early-stage* con il 19%, dal *buy-out* con il 17%, e dal *replacement* con l'11%.

L'impatto dei *mega-deals* si riflette anche nell'ammontare medio investito nelle operazioni *buy-out*, pari a 38,3 milioni contro una media di circa 3 milioni per le tipologie *expansion* e *replacement*, e leggermente inferiore a 1 milione per le operazioni di *early stage*.

Sotto il profilo settoriale, il mercato ha evidenziato particolare interesse per i comparti della *old economy* (prodotti e servizi per l'industria, manifatturiero, beni di consumo), mentre in ulteriore contrazione si è mostrato il peso percentuale degli investimenti in imprese *high-tech*, soprattutto con riferimento al numero di operazioni concluse (- 5 punti percentuali sul 2002).

Circa la distribuzione geografica degli investimenti gli interventi si sono ancora essenzialmente concentrati nel nord Italia (84% del totale in termini di numero), contro il 10% al Centro e il 5% al Sud, che presentano quindi un'incidenza assai inferiore a quella a loro attribuibile per altri indicatori economici, anche a causa della limitata presenza in loco di operatori di *private equity*.

Il *private equity* in Italia: investimenti



Fonte: AIFI

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

1. IL QUADRO ESTERNO - IL MERCATO DEL *PRIVATE EQUITY* IN ITALIA (fonte dati AIFI)

1.b) I DISINVESTIMENTI

Il numero complessivo di operazioni concluse nel 2003 è risultato pari a 222, per un importo complessivo di 868 milioni di euro, in netta ripresa sui dati 2002 (+55% in termini di numero e +47% in termini di numero).

In termini di numero di operazioni, la principale *way-out* è riconducibile alla tipologia *trade-sale* (cessione ad altra impresa non finanziaria) con un'incidenza del 52% (rispetto al 39% di un anno prima).

Assai inferiore (33%) è invece l'incidenza di queste operazioni di *trade-sale* sul totale dei disinvestimenti se misurata sul relativo importo; con riferimento a quest'ultimo parametro, l'incidenza prevalente (con il 41%) riguarda infatti le operazioni di vendita ad altri investitori finanziari, contraddistinte da ammontari unitari assai superiori.

In questo ambito delle transazioni tra operatori finanziari si rileva la sempre maggiore diffusione di operazioni di *releveraged buy-out* (acquisto della maggioranza del capitale di società già precedentemente oggetto di *buy-out* da parte di altri operatori di *private equity*).

In sensibile riduzione si sono mostrati i *write-off*, la cui incidenza sul totale, commisurata al numero di operazioni, è scesa al 13% rispetto al 34% del 2002.

Rispetto alla tipologia di investimento originaria, con riferimento al numero di operazioni effettuate, la ripartizione è sostanzialmente equilibrata tra operazioni di *expansion*, *early-stage* e *buy-out*, ciascuna con circa il 30%.

Quanto ai rendimenti medi annui, le stime preliminari per il 2003 indicano un IRR medio europeo di circa il 10%.

1.c) LA RACCOLTA DI CAPITALI

Nel 2003 la raccolta di capitali si è collocata a 1,9 miliardi di euro, sostanzialmente stabile sui valori registrati nell'intero 2002 (2 miliardi di euro circa).

Solo la metà (51%) dei fondi raccolti è apportata da investitori italiani, perdipiù in flessione rispetto all'anno precedente (61%), mentre in netta espansione si sono mostrati gli investitori europei (31%, con una crescita di 8 punti percentuali); stabile il contributo degli operatori USA (13% del mercato).

Con riferimento alla raccolta acquisita da operatori indipendenti, il primo canale di raccolta è risultato ancora il sistema bancario, con il 30%, peraltro in sensibile diminuzione rispetto all'anno prima (44%). Si è inoltre ridotta anche la quota dei gruppi industriali (dal 17% al 10%).

Si è per contro notevolmente ampliata la quota apportata dai fondi di fondi (dal 15% del 2002 all'attuale 25%), dalle compagnie di assicurazione (dal 2% al 9%) e dai fondi pensione (dal 4% al 10%).

Con la raccolta acquisita nel corso del 2003, il totale *commitment* già sottoscritto ammonta a 13,4 miliardi, di cui già investiti per 9,1 miliardi. Residua pertanto un importo complessivo di 4,3 miliardi potenzialmente richiamabile dai fondi per nuovi investimenti.

Quanto infine alla struttura dell'offerta, si evidenzia una diffusione di operatori nel mercato italiano inferiore rispetto ad altri paesi europei: in Italia sono infatti attivi solo 80 operatori a fronte di circa 250 operatori in Francia e 200 in Germania.

Vi è inoltre uno sbilanciamento del mercato italiano verso operazioni di maggior importo unitario: nell'ultimo triennio si sono infatti conclusi in media 480 investimenti di ammontare unitario pari a 5,4 milioni, a fronte di 2.180 operazioni nel Regno Unito (per un importo unitario di 4,5 milioni), di 2.230 operazioni in Francia (2,2 milioni) e di 2.350 operazioni in Germania (1,7 milioni).

2.a) LA CORE MISSION: GESTIONE FONDI MOBILIARI CHIUSI

La missione principale (*core mission*) del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity è quella di **"promuovere e gestire fondi mobiliari chiusi che investono nel capitale di rischio delle piccole e medie imprese, a supporto del loro sviluppo, aggregazione e riorganizzazione"**.

L'obiettivo del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity è quello di diventare punto di riferimento nel mercato italiano del *private equity* per le PMI con obiettivi di sviluppo, capillarmente presenti nel tessuto economico nazionale.

Ciò sarà realizzabile grazie al consolidato *know-how* maturato in questo campo dai propri *Teams* di investimento, collocati diffusamente nell'intero territorio nazionale (oltre alla sede di Bologna, anche Torino, Milano, Treviso, Roma, Napoli) per assicurare continuità di presenza presso le imprese *target*, nonché in coerenza con una specializzazione geografica su base multiregionale dei singoli fondi gestiti.

Quanto all'attività di *fund raising*, il collocamento delle quote dei fondi chiusi è indirizzato, oltre che ad alcuni "*core investors*" vicini al Gruppo (Fondazioni socie di SANPAOLO IMI, FEI, CDC), al mercato degli investitori qualificati, contattati dai *Teams* di Investitori, in via diretta o avvalendosi della collaborazione di altre strutture del Gruppo (Banca IMI e *Private Banking*).

Significative sono pertanto le potenziali sinergie con le altre strutture del Gruppo SANPAOLO IMI, tra cui, *in primis*, le reti bancarie, per la radicata presenza sul territorio nazionale e il consolidato contatto fiduciario con il segmento delle PMI, al fine di un'organica segnalazione delle opportunità di investimento.

Il modello organizzativo-societario, sul quale si articola la *core mission* di Gestione Fondi, è differenziato tra fondi di diritto italiano e fondi di diritto estero, tutti comunque orientati all'investimento in imprese italiane.

I fondi chiusi di diritto italiano sono gestiti dalle seguenti SGR, tutte interamente controllate dalla *Sub-Holding* SANPAOLO IMI Private Equity (SANPAOLO P.E.):

- SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR, con sede a Bologna, a cui fanno capo i già operativi fondi Cardine Impresa ed Eptasviluppo, oltre ai due nuovi fondi chiusi regionali (Centro Impresa e Nord-Ovest Impresa), i quali hanno ottenuto la prescritta autorizzazione da parte della Banca d'Italia nel corso del mese di gennaio 2004 e per i quali è in corso l'attività di *fund raising*;
- SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. (ex NHS Mezzogiorno SGR), con sede a Napoli, a cui fa capo il Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno ("Fondo Mezzogiorno"). In data 1/3/2004 la SGR ha assunto l'attuale denominazione, finalizzata a valorizzarne l'appartenenza al Gruppo, nonché in una prospettiva di possibile estensione dell'ambito di operatività.

Per la gestione dei fondi Cardine Impresa ed Eptasviluppo, orientati verso il Nord-Est in un'ottica di investimento, SANPAOLO Fondi Chiusi si avvale della consulenza della *advisory company* Alcedo, con sede a Treviso, mentre per la gestione degli altri fondi delle due SGR (sia quelli già operativi, sia quelli in fase di avvio) i relativi *Teams* sono distaccati presso le stesse.

Per quanto riguarda i **fondi chiusi di diritto estero** l'attività di *advisory* è svolta dalla funzione "Consulenza Fondi Chiusi" della SANPAOLO P.E. con sede a Milano, dedicata esclusivamente a tale attività per entrambi i fondi esteri:

- Sanpaolo Imi Private Equity Fund I (SIPEF I), lanciato nel 2000 e pressoché totalmente investito;
- EA Partners (fondo paneuropeo in *partnership* con CDC e Bayerische Landesbank), in fase di avvio.

L'attività di *management company* per il Fondo SIPEF I si basa su veicoli esteri, attualmente di diritto anglosassone (SANPAOLO IMI Management Company e SANPAOLO IMI Capital Partners), mentre per la gestione del Fondo EA Partners sarà costituita una *management company* partecipata dai tre *partners*.

Si descrivono di seguito le iniziative in corso con riferimento ai vari fondi gestiti dal Gruppo, il cui patrimonio ammonta a 326 milioni di euro al 31 dicembre 2003. Con i tre fondi di prossimo avvio nel corso del 2004, il patrimonio gestito dai fondi del Gruppo dovrebbe più che raddoppiarsi.

2.a)

LA CORE

MISSION:

GESTIONE

FONDI

MOBILIARI

CHIUSI

Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno

Trattasi di un fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori qualificati, con un patrimonio sottoscritto di 100 milioni di euro ed una durata di 10 anni, che investe in titoli azionari e strumenti *equity-related* di imprese localizzate nel Mezzogiorno, privilegiando quelle di piccola e media dimensione, alle quali è destinato almeno il 70% dell'ammontare sottoscritto dal Fondo.

Il Fondo è gestito da SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. (ex NHS Mezzogiorno SGR).

Nell'aprile 2003 si è chiuso il *fund raising*, con il raggiungimento dell'obiettivo massimo di sottoscrizioni, pari a 100 milioni, e a partire da tale data il Fondo è divenuto pienamente operativo.

Tra gli investitori che hanno sottoscritto quote rilevanti del Fondo, oltre al Gruppo SANPAOLO IMI, si segnala la presenza di importanti organismi internazionali, quali il FEI (Fondo Europeo per gli Investimenti) ed il gruppo francese CDC.

Sul finire dell'anno, il Fondo ha perfezionato i primi due interventi in imprese meridionali, in coinvestimento con altri fondi del Gruppo, per un importo complessivo di 10 milioni. Nel dettaglio il Fondo:

- ha investito 8 milioni di euro nella Hardis S.p.A., sottoscrivendo un aumento di capitale corrispondente ad una quota del 35,16%. La società, localizzata a S. Antimo (Napoli), opera nel comparto farmaceutico degli emoderivati ed è controllata dalla Kedrion S.p.A. di Bolognana (Lucca), *holding* operativa dell'omonimo gruppo facente capo alla famiglia Marcucci. Il Gruppo, che opera da lungo tempo nel comparto degli emoderivati, occupa una posizione di *leadership* sul mercato nazionale e si posiziona tra i primi 10 operatori a livello mondiale;
- ha sottoscritto una quota del capitale sociale di Proel S.p.A. pari al 9%, con un investimento di 2 milioni circa; la società, ubicata a Sant'Omero (TE), è stata fondata nel gennaio del 1991 su iniziativa dell'attuale Presidente e socio di maggioranza. Essa produce, prevalentemente all'esterno su proprie specifiche, e distribuisce un'ampia gamma di strumenti e accessori musicali destinati al mercato professionale, semi-professionale e *consumer* europeo, statunitense e asiatico. Nel corso degli ultimi anni al *core business* ha affiancato la produzione di strumenti a percussione, di sistemi audio professionali, di prodotti *lighting*, di prodotti *car-audio*.

Fondo Cardine Impresa

Trattasi di un fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori qualificati, lanciato nel giugno del 2001 con un patrimonio sottoscritto di 70 milioni di euro ed una durata di 10 anni.

Il *target* di investimento è rappresentato da piccole e medie imprese non quotate, prevalentemente radicate nel Nord-Est, per operazioni di *development* e *replacement capital*.

Il Fondo è gestito da SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. mentre il ruolo di *advisory company* è affidato alla controllata Alcedo Sr.l.

Le quote del Fondo sono detenute quasi integralmente da SANPAOLO P.E. (91%) mentre quote minori sono in possesso della Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (7%) e di Tecno Holding S.p.A. (1%).

Nel corso del 2003 il Fondo ha perfezionato l'investimento in tre imprese in coinvestimento con il Fondo Eptasviluppo, due delle quali in coinvestimento anche con il Fondo Mezzogiorno, per un totale di 11,8 milioni, di cui:

- MG Holding S.p.A. (5,7 milioni), con sede in Padova, operante nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione di ingranaggi di piccole e medie dimensioni e di gruppi di trasmissione;
- Kedrion S.p.A. (3,4 milioni), già menzionata nelle righe precedenti;
- Proel S.p.A. (2,7 milioni), anch'essa già menzionata in precedenza.

Al 31/12/2003 il Fondo ha investito 41 milioni di euro in 7 imprese, prevalentemente operanti nel settore manifatturiero (71% del valore) e per la restante parte operanti nel settore servizi. Restano impegni richiamabili per 25 milioni.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.a) LA CORE MISSION: GESTIONE FONDI MOBILIARI CHIUSI

Elenco partecipazioni Fondo CARDINE IMPRESA al 31 dicembre 2003

milioni di euro

Società	Attività	Settore	% di possesso	Valore di carico
ASEM S.p.A.	Progettazione, produzione e commercializzazione PC	Manifatturiero	23,00%	6,297
ASOLO S.p.A.	Calzature ed abbigliamento tecnico per il mercato outdoor	Manifatturiero	34,09%	6,192
MG Holding S.p.A.	Progettazione e produzione di ingranaggi	Manifatturiero	26,51%	5,712
Merloni Termosanitari S.p.A.	Prodotti per il riscaldamento e condizionamento dell'ambiente	Manifatturiero	1,37%	5,000
KEDRION S.p.A.	Lavorazione di emoderivati ed altri derivati del plasma	Manifatturiero	3,83%	3,385
PROEL S.p.A.	Progettazione e produzione accessori per strumenti musicali e soluzioni per lo spettacolo	Manifatturiero	14,00%	2,754
SALEA 2001 S.p.A.	Gestione strutture sanitarie	Servizi	49,00%	11,998
Totale				41,338

Fondo Eptasviluppo

Trattasi di un fondo chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, lanciato nell'ottobre del 1994 fino al 2010, con un patrimonio sottoscritto di 36,1 milioni di euro.

Il Fondo era precedentemente gestito da Eptafund, SGR del gruppo Eptaconsors. A seguito delle operazioni di razionalizzazione del comparto del *private equity* del Gruppo SANPAOLO IMI, nel corso del mese di giugno la controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR è subentrata nella gestione dello stesso.

Nella nuova gestione il Fondo Eptasviluppo si affianca quindi al Fondo Cardine Impresa e si avvale, come quest'ultimo, della consulenza di Alcedo secondo una politica di coinvestimento orientata verso il mercato del Nord-Est.

Le quote del Fondo sono ripartite tra 19 investitori qualificati, perlopiù banche, fra i quali, oltre alle quote detenute da SANPAOLO P.E. (26,7%), spiccano quelle detenute da Banca CARIGE S.p.A. (15,6%) e da Cassa di Risparmio di Firenze (11,4%).

Come evidenziato nel punto precedente, nel corso del 2003 il Fondo ha effettuato 3 acquisizioni in regime di coinvestimento con il Fondo Cardine Impresa, due delle quali in coinvestimento anche con il Fondo Mezzogiorno, per un totale di 6,0 milioni, di cui:

- MG Holding S.p.A. (2,9 milioni);
- Kedrion S.p.A. (1,7 milioni);
- Proel S.p.A. (1,4 milioni).

Al 31/12/2003 il Fondo aveva investito 15 milioni di euro in 9 imprese partecipate, operanti nel settore manifatturiero (92% in valore) e delle telecomunicazioni e *information technology* (8% del valore). Restano impegni richiamabili per 13 milioni di euro.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.a) LA CORE MISSION: GESTIONE FONDI MOBILIARI CHIUSI

Elenco partecipazioni Fondo EPTASVILUPPO al 31 dicembre 2003

milioni di euro

Società	Attività	Settore	% di possesso	Valore di carico
TERMOZETA S.p.A.	Piccoli elettrodomestici	Manifatturiero	17,65%	2.763
GTS GROUP S.p.A.	Estetica professionale	Manifatturiero	15,15%	5.164
MG HOLDING S.p.A.	Progettazione e produzione di ingranaggi	Manifatturiero	13,49%	2.906
KEDRION S.p.A.	Lavorazione di emoderivati ed altri derivati del plasma	Manifatturiero	1,97%	1.744
PROEL S.p.A.	Progettazione e produzione accessori per strumenti musicali e soluzioni per lo spettacolo	Manifatturiero	7,00%	1.377
Altre minori	Telecomunicazioni, media e information technology			1.187
Totale				15.141

Fondo Centro Impresa e N.ord O.vest I.impresa

Nel secondo semestre 2003 è stato avviato l'iter autorizzativo per il lancio dei nuovi fondi chiusi regionali "Centro Impresa" e "N.ord O.vest I.impresa", per i quali è stata già definita la composizione dei relativi *Teams* di investimento e le rispettive sedi di Bologna e Torino.

Nel corso del mese di gennaio 2004 è stata rilasciata l'autorizzazione da parte della Banca d'Italia e sono iniziate le attività di *fund raising* con l'obiettivo di raccogliere 100 milioni di euro per ciascun fondo.

I due nuovi fondi a carattere regionale investiranno in piccole e medie imprese localizzate nelle regioni *Emilia - Romagna, Toscana, Umbria, Marche, Lazio* per quanto riguarda il Fondo Centro e *Piemonte, Lombardia, Liguria, Valle d'Aosta* per quanto riguarda il Fondo N.ord O.vest I.impresa.

Almeno il 70% di ciascun fondo sarà investito in quote di minoranza di PMI con elevate potenzialità di crescita. Quote di maggioranza potranno essere acquisite soltanto nell'ambito di coinvestimento con altri *partner* finanziari.

Sanpaolo Imi Private Equity Fund I

Trattasi di un fondo chiuso di diritto estero con un patrimonio sottoscritto di 120 milioni di euro, lanciato nel 2000 con durata 10 anni. Le attività di *managing* sono al momento svolte dalle controllate anglossassoni, SANPAOLO IMI Management Company e SANPAOLO IMI Capital Partners, mentre l'attività di *advisory* è svolta da una funzione della *Sub-Holding* SANPAOLO P.E.. I principali investitori, oltre alla controllata LDV con il 29,38%, sono il FEI (20,75%), la CDC (8,38%) il BCH Int. (12,50%) e la Cassa di Risparmio di Firenze (10,00%).

Al 31 dicembre 2003 il *fair market value* delle partecipazioni detenute era pari a 55 milioni di euro, dei quali 36 milioni di investimenti nel settore manifatturiero (65,4% del totale), 14 milioni di investimenti nel settore dei servizi (25,8% del totale) e 5 milioni di investimenti nel settore delle telecomunicazioni (8,8% del totale).

Restano infine impegni richiamabili per 8 milioni.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.a) LA CORE MISSION: GESTIONE FONDI MOBILIARI CHIUSI

Elenco partecipazioni Fondo SIPEF I al 31 dicembre 2003

milioni di euro

Società	Attività	Settore	% di possesso	Fair market value
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	Telecomunicazioni, media e information technology	Telecomunicazioni	1,69%	2.773
PRAXIS CALCOLO S.p.A.	Telecomunicazioni, media e information technology	Telecomunicazioni	14,23%	2.110
AZIMUT - BENETTI S.p.A.	Imbarcazioni da diporto	Manifatturiero	2,74%	20.276
DEROMA S.p.A.	Manifatture per giardino	Manifatturiero	18,03%	3.269
MWCR S.p.A.	Registratori di cassa	Manifatturiero	39,55%	9.755
MECAER S.p.A.	Meccanica Aeronautica	Manifatturiero	12,95%	5.899
CATTLEYA S.p.A.	Produzioni cinematografiche	Servizi	9,80%	5.086
VOLARE GROUP S.p.A.	Trasporti	Servizi	4,22%	5.790
Totale				54.960

Fondo E.A. Partners

Trattasi di un fondo chiuso di diritto estero riservato ad investitori qualificati, sponsorizzato da SANPAOLO P.E. in *partnership* con il gruppo francese CDC e tedesco Bayerische LB.

Nel corso degli ultimi mesi del 2003 ne è stato avviato il *fund raising* con un obiettivo complessivo di raccolta tra i 300 e i 500 milioni, di cui un terzo destinato all'investimento in imprese italiane.

Nello stesso periodo sono stati realizzati i primi due investimenti "*bridge*" per conto del costituendo Fondo, dei quali uno in Italia effettuato da SANPAOLO P.E.. E' stata infatti acquisita, inizialmente investendo mezzi propri della *Sub-Holding*, la partecipazione in Carpine S.p.A., società operante nel campo della distribuzione automatica di bevande e *snacks*, con un investimento di 10 milioni, quale operazione di investimento "*bridge*" del Fondo EA Partners. La partecipazione verrà ceduta al Fondo non appena terminata la fase di *fund raising*.

2.b) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

2. b.1) Investimenti in fondi di private equity

Gli investimenti nel *private equity* dell'intero Gruppo SANPAOLO IMI, finanziati con mezzi propri, sono presidiati dalla *Sub-Holding* SANPAOLO P. E. e dalla sua controllata olandese LDV Holding, con l'obiettivo di riallocare la composizione del portafoglio verso l'investimento in quote di fondi chiusi sponsorizzati, in supporto alla *core mission* di gestione fondi.

Nel presidio di questa attività vanno contemplate esigenze di matrice diversa quali:

- il ruolo di *sponsor* dei fondi chiusi gestiti dal Gruppo, che richiede di accompagnare il collocamento nel mercato delle quote dei fondi medesimi con un impegno diretto ad investirvi, peraltro nel pieno rispetto dell'autonomia delle attività di gestione, e della parità di trattamento con gli altri investitori nelle stesse di condizioni;
- la volontà della Capogruppo di accentrare in un unico polo tutti gli investimenti di *private equity* del Gruppo SANPAOLO, anche in fondi chiusi promossi da terzi;
- l'orientamento ad una graduale dismissione delle partecipazioni di *merchant banking* attribuite alla *Sub-Holding* SANPAOLO P.E. in sede di scissione della ex NHS, cogliendo le occasioni propizie per una cessione a condizioni di convenienza;
- l'impegno mirato in specifici investimenti di *private equity* che richiedono tempi non coerenti con la consueta durata di un fondo chiuso e quindi finanziati con capitale proprio (come nel caso dell'iniziativa "*network aeroporti regionali*").

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.b) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

In un orizzonte di medio periodo, pertanto, il portafoglio investimenti sarà costituito principalmente da quote di fondi di *private equity* sponsorizzati dal Gruppo e, in misura più limitata, da quote di fondi sponsorizzati da terzi; è destinata invece a ridursi sensibilmente l'incidenza delle partecipazioni dirette di *merchant banking*.

Il presidio del portafoglio di investimenti finanziati con capitale proprio fa direttamente capo alla *Sub-Holding* che vi dedica un'apposita funzione, con organi e processi deliberativi distinti rispetto a quelli preposti alla *core mission* di Gestione Fondi, nel rispetto dei principi di separatezza e autonoma responsabilità. Inoltre la gestione delle partecipazioni di *merchant banking* fa capo ad una *holding* olandese specializzata (LDV Holding B.V.), interamente controllata dalla *Sub-Holding*.

Nel corso dell'esercizio 2003 sono state acquisite le quote di fondi di *private equity* detenute da altre società del Gruppo per un importo di circa 46 milioni di euro (Cardine Impresa, Emerald, Eptasviluppo). A queste operazioni si sono aggiunti versamenti per impegni richiamati su fondi posseduti per ulteriori 12 milioni. A seguito di queste operazioni gli investimenti di SANPAOLO P.E. in quote di fondi chiusi ammontano complessivamente a 97 milioni (comprensivi dei finanziamenti), di cui 62 milioni relativi a fondi gestiti dal Gruppo e 35 milioni di fondi gestiti da terzi. La *Sub-Holding* è inoltre impegnata per futuri *draw-down* per complessivi 106 milioni, di cui 41 milioni per fondi di terzi e 65 milioni per fondi propri già operativi.

Investimenti in fondi di *private equity* del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity

milioni di euro

Situazione al 31 dicembre 2003	Importo	Percentuale su totale	Impegno residuo
Quote di fondi promossi dal Gruppo	61,528	64%	65,137
F. Cardine Impresa	38,807		22,821
F. Eptasviluppo	4,604		3,594
F. Mezzogiorno	5,187		36,312
F. SIPEF I	12,930		2,410
Quote di fondi di terzi	35,138	36%	33,122
CDC Service Industrie	7,362		1,699
Convergenza	8,030		6,786
Emerald	2,081		7,047
Euromedia	2,600		4,945
FCIR	1,500		8,500
Kiwi II Ventura	4,278		1,000
West Private Equity (compreso <i>loan</i>)	9,287		3,145
Totale	96,666	100%	98,259

2.b.2) Partecipazioni di *merchant banking*

Secondo quanto previsto dal Piano Triennale, è proseguita la dismissione delle partecipazioni di *merchant banking* detenute dalla controllata olandese LDV Holding B.V. con la cessione delle quote in Wire Industries (5,6 milioni), Santé Luxembourg (10,7 milioni) e AMPS (43,5 milioni). Sono state inoltre cedute le quote in Spinner Global Technology Fund, Campari, ACEA, e parte delle azioni AMGA per un corrispettivo complessivo di 12 milioni.

Nel complesso le dismissioni realizzate hanno generato un flusso di cassa di 72 milioni, con plusvalenze complessive per 16,5 milioni, di cui 14,8 come proventi da cessione di partecipazioni di *merchant* e 1,7 milioni come proventi straordinari.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.b) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

Su questo fronte l'unico investimento realizzato è stata la sottoscrizione, per un impegno complessivo di 9 milioni, di una quota pari al 30% in Aeroporti Holding S.r.l., nell'ambito del progetto di creazione di un *network* di scali regionali. Aeroporti Holding ha acquisito una partecipazione del 29% nella società quotata Aeroporti di Firenze S.p.A. a seguito dell'aggiudicazione della gara per la privatizzazione dello scalo fiorentino.

Di natura istituzionale è invece l'acquisizione di una quota pari allo 0,5% nel capitale del F.E.I..

Per effetto della movimentazione sopra illustrata, e dopo l'effettuazione di rettifiche nette di valore per 6,8 milioni di euro, al termine dell'esercizio 2003 il portafoglio investimenti del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity ammontava pertanto a 204 milioni di euro, così composto:

- investimenti di *merchant banking* per 91 milioni di euro;
- quote di fondi chiusi di *private equity* per 97 milioni di euro;
- altri investimenti per 15 milioni di euro.

Investimenti finanziari del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity

milioni di euro

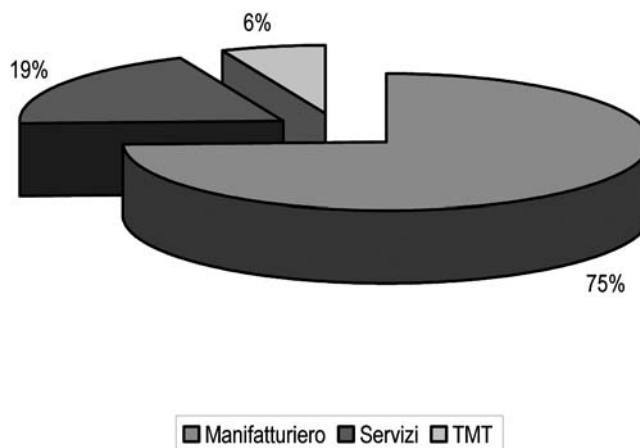
	31/12/2003	%	31/12/2002	%
Investimenti di <i>Merchant Banking</i>	91.941	45%	131.369	68%
Fondi di <i>Private Equity</i>	96.666	47%	54.073	28%
- <i>propri</i>	61.528	30%	18.201	9%
- <i>di terzi</i>	35.138	17%	35.872	19%
Altri investimenti (*)	15.458	8%	6.974	4%
Totale	204.065	100%	192.416	100%

(*) comprendono l'investimento "bridge" in Carpine S.p.A. che in nota integrativa è ricompreso alla sezione 3.10 dello stato patrimoniale fra le partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di *merchant banking*.

La tabella sopra riportata evidenzia gli effetti dell'impegno strategico alla riallocazione del portafoglio, con il forte aumento della quota investita in fondi di *private equity* gestiti da società del Gruppo (che si è pressoché triplicata dal 9% al 30%), contrapposto alla netta diminuzione della quota assorbita da investimenti di *merchant banking*, scesa dal 68% al 45%.

Infine, limitatamente agli investimenti di *merchant banking*, il grafico sottostante ne evidenzia la composizione settoriale:

Composizione settoriale del portafoglio di *merchant banking*



2.c) L'ASSETTO SOCIETARIO

Dopo la costituzione avvenuta nel marzo 2002, SANPAOLO IMI Private Equity, controllata al 100% dalla Capogruppo SANPAOLO IMI, ha avviato un piano di iniziative finalizzate a concentrare in un unico polo tutte le attività di *private equity* del Gruppo, comprese quelle derivanti dagli ex Gruppi Cardine e Eptasconsors.

Il **piano di costituzione del polo del *private equity* è proseguito nel corso del 2003** attraverso:

- il rilievo delle quote nei fondi di *private equity* originariamente detenute dai Gruppi Cardine ed Eptasviluppo (fondi Cardine Impresa, Eptasviluppo, Emerald) per un esborso complessivo di 32 milioni, ed un ulteriore impegno per futuri *draw-down* pari a 47 milioni;
- l'acquisizione del controllo totale di ALCEDO S.r.l., *advisory company* dei fondi Cardine Impresa ed Eptasviluppo.

In un'ottica di **semplificazione degli assetti societari**, la *Sub-Holding* SANPAOLO P. E. ha perfezionato in data 31/12/2003 l'incorporazione della controllata Eptaventure, la cui attività di *advisory* a favore del Fondo Eptasviluppo è stata trasferita in capo a SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.P.A. unitamente alla gestione del Fondo stesso.

Nel corso del 2003 si è inoltre realizzata l'acquisizione di tutti gli *assets* della controllata NHS Luxembourg S.A. che ha conseguentemente cessato la sua precedente attività di investimento partecipativo in fondi esteri di *private equity*. Peraltro la controllata lussemburghese potrebbe assumere un ruolo di *management company* nel progetto, ancora allo stadio preliminare, di semplificazione dello schema societario di gestione del Fondo di diritto estero SIPEF I, in sostituzione degli attuali veicoli di diritto anglo-sassone.

Nell'assetto societario del Gruppo che si è venuto delineando, la *Sub-Holding* SANPAOLO P. E. è chiamata a svolgere le seguenti funzioni:

- direzione e coordinamento della pluralità di veicoli societari della linea *Private Equity*;
- presidio degli investimenti finanziati con capitale proprio;
- prestazione di servizi accentrati anche per conto delle altre società del Gruppo a valere su appositi contratti di *outsourcing*.

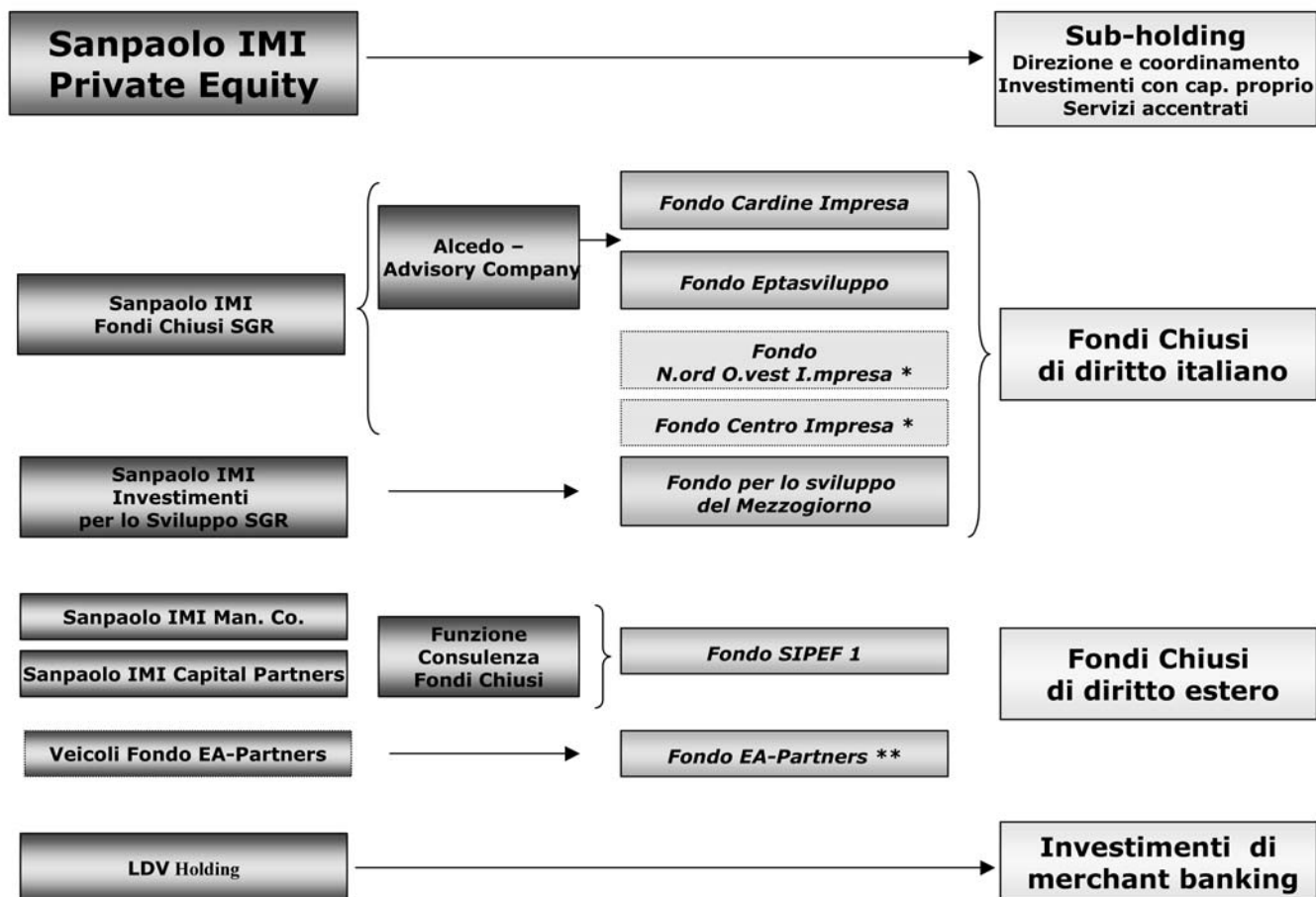
A loro volta le SGR controllate, nell'ambito delle citate attività di gestione dei fondi chiusi di diritto italiano, presidiano:

- l'attività di investimento nelle imprese *target*;
- i rapporti anche amministrativi con gli investitori dei fondi e con le banche depositarie.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

ARTICOLAZIONE DELLA LINEA PRIVATE EQUITY



* Già autorizzati da Banca d'Italia, in fase di *fund raising*

** In fase di costituzione, in *partnership* con BLB e CDC

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2. d) ORGANIZZAZIONE E PERSONALE

Quanto agli aspetti organizzativi, nel corso del 2003 un significativo impegno è stato profuso nel completamento dell'impianto normativo-procedurale sia per quanto riguarda le attività di investimento dei fondi gestiti sia per quanto attiene alle procedure amministrative.

Sono stati stipulati appositi contratti per la regolamentazione dei servizi infragruppo, sia ricevuti dalla Capogruppo SANPAOLO IMI, sia prestati alle proprie società controllate, nel rispetto dei principi stabiliti dalla Banca d'Italia per prestazioni di servizi di questa fattispecie.

Nel secondo semestre è stato avviato un organico piano di rinnovo del sistema informatico del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity, articolato su una serie di sottoprogetti.

I primi significativi risultati sono già stati ottenuti:

- completo rinnovo delle dotazioni *hardware / software* di base;
- interconnessione tra tutte le sedi italiane del Gruppo (Bologna, Milano, Roma, Napoli, Torino e Treviso), quale premessa per la condivisione delle applicazioni;
- rilascio di apposite applicazioni a supporto dell'operatività dei *Team* di investimento, accessibili sia tramite la rete *intranet* aziendale sia tramite *web*;
- definizione del sistema "*target*" per la gestione contabile dei fondi chiusi;
- attivazione del sito *internet* del Gruppo SANPAOLO P.E., già sviluppato per quanto riguarda la parte riservata (*intranet*), mentre è in corso la predisposizione della parte rivolta al pubblico.

Gli interventi già avviati rappresentano una prima fase di significativa evoluzione del sistema informatico del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity, fermo restando che il piano di sviluppo prevede ulteriori progetti da realizzarsi nel corso del 2004.

Dal punto di vista logistico, il progetto più significativo è stato l'ampliamento dei locali della sede centrale di Bologna, ove da inizio 2004 sono disponibili nuovi uffici utilizzati prevalentemente dal *Team* di Investimento del Fondo Centro Impresa.

Al 31 dicembre 2003 il personale complessivamente in carico alle società del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity era pari a 57 unità, di cui n. 27 dipendenti diretti in carico alla *Sub-Holding* e n. 6 dipendenti diretti in carico alla controllata Alcedo S.r.l.; a questi dipendenti se ne aggiungono ulteriori 24 distaccati da altre società del Gruppo SANPAOLO IMI. Alcedo dispone inoltre di ulteriori 4 unità con contratto di collaborazione coordinata continuativa.

All'inizio del 2003 è stata istituita presso la *Sub-Holding* la posizione di Direttore Generale, che riporta all'Amministratore Delegato e al quale a sua volta rispondono in via diretta le Funzioni di presidio del *business*, e, per il tramite del Direttore dell'Area, le Funzioni dell'Area Struttura (*corporate centre*).

In coerenza con quanto attivato dalla Capogruppo e secondo quanto previsto dalla contrattazione integrativa, è stato introdotto un nuovo sistema di "valutazione dei comportamenti/prestazioni" collegato anche al sistema incentivante, le cui modalità sono state definite secondo logiche coerenti con la tipologia di *business* presidiato ed in un'ottica di uniformità e coerenza complessiva con i principi del Gruppo Sanpaolo IMI.

2.e) L'ANDAMENTO ECONOMICO- PATRIMONIALE

Si commentano di seguito i risultati economico-patrimoniali della gestione 2003 così come desumibili dai prospetti di bilancio riclassificati, allegati alla situazione consolidata. In particolare, il conto economico è stato riclassificato in base alla distinzione tra proventi/oneri di carattere ricorrente e connessi alla gestione caratteristica e proventi/oneri di carattere non ricorrente ed estranei alla gestione caratteristica.

Il confronto con l'anno 2002 deve tenere conto della più breve durata di tale esercizio (circa 9 mesi), nonché della progressiva entrata a regime nel 2003 delle attività del Gruppo e delle relative strutture di costo.

Dopo la perdita di 13,7 milioni registrata nel 2002, la gestione 2003 si è chiusa con un **utile netto consolidato pari a 958 mila euro**, per effetto del seguente andamento delle componenti di conto economico.

Il **totale ricavi netti caratteristici** si è collocato a 11,2 milioni di euro (5,7 milioni nella gestione 2002), quale somma algebrica delle seguenti voci:

- un margine di interesse rimasto moderatamente positivo, pari a 0,3 milioni (in linea con il 2002);
- commissioni nette su servizi (principalmente *advisory* e *management fees*) per 6,5 milioni (2,4 nel 2002);
- dividendi da partecipate per 1,7 milioni di euro (1,9 nel 2002);
- risultati di periodo delle partecipate valutate al patrimonio netto per uno sbilancio netto positivo di 1,8 milioni (0,9 nel 2002); nella presente riclassifica tale voce viene depurata dalla perdita della partecipata SIPES BV, riallocata tra le rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie, trattandosi di un investimento in fondo di *private equity*;
- profitti netti da operazioni finanziarie per 0,7 milioni (-0,4 milioni nel 2002);
- altri proventi netti di gestione per 0,2 milioni (0,6 nel 2002).

Il **totale dei costi operativi**, pari nel 2003 a 11,4 milioni (5,8 nel 2002), è formato quasi interamente da spese amministrative (10,9 milioni di euro), al cui ammontare complessivo hanno contribuito costi per personale pari a 6 milioni di euro ed altre spese amministrative per 4,9 milioni. Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (0,5 milioni), comprendono la prima quota dell'ammortamento quinquennale (0,2 milioni) operato sull'avviamento rilevato in conseguenza dell'incorporazione della controllata Eptaventure.

Il **risultato della gestione caratteristica ante plusvalenze e valutazioni** si è mostrato pertanto sostanzialmente in pareggio (-0,1 milioni), in linea con quanto già rilevato nel 2002 (-0,2 milioni) anche se su livelli assoluti di costi e ricavi pressoché raddoppiati rispetto al precedente esercizio.

L'area dei **proventi netti non ricorrenti** ha complessivamente apportato un risultato reddituale netto positivo di 1,3 milioni di euro (a fronte della perdita di 22 milioni del 2002) quale sbilancio tra componenti attive e passive di impatto assai differenziato:

- proventi netti da intermediazione conseguiti nell'ambito dell'attività di *merchant banking* per 14,8 milioni di euro (11,4 nel 2002), in larga misura riconducibili alla cessione delle partecipate Santé Luxembourg (10,1 milioni) e AMPS (5,3 milioni);
- proventi straordinari netti per 2,8 milioni (6,7 nel 2002), ascrivibili per 1,4 milioni di euro alla plusvalenza realizzata con la dismissione dell'interessenza in Spinner Global Technology Fund, nonché all'esubero di fondi per 1,2 milioni di euro (0,7 milioni per esubero del fondo oneri sul finanziamento ricevuto dal FEI e 0,4 milioni nel fondo imposte e tasse);
- ammortamenti delle differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto riconducibili agli avviamenti impliciti nel costo di acquisto di alcune partecipate per 3,2 milioni di euro, tra cui in particolare AEFFE per 3,0 milioni, con un contenimento rispetto al 2002 (6,5 milioni), in relazione alla riduzione di stima sul periodo di ammortamento dell'avviamento in questione, la cui natura è illustrata in nota integrativa;
- accantonamenti per rischi ed oneri per 0,3 milioni di euro, in ampia parte riconducibili a rischi connessi a garanzie rilasciate o cause legali in corso, relative a partecipate ancora in portafoglio o cedute;
- rettifiche nette di valore su crediti per 0,3 milioni, ascrivibili quasi integralmente alla svalutazione del finanziamento erogato a West Private Equity Fund;
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie per 12,4 milioni di euro (27,5 nel 2002), articolate nel dettaglio della tabella sottostante.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.e) L'ANDAMENTO ECONOMICO- PATRIMONIALE

Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni quotate	64	-3.935
Partecipazioni non quotate	-5.355	-9.679
Quote di fondi di private equity gestiti da terzi	-1.460	-8.659
Partecipazione in SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V. *	-5.565	-5.208
Altre partecipazioni non quotate	-112	
Totale rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-12.428	-27.481

* nello schema ufficiale di bilancio tale importo è ricompreso alla voce 110 - sezione costi del conto economico

L'**utile ante imposte** si è assestato a 1,2 milioni di euro (rispetto alla perdita di 20 milioni della gestione 2002), mentre per quanto riguarda l'imposizione fiscale, l'accertamento delle imposte di competenza ha comportato un onere di 262 mila euro, influenzato dall'effetto delle imposte anticipate.

La composizione dello **stato patrimoniale** riflette la struttura tipica di un gruppo finanziario di partecipazioni, che finanzia gli investimenti con il capitale proprio fornito dall'Azionista.

L'attivo, pari a 254 milioni di euro è rappresentato infatti per l'80% da immobilizzazioni finanziarie connesse con il portafoglio di investimenti in partecipazioni e fondi di *private equity*. A queste si aggiungono differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto per un'ulteriore quota del 9%.

Tale portafoglio (comprensivo degli avviamenti) risulta finanziato pressoché interamente (98%) dal patrimonio netto mentre l'indebitamento netto si limita ad appena un milione di euro.

3.a) LINEE STRATEGICHE

Gli indirizzi strategici del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity per il prossimo biennio prevedono in sintesi:

- la focalizzazione verso la *core mission* di Gestione Fondi, con il lancio dei due nuovi fondi regionali di diritto italiano orientati verso le PMI e di un fondo paneuropeo in collaborazione con altri *partners* esteri;
- l'impegno nella gestione di investimenti nel *private equity* finanziati con capitale proprio, riallocando il portafoglio investimenti da partecipazioni di *merchant banking* verso quote di fondi chiusi, in prevalenza sponsorizzati dal Gruppo.

Quanto alle partecipazioni di *merchant*, ove non sono previsti investimenti in nuove iniziative (salvo valutare eventuali interventi di *follow-on* su partecipate già in portafoglio), sarà confermato l'impegno strategico alla graduale dismissione.

3.b) OBIETTIVI ECONOMICO- PATRIMONIALI

Va premesso che, per entrare a regime in termini di equilibrio economico, la *core mission* di Gestione Fondi presuppone non solo l'attivazione di una massa critica minima di patrimonio gestito, su cui applicare le *management fees* fisse, ma anche il completarsi di almeno un ciclo di investimento da parte dei fondi gestiti, a cui sono condizionati l'applicazione delle commissioni di *performance* (*carried interest* spettante al gestore) nonché il maturare di plusvalenze sulle quote sottoscritte dallo *sponsor*.

Nel corso del prossimo biennio entrerà a regime la prima condizione, con la produzione di un flusso commissionale per *management fees* che dovrebbe arrivare a coprire i costi dell'attività di gestione. Stante il recente avvio dei fondi, si dovrà peraltro attendere almeno un ulteriore triennio per beneficiare di commissioni di *performance* e di plusvalenze sulle quote sottoscritte.

In questa fase di delicata transizione verso l'equilibrio economico della *core mission*, la redditività del Gruppo sarà fortemente influenzata dai *capital gains* realizzati sulle dismissioni delle partecipazioni di *merchant*, peraltro condizionati da elementi di incertezza (connessi con i rapporti con i rispettivi soci di maggioranza) non dipendenti dalle possibilità di intervento della Società.

Il rapporto *cost/income*, misurato sul monte ricavi al netto delle plusvalenze da cessione partecipazioni, dovrebbe scendere progressivamente nel biennio, nel graduale avvicinarsi verso una situazione di equilibrio in cui i costi operativi trovano piena copertura nelle commissioni fisse di gestione fondi (oltreché nei dividendi dalle partecipazioni residue di *merchant*). In definitiva, nel prossimo biennio è atteso un significativo miglioramento della redditività del Gruppo, peraltro condizionato, come detto, al realizzo di importanti plusvalenze attese sulla dismissione di alcune partecipazioni.

La copertura degli investimenti dovrebbe essere ancora assicurata in misura prevalente dai mezzi propri, con un ricorso limitato all'indebitamento.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

4. FATTI SIGNIFICATIVI INTERVENUTI NEI PRIMI MESI DEL 2004

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti tali da influenzare i dati di bilancio al 31 dicembre 2003.

Bologna, 6 aprile 2004

Il Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE
ALLA SITUAZIONE
CONSOLIDATA**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31/12/2003

Il Collegio Sindacale desidera preliminarmente ricordare che la Società non è tenuta, ai sensi degli articoli 24 e 25 del D.L.gs. 87/92 alla redazione di un bilancio consolidato, in quanto facente parte del Gruppo SANPAOLO IMI S.p.A. che a sua volta redige un bilancio consolidato a sensi di legge.

Tuttavia, come per lo scorso esercizio, gli Amministratori hanno ritenuto, per una maggiore informativa, redigere una Situazione Consolidata - non soggetta alle formalità previste dalla legge e comunque sottoposta a revisione contabile su base volontaria - al fine di evidenziare l'apporto economico e patrimoniale del "polo di Private Equity", riconducibile al Sottogruppo SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A., al complessivo risultato del Gruppo SANPAOLO IMI.

I criteri utilizzati nella redazione della Situazione Consolidata sono gli stessi dello scorso esercizio e sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo SANPAOLO IMI nella redazione del proprio Bilancio Consolidato.

Di tale scelta condividiamo l'impostazione che vede quindi la redazione di una Situazione Consolidata con i medesimi criteri di un vero e proprio Bilancio Consolidato.

Si segnala tuttavia che è stato apportato un cambiamento di stima, rispetto allo scorso esercizio, nel processo di ammortamento dell'avviamento rilevato in sede di acquisto della partecipazione nella collegata AEFSE S.p.A., in coerenza e nel rispetto con quanto disciplinato dal principio contabile nazionale n. 29. Nella nota integrativa è stata data ampia informativa al riguardo e sono inoltre stati illustrati gli effetti che tale cambiamento di stima ha prodotto, sia sul risultato di esercizio, sia sul patrimonio netto consolidato al 31/12/2003.

Essendo la Società iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del D.Lgs. 385/93 nonché nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del medesimo decreto, la Situazione Consolidata è stata redatta con riferimento alle disposizioni di cui al D.Lgs. 87/92 ed al provvedimento Banca D'Italia n. 31/7/1992 che disciplinano gli schemi e le regole di bilancio per gli Intermediari Finanziari.

Relativamente alla situazione consolidata per l'esercizio 2003, abbiamo ricevuto adeguata informativa sulla composizione del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. e dei rapporti di partecipazione secondo l'art. 2359 c.c. ed abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la redazione dei bilanci consolidati e della relazione sulla gestione.

In particolare abbiamo rilevato la conformità alla legge degli schemi di stato patrimoniale e conto economico adottati, che rispettano le disposizioni contenute nel D.Lgs. 87/1992 e nel citato regolamento Banca D'Italia del 31/7/1992.

La situazione consolidata, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa è redatta in migliaia di euro e riflette in modo chiaro e corretto le operazioni poste in essere dal Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity nel corso dell'esercizio, le quali trovano piena corrispondenza nella contabilità della Società controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. e delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Tale bilancio risponde ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali della Società controllante nonché dell'esercizio dei poteri di vigilanza e controllo previsti dalla legge.

L'area di consolidamento integrale comprende, oltre alla controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A., dalle seguenti società controllate o collegate:

- Consolidate integralmente: LDV Holding B.V., SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. e Alcedo S.r.l.;
- Consolidate con il metodo di valutazione al patrimonio netto: NHS Luxembourg S.A., SANPAOLO IMI CAPITAL Partners Ltd, SANPAOLO IMI Management Ltd;
- Consolidate con valutazione al costo, totalmente svalutate per perdite durevoli: Telefuturo S.r.l.;
- Collegate con il metodo di valutazione al patrimonio netto: SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V., Aeroporti Holding S.p.A., AEFSE S.p.A., Carpine S.p.A..

Abbiamo accertato la congruenza fra la situazione consolidata e la relazione sulla gestione, che illustra con completezza e chiarezza la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity, l'andamento della gestione nel corso del 2003. La relazione precisa inoltre che non sono intervenuti fatti dopo la chiusura dell'esercizio tali da influenzare la situazione consolidata chiusa al 31/12/2003.

In considerazione delle attività da noi svolte non sono emersi fatti significativi da menzionare nella presente relazione.

Bologna, 6 aprile 2004

Il Collegio Sindacale

**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ALLA SITUAZIONE
CONSOLIDATA**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile della situazione consolidata del Gruppo *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.* chiusa al 31 dicembre 2003, che si compone di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa consolidata ed è corredata dalla relazione sulla gestione. La responsabilità della redazione della situazione consolidata compete agli amministratori della *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.*. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla situazione consolidata e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se la situazione consolidata sia viziata da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nella situazione consolidata, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio della società controllata *SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.*, che rappresenta lo 0,6 per cento dell'attivo consolidato ed il 5,8 per cento dei ricavi consolidati, è di altro revisore.

Per il giudizio relativo alla situazione consolidata dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, la situazione consolidata del Gruppo *SANPAOLO IMI Private*


Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri Uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

Equity S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; essa pertanto è redatta con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.

- 4 A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che, come indicato nella premessa della nota integrativa, pur non essendo tenuta alla redazione di un proprio bilancio consolidato ai sensi degli articoli 24 e 25 del D.Lgs. n. 87/92, la società controllante ha ritenuto opportuno redigere una situazione consolidata sulla base dei medesimi criteri adottati dalla capogruppo SANPAOLO IMI SpA per la redazione del proprio bilancio consolidato, peraltro non presentata unitamente al bilancio d'esercizio in quanto redatta in tempi successivi.

Bologna, 13 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Lamberto Tommasi
(Revisore contabile)

**SITUAZIONE CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2003**

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Cassa e disponibilità	2		1
20	Crediti verso enti creditizi:	13.191		9.259
	a) a vista	2.841	6.857	
	b) altri crediti	10.350	2.402	
30	Crediti verso enti finanziari:	0		8.000
	b) altri crediti		8.000	
40	Crediti verso clientela	14.176		7.544
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	5.746		7.101
	a) di emittenti pubblici			
	b) di enti creditizi			
	c) di enti finanziari			
	d) di altri emittenti	5.746	7.101	
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	60.663		8.282
70	Partecipazioni	123.624		169.614
	a) valutate al patrimonio netto	39.666	33.833	
	b) altre	83.958	135.781	
80	Partecipazioni in imprese del Gruppo	951		2.299
	a) valutate al patrimonio netto	951	2.299	
	b) altre	0	0	
90	Differenze positive di consolidamento	814		
100	Differenze positive di patrimonio netto	22.278		25.689
110	Immobilizzazioni immateriali	1.491		455
	di cui			
	- costi di impianto	11		
	- avviamento	1.013		
120	Immobilizzazioni materiali	258		157
150	Altre attività	10.685		12.957
160	Ratei e risconti attivi:	45		258
	a) ratei attivi	19	210	
	b) risconti attivi	26	48	
Totale dell'attivo		253.924		251.615

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Debiti verso enti creditizi:	8.642		3.723
	a) a vista	142		
	b) a termine o con preavviso	8.500	3.723	
20	Debiti verso enti finanziari:	5.705		400
	b) a termine o con preavviso	5.705	400	
50	Altre passività	2.318		2.272
60	Ratei e risconti passivi:	542		235
	a) ratei passivi	542	205	
	b) risconti passivi	0	30	
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	473		435
80	Fondi per rischi ed oneri:	14.744		24.011
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili			
	b) fondi imposte e tasse	12.805	19.595	
	d) altri fondi	1.939	4.416	
130	Differenze negative di patrimonio netto	0		1.623
150	Capitale	193.061		193.061
160	Sovrapprezzi di emissione	25.761		25.761
170	Riserve:	26.615		26.615
	a) riserva legale	3.530	3.530	
	b) riserva per azioni o quote proprie			
	c) riserve statutarie			
	d) altre riserve	23.085	23.085	
190	Utili (perdite) portati a nuovo	-24.896		-12.772
200	Utile (perdita) d'esercizio	958		-13.749
Totale del passivo		253.924		251.615

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

migliaia di euro

COSTI		31/12/2003	31/12/2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati	227	691
20	Commissioni passive	17	1.655
30	Perdite da operazioni finanziarie	0	383
40	Spese amministrative:	10.899	5.685
	a) spese per il personale	3.689	1.866
	di cui:		
	- salari e stipendi	2.828	1.347
	- oneri sociali	578	391
	- trattamento di fine rapporto	135	73
	- trattamento di quiescenza e simili	81	55
	b) altre spese amministrative	7.210	3.819
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	3.702	6.690
60	Altri oneri di gestione	620	1.698
	di cui:		
	- perdite da cessione partecipazioni di merchant banking	620	1.458
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	263	241
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	445	3.684
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	7.358	22.548
110	Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	5.635	5.475
120	Oneri straordinari	368	12
140	Imposte sul reddito dell'esercizio	262	-6.228
160	Utile di esercizio	958	
Totale		30.755	42.535

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

migliaia di euro

RICAVI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui:</i> - su titoli a reddito fisso	561	127	1.015 210
20	Dividendi e altri proventi: a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile b) su partecipazioni b) su partecipazioni in imprese del gruppo	1.743	9 1.237 497	4.088 47 4.041 0
30	Commissioni attive	6.480		4.022
40	Profitti da operazioni finanziarie	655		
50	Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	128		
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	495		275
70	Altri proventi di gestione <i>di cui:</i> - utili da cessione partecipazioni di merchant banking	15.631	15.459	13.696 12.902
80	Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.924		1.179
90	Proventi straordinari	3.138		4.511
130	Perdita di esercizio			13.749
Totale		30.755		42.535

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

- Struttura e contenuto della situazione consolidata
- Confronto con l'esercizio 2002
- Area di consolidamento
- Bilanci utilizzati per il consolidamento
- Principi di consolidamento
- Revisione contabile della situazione consolidata

PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

- L'illustrazione dei criteri di valutazione

PARTE B INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

- Sezione 1 - I crediti
- Sezione 2 - I titoli
- Sezione 3 - Le partecipazioni
- Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
- Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
- Sezione 6 - I debiti
- Sezione 7 - I fondi
- Sezione 8 - Il capitale e le riserve
- Sezione 9 - Altre voci del passivo
- Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
- Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
- Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi

PARTE C INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

- Sezione 1 - Gli interessi e i dividendi
- Sezione 2 - Le commissioni
- Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
- Sezione 4 - Le spese amministrative
- Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
- Sezione 6 - Altre voci del conto economico
- Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

PARTE D ALTRE INFORMAZIONI

- Sezione 1 - Personale dipendente
- Sezione 2 - Gli Amministratori e i Sindaci
- Sezione 3 - Impresa Capogruppo

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Struttura e contenuto della situazione consolidata

SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A., pur avendo natura di *Sub-Holding* operativa controllante una pluralità di società italiane ed estere, non è tenuta, ai sensi degli articoli 24 e 25 del D.Lgs. n. 87/92, alla redazione di un proprio bilancio consolidato, in quanto controllata da **SANPAOLO IMI S.p.A.**, società capogruppo del Gruppo Bancario **SANPAOLO IMI**. Tuttavia, al fine di fornire una più completa informativa sull'andamento economico e patrimoniale dell'aggregato composto dalla SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. e dalle sue controllate ("Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity"), evidenziando l'apporto del "polo *private equity*" al risultato complessivo dell'intero Gruppo SANPAOLO IMI, si è ritenuto opportuno redigere una Situazione Consolidata sulla base dei medesimi criteri adottati dalla Capogruppo per la redazione del proprio Bilancio Consolidato.

La situazione consolidata è stata comunemente predisposta con riguardo alle vigenti disposizioni di cui al decreto legislativo 27 gennaio 1992 n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/365, ed al provvedimento n. 103/92 della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive integrazioni che detta gli schemi e le regole di bilancio per le società ed enti finanziari.

La situazione consolidata, redatta in migliaia di euro, si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della presente nota integrativa, tutti su base consolidata, ed è corredata dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del Gruppo.

La situazione consolidata trova corrispondenza nella contabilità aziendale della SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. (Società controllante) e delle imprese incluse nell'area di consolidamento, le quali rispecchiano interamente le operazioni dirette ed indirette poste in essere dal Gruppo nel corso dell'esercizio, e recepisce inoltre le scritture di consolidamento.

La nota integrativa consolidata, contenente le informazioni previste dalla Banca d'Italia nelle succitate istruzioni, è suddivisa in sezioni che illustrano i singoli aspetti della gestione del Gruppo e fornisce le informazioni necessarie a rappresentare con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria ed il risultato economico di esercizio del Gruppo. Essa risulta suddivisa nelle seguenti quattro parti:

- 1) parte A – Criteri di valutazione;
- 2) parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale;
- 3) parte C – Informazioni sul conto economico;
- 4) parte D – Altre informazioni.

La situazione consolidata, al fine di offrire una migliore informativa, è stata altresì corredata dei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale riclassificato;
- Conto economico riclassificato;
- Rendiconto finanziario;
- Prospetto di raccordo tra il bilancio d'Impresa controllante e la situazione consolidata;
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

Confronto con l'esercizio 2002

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati 2003 sono stati messi a raffronto con quelli relativi all'esercizio 2002.

Al riguardo si ricorda che la Società controllante è stata costituita in data 14 marzo 2002, in seguito alla scissione parziale di NHS – Nuova Holding Sanpaolo IMI - S.p.A. e, pertanto, la situazione patrimoniale consolidata del 2002 recepisce le operazioni intervenute nel periodo 14/3/2002-31/12/2002 per la controllante medesima e dell'intero esercizio per le imprese incluse nell'area di consolidamento (salvo le partecipazioni in AEFEE e Wire Industries, per le quali si è fatto riferimento al periodo 30/6/2001 – 30/6/2002).

Area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale, oltre alla controllante **SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.**, comprende al 31/12/2003 le seguenti società interamente controllate: **LDV Holding B.V.** (con sede nei Paesi Bassi); **SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.** (con sede a Bologna), **SANPAOLO IMI Investimenti**

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Area di consolidamento

per lo Sviluppo SGR S.p.A. (con sede a Napoli); **ALCEDO S.r.l.** (con sede a Treviso). La controllante SANPAOLO IMI Private Equity detiene inoltre, in via diretta, il controllo totalitario di altre tre partecipate: NHS Luxembourg S.A., SANPAOLO IMI Management Ltd con funzione di *investment manager* del Fondo SIPEF I, SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd nel ruolo di *managing general partner* del Fondo medesimo. Tali partecipate, sebbene controllate, sono valutate con il metodo del "patrimonio netto" in quanto ritenute non significative ai sensi dell'art. 29 del Decreto Legislativo n. 87/92 ed in linea con i principi di consolidamento della Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A..

La valutazione con il metodo del "patrimonio netto" è altresì utilizzata per le partecipazioni per le quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume esistere nel caso di disponibilità di almeno un quinto dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria ovvero un decimo dei diritti di voto se la partecipata è quotata in borsa.

Nella situazione consolidata 2003 sono valutate con il suddetto criterio le seguenti partecipazioni rilevanti:

- SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V. (detenuta tramite LDV Holding B.V. per una quota pari al 32,50% del capitale votante);
- AEROPORTI HOLDING S.r.l. (detenuta direttamente da SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. per una quota pari al 30,00% del capitale votante);
- AEFPE S.p.A. (detenuta tramite LDV Holding B.V. per una quota pari al 20,00% del capitale votante);
- CARPINE S.p.A. (detenuta direttamente da SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. per una quota pari al 27,09% del capitale votante).

Infine LDV Holding B.V. e la *Sub-Holding* SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A, detengono una quota complessivamente pari al 99,15% del capitale di TELEFUTURO S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione), controllata detenuta nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, valutata nella situazione consolidata con il criterio del costo completamente svalutato per perdite durevoli.

Si precisa che nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti modifiche nell'area di consolidamento rispetto al 31/12/2002:

- consolidamento integrale della SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., precedentemente consolidata al "patrimonio netto", in quanto nel corso dell'anno è partita la sua operatività;
- inclusione nell'area di consolidamento integrale di ALCEDO S.r.l., acquistata nel corso dei primi mesi del 2003;
- esclusione dal consolidamento integrale della NHS Luxembourg S.A., in quanto ha cessato di fatto nel corso dell'anno la propria operatività.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31/12/2003, come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei del Gruppo.

Per le valutazioni delle partecipazioni con il metodo del "patrimonio netto" sono utilizzati gli ultimi bilanci o progetti di bilancio disponibili per ciascuna partecipata. In particolare per le partecipazioni rilevanti di *merchant banking* si è fatto riferimento, ove non disponibili i dati al 31 dicembre 2003, al bilancio semestrale al 30 giugno 2003 ovvero al PNC di costituzione per quelle sorte nel corso dell'esercizio.

Principi di consolidamento

La situazione consolidata è redatta in conformità ai seguenti principi:

- Il valore contabile della partecipazione nelle società consolidate integralmente è compensato – a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate – con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, secondo il metodo dell' "integrazione globale". La compensazione tra il valore contabile della partecipazione ed il patrimonio netto è attuata sulla base dei valori di tale impresa riferiti alla data di acquisizione del controllo della partecipazione. Le eventuali differenze che scaturiscono dal suddetto confronto sono attribuite, qualora ne sussistano i presupposti, alle pertinenti poste dell'attivo e del passivo ovvero, per la quota appartenente al Gruppo, in base all'applica-

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Principi di consolidamento

zione degli "equity ratios", alle "differenze negative o positive" di consolidamento, a seconda rispettivamente se la partecipazione è inferiore o superiore al patrimonio netto. Le differenze positive sono ammortizzate di norma entro un periodo di cinque anni ovvero in periodi di diversa durata comunque correlati alla natura ed all'utilizzazione dell'investimento.

- I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi e gli oneri, nonché i profitti e le perdite relativi ad operazioni di significativa consistenza intercorsi con le società consolidate integralmente sono elisi.
- Le partecipazioni in imprese valutate con il metodo del "patrimonio netto" sono iscritte nella situazione consolidata per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto della partecipata quale risultante al momento dell'acquisizione e successivamente rettificato per recepire i risultati economici della partecipata. In sede di acquisizione l'eccedenza del valore di costo rispetto alla frazione di patrimonio netto è imputata – per la parte non attribuibile alle attività e passività della partecipata stessa – nella voce "differenze positive di patrimonio netto" iscritta nell'attivo consolidato. Nel caso opposto la differenza è imputata alla voce "differenze negative di patrimonio netto" iscritta tra i componenti del patrimonio netto consolidato. Le differenze positive sono ammortizzate di norma in un periodo di cinque anni o, qualora ritenuto più opportuno, in un periodo maggiore, comunque non superiore a venti anni, nel corso del quale si prevede che la Controllante percepirà benefici economici futuri. Le differenze positive originate da acquisizioni di partecipazioni anteriori alla data di costituzione della Società controllante sono state ammortizzate a carico del conto economico consolidato a decorrere da tale data. Le quote di ammortamento precedenti, poste a carico del conto economico consolidato della società scissa, sono state attribuite ad una riserva di consolidamento negativa.
- Dalla situazione consolidata sono eliminate le eventuali rettifiche e gli accantonamenti effettuati nei bilanci delle imprese incluse nell'area di consolidamento integrale, operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- Si precisa inoltre che nelle tabelle della nota integrativa relative alla movimentazione delle voci di bilancio il valore delle esistenze iniziali, relative all'esercizio 2002, corrisponde al valore attribuito in sede di costituzione dell'Azienda per effetto della citata operazione di scissione.

Revisione contabile della situazione consolidata

La situazione consolidata è sottoposta a revisione contabile su base volontaria a cura della società di revisione PricewaterhouseCoopers SPA in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2003 che ha attribuito l'incarico a detta società per l'esercizio 2003.

L'illustrazione dei criteri di valutazione

Le partecipazioni

Per partecipazioni si intendono le quote nel capitale di altre imprese, rappresentate o meno da titoli, detenute come investimento duraturo e stabile.

Sono classificate tra le partecipazioni anche le quote detenute in strutture societarie estere deputate ad investimenti di *private equity*. Le quote detenute in fondi comuni di investimento sono invece classificate fra i titoli immobilizzati.

In applicazione dell'art. 18 del Dlg 87/92, nonché in armonia con i criteri generali di Gruppo, per le partecipazioni in società quotate e non quotate, il valore di costo è determinato con il metodo del LIFO a stratificazioni annuali.

Per le partecipazioni attribuite alla società per effetto di scissione, il costo corrisponde al valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio della società scissa, nel rispetto del criterio di continuità dei valori contabili che ha ispirato la scissione stessa.

Il valore di costo viene svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli.

Per quanto riguarda le partecipazioni in società quotate, le valutazioni espresse dalla borsa costituiscono il parametro che viene preso a base per determinare la misura della svalutazione: pertanto il valore di costo delle partecipazioni quotate viene di norma allineato alla quotazione media dell'ultimo semestre, ove inferiore.

Per le partecipazioni in società non quotate, acquisite nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, la verifica sull'esistenza di perdite durevoli di valore viene effettuata con riferimento alla eventuale presenza di:

- operatività e/o redditività negative o comunque significativamente inferiori a quelle previste al momento di effettuazione dell'investimento;
- difficoltà nel reperimento di nuovi investimenti, ricorso a nuovi *round* di finanziamento a condizioni più onerose rispetto a quelle iniziali;
- mancato servizio del debito, avvio di procedure concorsuali;
- transazioni effettuate tra investitori terzi a prezzi, rappresentativi del valore di realizzo dell'investimento, inferiori al costo di carico;
- altri elementi atti ad incidere negativamente sul valore della partecipazione (ad es. sostanziali alterazioni nelle condizioni di mercato, perdita o cambiamento del *management*);

Per queste partecipazioni si ha inoltre riguardo all'eventuale esistenza di patti con terzi in merito alla cessione delle quote, nonché di premi di maggioranza o minoranza qualificata in applicazione dei comuni parametri valutativi su transazioni di mercato.

Il valore di costo delle quote in strutture societarie estere deputate ad investimenti di *private equity* è allineato al valore della corrispondente frazione di patrimonio netto quale risulta dall'ultimo rendiconto approvato, o ad eventuali valori inferiori per scontare perdite attese successivamente all'ultimo rendiconto.

Il valore di costo delle partecipazioni consolidate al patrimonio netto, tutte non quotate, viene allineato al valore della corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate, quale risulta al 31/12/2003 per le controllate e all'ultima situazione ufficiale disponibile per le collegate.

Il valore di costo viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli

I titoli immobilizzati

I titoli immobilizzati sono destinati ad essere mantenuti durevolmente nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento. I titoli sono allocati nel comparto dei titoli immobilizzati per scelta aziendale al momento dell'acquisto, come consta dal relativo rendiconto consiliare, in considerazione di fattori quali in particolare l'assunzione nell'ambito dell'attività di *merchant banking* ed il conseguente stretto collegamento tra il titolo e l'investimento partecipativo nell'impresa emittente.

I titoli

Sono classificati fra i titoli immobilizzati anche le quote detenute in fondi comuni di investimento chiusi non rappresentative di partecipazioni in imprese costituite in forma societaria.

I titoli immobilizzati sono valutati al costo rettificato della quota dello scarto di emissione maturata nel periodo di possesso nonché della quota di competenza dell'esercizio dello scarto di negoziazione (quest'ultimo determinato quale differenza tra il costo di acquisto – aumentato dello scarto di emissione ancora da maturare – ed il valore di rimborso). Tale rettifica viene imputata in contropartita agli interessi prodotti dagli stessi titoli per la quota di competenza dell'esercizio.

I titoli immobilizzati sono svalutati in caso di perdite di valore determinate dal deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente. Qualora si tratti di titoli quotati in mercati organizzati la valutazione tiene conto dell'andamento del mercato borsistico, allineandosi alla quotazione media dell'ultimo semestre.

Il valore delle quote detenute in fondi comuni di investimento chiusi viene allineato al valore, ove inferiore, della corrispondente frazione del patrimonio del fondo, quale risulta dall'ultimo rendiconto approvato, salvo che per i fondi di recente costituzione per i quali si presume che la perdita di valore non sia durevole, essendo la stessa stata determinata solamente dalle commissioni di gestione del fondo, in presenza inoltre di una quota non elevata di *commitment* richiamato ed investito.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati, ovvero destinati all'attività di negoziazione o a fronteggiare esigenze di tesoreria, sono iscritti ad un valore di "costo" determinato con il criterio del costo medio continuo, rettificato della quota di competenza dell'esercizio dello scarto di emissione. Essi sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalla "quotazione ufficiale del giorno di chiusura dell'esercizio";
- se non quotati in mercati organizzati, al minore tra il costo ed il valore di mercato, determinato comparativamente alle quotazioni dei titoli aventi analoghe caratteristiche finanziarie.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli eventuali trasferimenti tra i comparti dei titoli immobilizzati e non immobilizzati sono effettuati sulla base del valore risultante dall'applicazione – al momento dell'operazione – delle regole valutative del portafoglio di provenienza; i relativi effetti economici sono iscritti alternativamente alla voce 30 "perdite da operazioni finanziarie" o alla voce 40 "Profitti da operazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è non immobilizzato ed alla voce 100 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" se il comparto di provenienza è quello immobilizzato. I titoli trasferiti, ed ancora presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio, sono valutati secondo i criteri propri del comparto di destinazione.

I crediti, le garanzie e gli impegni

I crediti

I crediti, comprensivi di capitali a scadere e di capitali ed interessi scaduti, sono iscritti al valore di presumibile realizzo ottenuto rettificandone il rispettivo valore nominale con la stima della perdita. La valutazione dei crediti viene determinata analiticamente sulla base della specifica situazione di solvibilità dei debitori.

Le garanzie e gli impegni

Le garanzie rilasciate e gli impegni assunti dalla Società sono iscritti per il valore complessivo del relativo impegno. Le perdite presunte sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti, valutate in modo analitico, sono accantonate al fondo per rischi ed oneri.

I titoli e le partecipazioni da ricevere sono esposti al prezzo a termine contrattualmente stabilito con la controparte.

Le attività e passività in valuta (incluse le operazioni “fuori bilancio” diverse dagli strumenti derivati)	<p>Le attività e passività in valuta</p> <p>Le attività e passività denominate in valuta o ad essa indicizzate sono convertite in euro al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio; l'effetto di tale valutazione viene imputato a conto economico.</p> <p>I costi e i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento della contabilizzazione.</p> <p><i>Le operazioni a pronti non regolate e a termine su valuta</i></p> <p>Le operazioni in valuta a pronti non regolate e a termine, aventi finalità di copertura, sono valutate in modo coerente con le attività e passività oggetto della copertura.</p> <p>Le operazioni non aventi finalità di copertura sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, se si tratta di operazioni a pronti non ancora regolate.</p> <p>L'effetto delle valutazioni è imputato a conto economico alla voce “Profitti/perdite da operazioni finanziarie”.</p>
Le immobilizzazioni materiali	<p>Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti, ed al netto delle quote costanti d'ammortamento calcolate in base alla residua possibilità di utilizzazione dei beni. Le aliquote annue di ammortamento civilistico coincidono di norma con quelle previste dalla normativa fiscale.</p>
Le immobilizzazioni immateriali	<p>Gli oneri considerati di utilità pluriennale sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e sono ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura e comunque, in osservanza alle disposizioni dettate dal D. Lgs. 87/92, in un periodo non superiore a cinque anni.</p> <p>I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque anni previo consenso del Collegio Sindacale.</p>
I ratei e risconti	<p>Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza temporale.</p> <p>Non sussistono rettifiche per ratei e risconti apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.</p>
I debiti	<p>I debiti sono iscritti al valore nominale.</p>
I fondi per rischi ed oneri	<p>I fondi sono destinati a coprire oneri e debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo, o alla data di formazione del presente bilancio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.</p> <p>Il fondo imposte e tasse</p> <p>Il fondo imposte e tasse risulta costituito a fronte delle imposte sui redditi e dell'imposta sulle attività</p>

I fondi per rischi ed oneri

produttive nonché a fronte della fiscalità differita.

Gli accantonamenti al fondo relativi alle imposte dirette di competenza sono effettuati in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale dell'esercizio nonché degli eventuali oneri fiscali differiti a esercizi futuri, in ottemperanza alle norme tributarie in vigore.

La fiscalità differita viene determinata sulla base dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei futuri periodi di imposta. A tali fini, in aderenza al principio contabile emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti come interpretato dalla Banca d'Italia nella circolare n. 10938 dell'11 agosto 1999, si intendono "differenze temporanee imponibili" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili (ad esempio le plusvalenze differite) e "differenze temporanee deducibili" quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili (ad esempio gli accantonamenti ed i costi deducibili in esercizi successivi).

Le attività per imposte anticipate generate da differenze temporanee deducibili vengono iscritte in bilancio, se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, alla voce "altre attività" dello stato patrimoniale in contropartita del conto economico.

Le passività per imposte differite generate da differenze temporanee imponibili vengono iscritte, in contropartita del conto economico, nella sottovoce 80b. dello stato patrimoniale "fondo imposte e tasse".

Il saldo complessivo relativo alle imposte correnti, alla variazione delle imposte anticipate e alla variazione delle imposte differite viene iscritto nella voce "imposte sul reddito dell'esercizio" del conto economico con il pertinente segno algebrico.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite devono essere computate applicando ai valori nominali delle corrispondenti differenze temporanee le aliquote d'imposta si presume saranno in vigore nei periodi in cui si verificheranno le "inversioni" delle medesime differenze temporanee.

A fronte delle riserve in sospensione d'imposta non sono previsti stanziamenti in quanto, allo stato attuale, si ritiene che non verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

Gli altri fondi per rischi ed oneri

Il "fondo rischi per garanzie e impegni" comprende gli eventuali stanziamenti effettuati a copertura delle perdite presunte sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti dalla Società.

Il "fondo per rischi ed oneri diversi" comprende gli stanziamenti a fronte di potenziali passività future ad esclusione di quelle riferibili a specifiche voci dell'attivo.

Al "fondo oneri diversi per il personale" risultano contabilizzati gli stanziamenti effettuati per impegni connessi con la previdenza complementare del personale, e per premi aziendali a favore del personale stesso.

Fondo rischi finanziari generali

Vengono appostati a tal fondo, che secondo la normativa confluisce tra le poste del patrimonio netto della società, gli accantonamenti prudenziali a fronte dei rischi di carattere generale connessi con l'operatività sui mercati finanziari, comunque non afferenti a specifiche posizioni individuate.

Interessi attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi, i proventi e gli oneri assimilati relativi a titoli, crediti e debiti, anche se indiciati o subordinati, nonché gli altri ricavi e costi, sono rilevati e contabilizzati secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi.

Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche che abbiano la finalità esclusiva di ottenere benefici fiscali in applicazione di norme tributarie.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 1 I crediti

1.1 Crediti verso enti creditizi (voce 20)

I crediti verso enti creditizi, indicati alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato, sono così suddivisi:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) a vista	2.841	5.707
b) altri crediti	10.350	3.552
Totale	13.191	9.259

Nella voce sono compresi i depositi della controllata olandese LDV Holding, per euro 9.083 mila, in attesa del loro utilizzo per la distribuzione dei dividendi.

Tanto i rapporti di conto corrente, indicati tra i crediti "a vista", quanto i depositi, indicati fra gli "altri crediti", risultano intrattenuti esclusivamente con società del Gruppo SANPAOLO IMI.

1.2 Crediti verso clientela (voce 40)

I crediti verso clientela, che ammontano a complessivi euro 14.176 mila (euro 7.544 mila nel 2002), sono costituiti pressoché esclusivamente da finanziamenti a partecipate secondo il seguente dettaglio.

migliaia di euro

	valore lordo	rettifiche	31/12/2003 valore netto
Aeroporti Holding S.r.l.	2.700		2.700
Emerald Uk Ltd Partnership	2.081		2.081
West Private Equity Fund 2000 LP	11.830	-2.622	9.208
Telefuturo S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione)	65	-21	44
FMCE S.p.A. sottoposta a procedura concorsuale	21	-21	0
Totale crediti verso partecipate	16.697	-2.664	14.033
Ecsnet S.r.l.	143		143
Totale crediti verso clientela	16.840	-2.664	14.176

Sezione 2 I titoli

I titoli di proprietà, esposti alle voci 50 e 60 dell'attivo dello stato patrimoniale presentano la seguente composizione:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce 50)	5.746	7.101
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile (voce 60)	60.663	8.282
Totale	66.409	15.383
di cui		
- titoli immobilizzati	63.206	13.801
- titoli non immobilizzati	3.203	1.582

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

2.1 I titoli immobilizzati

Il portafoglio titoli immobilizzati comprende:

- quote di fondi di *private equity* gestiti da SGR controllate per un totale di euro 48.598 mila:
 - euro 5.187 mila di quote di tipo A del Fondo Chiuso “Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno”, gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.;
 - euro 38.807 mila di quote del Fondo Chiuso “Cardine Impresa”, gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.;
 - euro 4.604 mila di quote del Fondo Chiuso “Eptasviluppo”, gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.;
- quote di fondi di *private equity* gestiti da altri per un totale di euro 8.862 mila:
 - euro 7.362 mila di CDC – Services Industrie FCPR 1;
 - euro 1.500 mila di FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional;
- prestiti obbligazionari convertibili acquisiti nell’ambito dell’attività di *merchant banking*:
 - euro 3.228 mila emesso da Aeroviaggi S.p.A. con scadenza il 31/12/2006;
 - euro 2.518 mila emesso da Volare Group S.p.A. con scadenza l’1/7/2007.

migliaia di euro

Voci	31/12/2003		31/12/2002	
	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito	5.746	5.746	7.101	7.101
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli	5.746	5.746	7.101	7.101
- quotati				
- non quotati	5.746	5.746	7.101	7.101
1. Titoli di capitale	57.460	57.460	6.700	6.700
- quotati				
- non quotati	57.460	57.460	6.700	6.700
Totale	63.206	63.206	13.801	13.801

Per valore di mercato si è fatto riferimento a:

- valore di presunto realizzo per i prestiti obbligazionari;
- valore dell’attivo netto (NAV) dell’ultimo rendiconto approvato, per le quote di fondi di *private equity*, eventualmente rettificato per tener conto di ulteriori svalutazioni. Per i fondi di recente costituzione si è considerato il valore nominale di sottoscrizione, poiché il NAV è nella fase iniziale influenzato esclusivamente dalle commissioni di gestione del fondo stesso, che non vengono riconosciute dal mercato quale sconto sul prezzo, soprattutto in presenza di una quota non elevata di *commitment* richiamato ed investito.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

2.2 Variazioni annue dei titoli immobilizzati

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali	13.801	13.143
B. Aumenti	51.365	2.199
B 1. Acquisti	51.365	2.199
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni		
B 4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		
B 5. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	-1.960	-1.542
C1. Vendite	-468	
C2. Rimborsi	-516	-1.363
C3. Rettifiche di valore	-976	-179
<i>di cui svalutazioni durature</i>	<i>-976</i>	<i>-179</i>
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	63.206	13.801

Gli acquisti comprendono:

- euro 5.227 mila per il versamento dei primi due richiami delle quote sottoscritte nel "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno";
- euro 1.299 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "CDC – Services Industries FCPR 1";
- euro 1.000 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional";
- euro 39.235 mila per l'acquisto dalla Capogruppo SANPAOLO IMI di quote sottoscritte nel fondo "Cardine Impresa", nonché per il 7° richiamo dello stesso fondo;
- euro 4.604 mila per l'acquisto dalla Capogruppo SANPAOLO IMI di quote sottoscritte nel fondo "Eptasviluppo", nonché per i successivi richiami dello stesso fondo.

Le vendite, pari a euro 468 mila, riguardano:

- per euro 428 mila la cessione di quote del fondo "Cardine Impresa", avvenuta con il realizzo di una plusvalenza di 35 mila euro;
- per euro 40 mila la cessione di quote del "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno", avvenuta al valore di sottoscrizione.

I rimborsi, pari a euro 516 mila, sono relativi al prestito obbligazionario emesso dalla partecipata di *merchant banking*, Lafert S.p.A., detenuta dalla controllata olandese LDV Holding.

Le rettifiche di valore, a carico dell'esercizio 2003 per complessivi euro 976 mila si riferiscono:

- per euro 137 mila alla svalutazione del valore di carico delle quote nel fondo CDC, per allineare il valore a quello della corrispondente quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo rendiconto approvato pervenutoci alla data del bilancio, ulteriormente abbattuta per la quota parte di minusvalenze stimate in aggiunta a quelle già recepite nel rendiconto;
- alla svalutazione di 839 mila euro operata sul prestito obbligazionario convertibile della partecipata Volare Group S.p.A..

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

2.3 I titoli non immobilizzati

Al 31/12/2003 fanno parte del portafoglio di negoziazione, titoli di capitale per complessivi euro 3.203 mila secondo il seguente dettaglio:

migliaia di euro

Voci	31/12/2003		31/12/2002	
	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito	0	0	0	0
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli	0	0	0	0
- quotati				
- non quotati	0	0	0	0
1. Titoli di capitale	3.203	3.203	1.582	1.582
- quotati	3.203	3.203	1.582	1.582
- non quotati	0	0	0	0
Totale	3.203	3.203	1.582	1.582

I titoli di capitale, tutti quotati, sono valutati al prezzo di mercato del 31 dicembre 2003 (ultimo giorno di quotazione dell'anno).

In dettaglio la voce comprende:

- n. 1.214.000 azioni A.M.G.A. S.p.A., per euro 1.208 mila;
- n. 386.000 azioni ACEGAS S.p.A. per euro 1.995 mila.

La valutazione al prezzo di mercato di tali azioni ha comportato la rilevazione di profitti da operazioni finanziarie con il seguente dettaglio:

- A.M.G.A. per euro 265 mila;
- ACEGAS per euro 253 mila.

Nel corso del 2003 sono state cedute 786.000 azioni A.M.G.A., con il realizzo di una plusvalenza pari a 190 mila euro iscritta sempre tra i profitti da operazioni finanziarie.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

2.4 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

Il dettaglio della movimentazione intervenuta nel portafoglio titoli è riportato nella tabella sottostante.

migliaia di euro

	2003	2002
A. Esistenze iniziali	1.582	2.156
B. Aumenti	2.260	0
B 1. Acquisti		
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni	518	
B 3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	1.742	
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	-639	-574
C 1. Vendite	-611	
C 2. Rimborsi	-28	
C 3. Rettifiche di valore		-574
C 4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	3.203	1.582

Con riferimento al trasferimento dal comparto partecipazioni al portafoglio non immobilizzato delle azioni ACEA S.p.A. e ACEGAS S.p.A., intervenuto nel corso del mese di luglio 2003 giusta delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 30/7/2003, si precisa quanto segue:

- il trasferimento delle azioni ACEA S.p.A. non ha avuto effetti sul bilancio dal momento che la partecipazione è stata interamente venduta nel corso del 2003 e tenuto conto che, in base a quanto stabilito dalla Banca d'Italia in materia, gli eventuali trasferimenti di portafoglio producono effetti solo a partire dal bilancio relativo all'esercizio in cui gli stessi vengono effettuati. Gli effetti della cessione sono pertanto commentati nell'ambito della categoria di provenienza (partecipazioni);
- per quanto attiene le azioni ACEGAS S.p.A., le stesse sono state trasferite, coerentemente alle disposizioni emanate da Banca d'Italia, in base al valore determinato alla data dell'operazione con i criteri del comparto di provenienza (media prezzi di mercato rilevati nell'ultimo semestre), pari a euro 1.742 mila. Tale valutazione ha determinato una rettifica di valore di euro 349 mila imputata a conto economico nella voce 100 "rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie".

La valutazione dell'intera partecipazione detenuta in ACEGAS S.p.A., risultante in bilancio al 31/12/2003, è stata eseguita al valore determinato in base ai criteri propri del comparto di destinazione (prezzo di mercato dell'ultimo giorno di quotazione) e ha comportato profitti per operazioni finanziarie per euro 253 mila. L'effetto netto negativo sul conto economico è stato quindi di 96 mila euro. Qualora i titoli ACEGAS S.p.A. fossero stati mantenuti nel portafoglio di provenienza (partecipazioni) la valutazione a fine esercizio sarebbe stata eseguita in base al criterio relativo a tale comparto (media semestrale) ed il relativo valore sarebbe stato pari a 1.879 mila euro. In tal caso la rettifica di valore avrebbe influenzato il conto economico complessivamente per euro 212 mila.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

2.5 Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio titoli

migliaia di euro

Descrizione	Esistenze iniziali di titoli	Acquisti e trasferimenti da titoli Immobilizzati	Vendite e rimborsi	Rettifiche, riprese di valore	Utili e perdite da alienazioni	Rimanenze finali
OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI	13.801	51.365	-1.019	-976	35	63.206
CDC - Services Industries FCPR 1	6.200	1.299		-137		7.362
FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional	500	1.000				1.500
Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno		5.227	-40			5.187
Fondo Cardine Impresa		39.235	-463		35	38.807
Fondo Eptasviluppo		4.604				4.604
Aeroviaggi S.p.A. - prestito obbligazionario convertibile	3.228					3.228
Lafert S.p.A. - prestito obbligazionario	516		-516			0
Volare Group S.p.A. - prestito obbligazionario convertibile	3.357			-839		2.518
Raco S.p.A. - prestito obbligazionario	0					0
AZIONI NON IMMOBILIZZATE	1.582	1.742	-829	518	190	3.203
ACEGAS S.p.A.		1.742		253		1.995
A.M.G.A. S.p.A.	1.582		-829	265	190	1.208
TOTALE GENERALE	15.383	53.107	-1.848	-458	225	66.409

Sezione 3 Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 e 80 dell'attivo dello stato patrimoniale, ammontano a euro 124.575 mila, al netto delle svalutazioni effettuate, pari a euro 5.886 mila. La composizione del portafoglio partecipativo della Società è la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Partecipazioni (voce 70)	123.624	169.614
Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)	951	2.299
Totale	124.575	171.913
di cui:		
- partecipazioni rilevanti	40.617	36.132
- partecipazioni per merchant banking	65.947	108.635
- altre partecipazioni	18.010	27.146

3.1 Partecipazioni rilevanti

Le partecipazioni rilevanti sono le partecipazioni detenute nelle seguenti società controllate, per le quali non si è proceduto al consolidamento integrale, nonché nelle società sottoposte ad influenza notevole.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

Denominazione	Sede	Quota Patrimonio netto (1)		Valore di Utile/perdita		% di possesso	bilancio al 31/12/2003
		31/12/2003		31/12/2003			
		Totale	Pro-quota	Totale	Pro-quota		
Imprese controllate del Gruppo (2)		951	951	12	12		951
NHS LUXEMBOURG S. A.	Luxembourg	443	443	-70	-70	100,00	443
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	Guernsey	47	47	15	15	99,00	47
SANPAOLO IMI Management Ltd	Londra	462	462	67	67	100,00	462
TELEFUTURO S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione)	Milano	0	0	0	0	99,13	0
Imprese collegate detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking (3)		111.201	26.736	5.086	1.017		26.736
AEFFE S.p.A.	S. Giovanni in Marignano	56.398	11.280	5.086	1.017	20,00	11.280
AEROPORTI HOLDING S.r.l.	Torino	21.003	6.300	0	0	30,00	6.300
CARPINE S.p.A.	Carpì	33.800	9.156	0	0	27,09	9.156
Altre Imprese collegate		44.008	12.930	-18.943	-5.565		12.930
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V. (4)	Amsterdam	44.008	12.930	-18.943	-5.565	29,38	12.930
Totale		156.160	40.616	-13.845	-4.536		40.617

(1) Patrimonio comprensivo del risultato di esercizio risultante dai prospetti di bilancio delle società controllate.

(2) La definizione del gruppo è quella riportata all'art 4, c. 2, lett. b) del D. Lgs. 87/92.

(3) Il patrimonio netto delle società è al 30 giugno 2003. Gli utili pro-quota sono riferiti al periodo 1/1/03-30/6/03.

(4) La percentuale di possesso indicata nella tabella corrisponde alla quota detenuta sulle azioni privilegiate nella distribuzione del patrimonio netto di liquidazione.

Sezione 3 Le partecipazioni

Il valore d'iscrizione in bilancio delle partecipazioni rilevanti è stato allineato alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile, quale risulta dai rispettivi bilanci al 31 dicembre 2003 o dalle ultime situazioni ufficiali disponibili.

La partecipazione rilevante in Telefuturo S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione) è stata consolidata con il metodo del costo, totalmente svalutato per perdite durevoli.

La partecipazione in Aeroporti Holding S.r.l., unitamente alla partecipazione in Acquisizione Prima S.r.l. (detenuta direttamente per lo 0,03% e a sua volta controllata per il 99,9% da Aeroporti Holding S.r.l.), rientra nel progetto "Network Aeroporti" che si pone l'obiettivo di valorizzare e sviluppare gli aeroporti regionali di media grandezza, da acquisirsi a seguito al processo di privatizzazione che sta riguardando l'intero settore.

La partecipazione in Carpine S.p.A. riguarda una operazione "bridge" effettuata nell'ambito degli investimenti italiani da conferirsi nel costituendo Fondo Paneuropeo "E.A. Partners", di prossimo avvio, del quale SANPAOLO P.E. è sponsor in partnership con CDC IXIS e Bayern LB.

Queste ultime due partecipazioni, relative a società costituite nel corso dell'esercizio e per le quali non è ancora disponibile il relativo bilancio 2003, sono state valutate in base alla quota parte di PNC risultante alla data di costituzione/acquisizione.

3.2 Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking

Per attività di "merchant banking" si intende l'assunzione di partecipazioni finalizzata all'alienazione e, per il periodo di detenzione, caratterizzata da interventi volti alla riorganizzazione aziendale o allo svi-

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

luppo produttivo o al soddisfacimento delle esigenze finanziarie delle imprese partecipate anche tramite il reperimento del capitale di rischio.

Oltre agli investimenti di *merchant banking* rappresentati dalle partecipazioni rilevanti Aeroporti Holding, Aeffe, Carpine e Telefuturo, il Gruppo Sanpaolo IMI Private Equity detiene, al 31 dicembre 2003, ulteriori partecipazioni di *merchant banking*, per euro 65.947, con il dettaglio di seguito esposto:

migliaia di euro

Denominazione	Società partecipante	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2003
Partecipazioni acquisite in coinvestimento con il F. SIPEF I				37.277
AZIMUT S.p.A.		9,25%	9,25%	34.022
"	LDV Holding B.V.	9,17%	9,17%	33.737
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,08%	0,08%	285
CATTLEYA S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,20%	0,20%	103
C IDC S.p.A. in liquidazione (già BLIXER S.p.A.)		0,22%	0,22%	0
"	LDV Holding B.V.	0,22%	0,22%	0
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,00%	0,00%	0
DEROMA S.p.A. (già GARDEN GROUP)	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,42%	0,42%	66
FMCE S.p.A. in liquidazione (fallita)	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,31%	0,31%	0
MECAER MECCANICA AERONAUTICA S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,26%	0,26%	119
MWCR S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,93%	0,93%	199
PRAXIS CALCOLO S.p.A.		14,81%	14,81%	2.214
"	LDV Holding B.V.	14,52%	14,52%	2.172
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,29%	0,29%	42
VOLARE GROUP S.p.A. (*)		0,68%	0,68%	554
"	LDV Holding B.V.	0,65%	0,65%	533
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,03%	0,03%	21
Altre partecipazioni				28.670
ACQUISIZIONE PRIMA S.r.l.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,03%	0,03%	3
AEROVIAGGI S.p.A.	LDV Holding B.V.	3,13%	3,13%	2.192
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,04%	0,04%	55
ELSACOM NV	LDV Holding B.V.	7,61%	7,61%	0
ENGINEERING S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	1,60%	1,60%	3.592
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.	LDV Holding B.V.	11,56%	11,56%	0
MERLONI TERMOSANITARI S.p.A.	LDV Holding B.V.	6,05%	6,05%	22.079
METZLER INTERNATIONAL A.G.	LDV Holding B.V.	2,55%	2,55%	82
RACO S.p.A.	LDV Holding B.V.	12,30%	12,30%	667
Totale partecipazioni di merchant banking				65.947

Includendo gli investimenti di *merchant banking* nelle società collegate Aeroporti Holding, Aeffe, Carpine e nella controllata Telefuturo (peraltro completamente svalutata), gli investimenti complessivi effettuati nell'ambito dell'attività di *merchant banking* ammontano complessivamente a euro 92.683 mila.

I titoli DEROMA S.p.A. e MWCR S.p.A., per un controvalore di euro 465 mila, sono dati in pegno a fronte di finanziamenti bancari ricevuti dalle stesse società partecipate.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

3.3 Altre partecipazioni

Gli altri investimenti partecipativi sono prevalentemente costituiti da quote di fondi di *private equity* esteri costituiti in forma societaria.

migliaia di euro

Denominazione	Società partecipante	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2003
Partecipazioni in strutture societarie deputate ad investimenti di private equity:				14.987
CONVERGENZA S.C.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	10,00%	10,00%	8.030
EMERALD UK LIMITED PARTNERSHIP (*)	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	7,43%	7,43%	0
EUROMEDIA VENTURE BELGIQUE S.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	9,68%	9,68%	2.600
KIWI Il Ventura - Serviços de Consultoria S.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	2,39%	2,39%	4.278
WEST PRIVATE EQUITY FUND 2000 L.P. (*)	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	5,10%	5,10%	79
Altre partecipazioni:				3.023
FEI - European Investment Fund	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,50%	0,50%	3.016
Associazione Studi e Ricerche per il Mezzogiorno	NHS Mezzogiorno SGR S.p.A.	0,17%	0,17%	0
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo SANPAOLO IMI	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	2,50%	2,50%	6
NHS Investments SA LDV Holding B.V.	LDV Holding B.V.	0,00%	0,00%	1
				18.010

(*) Il valore iscritto al conto Partecipazioni si riferisce alla "capital contribution" apportata alla *limited partnership*, a cui si aggiunge un finanziamento di importo assai maggiore iscritto nella voce Crediti verso clientela e commentato al punto 1.2 della presente nota integrativa.

Il dettaglio delle rettifiche e delle riprese di valore sulle partecipazioni nonché dei criteri di determinazione delle medesime è riportato nella parte C, sezione 5 della presente nota integrativa.

3.4 Valore di mercato delle partecipazioni in società quotate

Come illustrato nel precedente paragrafo sui criteri di valutazione, le partecipazioni in società quotate sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato quest'ultimo con riferimento alla quotazione media dell'ultimo semestre come indicato nella parte A – "Criteri di Valutazione" della presente nota integrativa.

A titolo informativo si riportano di seguito i dati riferiti al valore di mercato delle partecipazioni quotate calcolato sulla base della quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio.

migliaia di euro

Denominazione	Valore di bilancio	Valore di mercato (ultimo giorno del mese)	Plusvalenza/ (minusvalenza) potenziale
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	55	57	2
ENGINEERING S.p.A.	3.592	4.214	622
Totale	3.647	4.271	624

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

3.5 Attività e passività verso imprese del Gruppo

Le attività e passività creditizie del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity verso la società controllante SANPAOLO IMI e sue controllate, in essere al 31 dicembre 2003, sono così composte e ripartite:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) Attività	13.209	17.302
Crediti	13.191	17.259
Obbligazioni e altri titoli di debito		
Titoli con carattere subordinato		
Altre attività	18	43
b) Passività	9.883	846
Debiti	8.642	
Debiti rappresentati da titoli		
Passività subordinate		
Altre passività	1.241	846
c) Garanzie e impegni	-	8.213
Garanzie rilasciate		
Impegni	-	8.213

I crediti verso le imprese del Gruppo comprendono:

- i saldi attivi di conto corrente e depositi a tempo con SANPAOLO IMI S.p.A. pari a euro 11.745 mila;
- i saldi attivi di conto corrente e depositi a tempo con CR PADOVA e ROVIGO S.p.A. per euro 1.446 mila.

Le altre attività comprendono:

- altri crediti e risconti attivi per 13 mila euro registrati nei confronti della Capogruppo SANPAOLO IMI;
- ratei e risconti attivi per 5 mila euro registrati nei confronti di CR PADOVA e ROVIGO S.p.A.

I debiti verso le imprese del Gruppo comprendono:

- i saldi passivi di conto corrente e finanziamenti ricevuti da SANPAOLO IMI S.p.A. pari a euro 8.642 mila.

Le altre passività comprendono:

- euro 356 mila nei confronti della controllante SANPAOLO IMI S.p.A. per servizi ricevuti;
- euro 124 mila nei confronti della controllante SANPAOLO IMI S.p.A. per personale comandato;
- euro 738 mila di debiti nei confronti di altre società del Gruppo SANPAOLO IMI per personale comandato;
- euro 23 mila di ratei passivi per riversamenti degli amministratori.

3.6 Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del Gruppo)

Le attività verso partecipate non del Gruppo sono costituite da:

- finanziamento non fruttifero di interessi erogato alla West Private Equity Fund 2000 L.P., pari a euro 9.208 mila, inclusi nella voce 40 – Crediti verso clientela;
- finanziamento non fruttifero di interessi erogato a Aeroporti Holding S.r.l., pari a euro 2.700 mila, incluso nella voce 40 – Crediti verso clientela;
- finanziamento non fruttifero di interessi erogato a Emerald UK Limited Partnership, pari a euro 2.081

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

mila, incluso nella voce 40 – Crediti verso clientela;

- finanziamento Telefuturo S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione) per 65 mila euro, svalutato per euro 21 mila, incluso nella 40 – Crediti verso clientela;
- finanziamento FMCE S.p.A. per euro 21 mila, completamente svalutato, incluso nella 40 – Crediti verso clientela;
- prestito obbligazionario convertibile emesso da Aeroviaggi S.p.A. di euro 3.228 mila, incluso nella voce 50 – Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso;
- prestito obbligazionario convertibile emesso da Volare Group S.p.A. di euro 3.357 mila, svalutato per euro 839 mila, incluso nella voce 50 – Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso.

I finanziamenti infruttiferi a favore di West Private Equity Fund 2000 L.P. e di Emerald UK Limited Partnership sono erogati nell'ambito di operazioni strutturate di *private equity* che prevedono il versamento di una parte di capitale (inclusa nella voce 70 – Partecipazioni) e di una parte sotto forma di finanziamento. La remunerazione di questo tipo di investimento è da considerare pertanto complessivamente nella sua globalità.

3.7 Composizione della voce 70 "partecipazioni"

La composizione del portafoglio "partecipazioni" diverse dalle partecipazioni in imprese del Gruppo risulta, in relazione alla tipologia della società partecipata, come segue:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) in enti creditizi		0
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	3.016	
1. quotate		
2. non quotate	3.016	
c) altre	120.608	169.614
1. quotate	3.647	8.565
2. non quotate	116.961	161.049
Totale	123.624	169.614

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

3.8 Composizione della voce 80 "partecipazioni in imprese del Gruppo"

La composizione del portafoglio "partecipazioni in imprese del Gruppo" in relazione alla tipologia della società partecipata è la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
a) in enti creditizi	0	0
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	951	2.299
1. quotate		
2. non quotate	951	2.299
c) altre	0	0
1. quotate		
2. non quotate		
Totale	951	2.299

3.9 Variazioni annue delle partecipazioni

3.9.1 Partecipazioni in imprese del Gruppo

La movimentazione nel corso dell'esercizio delle partecipazioni in imprese del Gruppo è stata la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	2.299	1.418
B. Aumenti	691	2.414
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	97	2.399
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	594	15
C. Diminuzioni	-2.039	-1.535
C 1. Vendite e rimborsi		
C 2. Rettifiche di valore	-97	
C 3. Altre variazioni	-1.942	-1.535
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali	951	2.299

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

La voce B 4. "Altre variazioni" recepisce:

- il risultato positivo di esercizio di SANPAOLO IMI Management Company Ltd per euro 67 mila;
- il risultato positivo di esercizio di SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd per euro 15 mila;
- l'effetto del cambiamento de criterio di consolidamento della partecipata NHS Luxembourg S.A., consolidata integralmente nel bilancio 2002 e valutata invece nel 2003 con il metodo del patrimonio netto, per un valore iscritto nel consolidato di euro 512 mila.

La voce C 3. "Altre variazioni" recepisce:

- il risultato negativo di esercizio di NHS Luxembourg S.A. per euro 70 mila;
- l'effetto del consolidamento integrale, avvenuto nel 2003, della controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., valutata invece nel 2002 al patrimonio netto, per un valore iscritto nel consolidato di euro 1.739 mila;
- l'annullamento della valutazione al patrimonio netto di Eptaventure S.r.l., 133 mila euro, incorporata con decorrenza 1/1/2003.

3.9.2 Altre partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni diverse dalle partecipazioni in imprese del Gruppo è stata la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	169.614	267.770
B. Aumenti	23.042	9.552
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	21.520	9.277
B 2. Riprese di valore	82	275
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	1.440	0
C. Diminuzioni	-69.034	- 107.707
C 1. Vendite e rimborsi	-56.656	-77.060
C 2. Rettifiche di valore di cui: - svalutazioni durature	-11.439 -11.439	-27.577 -27.577
C 3. Altre variazioni	- 939	- 3.070
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali	123.624	169.614

Il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio è esposto alla tabella 3.10 della presente nota integrativa.

Per il dettaglio della sottovoce C2. "Rettifiche di valore" ed il relativo commento si rimanda inoltre alla sezione 5 della parte C - Conto economico della presente nota integrativa.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

3.10 Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio partecipativo

Denominazione	Partecipazioni Iniziali	Acquisti, sottoscrizioni, conversioni in capitale e versamenti a copertura perdite	Vendite, rimborsi e trasferimenti al portafoglio di negoziazione	Rettifiche di consolidamento	Rettifiche, riprese di valore	Utili e perdite da alienazioni e adeguamento cambi	Rimanenze finali
<i>migliaia di euro</i>							
Partecipazioni in società del Gruppo:							
EPTAVENTURE S.p.A. *	133		-133				
NHS LUXEMBOURG S. A. #		12.848	-12.336	-70			442
NHS MEZZOGIORNO SGR S.p.A. *	1.739		-1.739				
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	33			15			47
SANPAOLO IMI Management Ltd	395			67			462
TELEFUTURO S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione)	0	97			-97		0
Totale partecipazioni in società del Gruppo	2.299	12.945	-14.207	12	-97	0	951
ALTRE PARTECIPAZIONI: Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking							
AEFFE S.p.A.	9.843			1.437			11.280
AEROPORTI HOLDING S.r.l.		6.319		-19			6.300
AEROVIAGGI S.p.A.	2.192						2.192
ACQUISIZIONE PRIMA S.r.l.		3					3
AMPS S.p.A.	38.158		-43.506			5.348	0
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	75		-9		-10	-1	55
CARPINE S.p.A.	0	10.076		-920			9.156
ELSACOM NV	0						0
ENGINEERING S.p.A.	3.179				413		3.592
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.	0						0
MERLONI TERMOSANITARI S.p.A.	22.079						22.079
METZLER INTERNATIONAL A.G.	0				82		82
RACO S.p.A.	667						667
SANTE' LUXEMBOURG SA	604		-10.715			10.111	0
WIRE INDUSTRIES S.p.A.	5.789		-5.648			-141	0
AZIMUT S.p.A.	34.022						34.022
CATTLEYA S.p.A.	103						103
C IDC S.p.A. in liquidazione (già Blixer S.p.A.)	0						0
DEROMA S.p.A. (già GARDEN GROUP)	200				-134		66
FMCE S.p.A. in liquidazione (fallita)	0						0
MECAER MECCANICA AERONAUTICA S.p.A.	119						119
MWCR S.p.A. (già MACAPEL)	265				-66		199
PRAXIS CALCOLO S.p.A.	6.093	183			-4.062		2.214
VOLARE GROUP S.p.A.	880				-326		554
Totale partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking	124.268	16.581	-59.878	498	-4.103	15.317	92.683

Segue a pag. 63

* Eptaventure S.p.A. è stata incorporata in SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. con decorrenza 1/1/03; SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. è stata consolidata integralmente nel bilancio 2003.

NHS Luxembourg SA è stata valutata ad equity nel bilancio 2003; nel bilancio 2002 era stata consolidata integralmente. La voce acquisizioni e sottoscrizioni recepisce il valore iniziale all'1/1/03 del patrimonio netto della controllata mentre la voce rimborsi recepisce la distribuzione di capitale avvenuta nel corso dell'esercizio.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Segue da pag. 62

migliaia di euro

Denominazione	Partecipazioni Iniziali	Acquisti, sottoscrizioni, conversioni in capitale e versamenti a copertura perdite	Vendite, rimborsi e trasferimenti al portafoglio di negoziazione	Rettifiche di consolidamento	Rettifiche, riprese di valore	Utili e perdite da alienazioni e adeguamento cambi	Rimanenze finali
Altre partecipazioni quotate:							
ACEA S.p.A.	1.075		-1.090			15	0
ACEGAS S.p.A.	2.091		-1.742		-349		0
DAVIDE CAMPARI S.p.A.	2.219		-2.210			-9	0
Totale altre partecipazioni quotate	5.385	0	-5.042	0	-349	6	0
Quote di fondi di private equity:							
CONVERGENZA S.C.A.	7.800	614	-614			230	8.030
EMERALD UK LIMITED PARTNERSHIP		0					0
EUROMEDIA VENTURE BELGIQUE S.A.	2.600						2.600
KIWI II Ventura - Serviços de Consultoria S.A.	4.596	1.000			-1.318		4.278
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V.	18.201	294		3	-5.568		12.930
SPINNER Global Technology Fund Ltd	6.675		-8.112			1.437	0
West Private Equity Fund 2000 L.P.	83				-4		79
Totale quote di fondi di private equity	39.955	1.908	-8.726	3	-6.890	1.667	27.917
Altre partecipazioni:							
FEI - European Investment Fund		3.016					3.016
Associazione Studi e Ricerche per il Mezzogiorno		15			-15		0
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo SANPAOLO IMI	6						6
NHS Investments SA	1						1
Totale altre partecipazioni	7	3.031			-15		3.023
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI	169.614	21.520	-73.646	501	-11.357	16.990	123.624
TOTALE GENERALE	171.913	34.465	-87.853	513	-11.454	16.990	124.575

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono esposte in bilancio al netto degli ammortamenti e presentano la seguente composizione:

	31/12/2003	31/12/2002
Differenze positive di consolidamento (voce 90)	814	0
Differenze positive di patrimonio netto (voce 100)	22.278	25.689
Immobilizzazioni immateriali (voce 110)	1.491	455
Immobilizzazioni materiali (voce 120)	258	157
Totale	24.841	26.301

migliaia di euro

4.1 Differenze positive di consolidamento

Le differenze positive di consolidamento, pari a euro 814 mila si riferiscono alla differenza, emergente al momento dell'acquisto, dal confronto tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della controllata Alcedo S.r.l., consolidata integralmente.

Il valore della differenza positiva di consolidamento è ammortizzato in cinque anni ed è esposto al netto della prima quota di ammortamento, pari a euro 162 mila, effettuata nell'esercizio in proporzione al periodo di possesso.

4.2 Differenze positive di patrimonio netto

Le differenze positive di patrimonio netto, pari a euro 22.278 mila, sono determinate secondo i criteri illustrati nella Parte A della presente nota integrativa e si riferiscono alle seguenti differenze emerse al momento dell'acquisto dal confronto tra il valore della partecipazione e la corrispondente frazione di patrimonio netto, nel loro valore residuo al 31/12/2003 dopo gli ammortamenti già effettuati:

- Aeffe S.p.A. per 21.369 mila euro;
- Carpine S.p.A. per 908 mila euro.

Con riferimento all'avviamento rilevato sulla collegata Aeffe S.p.A., si informa che il processo di ammortamento è stato oggetto di un cambiamento di stima, coerentemente con quanto disciplinato dal principio contabile nazionale n. 29.

Come richiesto dal citato principio contabile, è stato preliminarmente verificato che già al momento dell'acquisizione sussistevano le condizioni atte a giustificare l'adozione di un periodo superiore ai 5 anni per l'ammortamento dell'avviamento, e che tali condizioni erano specifiche e direttamente ricollegabili alla tipologia dell'impresa interessata, con particolare riferimento al piano pluriennale di positivi risultati economici attesi dalla partecipata al momento dell'acquisizione.

La scelta, a suo tempo effettuata, di limitare a 5 anni il periodo di ammortamento dell'avviamento (fino quindi al 2005), pur in presenza di condizioni economico-produttive dell'impresa che giustificavano periodi più lunghi, era quindi stata motivata solo dal limitato orizzonte temporale dell'investimento originariamente previsto.

Poiché nel corso del 2003 è intervenuto un riposizionamento dell'orizzonte temporale entro il quale si prevede di dimettere la partecipazione, protrattosi ad una scadenza più lontana di quella originariamente prevista, si ritiene corretto avvalersi delle condizioni già inizialmente esistenti che giustificavano un periodo di ammortamento superiore ai 5 anni.

Sotto quest'ultimo aspetto, i risultati economici consuntivi finora prodotti dalla partecipata non solo hanno confermato, ma anzi hanno migliorato, le attese iniziali incorporate nel prezzo di acquisto e quindi nell'avviamento oggetto di ammortamento. Analogamente le previsioni sui risultati economici futuri sono superiori a quelle originariamente ipotizzate. Si può quindi confermare la permanente sussistenza delle condizioni originariamente esistenti atte a giustificare una durata più lunga dell'ammortamento.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

E' utile anche precisare che una prudente valutazione del valore corrente della partecipazione, condotta sulla base del metodo dei multipli di borsa di società comparabili, porta ad un valore minimo ampiamente capiente rispetto al valore di carico della partecipazione atteso nella situazione consolidata al 31.12.2003, maggiorato dell'avviamento residuo da ammortizzare.

Quanto poi alla durata del nuovo periodo di ammortamento, non essendo al momento precisamente determinabile l'orizzonte temporale di dismissione della partecipazione, si ritiene opportuno allinearsi ad un periodo decennale, più frequentemente utilizzato nella prassi per fattispecie analoghe e riconosciuto anche dal legislatore fiscale, e comunque ampiamente al di sotto dei limiti massimi (20 anni) consentiti dai principi contabili.

Avendo pertanto appurato la legittimità dell'allungamento a 10 anni, del periodo complessivo di ammortamento dell'avviamento sulla partecipazione AEFEE, con conseguente ampliamento da 3 a 8 anni della vita utile residua del cespite da ammortizzare a partire dall'esercizio 2003 compreso, si è proceduto quindi alla rettifica della aliquota di ammortamento dell'esercizio corrente e di quelli futuri, in applicazione del principio contabile N. 29 sulla contabilizzazione dei cambiamenti di stime contabili.

Qualora si fosse proceduto all'ammortamento sulla base della previgente stima di vita utile, e quindi con una vita residua di 3 anni anziché di 8 anni, gli effetti rispettivamente sul patrimonio e sull'utile di esercizio sarebbero stati i seguenti:

- Ammortamento sulla base della vita utile residua di 3 anni (stima precedente) Euro 8.141
- Ammortamento effettuato sulla base della vita utile residua di 8 anni Euro 3.053
- Effetti sul risultato di esercizio: minor utile consolidato Euro 5.088
- Effetti sul patrimonio netto: minor patrimonio netto consolidato Euro 5.088

L'avviamento rilevato con l'acquisizione di Carpine S.p.A., realizzatasi sul finire dell'anno, viene ammortizzato in un arco temporale di 5 anni dall'acquisizione e recepisce già la prima quota di ammortamento di euro 13 mila, calcolato in base al pro-quota dei giorni intercorsi tra l'acquisizione della Società ed il 31 dicembre 2003.

Anche sulla partecipata Aeroporti Holding S.r.l. è stato rilevato un avviamento di 19 mila euro, completamente ammortizzato nell'esercizio in quanto riconducibile ad oneri accessori capitalizzati in sede di acquisizione.

4.3 Variazioni nell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, sono composte da:

	<i>migliaia di euro</i>	
	31/12/2003	31/12/2002
Costi di impianto ed ampliamento	11	150
Avviamento (*)	1.013	
Software	73	52
Costi ristrutturazione immobili non di proprietà	321	253
Altri costi pluriennali	73	
Totale	1.491	455

(*) Rilevato in sede di incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l. per imputazione del relativo disavanzo di fusione.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

e sono così movimentate:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	455	176
B. Aumenti	1.541	413
B 1. Acquisti	246	365
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	1.295	48
C. Diminuzioni	- 505	- 134
C 1. Vendite e rimborsi		
C 2. Rettifiche di valore	- 373	- 134
a) ammortamento	- 364	- 134
b) svalutazioni durature	- 9	
C 3. Altre variazioni	- 132	
D. Rimanenze finali	1.491	455

Le "altre variazioni" in aumento si riferiscono per euro 1.266 mila all'imputazione ad avviamento del disavanzo di fusione rilevato in sede di incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l..

4.4 Variazioni nell'esercizio delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, sono così composte:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Mobili e impianti		
- macchine elettroniche	79	90
- mobili e macchine per ufficio	143	67
- altri impianti	36	
Totale	258	157

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4

Le immobilizzazioni materiali e immateriali

e presentano la seguente movimentazione:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	157	2
B. Aumenti	187	186
B 1. Acquisti	54	132
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	133	54
C. Diminuzioni	- 86	- 31
C 1. Vendite e rimborsi		
C 2. Rettifiche di valore	- 85	- 21
a) ammortamento	- 85	- 21
b) svalutazioni durature		
C 3. Altre variazioni	- 1	- 10
D. Rimanenze finali	258	157

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Sezione 5 Altre voci dell'attivo

Formano oggetto della presente sezione le voci 150 e 160 dell'attivo dello stato patrimoniale che a fine esercizio presentano le seguenti risultanze:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Altre attività (voce 150)	10.685	12.957
Ratei e risconti attivi (voce 100)	45	258
Totale	10.730	13.215

5.1 Composizione della voce 150 "altre attività"

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Attività per imposte prepagate	6.251	9.331
Crediti verso l'erario:	2.967	1.815
- crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti	0	1.072
- ritenute d'acconto subite nell'esercizio	306	10
- anticipo d'imposta su TFR - l. 662/96	37	39
- acconti per imposte di competenza dell'esercizio	2.624	656
- altri crediti	0	38
Altre attività	1.467	1.811
Totale	10.685	12.957

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 5 Altre voci dell'attivo

La movimentazione della voce "attività per imposte anticipate" è dettagliata al paragrafo 7.2.2 della presente sezione della nota integrativa.

Fra le altre attività sono ricomprese, fra l'altro, anche:

- cedole scadute e non ancora incassate relative al POC emesso dalla partecipata Volare Group S.p.A., il cui valore lordo ammonta a 61 mila euro, parzialmente svalutato;
- crediti per interessi da incassare sul POC Aeroviaggi S.p.A. (95 mila euro);
- crediti per rate scadute sul finanziamento Ecsnet S.r.l. (119 mila euro);
- costi di *set-up* per nuovi fondi da capitalizzare o addebitare agli stessi per 209 mila euro.

5.2 Composizione della voce 160 "ratei e risconti attivi"

La voce comprende:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Ratei attivi	19	210
- interessi attivi su titoli		189
- altri ricavi	19	21
Risconti attivi	26	48
- altre spese	26	48
Totale	45	258

Non vi sono rettifiche per ratei e risconti attivi apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.

Sezione 6 I debiti

I debiti del Gruppo esposti alle voci 10 e 20 del passivo dello stato patrimoniale consolidato presentano la seguente composizione:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso enti creditizi (voce 10)	8.642	3.723
Debiti verso enti finanziari (voce 20)	5.705	400
Totale	14.347	4.123

6.1 Dettaglio della voce 10 "debiti verso enti creditizi"

I debiti verso enti creditizi, indicati alla voce 10 del passivo dello stato patrimoniale, si riferiscono esclusivamente ai rapporti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI. Nel dettaglio:

- euro 142 mila per saldi negativi di conto corrente;
- euro 8.500 mila per finanziamenti a tempo.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 6 I debiti

6.2 Dettaglio della voce 20 "debiti verso enti finanziari"

I debiti verso enti finanziari, indicati alla voce 20 del passivo dello stato patrimoniale, si riferiscono esclusivamente ai finanziamenti a suo tempo ottenuti dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) nell'ambito del "Programma d'azione speciale d'Amsterdam" del Consiglio Europeo, finalizzati ad interventi a sostegno dei fondi propri di piccole e medie imprese comunitarie operanti in settori ad alto contenuto tecnologico e/o con particolari prospettive di sviluppo e di incremento del numero degli addetti. La parte di tali finanziamenti che residua al 31/12/2003, riguarda due investimenti tuttora in portafoglio (Raco S.p.A. e Aeroviaggi S.p.A.).

Nel corso del 2003 tali finanziamenti sono stati riallocati dalla voce "debiti verso enti creditizi" alla voce "debiti verso enti finanziari" in quanto la controparte è ora il Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI).

La voce si compone per euro 3.723 mila relativi al debito in linea capitale dei finanziamenti erogati e per euro 1.982 al debito certo maturato nei confronti del FEI per gli oneri relativi ai citati finanziamenti, per la parte definitivamente certa in quanto non più soggetta a conguagli futuri in diminuzione.

Sui citati finanziamenti sono maturati ulteriori oneri, pertanto non ancora certi in quanto suscettibili di future possibili variazioni anche in diminuzione, dovute all'evoluzione degli investimenti in essere.

A fronte di tali oneri è stato accantonato un apposito fondo per rischi ed oneri futuri ricompreso nella voce 80 sottovoce c) del passivo.

Sezione 7 I fondi

I fondi che non hanno natura rettificativa dell'attivo, evidenziati alle voci 70 e 80 del passivo dello stato patrimoniale, presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)	473	435
Fondi per rischi ed oneri (voce 80)	14.744	24.011
Totale	15.217	24.446

7.1 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	435	384
B. Aumenti	58	51
- accantonamenti	44	19
- acquisizioni di contratti di lavoro		32
- altre variazioni	14	
C. Diminuzioni	- 20	0
- cessione di contratti di lavoro	- 6	
- indennità a personale cessato dal servizio	- 11	
- altre variazioni	- 3	
D. Rimanenze finali	473	435

Le posizioni si riferiscono unicamente alla controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. ed alla controllata ALCEDO S.r.l..

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 7 I fondi

7.2 Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

I fondi per rischi ed oneri di cui alla voce 80 del passivo dello stato patrimoniale sono così composti:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Fondo imposte e tasse (voce 80. b)	12.805	19.595
Altri fondi (voce 80. d)	1.939	4.416
Totale	14.744	24.011

7.2.1 Fondo imposte e tasse (voce 80. b)

Il fondo imposte e tasse è costituito a fronte delle imposte dirette correnti nonché a fronte della fiscalità differita.

Nell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni al fondo imposte e tasse:

migliaia di euro

	Imposte correnti sui redditi	Imposte differite imposte	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali	3.775	15.759	61	19.595
B. Aumenti	3.057	140	0	3.197
- accantonamenti	2.736	140		2.876
- altre variazioni	321			321
C. Diminuzioni	-4.097	-5.829	-61	-9.987
- utilizzi	-3.735	-5.529		-9.264
- altre variazioni	-362	-300	-61	-723
D. Rimanenze finali	2.735	10.070	0	12.805

Le altre variazioni in aumento del fondo imposte correnti recepiscono integralmente il fondo imposte della controllata Alcedo emerso in sede di primo consolidamento.

Le altre variazioni in diminuzione al fondo imposte correnti per 362 mila euro si riferiscono integralmente all'utilizzo del fondo in eccesso.

Le altre variazioni al fondo per imposte differite per 300 mila euro si riferiscono al decremento del fondo per la diminuzione delle aliquote fiscali intervenuta con l'introduzione dell'IRES.

7.2.2 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate che hanno contropartita nel conto economico, accertate in misura pari all'onere fiscale relativo a costi già sostenuti e la cui deducibilità fiscale è rimandata ad esercizi futuri, presentano la seguente movimentazione:

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 7 I fondi

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
A. Esistenze iniziali	9.331	2.318
B. Aumenti	838	8.327
- Imposte anticipate sorte nell'esercizio	704	8.327
- Altri aumenti	134	
C. Diminuzioni	-3.918	-1.314
- Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-3.485	-1.255
- Altre diminuzioni	-433	-59
D. Rimanenze finali	6.251	9.331

Le imposte anticipate sorte nel 2003 si riferiscono a variazioni temporanee, che diverranno deducibili in futuri esercizi, per le quali si ritiene sussistano le condizioni di ragionevole prevedibilità di recupero sulla base della redditività prospettica espressa nel piano triennale della Società e dalla compensazione delle imposte differite passive.

Le altre diminuzioni si riferiscono allo stralcio di imposte anticipate effettuato a seguito della diminuzione dell'aliquota di imposta e della intervenuta diminuzione del grado di certezza del recupero, dovuti all'introduzione della nuova riforma fiscale.

Le aliquote utilizzate per il calcolo delle imposte prepagate e della fiscalità differita sono pari al 33% per l'IRES e al 4,25% per l'IRAP.

7.2.3 Altri fondi (voce 80. d)

Tale sottovoce del fondo per rischi e oneri comprende:

migliaia di euro

	31/12/2002	Utilizzi	Incrementi	31/12/2003
Fondo rischi e oneri diversi	3.931	-3.335	365	961
Fondo oneri diversi per il personale	485	-416	806	875
Altri fondi rischi	0	0	103	103
Totale	4.416	-3.751	1.274	1.939

Il fondo rischi e oneri diversi comprende:

- euro 534 mila per gli oneri dovuti dalla Società al FEI, con riferimento al contratto denominato "IMI Risk Sharing Program", per la parte non ancora certa in quanto soggetta a conguagli anche in diminuzione.
 - Nel corso del 2003 la parte di fondo costituita a tale titolo è stata utilizzata come segue:
 - euro 1.982 mila, per la parte di oneri maturati a favore del FEI divenuti certi, in quanto non più soggetti a futuri conguagli in diminuzione dovuti all'andamento degli investimenti in essere, imputata alla voce debiti;
 - euro 679 mila per la parte di oneri precedentemente accantonata risultante in eccesso.
- euro 427 mila stanziati a fronte di oneri riferibili a cause in corso relative ad ex partecipate.

Il fondo oneri diversi per il personale comprende:

- euro 50 mila di accantonamenti pregressi a fronte di impegni nei confronti della Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino, fondo con autonoma personalità giuridica integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria;
- euro 825 mila per l'onere previsto in relazione a gratifiche e alla parte variabile del premio di produttività da erogare al personale.

L'utilizzo intervenuto nel corso dell'esercizio si riferisce alle gratifiche e alla parte variabile del premio di rendimento erogati al personale.

Gli "altri fondi" recepiscono l'onere previsto per la parte variabile dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo della Società.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 8 Il capitale e le riserve

Il patrimonio netto consolidato di cui alle voci 130, 150, 160, 170, 190 e 200 del passivo dello stato patrimoniale è così composto:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Differenze negative di patrimonio netto (voce 130)	0	1.623
Capitale sociale (voce 150)	193.061	193.061
Riserva sovrapprezzo azioni (voce 160)	25.761	25.761
Riserve (170)	26.615	26.615
- riserva legale	3.530	3.530
- riserva straordinaria	22.965	22.965
- avanzo di fusione	120	120
Utili/perdite portati a nuovo (voce 190)	-24.896	-12.772
Utile dell'esercizio (voce 200)	958	-13.749
Totale	221.499	220.539

In allegato alla nota integrativa si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intervenute nel corso dell'esercizio.

8.1 Patrimonio netto consolidato

8.1.1 Il capitale e le riserve (voci 150,160 e 170 del passivo)

Tali voci a livello consolidato corrispondono esattamente a quelle in essere al 31/12/2003 presso la *Sub-Holding* SANPAOLO P. E., per un importo complessivo di euro 245.437 mila, così composto:

- capitale sociale (voce 150) di euro 193.061 mila, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 38.612.280 azioni nominative del valore nominale unitario di 5 euro;
- riserva sovrapprezzo azioni (voce 160) di euro 25.761 mila;
- riserve (voce 170) di euro 26.615 mila costituite da:
 - riserva legale di euro 3.530 mila;
 - riserva straordinaria di euro 22.965 mila;
 - avanzo di fusione di euro 120 mila.

Nella "riserva straordinaria" sono comprese riserve in sospensione d'imposta formatesi in capo alla società scissa, ricostituite per euro 8.930 mila.

La voce "avanzo di fusione" si è formata in occasione dell'incorporazione nel 2002 della SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. (di cui l'incorporante ha assunto la denominazione). Si ricorda che l'operazione di fusione è avvenuta in regime di continuità dei valori contabili.

8.1.2 Differenze negative di patrimonio netto (voce 120 del passivo)

La voce, pari a euro 1.623 mila al termine del 2002 e relativa alla differenza emergente dal confronto tra il valore di carico della partecipazione in WIRE INDUSTRIES S.p.A. e la corrispondente frazione di patrimonio consolidato è stata azzerata in conseguenza della cessione totalitaria della partecipazione suddetta nel corso del 2003.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 8 Il capitale e le riserve

8.1.3 Utili (perdite) portati a nuovo (voce 190 del passivo)

Alla presente voce concorrono le due seguenti componenti:

- utili/perdite portati a nuovo, risultanti dal bilancio individuale 2003 della Controllante, per euro 11.427 mila con segno negativo, pari alla perdita 2002;
- sbilancio di utili/perdite emersi nei processi di consolidamento dei bilanci dei precedenti esercizi, per euro 13.469 mila, con segno negativo e così articolato:
 - componenti di segno negativo:
 - euro 15.300 mila riferibili alla partecipazione AEFPE valutata al patrimonio netto, quale somma algebrica:
 - dei risultati economici della partecipata recepiti nei bilanci consolidati dei precedenti esercizi (euro 598 mila);
 - dei dividendi contabilizzati nei bilanci precedenti (euro -101 mila);
 - delle quote di ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto già stanziate a carico dei bilanci consolidati di esercizi pregressi, ivi comprese le quote a suo tempo stanziate dalla società scissa (euro -15.797 mila).Tale componente negativa si estinguerà in occasione della cessione della partecipata.
 - euro 244 mila per risultati economici negativi di esercizi pregressi delle controllate, per la parte eccedente la svalutazione delle partecipazioni.
 - componenti di segno positivo:
 - euro 2.075 mila relativi alla partecipazione WIRE INDUSTRIES, valutata al “patrimonio netto” e ceduta nel corso del 2003; tale componente si azzererà in occasione del riporto a nuovo dell’utile consolidato 2003.

Tali componenti sono relative a partecipazioni che rilevano nella situazione consolidata con modalità diverse rispetto alla situazione individuale della Controllante.

In allegato alla presente nota integrativa è fornito un prospetto di raccordo tra il patrimonio netto del bilancio individuale della *Sub-Holding* SANPAOLO P. E. ed il patrimonio netto consolidato, nel quale viene riportato il dettaglio delle componenti che concorrono a formare la presente voce.

Di seguito si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto intervenute nel corso dell’anno.

migliaia di euro

	V. iniziale all'1/1/2003	Variazioni	V. finale al 31/12/2003
Differenze negative di patrimonio netto	1.623	-1.623	0
Capitale sociale	193.061		193.061
Riserva sovrapprezzo azioni	25.761		25.761
Riserve	26.615		26.615
- riserva legale	3.530		3.530
- riserva straordinaria	22.965		22.965
- avanzo di fusione	120		120
Utili/perdite portati a nuovo	-12.772	-12.124	-24.896
- perdita di esercizio 2002 da bilancio individuale		-11.427	-11.427
- altri utili/perdite portati a nuovo	-12.772	-697	-13.469
Risultato netto di esercizio	-13.749	14.707	958
Totale	220.539	960	221.499

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 9 Altre voci del passivo

Le voci 50 e 60 del passivo dello stato patrimoniale presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Altre passività (voce 50)	2.318	2.272
Ratei e risconti passivi (voce 60)	542	235
Totale	2.860	2.507

9.1 Composizione della voce 50 "altre passività"

Nella voce "altre passività" figurano debiti della Società, aventi natura diversa dai finanziamenti, così ripartiti per natura:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso l'erario	237	326
Altre partite	2.081	1.946
Totale	2.318	2.272

9.2 Composizione della voce 60 "ratei e risconti passivi"

La voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Ratei passivi	542	205
- costi del personale e spese diverse di gestione	542	196
- premi assicurativi		9
Risconti passivi	0	30
- interessi attivi		20
- vendita a termine valuta		10
Totale	542	235

I costi del personale dipendente si riferiscono ad oneri per ferie, permessi e festività aggiuntive maturati da liquidare.

Non vi sono rettifiche per ratei e risconti passivi apportate direttamente ai conti patrimoniali di pertinenza.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 10 Le garanzie e gli impegni

10.1 Composizione della voce 10 "garanzie rilasciate"

Le garanzie rilasciate dalla società ammontano a euro 6.730 mila (euro 6.470 mila al 31/12/2002) e sono così suddivise:

- Azioni MWCR S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati da terzi alla stessa società partecipata per euro 265 mila;
- Azioni DEROMA S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati da terzi alla stessa società partecipata per euro 200 mila;
- Azioni CARPINE S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati alla stessa società partecipata per euro 4.876 mila;
- Fideiussione rilasciata agli acquirenti per la cessione della partecipazione UTET S.p.A. per euro 1.384 mila;
- Fideiussione rilasciata su contratti di affitto per euro 5 mila.

10.2 Composizione della voce 20 "impegni"

Gli impegni assunti dalla Società ammontano ad euro 108.968 mila (euro 71.828 mila al 31/12/2002) e sono così suddivisi:

- Impegni residui ad investire in fondi chiusi di *private equity* e in società partecipate per attività di *merchant banking*:
 - Fondo di Promozione per il Capitale di Rischio per il Mezzogiorno per euro 36.312 mila;
 - Fondo Cardine Impresa per euro 22.821 mila;
 - FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional per euro 8.500 mila;
 - Emerald Uk Limited Partnership per euro 7.047 mila;
 - Convergenza S.C.A. per euro 6.786 mila;
 - Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 4.945 mila;
 - Fondo Eptasviluppo per euro 3.594 mila
 - West Private Equity Fund 2000 L.P. per euro 3.145 mila;
 - CDC – Services Industrie FCPR 1 per euro 1.699 mila;
 - SANPAOLO IMI Private Equity Scheme per euro 2.410 mila;
 - KIMI II Ventura – Serviços de Consultoria per euro 1.000 mila;
 - Aeroporti Holding S.r.l. per euro 2.700 mila;
 - DEROMA S.p.A. per euro 8 mila.
- Impegno al versamento dei decimi residui del capitale sottoscritto nel FEI per euro 8.000 mila.

10.3 Operazioni a termine

Al 31 dicembre 2003 non vi sono operazioni a termine. Al 31 dicembre 2002 vi era una operazione di vendita a termine di valuta, effettuata a scopo di copertura, per euro 8.213 mila. L'attività oggetto di copertura è stata ceduta nel corso dell'esercizio con conseguente estinzione della relativa operazione a termine.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 11 Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

11.1 Distribuzione dei crediti verso società del Gruppo e verso altre partecipate per principali categorie di debitori

I crediti verso società del Gruppo e altre partecipate presentano a fine esercizio la seguente ripartizione in base alla natura economica dei soggetti beneficiari:

migliaia di euro

	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2003 Totale	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2002 Totale
a) Stati						
b) altri enti pubblici						
c) enti finanziari	13.191	11.289	24.480	17.259	7.416	24.675
d) enti non finanziari		2.700	2.700			
e) famiglie produttrici						
f) altri operatori		187	187		128	128
Totale	13.191	14.176	27.367	17.259	7.544	24.803

11.2 Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

La distribuzione territoriale delle attività e delle passività del Gruppo al 31/12/2003 sulla base del paese di residenza della controparte è così articolata:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2003 Totale	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2002 Totale
1. Attivo	73.625	10.943	9.208	93.776	19.831	20.355	0	40.186
1.1 Crediti verso enti creditizi	13.191			13.191	3.020	6.239		9.259
1.2 Crediti verso enti finanziari				0	8.000			8.000
1.3 Crediti verso partecipate	2.887	2.081	9.208	14.176	128	7.416		7.544
1.4 Titoli	57.547	8.862		66.409	8.683	6.700		15.383
2. Passivo	8.642	5.705	0	14.347	400	3.723	0	4.123
2.1 Debiti verso enti creditizi	8.642			8.642		3.723		3.723
2.2 Debiti verso enti finanziari		5.705		5.705	400			400
2.3 Debiti verso clientela				0				0
3. Garanzie e impegni	72.166	43.532		115.698	41.206	37.092		78.298

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 11 Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

11.3 – Distribuzione temporale delle attività e delle passività

La distribuzione delle attività (crediti anche di natura obbligazionaria) e delle passività in essere a fine esercizio in base alla durata residua è la seguente:

migliaia di euro

Voci/Durate residue	Durata determinata							31/12/2003	
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni		Durata Indeterm.	Totale
				Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	2.841	10.350	0	0	0	0	0	0	33.113
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Crediti verso banche	2.841	10.350	-	-	-	-	-	-	13.191
1.3 Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	0
1.4 Crediti verso partecipate	-	-	-	-	187	11.289	-	2.700	14.176
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	5.746	-	-	-	5.746
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Passivo	142	8.500	0	0	5.705	0	0	0	14.347
2.1 Debiti verso banche	142	8.500	-	-	-	-	-	-	8.642
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	5.705	-	-	-	5.705
2.2 Debiti verso partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

Voci/Durate residue	Durata determinata							31/12/2002	
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni		Durata Indeterm.	Totale
				Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	6.859	10.400	0	0	7.229	0	0	0	31.904
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Crediti verso banche	6.859	2.400	-	-	-	-	-	-	9.259
1.3 Crediti verso enti finanziari	-	8.000	-	-	-	-	-	-	8.000
1.4 Crediti verso partecipate	-	-	-	-	128	7.416	-	-	7.544
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	7.101	-	-	-	7.101
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Passivo	0	8.213	400	0	3.723	0	0	0	12.336
2.1 Debiti verso banche	-	-	-	-	3.723	-	-	-	3.723
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	400	-	-	-	-	-	400
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	8.213	-	-	-	-	-	-	-

11.4 Attività e passività in valuta

Le attività in valuta, pari a euro 3.019 mila, riguardano:

- Saldo c/c in valuta USD, valorizzato al cambio di chiusura dell'esercizio pari a 1.000 euro;
- Partecipazioni immobilizzate valutate al costo:
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Management Ltd, per euro 402 mila;
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd, per euro 16 mila;
 - partecipazione in USD nella Euromedia Venture Belgique S.A., per euro 2.600 mila.

Sezione 12 Gestione e intermediazione per conto terzi

La Società non ha effettuato nel corso dell'esercizio operazioni per conto di terzi, quali la negoziazione di titoli, la gestione di patrimoni e la custodia e amministrazione di titoli.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 Gli interessi e i dividendi

Gli interessi passivi, gli interessi attivi e i dividendi, esposti rispettivamente alla voce 10 della sezione costi ed alle voci 10 e 20 della sezione ricavi del conto economico, presentano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Interessi passivi e oneri assimilati (voce 10 sezione costi)	(227)	(691)
Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 sezione ricavi)	561	1.015
Dividendi (voce 20 sezione ricavi)	1.743	4.088
Totale	2.077	4.412

1.1 Composizione della voce 10 - sezione costi – “interessi passivi e oneri assimilati”

Gli interessi passivi e gli oneri assimilati presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
a) su debiti verso enti creditizi	(227)	(27)
b) su debiti verso clientela	0	(665)
Totale	(227)	(691)

Gli interessi passivi e gli oneri assimilati sono sostanzialmente riconducibili a conti correnti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI e a finanziamenti dalla stessa erogati nell'ambito della convenzione di tesoreria centralizzata di Gruppo.

1.2 Composizione della voce 10 - sezione ricavi – “interessi attivi e proventi assimilati”

Gli interessi attivi e i proventi assimilati presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
a) su crediti verso enti creditizi	321	629
b) su crediti verso enti finanziari	0	1
c) su crediti verso partecipate	12	6
d) su titoli di debito	144	243
e) saldo positivo dei differenziali su operazioni di copertura		100
f) altri interessi attivi	84	36
Totale	561	1.015

Gli interessi verso enti creditizi si riferiscono ai rapporti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI e con la Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo.

Gli interessi su titoli di debito sono ascrivibili ai frutti maturati sulle obbligazioni di partecipate sottoscritte dal Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity (Aeroviaggi, Volare Group, Raco).

Fra gli “altri interessi attivi” sono ricompresi proventi relativi ad una operazione di vendita a termine di valuta effettuata per scopi di copertura, per un importo di 63 mila euro.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 Gli interessi e i dividendi

1.3 Dettaglio della voce 20 - sezione ricavi – “dividendi e altri proventi”

I dividendi, rilevati al lordo del credito d'imposta, presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
a) su azioni	9	47
AMGA S.p.A.	9	47
b) da società controllate	497	
Alcedo S.r.l.	497	
c) su partecipazioni per merchant banking	1.147	3.338
Aeroviaggi S.p.A.	48	27
AMPS S.p.A.	515	694
Azimut S.p.A.	256	201
Cartiere Fedrigoni S.p.A.		2.186
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	113	79
Merloni Termosanitari S.p.A.	215	151
d) su altre partecipazioni	90	704
ACEA S.p.A.		40
ACEGAS S.p.A.	90	205
Davide CAMPARI S.p.A.		459
Totale	1.743	4.088

Per Alcedo, di cui è stato assunto il controllo nel primo semestre 2003, il dividendo 2002, incassato nel 2003, è stato contabilizzato per cassa.

Il credito d'imposta spettante sui dividendi incassati nell'anno risulta pari a 256 mila euro.

Sezione 2 Le commissioni

Le commissioni esposte alle voci 20 della sezione costi e 30 della sezione ricavi, evidenziano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Commissioni attive (voce 30 - sezione ricavi)	6.480	4.022
Commissioni passive (voce 20 - sezione costi)	(17)	(1.655)
Totale	6.463	2.367

2.1 Composizione della voce 30 – sezione ricavi – “commissioni attive”

migliaia di euro

	2003	2002
- commissioni di consulenza e di intermediazione nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	2.942	2.222
- commissioni di gestione organismi di investimento collettivo in valori mobiliari	3.538	1.750
- altre commissioni attive	0	50
Totale	6.480	4.022

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 2

Le commissioni

Le commissioni di consulenza e di intermediazione comprendono:

- euro 1.920 mila per "advisory" e "monitoring fee" per il ruolo di *advisory* svolto dalla *Sub-Holding* a favore del fondo SIPEF I;
- euro 622 mila per servizi di consulenza prestati dalla *Sub-Holding* e dalla controllata Alcedo;
- per euro 400 mila la *advisory fee* riveniente dall'attività svolta dall'incorporata Eptaventure, a favore di Eptafund, a supporto della gestione del fondo "Eptasviluppo".

Le commissioni di gestione si riferiscono:

- per euro 1.750 mila alle *management fee* percepite da SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per la gestione del fondo "Cardine Impresa";
- per euro 1.788 mila alle *management fee* percepite da SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR per la gestione del "Fondo Mezzogiorno", maturate a partire dalla data di chiusura delle sottoscrizioni, avvenuta in data 14 aprile 2003.

2.2 Composizione della voce 20 - sezione costi – "commissioni passive"

migliaia di euro

	2003	2002
- commissioni per servizi di consulenza e di intermediazione		(1.648)
- commissioni per garanzie ricevute		(2)
- altre commissioni passive	(17)	(5)
Totale	(17)	(1.655)

Le commissioni per servizi finanziari ricevuti si riferiscono principalmente a commissioni su conti correnti bancari e a commissioni per intermediazione mobiliare, le altre commissioni sono riconducibili al rilascio di garanzie.

Nel 2002 le commissioni passive per servizi di consulenza ed intermediazione comprendevano euro 1.400 mila relativi alla consulenza prestata dall'*advisor* Alcedo S.r.l. al fondo "Cardine Impresa" gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.. In questo esercizio, in conseguenza dell'acquisizione del controllo di Alcedo da parte della *Sub-Holding* e del suo consolidamento integrale, tali commissioni sono state elise nell'ambito dei rapporti infragruppo.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 3 I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

3.1 Composizione della voce 30 - sezione costi – “perdite da operazioni finanziarie”

Il saldo positivo dei profitti e delle perdite da operazioni finanziarie, pari a euro 655 mila, di cui alla voce 30 della sezione costi del conto economico, è così determinato:

migliaia di euro

Voci	Operazioni su titoli	Operazioni in valute	Altre operazioni	Totale 2003
A1 Rivalutazioni	518			518
A2 Svalutazioni				0
B Altri profitti e perdite	190	(1)	(52)	137
Totale	708	(1)	(52)	655
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	708			
5. Altri titoli di capitale				
6. Altri				

Al 31 dicembre 2002 il saldo presentava un valore negativo pari a 383 mila euro iscritto nella voce 30 sezione costi del conto economico. Nel dettaglio:

migliaia di euro

Voci	Operazioni su titoli	Operazioni in valute	Altre operazioni	Totale 2002
A1 Rivalutazioni		522		522
A2 Svalutazioni	(574)	(1.340)		(1.914)
B Altri profitti e perdite		1.009		1.009
Totale	(574)	191	0	(383)
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	(574)			
5. Altri titoli di capitale				
6. Altri				

Il risultato economico 2003 si è articolato come segue:

le “operazioni su titoli” non immobilizzati hanno generato un risultato reddituale positivo di euro 708 mila conseguente:

- all’adeguamento del valore di carico al valore di mercato delle azioni detenute in A.M.G.A. S.p.A. (265 mila euro) ed ACEGAS S.p.A. (253 mila);
- alla cessione parziale di azioni A.M.G.A. S.p.A. con realizzo di un *capital gain* pari a 190 mila euro;

le “operazioni su valute” hanno prodotto un risultato negativo di soli 1.000 euro, connesso all’effetto netto degli oneri/proventi derivanti dalla cessione della partecipazione in USD detenuta nello Spinner Global Technology Fund e della chiusura della relativa operazione di copertura;

le “altre operazioni” si riferiscono alla perdita netta (euro 52 mila) subita su contratti *futures* su indici azionari effettuati a scopo di copertura nell’ambito della cessione delle quote detenute nello Spinner Global Technology Fund. Tali contratti, legati all’indice azionario “Nasdaq 100” a cui è correlato l’andamento della valutazione del fondo suddetto, sono stati posti in essere al fine di coprire il valore della quota dal rischio di fluttuazione del mercato, dal momento della comunicazione della vendita del fondo, fino al momento in cui è stato fissato il relativo prezzo. Tale perdita è stata peraltro ampiamente compensata dalla rivalutazione del titolo avvenuta nel periodo di copertura che ha concorso alla complessiva plusvalenza realizzata sulla cessione in parola di euro 1.437 mila.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 Le spese amministrative

Le spese amministrative, indicate alla voce 40 della sezione costi del conto economico, presentano la seguente ripartizione:

migliaia di euro

	2003	2002
Spese per il personale (voce 40 a)	-3.689	-1.866
Altre spese amministrative (voce 40 b)	-7.210	-3.819
Totale	-10.899	-5.685

4.1 Composizione della voce 40.a "spese per il personale"

migliaia di euro

	2003	2002
Salari e stipendi	-2.828	-1.328
Oneri sociali	-578	-391
Trattamento di fine rapporto:	-135	-73
- accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	-44	-21
- quota TFR destinata a fondi di pensione integrativa	-91	-52
Contributi per previdenza integrativa	-81	-55
Altri costi del personale	-67	-19
Totale	-3.689	-1.866
- di cui:		
- parte fissa	-2.884	-1.431
- parte variabile	-805	-435

Nella "parte D) – Altre Informazioni" della presente nota integrativa viene riportato il numero dei dipendenti suddiviso per categoria.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 Le spese amministrative

4.2 Composizione della voce 40.b "altre spese amministrative"

migliaia di euro

	2003	2002
Spese di consulenza e notarili	-370	-603
Spese di consulenza per attività di <i>merchant banking</i>	-124	
Oneri funzionamento organi collegiali	-1.527	-764
Collaborazioni coordinate e continuative	-461	
Costi di revisione contabile	-106	-56
Spese amministrative relative al personale	-211	-125
Spese per servizi logistici	-596	-287
Spese per relazioni esterne	-20	-7
Premi di assicurazione	-193	-100
Spese postali e recapito corrispondenza	-10	-8
Spese per telecomunicazioni	-77	-34
Spese per l'informatica	-173	-31
Canoni accesso banche dati	-81	-46
Abbonamenti a pubblicazioni, acquisto libri, periodici e quotidiani	-18	-7
Canoni <i>leasing</i> e spese di esercizio autovetture	-13	-13
Ribaltamento costi personale distaccato	-2.293	-1.360
Contributi e quote di iscrizione ad associazioni di categoria, sindacali e diverse	-91	-12
Materiale per l'ufficio	-22	-13
Spese di pubblicità e rappresentanza	-17	-13
Altre spese	-494	-123
Imposte e tasse diverse	-313	-219
Totale	-7.210	-3.819

Nel confronto con l'esercizio 2002 occorre tener conto che in tale esercizio i costi pertinenti a SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. e ad ALCEDO S.r.l. non concorrevano a formare i costi del consolidato, in quanto queste due società non erano incluse nel perimetro di consolidamento integrale.

La loro inclusione nell'area di consolidamento, avvenuta nel 2003, si è riflessa soprattutto sulle seguenti voci di costo:

- oneri funzionamento organi collegiali;
- spese per collaborazioni coordinate e continuative;
- spese per servizi logistici.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti, di cui alle voci 50, 70, 90, 100 e 110 della sezione costi e 50, 60 e 80 della sezione ricavi del conto economico, effettuati nel periodo secondo i criteri illustrati nella parte A della presente nota integrativa, risultano come segue:

migliaia di euro

	2003	2002
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 50 - sezione costi)	-3.702	-6.690
Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70 - sezione costi)	-263	-241
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni (voce 90 - sezione costi)	-445	-3.684
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100 - sezione costi)	-7.358	-22.548
Riprese di valore su crediti (voce 50 - sezione ricavi)	128	
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60 - sezione ricavi)	495	275
Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (voce 110 - sezione costi)	-5.635	-5.475
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (voce 80 - sezione ricavi)	1.924	1.179
Totale	-14.857	-37.184

5.1 Dettaglio della voce 50 - sezione costi – “rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali”

migliaia di euro

	2003	2002
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-3.619	-6.669
- ammortamento differenze positive di patrimonio netto e avviamento	-3.500	-6.535
- ammortamento costi di impianto e di aumento di capitale	-80	-50
- ammortamento software	-38	-15
- ammortamento altri costi pluriennali	-1	-69
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-83	-21
- ammortamento mobili e impianti	-83	-21
Totale	-3.702	-6.690

I criteri seguiti nell'ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto sono illustrati in “parte B) sezione 4” della presente nota integrativa.

5.2 Dettaglio della voce 70 - sezione costi “accantonamenti per rischi ed oneri”

Gli accantonamenti per rischi ed oneri, pari a euro 263 mila, sono in ampia parte riconducibili a rischi connessi a garanzie rilasciate o cause legali in corso, relative a partecipate ancora in portafoglio o cedute.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.3 Dettaglio della voce 90 - sezione costi "rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni"

La voce che ammonta complessivamente a euro 445 mila accoglie:

- rettifiche su crediti verso clientela per svalutazione del finanziamento erogato a West Private Equity Fund 2000 LP, per euro 400 mila;
- rettifiche su crediti per cedole scadute sul POC Volare e non ancora pagate per 45 mila euro.

5.4 Dettaglio della voce 100 - sezione costi "rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie derivano dalla valutazione delle partecipazioni al costo di acquisizione rettificato delle perdite di valore considerate durevoli.

In base ai criteri illustrati nella parte A) della presente nota integrativa sono state effettuate le seguenti rettifiche di valore delle immobilizzazioni finanziarie in portafoglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	-4.695	-12.881
- quotate	-10	-3.202
- non quotate	-4.685	-9.679
Altre partecipazioni quotate	-349	-1.008
Altre partecipazioni non quotate	-15	
Quote di fondi di <i>private equity</i>	-1.460	-8.659
Titoli obbligazionari immobilizzati	-839	0
Totale	-7.358	-22.548

5.4.1 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie quotate

Le valutazioni sono state effettuate prendendo a riferimento la media dei prezzi dell'ultimo semestre 2003, sulla base di un parametro temporale omogeneo con quello adottato in proposito dal gruppo SANPAOLO IMI.

Si fornisce di seguito il dettaglio delle rettifiche di valore su partecipazioni quotate:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	-10	-3.202
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	-10	-3.202
Altre partecipazioni quotate	-349	-1.008
ACEA S.p.A.		-606
ACEGAS S.p.A.	-349	-402
Totale	-359	-4.210

Per quanto attiene la partecipazione ACEGAS S.p.A., la rettifica di valore si riferisce alla valutazione effettuata, alla data di trasferimento dal comparto partecipazioni immobilizzate al comparto titoli non immobilizzati, con i criteri del comparto di provenienza (media prezzi di mercato rilevati nell'ultimo semestre).

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.4.2 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie non quotate

Le immobilizzazioni finanziarie non quotate sono state rettificare come segue:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	-4.685	-9.679
BUONGIORNO S.p.A.		-25
DEROMA S.p.A. (già GARDEN GROUP)	-134	-67
ELSACOM NV		-4
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.		-6.115
METZLER INTERNATIONAL A.G.		-1.030
PAPERAND S.p.A.		-5
TELEFUTURO S.r.l.	-97	-130
PRAXIS CALCOLO S.p.A.	-4.062	-2.030
RACO S.p.A.		-273
MWCR S.p.A.	-66	
VOLARE GROUP S.p.A.	-326	
Altre Partecipazioni	-15	
Associazione Studi e Ricerche per il Mezzogiorno	-15	
Quote di fondi di <i>private equity</i>	-1.460	-8.659
CONVERGENZA S.C.A.		-4.154
EMERALD UK LIMITED PARTNERSHIP		-2.231
EUROMEDIA VENTURE BELGIQUE S.A.		-2.070
WEST PRIVATE EQUITY FUND 2000 L.P.	-4	-25
KIWI II VENTURA SERVIÇOS DEL CONSULTORIA S.A.	-1.319	
CDC Services Industrie FCPR 1	-137	-179
Titoli obbligazionari immobilizzati	-839	0
Prestito Obbligazionario VOLARE GROUP S.p.A.	-839	
Totale	-6.999	-18.338

5.5 Dettaglio della voce 60 - sezione ricavi - "riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Le riprese di valore pari a euro 495 mila si riferiscono:

- per euro 413 mila alla ripresa di valore della partecipazione quotata di *merchant* Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A., nel limite dell'importo corrispondente alle rettifiche di valore effettuate in precedenti esercizi e in considerazione dell'andamento favorevole delle quotazioni di borsa registrate nell'ultimo semestre;
- per euro 82 mila alla ripresa di valore della partecipazione di *merchant* Metzler International A.G., per la parte ritenuta recuperabile, pari al corrispettivo minimo garantito, nell'ambito di una trattativa di vendita della partecipazione conclusa nel corso dei primi mesi del 2004.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.6 Dettaglio della voce 110 - sezione costi - "perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto"

Tale voce comprende le perdite dell'esercizio conseguite dalle società controllate e collegate, recepite nell'ambito della valutazione al patrimonio netto delle partecipate stesse.

In dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni in imprese controllate	-70	-268
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.		-261
NHS LUXEMBOURG S.A.	-70	
SANPAOLO IMI Management Ltd		-7
Partecipazioni in collegate	-5.565	-5.208
SANPAOLO IMI Private Equity B.V.	-5.565	-5.208
Totale	-5.635	-5.475

5.7 Dettaglio della voce 80 - sezione ricavi - "utili delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto"

Tale voce comprende gli utili dell'esercizio conseguiti dalle società controllate e collegate, recepiti nell'ambito della valutazione al patrimonio netto delle partecipate stesse.

In dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni in imprese controllate	82	15
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	15	15
SANPAOLO IMI Management Ltd	67	
Partecipazioni in collegate	1.842	1.164
AEFFE S.p.A.	1.842	598
TELEFUTURO S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione)		
WIRE INDUSTRIES S.p.A.	0	566
Totale	1.924	1.179

Sezione 6 Altre voci del conto economico

Le voci 70 e 90 della sezione ricavi e voci 60, 120 e 140 della sezione costi del conto economico evidenziano i seguenti valori:

migliaia di euro

	2003	2002
Altri proventi di gestione (voce 70 - sezione ricavi)	15.631	13.696
Altri oneri di gestione (voce 60 - sezione costi)	-620	-1.698
Proventi straordinari (voce 90 - sezione ricavi)	3.138	4.511
Oneri straordinari (voce 120 - sezione costi)	-368	-12
Imposte sul reddito dell'esercizio (voce 140 - sezione costi)	-262	6.228
Totale	17.519	22.725

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

6.1 Composizione della voce 70 - sezione ricavi - "altri proventi di gestione"

Gli "altri proventi di gestione" comprendono:

migliaia di euro

	2003	2002
Utili da cessione di partecipazioni di <i>merchant banking</i> :	15.459	12.902
- AMPS S.p.A.	5.348	
- SANTE' LUXEMBOURG S.A.	10.111	
- Camuzzi Gazometri S.p.A.		6.704
- Salvagnini B.V.		5.483
- Banca Popolare di Lodi s.c.a.r.l.		715
Rimborso spese per servizi resi	172	98
Altri proventi		696
Totale	15.631	13.696

6.2 Composizione della voce 60 - sezione costi - "altri oneri di gestione"

Gli "altri oneri di gestione" comprendono:

migliaia di euro

	2003	2002
Perdite da cessione di partecipazioni di <i>merchant banking</i> :	-141	-1.458
- WIRE INDUSTRIES S.p.A.	-141	
- Cartiere Fedrigoni & C. S.p.A.		-1.416
- UTET S.p.A.		-42
Altri oneri	-479	-240
Totale	-620	-1.698

Gli altri oneri di gestione comprendono le commissioni erogate per la cessione di partecipazioni.

6.3 Composizione della voce 90 - sezione ricavi - "proventi straordinari"

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	2003	2002
Utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	1.721	2.724
Esubero fondi rischi ed oneri	863	1.117
Esubero fondo imposte	362	
Sopravvenienze attive	192	615
Insussistenze del passivo		55
Totale	3.138	4.511

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

Gli utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie presentano il seguente dettaglio: *migliaia di euro*

	2003	2002
Partecipazioni italiane:	19	2.724
- Davide Campari S.p.A.	4	2.724
- Acea S.p.A.	15	
Partecipazioni estere:	1.667	
- Spinner Global Technology Fund Ltd	1.437	
- Convergenza S.C.A.	230	
Quote di fondi di <i>private equity</i>:	35	
- Cardine Impresa	35	
Totale	1.721	2.724

L'utile da realizzo sulla partecipazione Convergenza S.C.A. deriva dal parziale rimborso del capitale della medesima (614 mila euro), subito seguito dal richiamo di un nuovo *draw-down* per pari importo, con conseguente neutralità degli effetti finanziari.

Peraltro la distinzione giuridica tra rimborso e sottoscrizione del nuovo capitale ha comportato, sotto il profilo contabile, l'assimilazione del rimborso ad un realizzo con conseguente rilevazione di un utile per la differenza tra il valore di carico della partecipazione ed il valore del rimborso medesimo.

Per effetto del successivo *draw-down* il valore di carico complessivo della partecipazione è stato conseguentemente adeguato.

6.4 Composizione della voce 110 - sezione costi - "Oneri straordinari"

La voce pari a euro 368 mila ha il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	-13	
Sopravvenienze passive	-355	-12
Totale	-368	-12

Le perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2003	2002
Partecipazioni italiane:		
- Davide Campari S.p.A.	-12	
- Buongiorno Vitaminic S.p.A.	-1	
Totale	-13	0

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

6.5 Composizione della voce 140 - sezione costi - "imposte sul reddito dell'esercizio"

migliaia di euro

	2003	2002
Imposte correnti	-2.753	-3.949
Variazione delle imposte anticipate	-3.214	7.013
Variazione delle imposte differite	5.705	3.164
Imposte sul reddito dell'esercizio	-262	6.228

Sezione 7 Altre informazioni sul conto economico

7.1 - Distribuzione territoriale dei proventi

La distribuzione territoriale dei proventi ordinari conseguiti dal Gruppo è la seguente:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	Totale 2003
Interessi attivi e proventi assimilati	277	284		561
Dividendi e altri proventi	309	1.434		1.743
Commissioni attive	6.480			6.480
Profitti da operazioni finanziarie	655			655
Altri proventi di gestione	172	15.459		15.631
Totale	7.893	17.177	0	25.070

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 Personale dipendente

A fine esercizio l'organico del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity consta di 33 dipendenti diretti, così ripartiti per categoria di appartenenza:

	<i>migliaia di euro</i>	
	31/12/2003	31/12/2002
Dirigenti	9	6
Quadri direttivi	16	11
Personale impiegatizio	8	3
Totale	33	20

Il Gruppo utilizza inoltre n. 24 risorse distaccate da altre Società del Gruppo SANPAOLO IMI di cui:

- n. 5 dirigenti;
- n. 12 quadri direttivi;
- n. 7 impiegati

Nel complesso, pertanto, il personale in servizio al 31 dicembre 2003 presso il Gruppo è pari a 57 unità.

Sezione 2 Gli amministratori e i sindaci

Gli emolumenti spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci della Controllante SANPAOLO IMI Private Equity, comprensivi dei gettoni di presenza, sono stati pari a euro 800 mila.

In dettaglio:

	<i>migliaia di euro</i>	
	2003	2002
1.1 Compensi	800	633
a) amministratori	680	529
a) sindaci	120	104
1.2 Crediti e garanzie rilasciate	-	-
a) amministratori		
a) sindaci		

I debiti della controllante in essere al 31/12/2003 nei confronti degli Amministratori e Sindaci per emolumenti e gettoni di presenza ammontano a euro 173 mila al lordo delle ritenute ed al netto dell'IVA (per i Sindaci che ricoprono tale incarico nell'ambito della loro attività professionale).

La *Sub-Holding* non ha erogato crediti e garanzie ai propri Amministratori e Sindaci né alle imprese da questi controllate.

Sezione 3 Impresa capogruppo

La *Sub-Holding* SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. è controllata al 100% da SANPAOLO IMI S.p.A., capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI, con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 156, iscritto nell'Albo dei gruppi bancari al n. 1025/6. L'impresa controllante redige il bilancio consolidato secondo il diritto dello Stato sottoponendolo a controllo legale dei conti. Una copia di tale bilancio consolidato, della relazione sulla gestione e di quella dell'Organo di Controllo vengono depositati presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

Bologna, 6 aprile 2004

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

migliaia di euro

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
Cassa e crediti verso enti creditizi e finanziari	13.193	17.260
Titoli non immobilizzati	3.203	1.582
- azioni	3.203	1.582
Immobilizzazioni finanziarie	201.956	193.258
- finanziamenti	14.176	7.544
- titoli	63.206	13.801
- partecipazioni	124.574	171.913
Altre immobilizzazioni	24.841	26.301
Attività diverse	10.730	13.214
Totale dell'attivo	253.924	251.615

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
Debiti	14.347	4.123
Fondo imposte	12.805	19.595
Altri fondi	2.412	4.851
Altre passività	2.860	2.507
Patrimonio Netto	221.500	220.539
Capitale e sovrapprezzi di emissione	218.822	218.822
Riserve	26.615	28.238
Utili/Perdite portati a nuovo	-24.896	-12.772
Utile/Perdita di esercizio	958	-13.749
Totale del passivo	253.924	251.615

GARANZIE E IMPEGNI	31/12/2003	31/12/2002
Garanzie rilasciate	6.730	6.470
Impegni	108.968	71.828

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

migliaia di euro

	2003	2004
Margine di interesse	334	324
Commissioni nette su servizi	6.463	2.367
Profitti (perdite) netti da operazioni finanziarie	655	-383
Dividendi su partecipazioni	1.743	1.902
Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto *	1.853	912
Altri proventi netti di gestione	172	554
Totale ricavi netti	11.221	5.676
Spese amministrative	-10.899	-5.685
- personale diretto	-3.689	-1.866
- personale distaccato	-2.293	-1.360
- altre spese	-4.917	-2.459
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-456	-155
Totale costi	-11.355	-5.840
Ris. ordinario lordo ante plusvalenze e valutazioni	-134	-164
Proventi netti di intermediazione (cessione partecipazioni di <i>merchant</i>) **	14.839	11.444
Proventi straordinari netti	2.770	6.685
Ammortamento avviamenti e differenze positive di consolidamento	-3.246	-6.535
Accantonamenti per rischi ed oneri	-263	-241
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-317	-3.684
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-12.428	-27.481
Utile ante imposte	1.220	-19.976
Imposte	-262	6.228
Utile/Perdita netta dell'esercizio	958	-13.749

* la perdita della partecipata SANPAOLO IMI Private Equity Scheme BV (valutata ad *equity*) è riallocata fra le rettifiche nette di valore sulle immobilizzazioni finanziarie, trattandosi di un investimento in un fondo di *private equity*

** tale voce enuclea la parte dei proventi ed oneri riferibili a cessioni di partecipazioni di *merchant banking*, che nello schema di conto economico previsto dalla normativa sono allocati alle voci 70 - sezione ricavi e 60 - sezione costi

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

migliaia di euro

A) Indebitamento finanziario netto iniziale	17.259
B) Disponibilità liquide generate (assorbite) dalle operazioni di esercizio	-16.441
<i>Liquidità generata dalla gestione corrente</i>	-11.386
Utile di esercizio	958
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	458
Accantonamenti fondo rischi ed oneri	468
Rettifiche di valore su crediti	445
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	7.358
Riprese di valore su crediti	-128
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-495
Riprese di valore su titoli non immobilizzati	-518
Variazione netta fondi del personale	428
Utilizzo fondo rischi ed oneri	-3.335
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni finanziarie e materiali	-17.025
<i>Variazioni nel capitale di esercizio</i>	-5.056
Titoli non immobilizzati	-1.103
Altre attività e altre passività	2.837
Fondo imposte	-6.790
C) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dall'attività di investimento	-4.564
<i>Investimenti in immobilizzazioni</i>	-93.436
- crediti immobilizzati verso società partecipate e altri	-6.949
- partecipazioni	-33.527
- titoli immobilizzati	-51.365
- immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.595
<i>Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni finanziarie</i>	88.872
D) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	1.582
(Decremento) incremento netto dei debiti verso enti finanziari	1.582
E) Disponibilità liquide generate (assorbite) dai movimenti del patrimonio netto	2.599
Variazione utili a nuovo e riserve di consolidamento	2.599
F) Perdite nette delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.116
G) Variazione netta delle disponibilità liquide	-1
H) Indebitamento finanziario netto al 31/12/2003	4.549

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL BILANCIO D'IMPRESA E LA SITUAZIONE CONSOLIDATA

	Risultato d'esercizio da consolidamento	Utili/perdite a nuovo (*)	Capitale e altre riserve	Patrimonio netto
<i>migliaia di euro</i>				
Saldi al 31/12/2003, come da bilancio d'impresa di SANPAOLO IMI Private Equity	4.400		234.010	238.410
PARTECIPAZIONI CONTROLLATE (CONSOLIDATE INTEGRALMENTE O VALUTATE AL PNC)				
Risultato di periodo nei bilanci delle controllate	7.944	-244		7.700
LDV Holding B.V.	7.488			7.488
NHS Luxembourg S.A.	-70			-70
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	-59	9		-50
SANPAOLO IMI Management Company Ltd	67	-7		60
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	15	15		30
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	315	-261		54
ALCEDO Srl	188			188
Storno dividendi contabilizzati	-7.504			-7.504
ALCEDO S.r.l.	-179			-179
LDV Holding B.V.	-7.288			-7.288
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	-37			-37
Ammortamento avviamento su partecipazioni valutate integralmente	-162			-162
ALCEDO S.r.l.	-162			-162
PARTECIPAZIONI COLLEGATE (VALUTATE AL PNC)				
Risultato di periodo pro-quota su partecipazioni valutate al PNC	-3.723	598		-3.125
AEFFE S.p.A.	1.842	598		2.440
SANPAOLO PRIVATE EQUITY SCHEME B.V.	-5.565			-5.565
Storno dividendi contabilizzati	-405	-101		-506
AEFFE S.p.A.	-405	-101		-506
Ammortamento differenze positive di PNC	-3.085	-15.797		-18.882
AEFFE S.p.A.	-3.053	-15.797		-18.850
Aeroporti Holding S.r.l.	-19			-19
Carpine S.p.A.	-13			-13
Storno svalutazioni nei bilanci individuali	5.568	0		5.568
SANPAOLO PRIVATE EQUITY SCHEME B.V.	5.568			5.568
Altre rettifiche	-2.075	2.075		0
Storno plus da cessione WIRE INDUSTRIES	-2.075	2.075		0
Saldi al 31/12/2003, come da situazione consolidata del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity	958	-13.469	234.010	221.499

(*) la voce comprende la perdita 2002 della Controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A., portata a nuovo, pari a euro 11.427 mila

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

migliaia di euro

	Patrimonio netto al 31/12/2002	Imputazione del risultato 2002 alla voce utili/perdite portati a nuovo	Chiusura delle differenze negative di PN	Utile 2003	Patrimonio netto al 31/12/2003
Capitale sociale	193.061				193.061
Riserva sovrapprezzo azioni	25.761				25.761
Riserva legale	3.530				3.530
Riserva straordinaria	22.965				22.965
Avanzo di fusione	120				120
Risultato del periodo	-13.749	13.749		958	958
Utili/perdite portati a nuovo	-12.772	-13.749	1.623		-24.896
Differenze negative di PN	1.623		-1.623		0
Totale	220.539	0	0	958	221.499

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

LDV HOLDING

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
20	Crediti verso enti creditizi:	9.082.707		4.022.719
	a) a vista	2.682.707	3.985.016	
	b) altri crediti	6.400.000	37.703	
40	Crediti verso clientela	186.243		127.678
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	5.648.732		6.971.818
70	Partecipazioni	123.954.621		175.739.914
130	Altre attività	741.158		1.860.582
140	Ratei e risconti attivi:	13.828		205.574
	a) ratei attivi	13.828	188.734	
	b) risconti attivi		16.840	
Totale dell'attivo		139.627.290		188.928.285

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
50	Altre passività	111.272		779.534
60	Ratei e risconti passivi	26.804		
	a) ratei passivi	26.804		
	b) risconti passivi			
80	Fondi per rischi ed oneri:	622.896		770.811
	b) fondi imposte e tasse	230.690	34.351	
	d) altri fondi	392.207	736.460	
120	Capitale	2.700.000		2.700.000
130	Sovrapprezzi di emissione	128.677.940		204.400.585
160	Utili (perdite) portati a nuovo			-8.931.884
170	Utile (perdita) d'esercizio	7.488.378		-10.790.761
Totale del passivo		139.627.290		188.928.285

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2003		31/12/2002
10	Garanzie rilasciate	691.819		3.000.000
20	Impegni	2.410.443		3.161.090

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

LDV HOLDING

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2003	31/12/2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati		7.588
20	Commissioni passive	2.596	3.262
40	Spese amministrative:	358.947	384.995
	a) spese per il personale di cui:		
	- salari e stipendi		
	- oneri sociali		
	- trattamento di fine rapporto		
	- trattamento di quiescenza e simili		
	b) altre spese amministrative	358.947	384.995
60	Altri oneri di gestione	479.254	238.491
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	160.000	12.405
90	Rettifiche di valore su crediti e accant. per garanzie e impegni	850.627	1.461.729
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	9.961.847	17.164.140
110	Oneri straordinari	191.400	
130	Imposte su reddito dell'esercizio		196.339
140	Utile di esercizio	7.488.379	
Totale		19.493.049	19.468.949
RICAVID		31/12/2003	31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati	284.325	746.476
20	Dividendi e altri proventi	1.434.473	1.173.614
50	Riprese di valore su crediti e accant. per garanzie e impegni	298.799	
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	81.900	
70	Altri proventi di gestione di cui:	17.393.553	6.457.551
	- utili da cessione partecipazioni di merchant banking	17.393.553	6.457.551
80	Proventi straordinari		300.547
100	Perdita dell'esercizio		10.790.761
Totale		19.493.049	19.468.949

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI INVESTIMENTI PER LO SVILUPPO SGR

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Cassa e disponibilità	137		500
20	Crediti verso enti creditizi:	2.643.777		1.727.211
	a) a vista	43.777	1.727.211	
	b) altri crediti	2.600.000		
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	125.000		
70	Partecipazioni	0		
130	Altre attività	142.377		212.725
140	Ratei e risconti attivi:			55
	a) ratei attivi			
	b) risconti attivi		55	
Totale dell'attivo		2.911.291		1.940.491

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
50	Altre passività	496.672		157.094
60	Ratei e risconti passivi:	160.015		30.844
	a) ratei passivi	160.015	30.844	
	b) risconti passivi			
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
80	Fondi per rischi ed oneri:	201.374		14.150
	b) fondi imposte e tasse	201.374	14.150	
	d) altri fondi			
120	Capitale	2.000.000		2.000.000
160	Utili (perdite) portati a nuovo	-261.597		
170	Utile (perdita) d'esercizio	314.827		-261.597
Totale del passivo		2.911.291		1.940.491

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2003		31/12/2002
10	Garanzie rilasciate			
20	Impegni	875.000		

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI INVESTIMENTI PER LO SVILUPPO SGR

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi passivi e oneri assimilati	147	
20 Commissioni passive	909	286
40 Spese amministrative: a) spese per il personale di cui: - salari e stipendi - oneri social - trattamento di fine rapporto - trattamento di quiescenza e simili b) altre spese amministrative	1.270.124 1.270.124	426.597 426.597
90 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		14.150
100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	15.000	
110 Oneri straordinari	1.362	
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	265.216	-132.810
140 Utile di esercizio	314.827	
Totale	1.867.585	308.223

RICAVI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	44.637	46.626
30 Commissioni attive	1.787.671	
70 Altri proventi di gestione	6.500	
80 Proventi straordinari	28.777	
100 Perdita di esercizio		261.597
Totale	1.867.585	308.223

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI FONDI CHIUSI SGR

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Cassa e disponibilità	633		233
20	Crediti verso enti creditizi:	1.076.241		1.175.103
	a) a vista	26.241	25.103	
	b) altri crediti	1.050.000	1.150.000	
90	Immobilizzazioni immateriali di cui	78.563		28.589
	- costi di impianto	7.548	6.603	
	- concessione licenze e marchi	3.261	10.355	
	- altre	67.754	11.631	
100	Immobilizzazioni materiali	13.366		26.484
130	Altre attività	249.736		14.036
140	Ratei e risconti attivi:	5.958		1.948
	a) ratei attivi	4.266	123	
	b) risconti attivi	1.692	1.825	
Totale dell'attivo		1.424.497		1.246.393

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
50	Altre passività	317.272		79.159
80	Fondi per rischi ed oneri:	10.000		11.395
	b) fondi imposte e tasse	10.000	11.395	
120	Capitale	1.100.000		1.100.000
140	Riserve:	55.839		27.523
	a) riserva legale	28.316		
	d) altre riserve	27.523	27.523	
170	Utile (perdita) d'esercizio	-58.614		28.316
Totale del passivo		1.424.497		1.246.393

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI FONDI CHIUSI SGR

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi passivi e oneri assimilati	418	587
40 Spese amministrative: a) spese per il personale di cui: - salari e stipendi - oneri sociali - trattamento di fine rapporto - trattamento di quiescenza e simili b) altre spese amministrative	1.791.542 1.791.542	1.725.909 1.725.909
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	27.104	20.311
110 Oneri straordinari	2.104	1.546
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	10.000	11.395
140 Utile di esercizio		28.316
Totale	1.831.168	1.788.064

RICAVI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi attivi e proventi assimilati	22.298	37.861
30 Commissioni attive	1.750.000	1.750.000
80 Proventi straordinari	256	203
100 Perdita dell'esercizio	58.614	
Totale	1.831.168	1.788.064

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

ALCEDO

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Cassa e disponibilità	813		214
20	Crediti verso enti creditizi:	370.453		677.913
	a) a vista	70.453	27.913	
	b) altri crediti	300.000	650.000	
40	Crediti verso clientela	25.951		26.919
90	Immobilizzazioni immateriali di cui	17.424		28.629
	- costi di impianto	3.192	4.784	
	- concessione licenze e marchi	8.822	17.081	
	- altre	5.410	6.763	
100	Immobilizzazioni materiali	100.676		132.276
130	Altre attività	264.151		106.097
140	Ratei e risconti attivi:	12.366		6.964
	a) ratei attivi	1.450	72	
	b) risconti attivi	10.916	6.892	
Totale dell'attivo		791.834		979.012
PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
50	Altre passività	218.748		252.959
60	Ratei e risconti passivi	74		
	a) ratei passivi	74		
	b) risconti passivi			
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	24.866		13.977
80	Fondi per rischi ed oneri:	286.000		320.850
	b) fondi imposte e tasse	236.000	320.850	
	c) altri fondi personale dipendente	50.000		
120	Capitale	60.000		60.000
140	Riserve:	13.918		13.057
	a) riserva legale	3.000	2.139	
	d) altre riserve	10.918	10.918	
170	Utile (perdita) d'esercizio	188.228		318.169
Totale del passivo		791.834		979.012
GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2003		31/12/2002
10	Garanzie rilasciate	7.747		7.747
20	Impegni			

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

ALCEDO

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati	1.347		8.405
40	Spese amministrative:	1.597.950		1.392.176
	a) spese per il personale	313.910	181.079	
	di cui:			
	- salari e stipendi	242.802	133.572	
	- oneri sociali	58.313	39.120	
	- trattamento di fine rapporto	12.795	8.387	
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	1.284.040	1.211.097	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	53.973		57.209
110	Oneri straordinari	1.806		3.725
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	219.500		320.850
140	Utile di esercizio	188.228		318.169
Totale		2.062.804		2.100.534

RICAVI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati	9.898		9.184
70	Altri proventi di gestione	2.044.041		2.085.778
80	Proventi straordinari	8.865		5.572
Totale		2.062.804		2.100.534

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI MANAGEMENT

STATO PATRIMONIALE

GBP

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
20 Crediti verso enti creditizi: a) a vista	300.089	300.089	247.966	247.966
70 Partecipazioni		100		100
100 Immobilizzazioni materiali		900		12.642
130 Altre attività		15.674		17.632
Totale dell'attivo		316.763		278.340

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
50 Altre passività		16.567		31.932
80 Fondi per rischi ed oneri: b) fondi imposte e tasse	12.074	12.074		
120 Capitale		300.00		300.000
160 Utili (perdite) portati a nuovo		-53.592		-49.225
170 Utile (perdita) d'esercizio		41.714		-4.367
Totale del passivo		316.763		278.340

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI MANAGEMENT

CONTO ECONOMICO

GBP

COSTI		31/12/2003		31/12/2002
20	Commissioni passive	1.308.556		1.272.215
40	Spese amministrative:	243.050		288.694
	a) spese per il personale		33.536	
	di cui:			
	- salari e stipendi			
	- oneri sociali			
	- trattamento di fine rapporto			
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	112.917	225.158	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	3.367		4.298
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	12.074		
140	Utile di esercizio	41.714		
Totale		1.608.761		1.565.207

RICAVI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati	9.907		8.988
30	Commissioni attive	1.598.854		1.551.852
100	Perdita di esercizio			4.367
Totale		1.608.761		1.565.207

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

NHS LUXEMBOURG

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
20	Crediti verso enti creditizi:			
	a) a vista	374.157	1.784	2.401.812
	b) altri crediti		2.400.028	
70	Partecipazioni			10.410.000
90	Immobilizzazioni immateriali di cui			132.428
	- costi di impianto	1.846	2.767	
	- altre	86.472	129.660	
100	Immobilizzazioni materiali			835
140	Ratei e risconti attivi:			2.492
	a) ratei attivi		2.492	
	b) risconti attivi	2.083		
	Totale dell'attivo	464.560		12.947.567

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
30	Debiti verso clientela	21.780		16.840
50	Altre passività			56.000
80	Fondi per rischi ed oneri: b) fondi imposte e tasse		26.670	26.670
120	Capitale	512.500		20.500.000
160	Utili (perdite) portati a nuovo			-32.243
170	Utile (perdita) d'esercizio	-69.720		-7.619.700
	Totale del passivo	464.560		12.947.567

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

NHS LUXEMBOURG

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi passivi e oneri assimilati	226	337
40 Spese amministrative: a) spese per il personale di cui: - salari e stipendi - oneri sociali - trattamento di fine rapporto - trattamento di quiescenza e simili b) altre spese amministrative	74.382 74.382	113.141 113.141
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	44.943	44.943
70 Accantonamenti per rischi ed oneri		26.670
100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		7.556.877
Totale	119.551	7.741.968

RICAVI	31/12/2003	31/12/2002
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	49.831	122.268
100 Perdita di esercizio	69.720	7.619.700
Totale	119.551	7.741.968

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI CAPITAL PARTERS

STATO PATRIMONIALE

GBP

ATTIVO		31/12/2003		31/12/2002
20	Crediti verso enti creditizi: a) a vista	42.118	42.118	30.186
130	Altre attività		15	
Totale dell'attivo		42.133		30.186

PASSIVO		31/12/2003		31/12/2002
10	Debiti verso enti creditizi: a) a vista			33
50	Altre passività	12.471		9.753
120	Capitale	10.000		10.000
160	Utili (perdite) portati a nuovo	10.400		866
170	Utile (perdita) d'esercizio	9.262		9.534
Totale del passivo		42.133		30.186

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI CAPITAL PARTERS

CONTO ECONOMICO

GBP

COSTI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati	137		548
20	Commissioni passive	1.605.300		1.544.562
40	Spese amministrative:	30.241		30.108
	a) spese per il personale		5.305	
	di cui:			
	- salari e stipendi			
	- oneri sociali			
	- trattamento di fine rapporto			
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	25.241	24.803	
140	Utile di esercizio	9.262		9.534
Totale		1.644.940		1.584.752

RICAVI		31/12/2003		31/12/2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati	68		135
30	Commissioni attive	1.642.283		1.582.811
40	Profitti da operazioni finanziarie	2.589		1.806
Totale		1.644.940		1.584.752

