

B I L A N C I O 2 0 0 4

SANPAOLO IMI
PRIVATE EQUITY

BILANCIO D'IMPRESA AL 31/12/2004
SITUAZIONE CONSOLIDATA 2004

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	5
BILANCIO D'IMPRESA E RELATIVE RELAZIONI	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
1. Struttura societaria e organizzativa	9
2. L'attività dell'esercizio	10
3. Andamento economico e patrimoniale	11
4. I rapporti verso imprese ed enti del gruppo	13
5. Prevedibile evoluzione della gestione	13
6. Altre informazioni	14
7. Proposta di destinazione del risultato di periodo	14
8. Ringraziamenti	14
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI	15
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	19
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004	23
Stato patrimoniale	25
Conto economico	27
Stato patrimoniale riclassificato	29
Conto economico riclassificato	30
NOTA INTEGRATIVA	35
Premessa – Informazioni generali sul bilancio	35
Parte A – Criteri di valutazione	36
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale	41
Parte C – Informazioni sul conto economico	70
Parte D – Altre informazioni	81
ALLEGATI AL BILANCIO	83
Rendiconto finanziario per l'esercizio 2004	85
Principali indicatori del gruppo SANPAOLO IMI al 31/12/03	86
Stato patrimoniale consolidato riclassificato del SANPAOLO IMI al 31/12/03	87
Conto economico consolidato riclassificato del SANPAOLO IMI al 31/12/03	88
Stato patrimoniale d'impresa - SANPAOLO IMI al 31/12/03	89
Conto economico d'impresa - SANPAOLO IMI al 31/12/03	91
Dati di sintesi al 31/12/2004 delle imprese controllate	92
Partecipazioni al 31/12/2004 e movimentazione dell'esercizio	93

SITUAZIONE CONSOLIDATA	97
LA STRUTTURA DEL GRUPPO SANPAOLO IMI PRIVATE EQUITY AL 31 DICEMBRE 2004	99
PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	100
RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	101
1. Il quadro esterno - Il mercato del private equity in Italia	101
2. L'attività del Gruppo nell'esercizio	102
2.a) Aree di business e modello organizzativo societario	102
2.b) La gestione dei fondi mobiliari chiusi	103
2.c) Gli investimenti con capitale proprio	105
2.d) Organizzazione e personale	107
2.e) Compliance	108
2.f) Audit e sistema dei controlli interni	108
2.g) L'andamento economico-patrimoniale	109
3. Linee di sviluppo dell'attività del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity	111
3.a) Linee strategiche	111
3.b) Obiettivi economico-patrimoniali	111
4. Fatti significativi intervenuti nei primi mesi del 2005	112
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA	113
SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2004	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	134
Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato	164
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
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

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

DIREZIONE GENERALE

Maurizio MASETTI	Direttore Generale
------------------	--------------------

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) L'Assemblea del 6 aprile 2004, a seguito delle dimissioni del prof. Piero Locatelli dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale per subentrato altro incarico, ha nominato il sindaco effettivo dott. Lorenzo Ginisio nella carica di Presidente del Collegio e il dott. Stefano Cominetti nella carica di sindaco effettivo.

BILANCIO D'IMPRESA E RELATIVE RELAZIONI

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori azionisti,

Vi presentiamo il bilancio dell'esercizio 2004 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 d'azienda dedicato al *private equity*.

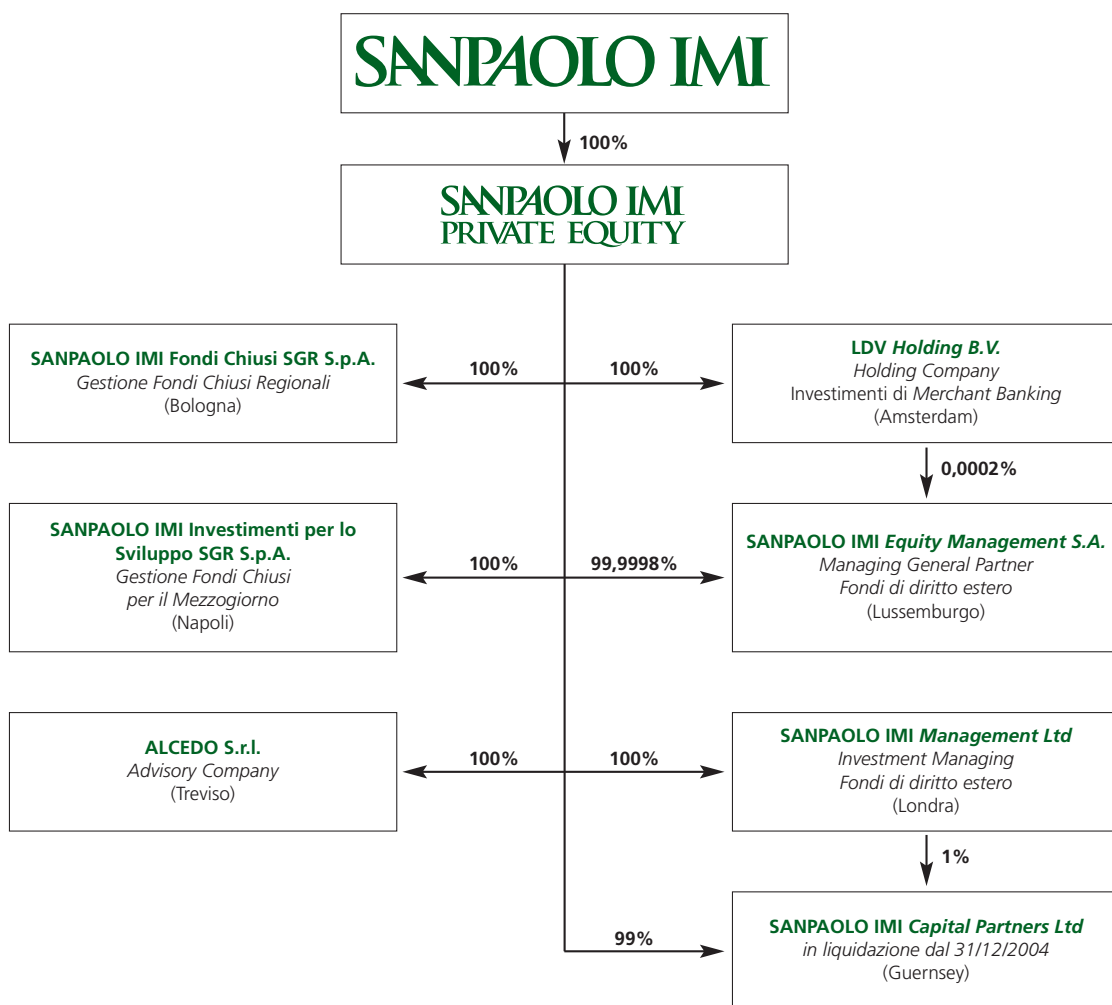
1. STRUTTURA SOCIETARIA E ORGANIZZATIVA

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 di Bologna e Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo di Napoli) che gestiscono fondi mobiliari chiusi di diritto italiano;
- una finanziaria olandese (LDV Holding B.V.), titolare di partecipazioni di *merchant banking* finanziate con capitale proprio;
- due *management company* (Sanpaolo IMI Management Company di Londra e Sanpaolo IMI Equity Management in Lussemburgo) dedicate alla gestione del fondo chiuso di diritto estero – SIPEF I;
- una società di consulenza (Alcedo S.r.l. di Treviso), *advisory company* per due fondi gestiti dalla Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR.

La controllata Sanpaolo IMI Capital Partners, di Guernsey, è stata posta in liquidazione il 31.12.2004.

Struttura societaria



Per conto delle proprie controllate, la *sub-holding* presta anche servizi amministrativi accentrati, regolati da appositi contratti di *outsourcing*.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. STRUTTURA SOCIETARIA E ORGANIZZATIVA

La Società gestisce inoltre un portafoglio di quote di fondi di *private equity* nonché alcune partecipazioni di *merchant banking*.

Infine, fino al 31.12.2004, la Società prestava anche il servizio di *advisory* al Fondo SIPEF I; dal 2005 tale attività è svolta dalla *branch* italiana della Sanpaolo IMI Management Company, presso cui è stato distaccato il relativo *Team* di gestione.

Il personale in servizio al 31/12/2004 presso la Società era pari a 30 unità; dopo lo scorporo dell'attività di *advisory* del SIPEF I, il personale in servizio è sceso ad una ventina di unità, prevalentemente dedicate ad attività di *Corporate Center*.

Si precisa infine, con riferimento alle ipotesi di **responsabilità amministrativa** previste a carico delle Società, che il Consiglio di Amministrazione della *sub-holding* ha approvato il Modello organizzativo atto a prevenire e contrastare la commissione dei reati di cui al Decreto Legislativo n. 231/2001, nonché a sanzionare eventuali comportamenti censurabili, individuando quale titolare del ruolo di "Organo di Vigilanza e di Controllo" la Funzione *Internal Audit* che in proposito ha già provveduto a formulare il proprio "Regolamento".

2. L'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO

Conclusosi nel 2003 il processo di concentrazione e riorganizzazione in un unico polo di tutte le attività di *private equity* del Gruppo SANPAOLO IMI, comprese quelle derivanti dagli ex Gruppi Cardine ed Eptaconsors, nel corso del 2004 la *sub-holding* ha coordinato il piano di sviluppo focalizzato sulla promozione e gestione di Fondi mobiliari chiusi.

L'impegno prevalente è stato pertanto dedicato a supportare la SGR controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi S.p.A. nelle attività per il lancio di due nuovi fondi chiusi multiregionali, Fondo Centro Impresa e Fondo Nord Ovest Impresa (N.O.I.), dedicati ad investimenti in piccole e medie imprese nei territori di rispettiva competenza.

La fase di raccolta di entrambi i fondi, avviatasi con l'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia nel mese di gennaio 2004, si è chiusa in data 16 febbraio 2005, raggiungendo un monte sottoscrizioni di complessivi 180 milioni, dei quali 100 riferibili al Fondo Centro Impresa ed 80 al Fondo N.O.I..

La *sub-holding*, in qualità di *sponsor*, ha partecipato alla sottoscrizione di una quota del *fund raising* complessivo; inoltre la *sub-holding* ha distaccato presso la SGR alcune risorse qualificate per la composizione dei *Team* di gestione dei due Fondi.

Non si è invece perfezionato il progetto di costituzione di un fondo paneuropeo di *private equity*, in *partnership* con CDC e Bayerische LandesBank, in relazione alle complessità indotte dai diversi contesti normativi che non hanno consentito di proporre agli investitori un prodotto atto ad ottimizzare la loro posizione anche fiscale.

Quanto ai fondi già lanciati negli anni scorsi dalle SGR controllate, la *sub-holding* è stata interessata, per la parte di propria competenza, pari a complessivi 7 milioni di euro, dal richiamo di versamenti sulle quote sottoscritte nel Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno, gestito dalla SGR SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo S.p.A., nonché nei fondi Cardine Impresa ed Eptasviluppo, gestiti dalla SGR SANPAOLO IMI Fondi Chiusi.

L'investimento in fondi di *private equity* gestiti da terzi si è limitata al rispetto degli impegni in precedenza assunti, in conformità ai quali sono stati versati complessivi 4,7 milioni di euro.

La Società è stata poi interessata dai seguenti movimenti di capitale di due proprie controllate:

- la ricapitalizzazione, per un milione di euro, della SGR SANPAOLO IMI Fondi Chiusi S.p.A., che ha portato a 2 milioni di euro il proprio capitale sociale;
- il rimborso di parte delle riserve, per un importo complessivo di 24,5 milioni, da parte della controllata olandese LDV Holding B.V., che ha così girato alla controllante gli incassi connessi con le dismissioni di alcune partecipate di *merchant banking*.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

2. L'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO

Relativamente ai disinvestimenti, nel corso dell'esercizio è stato integralmente dismesso il portafoglio di negoziazione, costituito dalle partecipazioni in AMGA S.p.A. e in ACEGAS S.p.A., con il realizzo di plusvalenze per complessivi 402 mila euro.

Per effetto delle movimentazioni sopra descritte, il portafoglio investimenti di SANPAOLO IMI Private Equity si è ridotto da 236 milioni a 214 milioni.

Quanto alla sua composizione, si evidenzia lo spostamento di risorse dagli investimenti nelle controllate (passati dal 58% di fine 2003 al 53% di fine 2004), agli investimenti in fondi di *private equity* gestiti dal Gruppo (dal 21 al 26%).

migliaia euro

	Consistenze iniziali	% sul totale	Acquisti/ Sottoscrizioni	Vendite/ Rimborsi	Rettifiche/ Riprese	Utili/ Perdite da alienazioni	Consistenze finali	% sul totale
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	97	0%			-97		0	0%
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	60.538	26%	7.771	-6.110	290	0	62.490	29%
di cui: azioni a negoziazione	3.203	1%		-3.605	402		0	0%
di cui: quote di fondi di <i>private equity</i> gestiti dal Gruppo	48.474	21%	7.072		-562		54.984	26%
di cui: quote di fondi di <i>private equity</i> gestiti da Terzi	8.862	4%	699	-2.505	450		7.506	4%
Partecipazioni	38.891	16%	4.019	-16	-3.634	-69	39.191	18%
di cui: in strutture societarie di <i>private equity</i>	14.987	6%	4.000		-4.220		14.767	7%
di cui: altre	23.904	10%	19	-16	586	-69	24.424	11%
Partecipazioni in imprese del Gruppo	136.506	58%	1.049	-24.500	-357	0	112.699	53%
di cui: in finanziarie di partecipazione	131.890	56%		-24.500			107.391	50%
di cui: altre	4.616	2%	1.049		-357		5.308	2%
Totale	236.032	100%	12.839	-30.626	-3.798	-69	214.380	100%

3. ANDAMENTO ECONOMICO E PATRIMONIALE

Dopo il positivo risultato di 4,4 milioni con cui si era chiuso l'esercizio precedente, il bilancio 2004 di SANPAOLO IMI Private Equity registra una perdita di esercizio di 5,0 milioni, con un deterioramento attribuibile alla gestione straordinaria, come di seguito evidenziato.

Gestione ordinaria

E' composta dalle voci che presentano natura ricorrente, compresi i dividendi da partecipate (esclusi quelli dalla controllata olandese LDV, che sono riferibili alle dismissioni delle partecipazioni di *merchant* da essa detenute).

Il margine di interesse si è chiuso in sostanziale pareggio (-37 mila), come già l'anno scorso.

Le commissioni nette da servizi sono ammontate a 1,9 milioni, riconducibili esclusivamente alle commissioni di *advisory* dello schema di investimento "SIPEF I", inferiori rispetto ai 2,7 milioni del precedente esercizio, che aveva beneficiato anche di provvigioni da altre fonti.

L'importo dei dividendi, che comprende anche i dividendi registrati per competenza sulle controllate, è risultato pari a 751 mila (in parte prevalente attribuibile alla SGR Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo), rispetto ai 920 mila dell'anno precedente.

Il risultato netto delle operazioni finanziarie è stato positivo per 451 mila, quasi integralmente riconducibili alla cessione delle azioni AMGA S.p.A. e ACEGAS S.p.A., rispetto ai 664 mila del 2003.

Gli altri proventi netti, riferibili prevalentemente ai compensi per la prestazione di servizi in *outsourcing* alle controllate, sono ammontati a 447 mila, superiori rispetto ai 304 mila dell'anno prima.

Nel complesso il totale dei ricavi ordinari è risultato di 3,5 milioni, inferiori per 1,1 milioni rispetto ai 4,6 milioni dell'anno prima.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

3. ANDAMENTO ECONOMICO E PATRIMONIALE

Questa riduzione dei ricavi ordinari è stata peraltro bilanciata dal contenimento di 1,2 milioni dei costi di gestione, ottenuto sia sul fronte degli oneri per il personale che su quello delle altre spese amministrative. I costi del personale (al netto dei recuperi per personale distaccato o con cariche presso partecipate) sono infatti scesi a 4,0 milioni, rispetto ai 4,8 milioni dell'anno prima.

Le altre spese amministrative si sono ridotte di 0,5 milioni rispetto all'anno prima, attestandosi a 2,5 milioni, con una flessione in prevalenza riconducibile al taglio dei costi per consulenze esterne.

Gli ammortamenti, pari a 416 mila euro, sono comprensivi della seconda quota di ammortamento (253 mila euro) del disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione della controllata Eptaventure S.r.l..

Nel complesso la gestione ordinaria ha pertanto chiuso il 2004 con una perdita (3,5 milioni) in linea con quella dell'esercizio precedente (3,6 milioni).

Gestione straordinaria

Accoglie le componenti di natura non ricorrente, in prevalenza riconducibili alle dismissioni delle partecipazioni detenute in via diretta o tramite la controllata LDV Holding (i cui dividendi nel riclassificato sono pertanto fatti confluire nella gestione straordinaria, coerentemente con la classificazione dei relativi proventi da dismissione nel bilancio consolidato).

Sotto quest'ultimo aspetto si rileva che i dividendi dalla controllata LDV, che nel 2003 erano stati pari a 7,3 milioni (grazie alle plusvalenze realizzate sulla cessione di alcune partecipazioni di *merchant*) si sono ridotti nel 2004 a 0,2 milioni, connessi con la parte di dividendo 2003 incassata in eccedenza rispetto al dividendo di competenza rilevato nel bilancio della controllante al 31/12/2003. Si segnala al riguardo che la controllata ha chiuso in perdita l'esercizio 2004.

Anche nel 2004 è stato assai limitato (-69 mila) l'impatto di cessioni di partecipazioni dirette, che non aveva avuto rilevanza neppure nel 2003.

L'impatto negativo delle rettifiche, al netto delle riprese, su investimenti partecipativi (compresi quelli configurati come loans a *Limited Partnership*) è stato di 1,6 milioni, inferiore di 0,5 milioni rispetto all'anno prima.

Su questa voce hanno inciso le ulteriori svalutazioni apportate ai fondi di *private equity* della *new-economy* (Kiwi II e Euromedia per complessivi 4,2 milioni) assegnati alla Società in occasione della sua costituzione, in parte compensati dalla ripresa di 2,6 milioni di euro di precedenti rettifiche sul fondo West Private Equity Fund Ltd., grazie alle plusvalenze da quest'ultimo realizzate su alcune cessioni perfezionate nel 2004.

Gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, assai limitati nel 2003 (0,1 milioni), sono saliti nel 2004 a 1,2 milioni, di cui 0,6 milioni per oneri connessi ad incentivazioni all'uscita e per 0,5 milioni per i costi stimati sul finanziamento del Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI).

I proventi straordinari netti, che nel 2003 erano stati 2,8 milioni, sono risultati nel 2004 pari a 0,2 milioni, riconducibili al conguaglio di prezzo incassato nel corso del presente anno sulla cessione dello Spinner Global Technology Fund intervenuta lo scorso esercizio.

Nel complesso la gestione straordinaria ha chiuso l'esercizio 2004 con una perdita di 2,5 milioni, a fronte dell'utile di 7,8 milioni dell'anno precedente.

Risultato lordo e netto

Sommando gestione ordinaria e gestione straordinaria, il risultato lordo del 2004 è stato negativo per 6,0 milioni, rispetto all'utile di 4,2 milioni dell'anno prima.

Per quanto riguarda l'imposizione fiscale, l'accertamento delle imposte di competenza dell'esercizio ha comportato un saldo positivo di 941 mila euro, influenzato dall'effetto delle imposte anticipate.

Di conseguenza, come detto in premessa, il risultato netto dell'esercizio 2004 è stato negativo per 5.031 mila euro, a fronte dell'utile netto di 4.400 mila dell'anno prima.

Stato Patrimoniale

La composizione dello stato patrimoniale non si discosta significativamente dalla situazione dello scorso esercizio se non per la composizione della tipologia degli investimenti, che vedono il ridimensionamento delle partecipazioni a favore di un incremento degli investimenti in fondi di *private equity*.

L'attivo, pari a 253 milioni di euro, è infatti assorbito per il 90% da immobilizzazioni finanziarie connesse con il portafoglio investimenti in partecipazioni e fondi di *private equity* (92% nel 2003). Tale portafoglio è finanziato integralmente dal patrimonio netto.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

4. I RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CHE ESERCITA L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO E CON LE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

La società appartiene al Gruppo Bancario SANPAOLO IMI ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A.. I rapporti patrimoniali ed economici 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.

I rapporti più significativi sono riconducibili a:

- accordo operativo di tesoreria centralizzata di Gruppo siglato con la controllante SANPAOLO IMI S.p.A. al fine di razionalizzare la gestione dei flussi finanziari, sia positivi che negativi, a condizioni di mercato;
- contratti di *outsourcing* dei servizi amministrativi sottoscritti con le società controllate, con la previsione anche di puntuali Livelli di Servizio (SLA), al fine di cogliere le opportune sinergie nel presidio accentrato delle attività di *Corporate Center*, nonché di uniformare le procedure di presidio delle attività amministrative, legali e di supporto;
- *service informatico* con la Capogruppo siglato al fine di usufruire della piattaforma informatica del Gruppo SANPAOLO IMI nonché dei relativi servizi di gestione, anche sotto il profilo della sicurezza; con la medesima logica è stato esternalizzato presso la Capogruppo SANPAOLO IMI anche il presidio di alcuni adempimenti amministrativi relativi al personale;
- allocazione di risorse nell'ambito del Gruppo attraverso il distacco del personale, che vede la Società nella veste di distaccante e distaccataria, al fine di meglio razionalizzare l'utilizzo delle risorse.

Nella nota integrativa sono riportati gli ulteriori dettagli dei rapporti intercorrenti con la Controllante SANPAOLO IMI S.p.A. e con le altre società del Gruppo di seguito così riassunti:

migliaia euro

Imprese ed enti del Gruppo	Attività	Passività	Proventi	Oneri
Alcedo S.r.l.	96		99	
Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A.		290		290
Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A.	7	606		606
Finopi S.p.A.				43
LDV Holding B.V.	14		243	
Sanpaolo IMI Equity Management S.A.			4	
Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	1.329		1.372	11
Sanpaolo IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	1.368		1.481	22
Sanpaolo IMI Management Ltd			1.920	
Sanpaolo IMI S.p.A.	13.819	1.297	159	1.344
Sanpaolo Leasint S.p.A.				1
Totale	16.633	2.193	5.278	2.317

Si informa inoltre che nel corso del mese di ottobre la società ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale proposto dalla Capogruppo SANPAOLO IMI con la sottoscrizione del relativo Regolamento che regola i rapporti tra le società partecipanti. L'adesione alla tassazione di Gruppo comporterà per la Società il risparmio di imposta sui dividendi che in futuro verranno ad essere distribuiti dalle controllate partecipanti al Consolidato Fiscale (SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR e SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR) nonché il riconoscimento del vantaggio fiscale sulle eventuali perdite fiscali apportate al consolidato di Gruppo.

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il piano 2005 – 2007 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 il ruolo di direzione e coordinamento nonché di prestazione di servizi accentrati, mentre l'attività operativa sul mercato dei fondi chiusi sarà svolta dalle controllate.

La *sub-holding* sarà inoltre deputata a gestire il portafoglio di investimenti in quote di fondi di *private equity*, di proprie controllate o di terzi.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sotto l'aspetto reddituale, per il prossimo biennio viene confermato a livello consolidato di sotto-gruppo l'**obiettivo strategico di pareggio del margine operativo**, anche mediante un ulteriore ridimensionamento dei costi di struttura, al fine di poter destinare integralmente le plusvalenze attese dalla cessione di partecipazioni alla remunerazione del capitale investito, senza peraltro essere vincolanti per il raggiungimento del pareggio economico.

A livello di *sub-holding* il suddetto obiettivo dovrebbe concretizzarsi attraverso la copertura dei propri costi di struttura, al netto dei proventi da *outsourcing*, con i dividendi attesi da parte delle società controllate deputate alla gestione dei Fondi Chiusi e con i proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità.

Inoltre, sono in fase avanzata, trattative in capo alla controllata LDV Holding per la dismissione di importanti partecipazioni, da cui sono attese per il 2005 significative plusvalenze, che si rifletterebbero in conseguenti dividendi erogati alla controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.

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 2004.

Si informa inoltre che, in materia di protezione dei dati personali, è stato adottato il Documento Programmatico sulla Sicurezza. Ulteriori aggiornamenti saranno completati nei termini previsti dalla legge.

Con riferimento al recepimento dei nuovi principi contabili internazionali IAS, si ricorda che il regolamento UE del 19/7/2002 n. 1606 ha disposto che a decorrere dall'esercizio 2005, tutte le società quotate debbano redigere il proprio bilancio consolidato sulla base dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS). La normativa nazionale in materia ha esteso agli enti creditizi e finanziari vigilati la facoltà di redigere il proprio bilancio individuale adottando i criteri IFRS/IAS già a decorrere dall'esercizio 2005, rendendo invece tali criteri obbligatori nella redazione del bilancio individuale a decorrere dall'esercizio 2006. La Capogruppo SANPAOLO IMI, ha ritenuto opportuno, per motivi di uniformità rendicontativa tra le società del Gruppo e di coerenza con i conti consolidati, che le società del Gruppo esercitino la facoltà di redazione del bilancio di esercizio sulla base dei principi contabili internazionali già dal 2005. In questo contesto la Società, condividendo l'impostazione proposta, ha già posto in essere tutte le attività necessarie al fine di redigere i propri bilanci individuali secondo i principi IFRS/IAS già a decorrere dal 2005. Gli impatti maggiormente rilevanti, dovuti all'adozione dei nuovi principi contabili saranno dovuti alla classificazione del portafoglio partecipativo (con esclusione delle controllate) nel portafoglio "disponibile per la vendita" (*available for sale*) e la sua conseguente valutazione al *fair value* con contropartita patrimonio netto.

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,

tenuto conto del recupero di redditività previsto nel *budget* 2005 e delle previsioni per il biennio successivo, proponiamo che la perdita di esercizio, pari a euro 5.030.912,73 venga interamente portata a nuovo.

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, 4 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Il bilancio d'esercizio 2004, 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, nonché in osservanza delle disposizioni previste dalla recente normativa di riforma societaria, ove applicabile.

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.

Il bilancio, redatto nel rispetto dei principi della prudenza, della competenza e della continuità aziendale, risponde ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché dall'esercizio dei poteri di vigilanza e controllo previsti dalla legge.

La relazione sulla gestione redatta dall'Organo Amministrativo illustra in modo completo ed esauriente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e l'andamento della gestione nel corso del 2004, 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 al 31/12/2004.

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 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 opportunamente commentate.

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 Sociale.

Tra gli oneri pluriennali iscritti, con il nostro consenso ove previsto dalla normativa, in quanto idonei a generare utilità futura sono ricompresi costi sostenuti nell'esercizio per adeguamento locali non di proprietà utilizzati dalla Società.

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.

L'iscrizione in bilancio delle attività per imposte anticipate, a cui non concorrono perdite fiscali riportabili, trova giustificazione vuoi nel bilanciamento con la fiscalità differita vuoi con la partecipazione della Società al Consolidato Fiscale Nazionale proposto dalla Controllante SANPAOLO IMI. Infatti, l'accordo sottoscritto che regola i rapporti tra i partecipanti al Consolidato Fiscale, dispone il riconoscimento alle controllate del vantaggio fiscale sulle eventuali perdite fiscali conferite alla Capogruppo, pari all'aliquota di imposta ordinaria vigente al momento del loro utilizzo.

Infine, la Relazione degli Amministratori Vi informa sui rapporti con la Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo e le relative motivazioni.

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.

Nel corso dell'esercizio, chiuso il 31 dicembre 2004, 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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

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 a tutte le n. 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione;

- 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 costanti 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 approvato il Modello Organizzativo definito dall'apposito gruppo di lavoro, coordinato dalla Funzione *Internal Auditing*, incaricato della mappatura delle aree aziendali di rischio rilevanti ai fini del decreto in oggetto; nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre nominato la Funzione *Internal Auditing* Organismo di Vigilanza ai fini del citato decreto;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione. Nel corso delle nostre verifiche trimestrali e negli incontri con la Società di Revisione incaricata dei controlli contabili della Società, ai sensi dell'art. 155 del D.lgs. n. 58/98, 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 Informativo. Con riferimento ai particolari obblighi in tema di usura la Società – in ragione della particolare tipologia di operazioni svolte – ha effettuato sempre segnalazioni negative.

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 31/12/2004 che si compendia in sintesi nelle seguenti cifre:

Totale attivo	unità di euro	252.910.090
Totale passivo escluso patrimonio netto	"	19.531.066
Totale patrimonio netto	"	233.379.024

La perdita di esercizio, ammontante a euro 5.030.913, scaturisce dal saldo tra i costi pari a euro 15.092.567 ed i ricavi pari a euro 10.061.654.

Concordiamo infine con la proposta formulata dagli Amministratori di rinviare la perdita a nuovo.

Bologna, 4 marzo 2005

Il Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

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 2004. 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 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 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.

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 26 marzo 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. al 31 dicembre 2004 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.
- 5 La società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento: il nostro giudizio sul bilancio della SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A non si estende a tali dati.

Firenze, 21 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Lamberto Tommasi
(Revisore contabile)

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2004

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004	31/12/2003
10	Cassa e disponibilità	177	336
20	Crediti verso enti creditizi:	13.814.085	17.645
	a) a vista	814.085	
	b) altri crediti	13.000.000	
40	Crediti verso clientela	13.544.168	13.989.203
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	0	96.836
	a) di emittenti pubblici		
	b) di enti creditizi		
	c) di enti finanziari		
	d) di altri emittenti	0	96.836
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	62.490.124	60.538.381
70	Partecipazioni	39.191.121	38.891.322
80	Partecipazioni in imprese del Gruppo	112.697.813	136.505.813
90	Immobilizzazioni immateriali di cui:	1.094.187	1.395.209
	- avviamento	759.459	1.012.611
100	Immobilizzazioni materiali	141.347	144.135
130	Altre attività	9.493.125	17.425.489
140	Ratei e risconti attivi:	443.943	129.555
	a) ratei attivi	420.384	116.723
	b) risconti attivi	23.559	12.832
Totale dell'attivo		252.910.090	269.133.924

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE

euro

PASSIVO		31/12/2004	31/12/2003
10	Debiti verso enti creditizi:	23	8.642.523
	a) a vista	23	142.523
	b) a termine o con preavviso	0	8.500.000
20	Debiti verso enti finanziari:	5.000.107	5.704.811
	a) a vista		
	b) a termine o con preavviso	5.000.107	5.704.811
50	Altre passività	2.502.792	1.611.209
60	Ratei e risconti passivi:	577.290	497.506
	a) ratei passivi	577.094	497.506
	b) risconti passivi	196	0
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	516.531	447.792
80	Fondi per rischi ed oneri:	10.934.323	13.820.145
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		
	b) fondi imposte e tasse	8.335.114	12.358.525
	c) altri fondi	2.599.209	1.461.620
120	Capitale	193.061.400	193.061.400
130	Sovraprezzi di emissione	25.760.612	25.760.612
140	Riserve:	26.834.830	26.614.817
	a) riserva legale	3.749.838	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	(7.246.905)	(11.427.156)
170	Utile (perdita) d'esercizio	(5.030.913)	4.400.265
Totale del passivo		252.910.090	269.133.924

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2004	31/12/2003
10	Garanzie rilasciate	7.930.265	6.037.802
20	Impegni	116.473.196	105.682.743

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi passivi e oneri assimilati	149.987		227.428
20	Commissioni passive	15.964		15.138
40	Spese amministrative:	8.568.008		8.540.587
	a) spese per il personale		3.374.886	
	di cui:			
	- salari e stipendi	4.091.403		2.583.984
	- oneri sociali	3.110.360		520.236
	- trattamento di fine rapporto	620.699		122.334
	b) altre spese amministrative	4.476.605		5.165.701
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	415.518		375.447
60	Altri oneri di gestione	68.773		-
	di cui:			
	- perdite da cessione partecipazioni di merchant banking	68.773		
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	1.242.913		103.000
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	2.101		401.012
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	5.359.561		2.141.584
110	Oneri straordinari	211.205		171.979
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	(941.463)		(233.541)
140	Utile d'esercizio	-		4.400.265
Totale		15.092.567		16.142.899

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO

euro

RICAVI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	113.082	1.468	200.339 1.462
20	Dividendi e altri proventi: a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	951.029	-	8.217.582 8.750
	b) su partecipazioni		78.213	207.944
	c) su partecipazioni in imprese del Gruppo		872.816	8.000.888
30	Commissioni attive	1.920.560		2.741.000
40	Profitti da operazioni finanziarie	451.232		654.978
50	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	2.622.672		-
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	1.159.182		412.440
70	Altri proventi di gestione	2.441.745		986.113
80	Proventi straordinari	402.152		2.930.447
100	Perdita di esercizio	5.030.913		-
Totale		15.092.567		16.142.899

BILANCIO DELL'IMPRESA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

euro

ATTIVO	31/12/2004		31/12/2003
Cassa e crediti verso enti creditizi e finanziari	13.814.262		17.981
Titoli non immobilizzati - azioni di <i>trading</i>	0	3.202.778	3.202.778
Immobilizzazioni finanziarie	227.923.226		246.818.777
- finanziamenti	13.544.168	13.989.203	
- titoli	62.490.124	57.432.439	
- partecipazioni	151.888.934	175.397.135	
Altre immobilizzazioni	1.235.534		1.539.344
Attività diverse	9.937.068		17.555.044
Totale dell'attivo	252.910.090		269.133.924

PASSIVO	31/12/2004		31/12/2003
Debiti e finanziamenti	5.000.130		14.347.334
Fondo imposte	8.335.114		12.358.525
Altri fondi	3.115.740		1.909.412
Altre passività	3.080.082		2.108.715
Patrimonio Netto	233.379.024		238.409.938
- capitale e sovrapprezzi di emissione	218.822.012	218.822.012	
- riserve e risultati di esercizio portati a nuovo	19.587.925	15.187.661	
- utile/perdita di esercizio	-5.030.913	4.400.265	
Totale del passivo	252.910.090		269.133.924

GARANZIE E IMPEGNI	31/12/2004		31/12/2003
Garanzie rilasciate	7.930.265		6.037.802
Impegni	116.473.196		105.682.743

BILANCIO DELL'IMPRESA

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

euro

	2004	2003
Margine di interesse	(36.905)	(27.089)
Dividendi ordinari su partecipazioni	751.029	920.454
Commissioni nette su servizi	1.904.596	2.725.862
Altri proventi netti di gestione	446.590	304.408
Profitti (perdite) netti da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	451.232	663.728
Margine di intermediazione ordinario	3.516.542	4.587.363
Spese per il personale	(4.044.366)	(4.795.237)
- di cui costi del personale diretto	(4.091.403)	(3.374.886)
- di cui costi del personale distaccato	(1.948.118)	(2.102.056)
- di cui proventi per recupero costo personale distaccato	1.995.155	681.705
Spese amministrative ed ammortamenti	(2.944.005)	(3.439.092)
- di cui spese amministrative	(2.528.487)	(3.063.645)
- di cui rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(415.518)	(375.447)
Risultato della gestione ordinaria	(3.471.829)	(3.646.966)
Riprese/(Rettifiche) di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	2.620.571	(401.012)
Riprese /(Rettifiche) nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	(4.200.379)	(1.729.144)
Dividendi da finanziarie di partecipazione	200.000	7.288.379
Accantonamenti per rischi ed oneri	(1.242.913)	(103.000)
Proventi straordinari netti	190.947	2.758.468
Proventi netti da intermediazione	(68.773)	-
Risultato della gestione straordinaria	(2.500.547)	7.813.691
Risultato lordo	(5.972.376)	4.166.724
Imposte	941.463	233.541
Risultato netto del periodo	(5.030.913)	4.400.265

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO

- Sezione 1 - Struttura e contenuto del Bilancio
- Sezione 2 - Confronto con l'esercizio 2003
- Sezione 3 - Revisione contabile del Bilancio.

PARTE A CRITERI DI VALUTAZIONE

- Sezione 1 - Criteri generali
- Sezione 2 - Criteri specifici

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 31/12/2004 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.

La nota integrativa, contenente le informazioni previste dalla Banca d'Italia nelle succitate istruzioni nonché le ulteriori informazioni richieste dal D.Lgs. n. 6/2003, 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;
- prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento;
- dati di sintesi delle imprese controllate
- partecipazioni al 31/12/2004 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 2003

I valori inseriti nei prospetti di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa al 31 dicembre 2004 sono messi a raffronto con i corrispondenti dati della Società al 31 dicembre 2003 nel rispetto del dettato normativo.

Sezione 3 Revisione contabile del bilancio

Il bilancio della Società è sottoposto a revisione contabile obbligatoria, ai sensi del D.Lgs. n. 58/98; il relativo incarico è stato conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., per il triennio 2004 – 2006, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 29/1/2004.

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2004 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 D.Lgs. 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 31/12/2004, sempre che la perdita di valore sia ritenuta duratura.

Non si è ritenuto sussistere una perdita di valore durevole, non procedendo 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:

- SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.: le perdite accumulate si riferiscono alla fase di avvio e *set-up* dei nuovi fondi e pertanto saranno destinate ad essere assorbite dalle commissioni generate dagli stessi una volta concluso il periodo di sottoscrizione;
- LDV Holding B.V.: la perdita registrata nel periodo non è ritenuta di carattere durevole tenuto conto delle plusvalenze implicite nel portafoglio partecipativo della società, che troveranno la loro manifestazione nelle operazioni di prossimo realizzo;
- SANPAOLO IMI Equity Management S.A.: la modesta perdita del periodo non è ritenuta di carattere durevole poiché verrà riassorbita dai flussi commissionali futuri che la società realizzerà per effetto della prossima assunzione del ruolo di *management company* del fondo chiuso di diritto estero SIPEF I;
- Alcedo S.r.l.: il valore della partecipazione è stato parzialmente svalutato al fine di ridurre il plusvalore rappresentato dall'avviamento pagato in fase di acquisizione al valore ritenuto rappresentativo delle effettive prospettive di redditività future così come delineate nel piano pluriennale elaborato dalla società.

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 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 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 chiusi

I titoli

non rappresentative di partecipazioni in strutture costituite in forma societaria.

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 dall'elevata incidenza delle commissioni di gestione nella fase iniziale del fondo, nella quale tali commissioni non sono ancora assorbite dalla maturazione dei relativi proventi, attesa solo nella seconda parte della vita del fondo.

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.

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.

Gli impegni comprendono i capitali nozionali relativi a contratti di vendita a termine di valuta, conclusi dalla Società per coprire dal rischio di cambio attività detenute in divisa estera.

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".

Gli utili da rivalutazione cambi vengono accantonati in apposita riserva patrimoniale, per la parte eccedente eventuali perdite di esercizio.

Gli effetti delle variazioni su cambi intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio vengono imputate contabilmente nell'esercizio in cui si sono manifestate, anche se conosciute prima dell'appro-

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

vazione del bilancio dell'esercizio precedente, salvo adeguata informativa in nota integrativa, ai sensi dell'art. 2427 6bis.

Le immobilizzazioni finanziarie denominate in valuta sono mantenute al costo storico di acquisto, salvo considerare la fluttuazione del cambio come uno dei fattori da tenere presente nella determinazione del valore dell'immobilizzazione. Le eventuali svalutazioni, influenzate solo in parte dalla fluttuazione dei cambi, vengono pertanto riflesse nella voce “rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie” come previsto dai principi contabili nazionali.

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

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.

Qualora l'operazione effettuata a scopo di copertura si rivelasse non perfettamente efficace, la valutazione della parte “non efficace” viene iscritta a conto economico.

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. La misura annua dell'ammortamento civilistico rientra di norma in quella prevista dalla normativa fiscale.

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

Gli accantonamenti vengono anche eseguiti per masse al fine di adeguare l'importo complessivamente stanziato al fabbisogno stimato in relazione alla passività presidiata.

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.

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.

Nelle medesime voci, relative alle imposte, vengono ricompresi altresì gli oneri/proventi derivanti dall'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale e dall'applicazione del relativo Regolamento stipulato con la Controllante. L'imputazione delle imposte ai conti di debito/credito accesi nei confronti della Controllante viene effettuata solo nel momento di liquidazione dell'imposta sulla base delle comunicazioni ricevute dalla Controllante stessa.

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.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 1 I crediti

1.1 - Crediti verso enti creditizi (voce 20)

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
- conto corrente	814	18
- investimenti a tempo	13.000	-
Totale	13.814	18

I crediti verso enti creditizi ammontano a 13.814 mila euro (18 mila euro al 31/12/2003) e si riferiscono:

- per euro 813 mila ai rapporti di conto corrente intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A;
- per euro mille al rapporto di conto corrente in valuta intrattenuto con la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A;
- per euro 13.000 mila ai depositi a tempo presso la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A., con scadenza residua entro 3 mesi, stipulati nell'ambito dell'accordo operativo di tesoreria di Gruppo.

La totalità dei crediti verso enti creditizi è remunerata a condizioni di mercato.

1.2 - Crediti verso clientela (voce 40)

I crediti verso clientela, pari complessivamente a 13.544 mila euro (13.989 mila euro al 31/12/2003), si riferiscono interamente a finanziamenti verso partecipate.

migliaia di euro

	31/12/2004			31/12/2003		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
Aeroporti Holding S.r.l.	2.700		2.700	2.700		2.700
Emerald UK Ltd Partnership	1.979		1.979	2.081		2.081
West Private Equity Fund 2000 LP	8.865		8.865	11.830	2.622	9.208
Altri crediti				42	42	0
Totale	13.544		13.544	16.653	2.664	13.989

I crediti iscritti nei confronti di Emerald UK 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 recuperabilità del credito. A tale proposito nel corso dell'esercizio si è proceduto ad effettuare, sul credito vantato nei confronti della West Private Equity Fund 2000 LP, una ripresa di valore pari a 2.622 mila euro a totale storno delle precedenti rettifiche di valore apportate.

I crediti verso le altre partecipate si inseriscono nel complessivo rapporto dell'operazione di investimento di *merchant banking*.

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

	31/12/2004			31/12/2003		
	Immobilitati	Non immobilizzati	Totale	Immobilitati	Non immobilizzati	Totale
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce 50)	0		0	97		97
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile (voce 60)	62.490		62.490	57.335	3.203	60.538
Totale	62.490	0	62.490	57.432	3.203	60.635

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, completamente svalutato;
- quote del fondo di *private equity* "CDC – Services Industries FCPR 1" per euro 6.006 mila al netto di svalutazioni per 70 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 10.307 mila;
- quote del fondo chiuso "Cardine Impresa", gestito dalla controllata Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., per euro 40.195 mila;
- quote del fondo chiuso "Eptasviluppo", gestito dalla controllata Sanpaolo IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A., per euro 4.482 mila, al netto di svalutazioni per euro 562 mila.

I titoli immobilizzati sono così suddivisi:

migliaia di euro

Voci	31/12/2004		31/12/2003	
	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito	0	0	97	97
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli				
- quotati				
- non quotati	0	0	97	97
2. Titoli di capitale	62.490	62.490	57.335	57.335
- quotati	62.490	62.490	57.335	57.335
- non quotati				
Totale	62.490	62.490	57.432	57.432

2.2 - Variazioni annue dei titoli immobilizzati

migliaia di euro

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all'1/1	57.432	6.829
B. Aumenti	8.222	51.240
B 1. Acquisti/Draw-down	7.772	51.240
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni	450	
B 3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	3.164	637
C 1. Vendite		468
C 2. Rimborsi	2.505	
C 3. Rettifiche di valore	659	169
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	62.490	57.432

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 2 I titoli

Gli acquisti comprendono:

- euro 5.245 mila per il versamento di due richiami delle quote sottoscritte nel "Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno";
- euro 700 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1";
- euro 1.388 mila per il versamento dei richiami di quote sottoscritte nel fondo "Cardine Impresa";
- euro 439 mila per il versamento dei richiami di quote sottoscritte nel fondo "Eptasviluppo".

Le riprese di valore, pari ad euro 450 mila, si riferiscono interamente alla ripresa di valore effettuata al fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1", a parziale storno delle rettifiche di valore apportate in esercizi precedenti per il venir meno delle cause che le avevano generate.

I rimborsi pari a euro 2.505 mila, riguardano la distribuzione di parte del capitale versato nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1".

Le rettifiche di valore, a carico dell'esercizio 2004 per complessivi euro 659 mila si riferiscono:

- per euro 562 mila alla svalutazione del valore di carico delle quote nel fondo Eptasviluppo, per allineare il valore di carico a quello della corrispondente quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo rendiconto approvato;
- alla svalutazione di 97 mila euro operata sul prestito obbligazionario convertibile della partecipata Volare Group S.p.A..

2.3 - Titoli non immobilizzati

Al 31/12/2004 non sono presenti titoli nel portafoglio di negoziazione della Società (al 31 dicembre 2003 erano contabilizzati titoli per complessivi euro 3.203 mila). Nel dettaglio la voce comprendeva:

- 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.

Nel corso del primo semestre 2004 si è provveduto alla cessione graduale sul mercato delle sopraccitate azioni AMGA S.p.A. e ACEGAS S.p.A., con realizzo di plusvalenze iscritte in bilancio fra i profitti da operazioni finanziarie, rispettivamente pari a euro 60 mila e a euro 342 mila.

2.4 - Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

migliaia di euro

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all'1/1	3.203	1.582
B. Aumenti	402	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	402	
- Utili da alienazioni	402	
C. Diminuzioni	3.605	638
C 1. Vendite	3.605	610
C 2. Rimborsi		28
C 3. Rettifiche di valore		
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	0	3.203

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

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 2 I titoli

2.5 - Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio titoli

Descrizione	Titoli al 31/12/2003	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	5.062.500,00	5.244.750,00				10.307.250,00
CDC Services Industrie FCPR 1	7.361.659,34	699.510,00	2.504.912,00	450.000,00		6.006.257,34
FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional	1.500.000,00					1.500.000,00
Fondo Cardine Impresa	38.806.879,59	1.387.816,72				40.194.696,31
Fondo Eptasviluppo	4.604.564,03	439.450,00		(562.093,59)		4.481.920,44
Obbligazioni Volare Group S.p.A.	96.835,66			(96.835,66)		0
Totale obbligazioni e altri titoli immobilizzati	57.432.438,62	7.771.526,72	2.504.912,00	(208.929,25)		62.490.124,09
AZIONI NON IMMOBILIZZATE:						
AMGA S.p.A.	1.207.930,00		1.267.947,50		60.017,50	0
ACEGAS S.p.A.	1.994.848,00		2.337.185,15		342.337,15	0
Totale obbligazioni e altri titoli non immobilizzati	3.202.778,00		3.605.132,65		402.354,65	0
TOTALE GENERALE	60.635.216,62	7.771.526,72	6.110.044,65	(208.929,25)	402.354,65	62.490.124,09

euro

Sezione 3 Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 e 80 dell'attivo dello stato patrimoniale, ammontano a euro 151.889 mila.

La composizione del portafoglio partecipativo della Società è la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Partecipazioni (voce 70)	39.191	38.891
Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)	112.698	136.506
Totale	151.889	175.397
di cui:		
- partecipazioni rilevanti	112.698	136.506
- partecipazioni per merchant banking	21.402	20.882
- altre partecipazioni	17.789	18.009

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) 31/12/2004		Utile/perdita 31/12/2004		Quota % di possesso	Valore di bilancio al 31/12/2004
		Totale	Pro-quota	Totale	Pro-quota		
Imprese controllate del Gruppo (2)							
ALCEDO S.r.l.	Treviso	179	179	96	96	100,00	693
LDV Holding B.V.	Amsterdam	101.634	101.634	-5.244	-5.244	100,00	106.878
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	Luxembourg	307	307	-135	-135	99,9998	513
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A..	Napoli	2.623	2.623	607	607	100,00	2.000
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd (in liquidazione)	Guernsey	58	58	10	10	99,00	16
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	Bologna	1.275	1.275	-871	-871	100,00	2.197
SANPAOLO IMI Management Ltd	Londra	548	548	86	86	100,00	402
Totale		106.624	106.624	-5.451	-5.451		112.699

(1) Patrimonio comprensivo del risultato di periodo 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 Private Equity nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, ammontano a euro 21.402 mila di cui euro 4.302 mila relativi a società quotate ed euro 17.100 a non quotate. Nel dettaglio:

migliaia di euro

Denominazione	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2004
<i>Quotate</i>			
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	0,02	0,02	31
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	1,60	1,60	4.271
<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
MWCR S.p.A S.p.A.	1,06	1,06	151
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.	0,01	0,01	0
C IDC S.p.A. in liquidazione	0,00	0,00	0
FMCE S.p.A. (in fallimento)	0,31	0,31	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 a seguito del 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'Aeroporti di Firenze.

La partecipazione in Carpine S.p.A., nata come operazione "*bridge*" effettuata nell'ambito degli investimenti italiani da conferirsi nel Fondo Paneuropeo "E.A. Partners", è rimasta nel portafoglio di *merchant* della Società a seguito del venir meno di tale progetto.

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

I titoli MWCR S.p.A., per un controvalore di euro 151 mila, sono dati in pegno a fronte di un finanziamento bancario ricevuto dalla stessa società partecipata.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

3.3 - Altre partecipazioni

Gli altri investimenti partecipativi, pari ad euro 17.789 mila, comprendono per la parte prevalente (14.766 mila) interessenze in fondi di *private equity* di diritto estero costituiti in forma societaria, mentre per il residuo si riferiscono alla partecipazione nell' European Investment Fund e in una struttura consortile che presta servizi fiscali al Gruppo Bancario di appartenenza.

migliaia di euro

Denominazione	Quota % di possesso	Quota % di partecipazione con diritto di voto	Valore di bilancio al 31/12/2004
Partecipazioni in strutture societarie deputate ad investimenti di <i>private equity</i>:			
Convergenza S.C.A.	10,00	10,00	11.030
Emerald Uk Limited Partnership	7,43	7,43	0
Euromedia Venture Belgique S.A.	9,68	9,68	1.350
Kiwi Il Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	2,39	2,39	2.278
West Private Equity Fund 2000 L.P.	5,10	5,10	108
Altre:			
European Investment Fund	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 5.4 - 5.6 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.	31	31	0
ENGINEERING – Ingegneria Informatica S.p.A.	4.271	4.752	481
Totale	4.302	4.783	481

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 le sue controllate, in essere al 31 dicembre 2004, sono così composte e ripartite:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
a) Attività	16.633	569
Crediti	13.814	18
Ratei e risconti attivi e altre attività	2.819	551
b) Passività	2.194	9.786
Debiti		8.642
Debiti rappresentati da titoli		
Passività subordinate		
Ratei e risconti attivi e altre attività	2.194	1.144
c) Garanzie e impegni	2.552	-
Garanzie rilasciate		
Impegni	2.552	

I crediti riguardano:

- i saldi attivi di c/c, intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI per euro 807 mila;
- il saldo attivo del c/c intrattenuto con CARISBO S.p.A. per euro 7 mila;
- i depositi effettuati presso SANPAOLO IMI S.p.A. nell'ambito dell'accordo operativo di tesoreria centralizzata per euro 13.000 mila..

I ratei e risconti attivi e le altre attività riguardano:

- Crediti per 2.396 mila euro così suddivisi:

- crediti per 651 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 581 mila euro verso la controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. per dividendi iscritti per competenza da incassare nel 2005;
- crediti per 96 mila euro verso la controllata ALCEDO S.r.l. per dividendi iscritti per competenza da incassare nel 2005;
- crediti per 1.068 mila euro, per recupero costi e proventi per attività svolte a favore della controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A..

- Ratei e risconti attivi per 423 mila euro, così suddivisi:

- ratei attivi per 136 mila euro, quale recupero costi per personale comandato presso la controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.;
- ratei attivi per 261 mila euro, quale recupero costi per personale comandato presso la controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.;
- ratei attivi per 7 mila euro relativi a interessi maturati su depositi presso la Capogruppo SANPAOLO IMI;
- ratei attivi per servizi maturati nei confronti della controllata LDV Holding per euro 14 mila;
- risconti passivi su affitti con la Controllante SANPAOLO IMI per euro 5 mila.

I ratei e risconti passivi e altre passività comprendono:

- Debiti per complessivi 1.759 mila euro così suddivisi:

- debiti verso la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A. per rimborso oneri del personale comandato e altri servizi ricevuti per euro 1.016 mila;
- debiti verso CARISBO S.p.A. per personale comandato presso la Società, per 517 mila euro;

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

- debiti verso la Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. per personale comandato presso la Società, per 226 mila euro.

- Ratei passivi per 435 mila euro così suddivisi:

- per oneri relativi a personale comandato da SANPAOLO IMI S.p.A. per euro 281 mila;
- per oneri relativi a personale comandato da CARISBO S.p.A. per euro 90 mila;
- per oneri relativi a personale comandato da Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. per euro 64 mila.

Gli impegni per euro 2.552 mila riguardano valuta da consegnare relativa all'operazione di vendita a termine effettuata con la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A.

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 8.865 mila) e di Emerald UK Limited Partnership (euro 1.979 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 originari euro 129 mila, incluso nella voce 50 – Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, completamente svalutato.

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

	31/12/2004	31/12/2003
a) in enti creditizi		
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	3.016	3.016
1. quotate		
2. non quotate	3.016	3.016
c) altre	36.175	35.875
1. quotate	4.302	3.647
2. non quotate	31.873	32.228
Totale	39.191	38.891

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

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

	31/12/2004	31/12/2003
a) in enti creditizi		
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	112.698	136.506
1. quotate		
2. non quotate	112.698	136.506
c) altre		
1. quotate		
2. non quotate		
Totale	112.698	136.506

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

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all'1/1	136.506	205.180
B. Aumenti	1.049	1.060
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	1.049	1.060
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	24.857	69.734
C 1. Vendite e rimborsi	24.500	68.335
C 2. Rettifiche di valore di cui: - svalutazioni durature	357 357	
C 3. Altre variazioni		1.399
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali al 31/12	112.698	136.506
E. Rivalutazioni totali	0	0
F. Rettifiche totali (1)	28.847	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.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

La voce B 1. "Acquisti e sottoscrizioni" recepisce la sottoscrizione dell'aumento di capitale della SGR controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi S.p.A., avvenuta nel corso del mese di giugno, a seguito del preventivo abbattimento dello stesso per copertura delle perdite pregresse e al successivo incremento a due milioni di euro.

La voce C1 "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 24.500 mila.

La voce C 2 "Rettifiche di valore" si riferisce integralmente alla svalutazione apportata alla partecipata ALCEDO S.r.l. al fine di ridurre il plusvalore rappresentato dall'avviamento, pagato in fase di acquisizione, al valore ritenuto rappresentativo delle effettive prospettive di redditività future, così come delineate nel piano pluriennale elaborato dalla società.

3.9.2 - Altre partecipazioni

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

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all'1/1	38.891	21.124
B. Aumenti	4.728	33.526
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	4.019	31.432
B 2. Riprese di valore	709	412
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		1.682
- utili da alienazioni		1.682
- altre		
C. Diminuzioni	4.428	15.759
C 1. Vendite e rimborsi	16	12.035
C 2. Rettifiche di valore	4.343	1.972
di cui:		
- svalutazioni durature	4.343	1.972
C 3. Altre variazioni	69	1.752
- perdite da alienazioni	69	10
- altre variazioni in diminuzione		1.742
D. Rimanenze finali al 31/12	39.191	38.891
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali	11.953	13.598

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;
- il versamento di un importo richiamato dal fondo Convergenza di euro 3.000 mila in conformità agli impegni assunti;
- la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale della partecipata MWCR S.p.A. di euro 19 mila.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 3 Le partecipazioni

La voce "Riprese di valore" riguarda:

- la ripresa di valore di euro 680 mila apportata alla quotata Engineering – Ingegneria informatica S.p.A.;
- la ripresa di valore di euro 29 mila apportata al West Private Equity Fund 2000 L.P. a completo storno delle rettifiche di valore apportate negli esercizi precedenti per il venir meno delle cause che le avevano determinate.

La voce "Vendite e rimborsi" si riferisce:

- per euro 16 mila alla cessione parziale delle azioni Buongiorno Vitaminic 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 6 mila;
 - MWCR S.p.A. per euro 66 mila;
 - Volare Group S.p.A. per euro 21 mila.
- altre partecipazioni:
 - Kiwi II Ventura – Serviços de Consultoria S.A. per euro 3.000 mila;
 - Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 1.250 mila.

La voce "Altre variazioni" comprende:

- la minusvalenza netta sulla cessione totale della partecipazione in DEROMA S.p.A., per euro 67 mila;
- la minusvalenza sulla cessione parziale della partecipazione in Buongiorno Vitaminic S.p.A., per euro 2 mila.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio la Società è uscita dalla compagine sociale della partecipata Telefuturo S.r.l., già integralmente svalutata, a seguito dell'azzeramento del capitale sociale della stessa e conseguente rinuncia da parte di Sanpaolo IMI Private Equity alla ricostituzione del nuovo capitale sociale.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

3.10 - Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio partecipativo

euro

Denominazione	Partecipazioni al 31/12/2003	Acquisti, sottoscrizioni, conversioni in capitale e versamenti a copertura perdite	Vendite e rimborsi	(Rettifiche), riprese di valore	Utili e (perdite) da alienazioni e adeguatamento cambi	Rimanenze al 31/12/2004
Partecipazioni in società del Gruppo:						
LDV Holding B.V.	131.377.938,84		24.500.000,00			106.877.938,84
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	2.000.000,00					2.000.000,00
NHS Luxembourg S.A.	512.531,12					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	1.049.000,00				2.196.717,00
Alcedo S.r.l.	1.050.000,00			(357.000,00)		693.000,00
Totale partecipazioni in società del Gruppo	136.505.812,84	1.049.000,00	24.500.000,00	(357.000,00)		112.697.812,84
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking:						
Quotate:						
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	3.591.740,00			679.680,00		4.271.420,00
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	54.664,80		15.617,08	(6.048,40)	(2.149,82)	30.849,50
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.	66.627,39		4,00		(66.623,39)	0
MWCR S.p.A.	198.745,83	18.643,30		(66.248,61)		151.140,52
Praxis Calcolo S.p.A.	42.320,12					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.	21.335,00			(21.335,00)		0
C IDC S.p.A.	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	20.882.169,83	18.643,30	15.621,08	586.047,99	(68.773,21)	21.402.466,83

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Denominazione	Partecipazioni al 31/12/2003	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 31/12/2004
Altre partecipazioni non quotate:						
Convergenza S.C.A.	8.029.995,20	3.000.000,00				11.029.995,20
Euromedia Venture Belgique S.A.	2.600.000,00			(1.250.000,00)		1.350.000,00
Kiwi Il Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	4.277.759,90	1.000.000,00		(3.000.000,00)		2.277.759,90
West Private Equity Fund 2000 L.P.	78.940,44			29.501,53		108.441,97
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	18.009.152,25	4.000.000,00		(4.220.498,47)		17.788.653,78
TOTALE GENERALE	175.397.134,92	5.067.643,30	24.515.621,08	(3.991.450,48)	(68.773,21)	151.888.933,45

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:

	31/12/2004	31/12/2003
Immobilizzazioni immateriali (voce 90)	1.094	1.395
Immobilizzazioni materiali (voce 100)	141	144
Totale	1.235	1.539

4.1 - Variazioni nell'anno delle immobilizzazioni immateriali

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

	31/12/2004	31/12/2003
Software	76	61
Oneri per adeguamento locali non di proprietà	259	321
Avviamento Eptaventure	759	1.013
Totale	1.094	1.395

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

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all' 1/1	1.395	294
B. Aumenti	78	1.447
B 1. Acquisti	78	181
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		1.266
C. Diminuzioni	379	346
C 1. Vendite		
C 2. Rettifiche di valore	379	346
a) ammortamenti	379	338
b) svalutazioni durature		8
C 3. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	1.094	1.395
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali ⁽¹⁾	790	420
a) ammortamenti	790	412
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.

4.2 - Variazioni nell'anno delle immobilizzazioni materiali

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Mobili e impianti		
- macchine elettroniche ed elettrocontabili	45	53
- macchinari, attrezzature e impianti generici	11	10
- mobili ordinari d' ufficio	76	70
- arredamenti	11	10
Totale	141	144

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

e presentano la seguente movimentazione:

migliaia di euro

	2004	2003
A. Esistenze iniziali all'1/1	144	130
B. Aumenti	34	44
B 1. Acquisti	34	44
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	37	30
C 1. Vendite		
C 2. Rettifiche di valore	37	30
a) ammortamenti	37	30
b) svalutazioni durature		
C 3. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali al 31/12	141	144
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali (1)	91	54
a) ammortamenti	91	54
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

	31/12/2004	31/12/2003
Altre attività (voce 130)	9.493	17.425
Ratei e risconti attivi (voce 140)	444	130
Totale	9.937	17.555

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

	31/12/2004	31/12/2003
Attività per imposte anticipate	5.041	6.165
Credito verso l'Erario per crediti d'imposta sui dividendi e ritenute d'acconto subite	25	287
Credito verso l'Erario per acconti IRES e IRAP	1.648	2.280
Altri crediti verso l'Erario per IRES e IRAP	0	18
Credito verso l'Erario per IVA	56	73
Anticipo di imposta sul TFR (L. 662/96)	37	37
Valutazione vendita a termine divisa	205	
Altre attività	2.481	8.565
Totale	9.493	17.425

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 le seguenti componenti:

- crediti sorti nei confronti delle seguenti controllate:
 - Alcedo S.r.l. per euro 96 mila per i dividendi registrati per competenza;
 - SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. per euro 577 mila per i dividendi registrati per competenza;
 - SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR per rimborso personale distaccato per euro 546 mila euro;
 - SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per rimborso personale distaccato per euro 912 mila;
 - SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR per rimborso spese per euro 6 mila;
 - SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per rimborso spese per euro 10 mila;
 - SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR per servizi resi in *outsourcing* per euro 99 mila;
 - SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per servizi resi in *outsourcing* per euro 146 mila;
- crediti diversi per servizi resi per 31 mila euro;
- costi di *set-up* nuovi fondi da capitalizzare o addebitare agli stessi per euro 19 mila;
- depositi cauzionali per euro 7 mila;
- altre attività per euro 32 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 euro 2 mila, completamente svalutate.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 5 Altre voci dell'attivo

5.2 - Composizione della voce 140 "ratei e risconti attivi"

La voce comprende:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Ratei attivi	420	117
- rimborsi per personale distaccato	396	116
- interessi attivi su depositi bancari	7	0
- altri	17	1
Risconti attivi	24	13
- canoni di locazione	6	6
- canoni Banche dati	15	
- altri	3	7
Totale	444	130

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

Sezione 6 I debiti

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso enti creditizi (voce 10)	0	8.642
Debiti verso enti finanziari (voce 20)	5.000	5.705
Totale	5.000	14.347

6.1 - 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.

La voce si compone per euro 2.806 mila del debito in linea capitale ancora in essere dei finanziamenti erogati e per euro 2.194 del debito maturato nei confronti del FEI per gli oneri maturati 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:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)	517	448
Fondi per rischi ed oneri (voce 80)	10.934	13.820
Totale	11.451	14.268

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

	2004	2003
1. Saldo iniziale all'1/1	448	435
2. Aumenti:	70	31
2.1 Incrementi	70	31
3. Diminuzioni	1	18
3.1 Utilizzi	1	18
4. Saldo finale al 31/12	517	448

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono:

- per euro 57 mila a accantonamento dell'esercizio;
- per euro 13 mila alla rivalutazione.

Gli utilizzi si riferiscono integralmente all'acconto di imposta 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

	31/12/2004	31/12/2003
Fondi imposte e tasse (voce 80. b)	8.335	12.358
Altri fondi (voce 80. c)	2.599	1.462
Totale	10.934	13.820

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'1/1/2004	2.306	10.052	12.358
2. Aumenti	3.499	355	3.854
2.1 accantonamento di imposte dirette correnti	3.499		3.499
2.2 accantonamento lordo di imposte dirette differite su dividendi		11	11
2.3 altre variazioni		344	344
3. Diminuzioni	2.301	5.576	7.877
3.1 utilizzi per pagamenti di imposte dirette correnti	1.957		1.957
3.2 utilizzi per pagamenti di imposte dirette differite		5.576	5.576
3.3 altre variazioni	344		344
4. Saldi finali al 31/12/2004	3.504	4.831	8.335

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 7 I fondi

L'accantonamento per il 2004 di imposte dirette correnti, pari ad euro 3.499 mila, si riferisce a:

- debito per IRES, determinato ai sensi di legge sull'imponibile fiscale del periodo, per euro 3.414 mila, da liquidare in sede di dichiarazione, al netto degli acconti esposti tra le altre attività, alla Controllante per effetto dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale;
- debito per imposta IRES a tassazione separata per euro 3 mila;
- debito per IRAP del periodo per euro 82 mila.

Le altre variazioni in diminuzione al fondo per imposte correnti, con corrispondente variazione in aumento al fondo per imposte differite, si riferiscono alle imposte differite sulla rateizzazione di plusvalenze su immobilizzazioni finanziarie operata in sede di predisposizione del modello UNICO.

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

	2004	2003
1. Saldo iniziale all'1/1	6.165	9.331
2. Aumenti	929	620
2.1 Imposte anticipate sorte nel periodo	923	619
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione partecipazioni</i>	5	3
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione crediti</i>		117
<i>Relative ad altre variazioni temporanee</i>	728	499
2.2 Altri aumenti	1	1
3. Diminuzioni	2.053	3.786
3.1 Imposte anticipate annullate nel periodo	2.053	3.485
<i>Relative a variazioni per svalutazione partecipazioni divenute deducibili</i>	1.566	2.189
<i>Relative a variazioni temporanee per svalutazione crediti</i>	104	94
<i>Relative ad altre variazioni</i>	383	1.202
3.2 Altre diminuzioni		301
4. Saldo finale al 31/12	5.041	6.165

Le imposte anticipate sorte nel 2004 si riferiscono a variazioni temporanee, che diverranno deducibili in futuri esercizi, per le quali si ritiene sussistano le condizioni di ragionevole prevedibilità di recupero, sia con riferimento agli imponibili fiscali positivi previsti per i prossimi esercizi, anche in relazione alle imposte differite accantonate, sia con riferimento alla prospettiva di riconoscimento dei vantaggi fiscali, pari alle imposte, riconosciuti dalla controllante sulle eventuali perdite fiscali future nell'ambito della procedura del consolidato fiscale nazionale.

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' 1/1/2004	534	825	103	1.462
2. Aumenti				
2.1 Incrementi	471	1.520	103	2.094
3. Diminuzioni				
3.1 Utilizzi / esuberi	212	642	103	957
4. Saldi finali al 31/12/2004	793	1.703	103	2.599

Il "fondo oneri futuri", di euro 793 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 2004 il fondo è stato utilizzato per euro 212 mila, per la parte di oneri maturati a favore del FEI, ormai certa in quanto non più soggetta a futuri conguagli in diminuzione e imputata alla voce debiti.

Nel corso dell'esercizio sono peraltro stati accantonati euro 471 mila per ulteriori oneri maturati sul finanziamento in base alla stima dell'evoluzione degli investimenti in essere.

Il "fondo oneri diversi per il personale" al 31/12/2004 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 984 mila per l'onere previsto in relazione a gratifiche e alla parte variabile del premio di produttività da erogare al personale;
- euro 591 mila per la copertura di oneri stimabili per incentivazioni all'uscita, deliberate nel 2004, che si perfezioneranno nel 2005;
- euro 78 mila per l'onere previsto a carico dell'esercizio in relazione agli oneri derivanti dal rinnovo del CCNL.

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 120, 130, 140, 160 e 170 del passivo dello stato patrimoniale, è così composto:

		31/12/2004	31/12/2003
<i>migliaia di euro</i>			
Patrimonio netto			
voce 120	Capitale sociale	193.061	193.061
voce 130	Riserva sovrapprezzo azioni	25.761	25.761
voce 140	Riserve:	26.835	26.615
	a) <i>Riserva legale</i>	3.750	3.530
	b) <i>Riserve statutarie</i>		
	d) <i>Altre Riserve:</i>	23.085	23.085
	- <i>Riserva straordinaria</i>	22.965	22.965
	- <i>Avanzo di fusione</i>	120	120
voce 160	Utili/Perdite portati a nuovo	(7.247)	(11.427)
voce 170	Utile/perdita del periodo	(5.031)	4.400
		233.379	238.410

Al 31/12/2004 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.

Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo dei movimenti del patrimonio netto.

migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve		Risultato di periodi precedenti	Risultato del periodo	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:										
- di cui:										
Attribuzione di dividendi										
- di cui:										
Altre destinazioni							(11.427)	11.427		
Risultato dell'esercizio 2003							4.400	4.400		
Patrimonio netto al 31/12/2003	193.061	25.761	3.530	22.965	120	(11.427)	4.400	238.410		
Destinazione risultato dell'esercizio 2003:										
- di cui:										
Attribuzione di dividendi										
- di cui:										
Altre destinazioni							220	4.180	(4.400)	0
Risultato dell'esercizio 2004							(5.031)	(5.031)		
Patrimonio netto al 31/12/2004	193.061	25.761	3.750	22.965	120	(7.247)	(5.031)	233.379		

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 8 Il capitale e le riserve

Composizione del patrimonio netto

migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	193.061				
Riserve di Capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	25.761	A,B	25.761		
Avanzo di fusione	120	A,B,C	120		
Riserve di Utili:					
Riserva Legale	3.750	B	-		
Riserva Straordinaria	22.965	A,B,C	22.965		

(*) Legenda: A: per aumento capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai Soci

Sezione 8.1 Patrimonio di Vigilanza

Viene di seguito altresì esposto il patrimonio di vigilanza della Società al 31.12.2004

migliaia di euro

Patrimonio di Base:		
Elementi positivi		245.657
Capitale Sociale	193.061	
Sovraprezzi di emissione	25.761	
Altre riserve	26.835	
Elementi negativi		13.372
Avviamento	759	
Altre attività immateriali	335	
Perdite residue	12.278	
Patrimonio Supplementare		0
Elementi da dedurre:		930
Partecipazioni in enti creditizi e finanziari superiori al 10% (escluse società consolidate integralmente dalla Capogruppo)	930	
Totale		231.355

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

	31/12/2004	31/12/2003
Altre passività (voce 50)	2.503	1.611
Ratei e risconti passivi (voce 60)	577	498
Totale	3.080	2.109

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

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso fornitori	594	553
Debiti verso Società distaccanti personale comandato	1.678	803
Debiti verso l'Erario	113	127
Debiti verso Enti Previdenziali ed Assistenziali	116	125
Debiti diversi	2	3
Totale	2.503	1.611

9.2 - Composizione della voce 60 "ratei e risconti passivi"

La voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Ratei passivi	577	497
- costi del personale dipendente e distaccato	577	497
Risconti passivi	0	0
Totale ratei e risconti passivi	577	497

I costi del personale dipendente si riferiscono ad oneri per ferie, permessi e festività aggiuntive maturati da liquidare, del personale diretto, nonché a mensilità aggiuntive e bonus relativi al personale distaccato.

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 7.930 mila (euro 6.038 mila al 31/12/2003) ed è così suddivisa:

- azioni MWCR S.p.A. costituite in pegno a garanzia di finanziamenti erogati alla stessa società partecipata per euro 54 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 3.000 mila.

10.2 - Composizione della voce 20 "impegni"

Gli impegni assunti dalla Società ammontano ad euro 116.473 mila (euro 105.683 al 31/12/2003) e sono così suddivisi:

- impegni residui ad investire in fondi chiusi di *private equity* e in società partecipate per attività di *merchant banking e private equity*:
 - Fondo di Promozione per il Capitale di Rischio per il Mezzogiorno per euro 30.193 mila;
 - Fondo Centro Impresa per euro 23.500 mila
 - Fondo Cardine Impresa per euro 21.434 mila;
 - FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional per euro 8.500 mila;
 - Fondo Eptasviluppo per euro 3.155 mila
 - CDC – Services Industrie FCPR 1 per euro 999 mila;
 - Emerald Uk Limited Partnership per euro 4.990 mila;
 - Convergenza S.C.A. per euro 3.786 mila;
 - Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 3.909 mila;
 - West Private Equity Fund 2000 L.P. per euro 2.756 mila;
 - Aeroporti Holding S.r.l. per euro 2.700 mila;
- impegno al versamento dei decimi residui del capitale sottoscritto nell'European Investment Fund per euro 8 milioni;
- impegni per valute da consegnare su contratto di vendita a termine con la Controllante SANPAOLO IMI S.p.A. per euro 2.552 mila.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 10 Le garanzie e gli impegni

10.3 - Operazioni a termine

migliaia di euro

Categoria di operazioni	di copertura	di negoziazione	altre operazioni
1. Compravendite			
1.1 Titoli			
- acquisti	-	-	-
- vendite			
* di titoli di debito	-	-	-
* di titoli di capitale	-	-	-
1.2 Valute			
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	1.434	1.118	-
2. Depositi e finanziamenti	-	-	-
3. Contratti derivati			
3.1 Con scambio di capitali			
a) titoli			
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
3.2 Senza scambio di capitali			
a) valute	-	-	-
b) altri valori	-	-	-
Totale	1.434	1.118	-

Al 31 dicembre 2004 sono iscritti cambi da consegnare per euro 2.552 mila. L'importo rappresenta una vendita a termine di valuta, effettuata nel mese di settembre a scopo di copertura della partecipazione in dollari USA in Euromedia Venture Belgique S.A., per il valore in quel momento stimato della partecipazione.

Nella situazione al 31/12/2004, l'importo dell'operazione di copertura si è rivelato eccedente rispetto al valore della partecipazione nel frattempo oggetto di svalutazione; l'importo esuberante è stato allocato fra le operazioni di negoziazione, la cui valutazione al 31/12/2004 è stata riflessa nel conto economico della Società nella voce "profitti da operazioni finanziarie".

All'inizio dell'anno 2005 l'operazione di copertura è stata rinnovata per un importo più limitato, corrispondente al valore della partecipazione al netto della svalutazione; pertanto l'importo in conto negoziazione è stato scaricato.

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 2004 la seguente ripartizione in base alla natura economica dei soggetti beneficiari:

migliaia di euro

	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2004 Totale	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2003 Totale
a) Stati						
b) altri enti pubblici						
c) enti finanziari	13.814	10.844	24.658	18	11.289	11.307
d) enti non finanziari		2.700	2.700		2.700	2.700
e) famiglie produttrici						
f) altri operatori						
Totale	13.814	13.544	27.358	18	13.989	14.007

11.2 - Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

La distribuzione territoriale delle attività e delle passività della Società al 31/12/2004 sulla base del paese di residenza della controparte è così articolata:

migliaia di euro

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri Paesi	31/12/2004 Totale	Italia	Altri paesi UE	Altri Paesi	31/12/2003 Totale
1. Attivo	71.498	18.350		89.848	54.492	20.151		74.643
1.1 Crediti verso banche	13.814			13.814	18			18
1.2 Crediti verso Clientela /partecipate	2.700	10.844		13.544	2.700	11.289		13.989
1.3 Titoli di debito e di capitale diversi dalle partecipazioni	54.984	7.506		62.490	51.774	8.862		60.636
2. Passivo		5.000		5.000	8.642	5.705		14.347
2.1 Debiti verso banche				0	8.642			8.642
2.2 Debiti verso enti finanziari		5.000		5.000		5.705		5.705
2.3 Debiti verso clientela								
3. Garanzie e impegni	91.463	32.940		124.403	70.599	41.122		111.721

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 2004 in base alla durata residua è la seguente:

migliaia di euro

Anno 2004 Voci/Durate residue	Durata determinata								31/12/2004	
	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	814	13.000	-	-	-	10.844	-	2.700	27.358	
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2 Crediti verso banche	814	13.000	-	-	-	-	-	-	13.814	
1.3 Crediti verso clientela/partecipate	-	-	-	-	-	10.844	-	2.700	13.544	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Passivo	-	2.552	-	-	5.000	-	-	-	7.552	
2.1 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	5.000	-	-	-	5.000	
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	2.552	-	-	-	-	-	-	2.552	

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

migliaia di euro

Anno 2003	Durata determinata								31/12/2003 Durata Indeterm.	Totale
	Voci/Durate residue	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni			
					Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	18	-	-	-	97	11.289	-	2.700	14.104	
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2 Crediti verso banche	18	-	-	-	-	-	-	-	18	
1.3 Crediti verso clientela/partecipate	-	-	-	-	-	11.289	-	2.700	13.989	
1.4 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	97	-	-	-	97	
1.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Passivo	142	8.500	-	-	5.705	-	-	-	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"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

11.4 - Attività e passività in valuta

Le attività in valuta, pari a euro 1.974 mila, riguardano:

- saldo c/c in valuta USD, valorizzato al cambio di chiusura dell'esercizio pari a mille euro;
- controvalore differenziale da liquidare su operazione di vendita a termine effettuata per scopi di copertura:
 - parte efficace, valutata al costo per euro 84 mila;
 - parte non più efficace, valutata al cambio di chiusura dell'esercizio per euro 121 mila;
- 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 1.350 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

	2004	2003
Interessi passivi e oneri assimilati (voce 10 sezione costi)	(150)	(227)
Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 sezione ricavi)	113	200
Dividendi (voce 20 sezione ricavi)	951	8.218
Totale	914	8.191

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

	2004	2003
a) su debiti verso enti creditizi	(111)	(227)
b) su debiti verso enti finanziari	(33)	0
c) altri interessi passivi e oneri assimilati	(6)	0
Totale	(150)	(227)

Gli interessi su debiti verso enti creditizi si riferiscono ai seguenti rapporti intrattenuti con la Controllante SANPAOLO IMI S.p.A.:

- conto corrente di corrispondenza per euro 6 mila;
- finanziamenti ricevuti nell'ambito della convenzione di tesoreria centralizzata di Gruppo, per euro 105 mila.

Gli interessi su debiti verso enti finanziari si riferiscono ai seguenti rapporti intragruppo:

- finanziamenti ricevuti da SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR, per euro 22 mila;
- finanziamenti ricevuti da SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR, per euro 11 mila.

Gli altri interessi passivi e oneri assimilati si riferiscono perlopiù a premi pagati sulla operazione di vendita a termine di valuta effettuata a scopo di copertura.

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

	2004	2003
a) su crediti verso enti creditizi	98	115
b) su titoli di debito	1	1
c) altri interessi attivi	14	84
Totale	111	200

Gli interessi attivi su crediti verso enti creditizi si riferiscono ai rapporti intrattenuti con la Capogruppo SANPAOLO IMI e sono così articolati:

- su conti correnti per euro 4 mila;
- su depositi a tempo per euro 94 mila.

Fra gli “altri interessi attivi” sono ricompresi premi incassati relativi all'operazione di vendita a termine di valuta effettuata per scopi di copertura, per un importo di 12 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 presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2004	2003
a) su azioni	0	9
AMGA S.p.A.		9
b) da società controllate	873	8.001
LDV Holding B.V.	200	7.288
Alcedo S.r.l.	96	676
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	577	37
c) su partecipazioni detenute per merchant banking	75	118
Azimut S.p.A.	3	5
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	72	113
d) su altre partecipazioni	3	90
FEI	3	
ACEGAS S.p.A.		90
Totale	951	8.218

I dividendi sopra esposti sono stati tutti incassati nell'esercizio ad eccezione del dividendo della partecipata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., per euro 577 mila, e del dividendo della partecipata Alcedo S.r.l., per euro 96 mila, registrati per competenza e riferiti alla parte distribuibile del rispettivo utile al 31/12/2004.

Il dividendo della controllata LDV si riferisce all'utile 2003 per la parte incassata in eccedenza rispetto al dividendo di competenza rilevato al 31/12/2003.

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

	2004	2003
Commissioni attive (voce 30 – sezione ricavi)	1.921	2.741
Commissioni passive (voce 20 – sezione costi)	(16)	(15)
Totale	1.905	2.726

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 2 Le commissioni

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

Le commissioni attive, pari ad euro 1.921 mila, si riferiscono totalmente a “commissioni di consulenza e di intermediazione” (euro 2.741 mila nel 2003) e comprendono:

- euro 1.920 mila per “*advisory*” e “*monitoring fee*” per il ruolo di *advisory* svolto a favore del fondo SIPEF I;
- euro mille 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

	2004	2003
- commissioni per servizi finanziari ricevuti	(8)	(10)
- altre commissioni passive	(8)	(5)
Totale	(16)	(15)

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 451 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 2004
A1 Rivalutazioni		121		121
A2 Svalutazioni				
B1 Profitti	402	22		424
B2 Perdite		(94)		(94)
Totale	402	49		451
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	402			
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 2003 il saldo presentava un valore positivo pari a 655 mila euro iscritto nella voce 40 sezione ricavi del conto economico. Nel dettaglio:

migliaia di euro

Voci	Operazioni su titoli	Operazioni in valute	Altre operazioni	Totale 2003
A1 Rivalutazioni	518			518
A2 Svalutazioni				
B1 Profitti	190			190
B2 Perdite		(1)	(52)	(53)
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				

Il risultato economico del 2004 si è articolato come segue:

le **"operazioni su titoli"** non immobilizzati hanno generato un risultato reddituale positivo di euro 402 mila conseguente:

- alla cessione dell'intero pacchetto azionario detenuto in ACEGAS S.p.A. con il realizzo di un *capital gain* di euro 60 mila;
- alla cessione dell'intero pacchetto azionario detenuto in A.M.G.A. S.p.A. con realizzo di un *capital gain* pari a 342 mila euro.

le **"operazioni su valute"** hanno prodotto un risultato positivo netto di 49 mila euro (di cui 121 mila per rivalutazione cambi al 31.12.2004), riconducibile all'operazione di vendita a termine di valuta connessa alla copertura della partecipazione detenuta in Euromedia, per la parte appostata a conto negoziazione secondo quanto precisato al punto 10.3 della presente nota integrativa.

Poiché il conto economico ha chiuso in perdita, non si è proceduto all'accantonamento a riserva patrimoniale dell'utile da rivalutazione cambi, secondo quanto previsto dall'art. 2426 del C.C., N. 8bis.

Si precisa inoltre al riguardo, anche in relazione a quanto previsto dal novellato art. 2427 del C.C., N. 6bis, che successivamente alla chiusura dell'esercizio, la citata vendita a termine è stata chiusa per la parte appostata a conto negoziazione, con un utile finale di 76 mila euro, inferiore per 45 mila euro rispetto alla rivalutazione appostata nel bilancio 2004, con conseguente perdita su cambi di pari importo a carico del conto economico 2005.

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

	2004	2003
Spese per il personale (voce 40.a)	4.091	3.375
Altre spese amministrative (voce 40.b)	4.477	5.166
Totale	8.568	8.541

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

	2004	2003
Salari e stipendi	3.110	2.584
Oneri sociali	621	520
Trattamento di fine rapporto:	172	122
- accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	70	31
- quota TFR destinata a Fondi di Pensione integrativa	102	91
Contributi per previdenza integrativa	94	81
Altri costi del personale	94	67
Totale	4.091	3.375

A parziale compensazione dei costi sostenuti per il personale diretto, la Società ha recuperato euro 1.902 mila a titolo di rimborso per il personale distaccato presso le partecipate SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. e SANPAOLO IMI Fondi Chiusi 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

	2004	2003
Spese di consulenza e notari	47	110
Spese di consulenza per attività di <i>advisory</i> fondi chiusi	268	382
Spese di consulenza su investimenti partecipativi	3	124
Ribaltamento costi personale distaccato	1.948	2.102
Spese amministrative relative al personale	146	211
Oneri funzionamento organi collegiali	724	891
Costi di revisione contabile	39	32
Spese per servizi logistici	529	469
Spese per relazioni esterne	9	18
Premi di assicurazione	117	192
Spese postali e recapito corrispondenza	6	7
Spese per telecomunicazioni	39	35
Spese per l'informatica	193	125
Canoni accesso banche dati	82	75
Abbonamenti a pubblicazioni, acquisto libri, periodici e quotidiani	19	16
Canoni <i>leasing</i> e spese di esercizio autovetture	11	13
Contributi e quote di iscrizione ad associazioni di categoria, sindacali e diverse	65	61
Materiale per l'ufficio	11	13
Spese di rappresentanza	21	17
Altre spese	50	50
Imposte e tasse diverse	150	223
Totale "altre spese amministrative"	4.477	5.166

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 Le spese amministrative

La voce "Imposte e tasse diverse" comprende l'IVA indetraibile per pro-rata pari a euro 140 mila (euro 212 mila nel 2003).

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 50 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

	2004	2003
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 50 – sezione costi)	(416)	(375)
Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70 – sezione costi)	(1.243)	(103)
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 90 – sezione costi)	(2)	(401)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100 – sezione costi)	(5.360)	(2.142)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 50 – sezione ricavi)	2.623	
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60 – sezione ricavi)	1.159	412
Totale	(3.239)	(2.609)

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

migliaia di euro

	2004	2003
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	379	346
- avviamento Eptaventure	253	253
- oneri per adeguamento locali non di proprietà	98	71
- software	28	22
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	37	29
- macchine elettroniche ed elettrocontabili	20	17
- macchinari, attrezzature e impianti generici	4	2
- mobili ordinari d'ufficio	11	8
- arredamenti	2	2
Totale	416	375

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

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

La voce pari ad euro 1.243 mila accoglie :

- un accantonamento di 103 mila euro relativo alla parte variabile del compenso di competenza del 2004 spettante all'organo amministrativo;
- un accantonamento di euro 78 mila per gli oneri relativi al rinnovo del CCNL;
- un accantonamento di euro 471 mila per oneri maturati sul finanziamento FEI per la parte stimata connessa alla evoluzione degli investimenti in essere;
- un accantonamento di 591 mila euro per oneri connessi ad incentivazioni all'uscita, deliberate nel 2004, che si perfezioneranno nel 2005.

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

La voce pari ad euro 2 mila accoglie la svalutazione totale delle cedole maturate sul POC Volare e non ancora incassate.

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:

	<i>migliaia di euro</i>	
	2004	2003
Partecipazioni in Società del Gruppo	357	0
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	94	300
Altre partecipazioni quotate	0	349
Partecipate e quote di fondi di <i>private equity</i>	4.812	1.461
Prestiti obbligazionari convertibili	97	32
Totale	5.360	2.142

5.4.1 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie quotate

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

	<i>migliaia di euro</i>	
	2004	2003
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>:	6	10
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.		
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	6	10
Altre partecipazioni quotate:	0	349
ACEGAS S.p.A.	0	349
Totale	6	359

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 2004, sulla base di un parametro temporale di medio periodo omogeneo, tra l'altro, con quello adottato in proposito dal Gruppo SANPAOLO IMI.

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 rettifiche come segue:

migliaia di euro

	2004	2003
Partecipazioni in società del Gruppo	357	0
Alcedo S.r.l.	357	
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	87	290
DEROMA S.p.A.		133
MWCR S.p.A.	66	66
Praxis Calcolo S.p.A.		78
Volare Group S.p.A.	21	13
Quote di fondi di <i>private equity</i>	4.812	1.461
Kiwi II Ventura – Serviços de Consultoria S.A.	3.000	1.319
Euromedia Ventura Belgique S.A.	1.250	
CDC Services Industrie FCPR 1		137
West Private Equity Fund 2000 L.P.		5
Eptasviluppo	562	
Prestiti obbligazionari convertibili	97	32
POC Volare Group S.p.A.	97	32
Totale	5.353	1.783

5.5 - Dettaglio della voce 50 - sezione ricavi – “riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni”

Le riprese di valore su crediti per euro 2.623 mila, si riferiscono alla ripresa totale delle svalutazioni eseguite nei precedenti esercizi sul finanziamento connesso all'investimento di *private equity* nel West Private Equity Fund 2000 L.P., per il venir meno delle ragioni che le avevano determinate.

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

Le riprese di valore, pari a euro 1.159, si riferiscono alle seguenti partecipazioni:

migliaia di euro

	2004	2003
Partecipazioni quotate detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	680	412
Engineering S.p.A.	680	412
Quote di fondi di <i>private equity</i>	479	0
CDC Services Industrie FCPR 1	450	
West Private Equity Fund 2000 L.P.	29	
Totale	1.159	412

Le riprese di valore operate sulle partecipazioni quotate di *merchant banking* sono state effettuate prendendo a riferimento la media dei prezzi dell'ultimo semestre 2004.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

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

migliaia di euro

	2004	2003
Altri proventi di gestione (voce 70 - sezione ricavi)	2.442	986
Proventi straordinari (voce 80 - sezione ricavi)	402	2.930
Oneri straordinari (voce 110 - sezione costi)	(211)	(172)
Imposte sul reddito dell'esercizio (voce 130 - sezione costi)	941	234
Totale	3.574	3.978

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

Gli “altri proventi di gestione” comprendono:

migliaia di euro

	2004	2003
Rimborsi per personale distaccato presso società del Gruppo	1.902	522
Riversamento di emolumenti e rimborsi spese per la partecipazione agli Organi Collegiali di società partecipate	93	160
Servizi amministrativi resi a società partecipate	364	288
Recupero altre spese	83	16
Totale	2.442	986

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

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	2004	2003
Utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	196	1.721
Utilizzo di fondi rischi ed oneri		1.032
Sopravvenienze attive	206	177
Totale	402	2.930

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

migliaia di euro

	2004	2003
Partecipazioni italiane:	0	18
- Davide Campari S.p.A.		4
- Acea S.p.A.		14
Partecipazioni estere:	196	1.667
- Spinner Global Technology Fund Ltd	196	1.437
- Convergenza S.C.A.		230
Quote di fondi di private equity:	0	36
- Cardine Impresa		36
Totale	196	1.721

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

L'utile realizzato sulla cessione dello Spinner Global Technology Fund si riferisce ad un conguaglio di prezzo, quantificato ed incassato nel corso del presente anno, con riferimento alla cessione intervenuta lo scorso esercizio.

6.3 - Composizione della voce 110 - sezione costi - "oneri straordinari"

La voce è relativa a :

migliaia di euro

	2004	2003
Perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie		13
Sopravvenienze passive	211	159
Totale	211	172

Nell'ambito delle sopravvenienze passive, la parte prevalente (136 mila euro) è imputabile a costi sostenuti nei precedenti esercizi e allora capitalizzati per un progetto (il fondo paneuropeo EA Partners) venuto meno nel corso del 2004, con conseguente imputazione a conto economico delle spese capitalizzate.

6.4 - Composizione della voce 130 - sezione costi - "imposte sul reddito dell'esercizio"

migliaia di euro

	2004	2003
1. Imposte correnti	(3.499)	(2.306)
2. Variazione imposte anticipate	(1.125)	(3.166)
3. Variazione imposte differite	5.565	5.706
Imposte sul reddito dell'esercizio	941	234

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 2004
Interessi attivi e proventi assimilati	113			113
Dividendi e altri proventi	748	203		951
Commissioni attive	1	1.920		1.921
Profitti da operazioni finanziarie	451			451
Altri proventi di gestione	2.417	25		2.442
Totale	3.730	2.148		5.878

NOTA INTEGRATIVA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 7 Altre informazioni sul conto economico

Al 31 dicembre 2003 la distribuzione territoriale era 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

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 2004	Imprese del Gruppo SANPAOLO IMI	Altre imprese partecipate non del Gruppo SANPAOLO IMI
Proventi	5.278	172
- interessi attivi e proventi assimilati	110	1
- dividendi e altri proventi	873	78
- commissioni attive	1.920	
- profitti da operazioni finanziarie	49	
- altri proventi di gestione	2.326	93
Oneri	2.316	0
- interessi passivi e oneri assimilati	144	
- commissioni passive	14	
- spese amministrative	2.158	
- altri oneri di gestione		

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		

NOTA INTEGRATIVA

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 Personale dipendente

A fine 2004 l'organico della Società è costituito da 29 dipendenti così ripartiti per categoria di appartenenza:

	31/12/2004	Numero medio	31/12/2003	Numero medio
Dirigenti	10	9,5	9	7,5
Quadri direttivi	16	16,0	16	13,5
Personale impiegatizio	3	2,5	2	2,5
Totale	29	28	27	23,5

Al 31/12/2004 la Società ha distaccato n. 15 risorse presso le controllate (erano 4 al 31.12.2003) :

- SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR (n. 5 risorse);
- SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR (n. 10 risorse).

La Società utilizza inoltre n. 16 risorse distaccate da altre Società del Gruppo (erano 24 al 31.12.2003) di cui:

- n. 3 dirigenti;
- n. 10 quadri direttivi;
- n. 3 impiegati.

Pertanto considerando il personale distaccato, sia ricevuto da altre società che prestatato a controllate, il numero delle risorse in servizio presso la Società ammonta al 31.12.2004 a complessive 30 unità, rispetto alle 47 unità del 31.12.2003.

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, con durata fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31.12.2004.

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 2004, comprensivi dei gettoni di presenza, sono stati pari a euro 773 mila.

In dettaglio:

migliaia di euro

	2004	2003
1.1 Compensi	773	800
a) amministratori	653	680
b) sindaci	120	120
1.2 Crediti e garanzie rilasciate		
a) amministratori		
b) sindaci		

I debiti della Società in essere al 31/12/2004 nei confronti degli Amministratori e Sindaci per emolumenti e gettoni di presenza ammontano a euro 169 mila al lordo delle ritenute ed al netto dell'IVA (per i Sindaci che ricoprono tale incarico nell'ambito della loro attività professionale) e di anticipi su spese.

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

NOTA INTEGRATIVA

Sezione 3 Impresa capogruppo

La Società al 31/12/2004 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.

La Società, in quanto appartenente al Gruppo Bancario SANPAOLO IMI è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A., i cui dati essenziali relativi all'ultimo bilancio approvato sono riportati in allegato alla presente nota integrativa.

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, 4 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI DI BILANCIO

ALLEGATI DI BILANCIO

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO 2004

migliaia di euro

A) Liquidità all'inizio dell'esercizio	-8.625
B) Disponibilità liquide generate (assorbite) dalle operazioni di esercizio	2.402
<i>Liquidità generata dalla gestione corrente</i>	<i>(2.163)</i>
Utile di esercizio	(5.031)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	416
Accantonamento fondo rischi ed oneri	1.243
Rettifiche di valore su crediti	2
Riprese di valore su crediti	(2.623)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	5.360
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	(1.159)
Variazione netta fondi del personale	69
Utilizzo fondo rischi ed oneri	(105)
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni finanziarie e materiali	(334)
<i>Variazioni nel capitale di esercizio</i>	<i>4.565</i>
Altre attività e altre passività	8.588
Fondo imposte	(4.023)
C) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dall'attività di investimento	20.742
Investimenti in immobilizzazioni	
- partecipazioni	(5.068)
- titoli immobilizzati	(7.772)
- immobilizzazioni materiali e immateriali	(112)
(Decremento) incremento netto crediti immobilizzati verso società partecipate e altri	3.067
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni finanziarie	30.626
D) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	(705)
(Decremento) incremento netto di debiti verso enti finanziari	(705)
E) Disponibilità liquide generate (assorbite) dai movimenti del patrimonio netto	0
F) Liquidità alla fine dell'esercizio	13.814

ALLEGATI DI BILANCIO

PROSPETTI RIEPILOGATIVI DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLA SOCIETA' CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO - SANPAOLO IMI S.p.A.

PRINCIPALI INDICATORI DEL GRUPPO

Dati desunti dall'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2003

	Esercizio 2003	Esercizio 2002 pro-forma (1)	Variazione esercizio 2003 / Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil)				
Margine di interesse	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
Risultato di gestione	2.717	2.334	+16,4	2.360
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
Utile ordinario	1.700	704	+141,5	722
Utile netto di Gruppo	972	901	+7,9	889
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil)				
Totale attività	202.580	199.645	+1,5	203.773
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	122.415	121.676	+0,6	124.115
Titoli	25.292	21.406	+18,2	22.591
Partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di Gruppo	10.995	10.702	+2,7	10.537
ATTIVITA' FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil)				
Attività finanziarie totali	368.042	352.411	+4,4	356.281
- Raccolta diretta	131.721	133.236	-1,1	137.049
- Raccolta indiretta	236.321	219.175	+7,8	219.232
- Risparmio gestito	143.711	132.931	+8,1	131.515
- Risparmio amministrato	92.610	86.244	+7,4	87.717
INDICI DI REDDITIVITA' (%)				
ROE (2)	9,0	8,3		8,3
Cost / Income ratio (3)	61,9	65,1		65,1
Commissioni nette / Spese amministrative	65,9	61,1		60,4
INDICI DI RISCHIOSITA' DEL CREDITO (%)				
Crediti netti in sofferenza / Crediti netti verso clientela	0,9	1,0		1,1
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione / Crediti netti verso clientela	1,1	1,2		1,1
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA' (%) (4)				
Core tier 1 ratio	6,6	6,6		6,6
Tier 1 ratio	7,4	7,3		7,3
Total ratio	10,5	10,7		10,7
TITOLO AZIONARIO (4)				
Numero azioni (milioni)	1.837	1.837	-	1.837
Quotazione per azione (€)				
- media	8,158	9,439	-13,6	9,439
- minima	5,796	5,231	+10,8	5,231
- massima	11,346	13,702	-17,2	13,702
Utile netto / Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,53	0,48	+10,4	0,48
Dividendo unitario (€)	0,39	0,30	+30,0	0,30
Dividendo unitario / Prezzo medio annuo (%)	4,78	3,18		3,18
Book value per azione (€) (5)	6,00	5,74	+4,5	5,74
STRUTTURA OPERATIVA				
Dipendenti	43.465	45.217	-3,9	45.650
Filiali bancarie in Italia	3.168	3.115	+1,7	3.069
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	122	114	+7,0	153
Promotori finanziari	4.675	4.951	-5,6	4.955

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, secondo i criteri dettagliati in Nota Integrativa. In particolare sono stati ipotizzati, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì e l'esclusione dall'area di consolidamento di Banque Sanpaolo, Finconsuoma Banca e IW Bank; nei dati pro-forma queste ultime sono valutate ad equity.

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media aritmetica dei valori di fine esercizio).

(3) Spese amministrative (escluse imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) I dati 2002 a confronto non sono pro-forma.

(5) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

ALLEGATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	31/12/2003 (€/mil)	31/12/2003 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione 31/12/2003 - 31/12/2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002 (€/mil)
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.474	1.499	-1,7	1.406
Crediti	146.877	145.921	+0,7	148.701
- crediti verso banche	22.278	21.744	+2,5	22.000
- crediti verso clientela	124.599	124.177	+0,3	126.701
Titoli non immobilizzati	22.357	19.015	+17,6	19.694
Immobilizzazioni	9.822	9.103	+7,9	9.596
- titoli immobilizzati	2.935	2.391	+22,8	2.897
- partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
- immobilizzazioni immateriali	343	398	-13,8	406
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.142	-7,9	2.229
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	1.080	-11,2	1.030
Altre voci dell'attivo	21.091	23.027	-8,4	23.346
Totale attivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
PASSIVO				
Debiti	160.255	157.369	+1,8	161.505
- debiti verso banche	28.534	24.133	+18,2	24.456
- debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	131.721	133.236	-1,1	137.049
Fondi	4.019	3.889	+3,3	3.813
- fondo imposte e tasse	732	742	-1,3	670
- fondo trattamento di fine rapporto	946	967	-2,2	961
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	1.832	+11,2	1.839
- fondo di quiescenza	304	348	-12,6	343
Altre voci del passivo	20.626	20.738	-0,5	20.971
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	342	-20,8	334
Patrimonio netto	10.995	10.702	+2,7	10.537
Totale passivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
GARANZIE ED IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	19.912	20.060	-0,7	20.483
Impegni	25.839	27.287	-5,3	27.574

(1) I dati pro-forma al 31 dicembre 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 31 dicembre 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di InterEuropa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

ALLEGATI DI BILANCIO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	Esercizio 2003 (€/mil)	Esercizio 2002 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione esercizio 2003/ esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002 (€/mil)
MARGINE DI INTERESSE	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	447	304	+47,0	286
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	283	314	-9,9	292
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.482	7.066	+5,9	7.160
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
- spese per il personale	-2.841	-2.814	+1,0	-2.856
- altre spese amministrative	-1.512	-1.508	+0,3	-1.528
- imposte indirette e tasse	-257	-256	+0,4	-264
Altri proventi netti	329	354	-7,1	358
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-484	-508	-4,7	-510
RISULTATO DI GESTIONE	2.717	2.334	+16,4	2.360
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	-158	-218	-27,5	-212
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
- accantonamenti per rischi ed oneri	-195	-261	-25,3	-261
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	-724	-590	+22,7	-604
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	60	-561	n.s.	-561
UTILE ORDINARIO	1.700	704	+141,5	722
Proventi/oneri straordinari netti	-32	320	n.s.	296
UTILE LORDO	1.668	1.024	+62,9	1.018
Imposte sul reddito del periodo	-657	-443	+48,3	-450
Variazione fondo per rischi bancari generali	9	363	-97,5	364
Utile di pertinenza di terzi	-48	-43	+11,6	-43
UTILE NETTO	972	901	+7,9	889

(1) I dati pro-forma relativi all'esercizio 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati relativi al 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di InterEuropa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

ALLEGATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(euro)

VOCI DELL'ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	741.061.563	985.719.740	985.719.740
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	2.191.213.836	1.553.698.471	1.553.698.471
30. Crediti verso banche:	27.384.886.332	21.031.579.984	20.951.323.060
a) a vista	8.930.400.397	5.001.737.282	4.921.480.358
b) altri crediti	18.454.485.935	16.029.842.702	16.029.842.702
40. Crediti verso clientela	63.982.919.330	76.806.767.958	76.158.636.358
di cui:			
- crediti con fondi di terzi in amministrazione	32.100.438	90.404.572	90.404.572
50. Obbligazioni e altri titoli di debito	9.047.597.319	12.165.781.481	12.813.913.081
a) di emittenti pubblici	2.005.491.053	4.563.621.199	4.563.621.199
b) di banche	6.531.126.488	6.434.321.388	6.434.321.388
di cui:			
- titoli propri	768.758.229	986.187.745	986.187.745
c) di enti finanziari	202.412.256	487.524.975	487.524.975
di cui:			
- titoli propri	-	-	-
d) di altri emittenti	308.567.522	680.313.919	1.328.445.519
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale	807.678	329.736.031	329.736.031
70. Partecipazioni	2.013.834.465	1.669.779.042	1.619.592.372
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	8.277.025.695	6.416.892.969	6.693.119.740
90. Immobilizzazioni immateriali	796.715.430	1.645.991.252	1.612.606.208
di cui:			
- costi di impianto	-	-	-
- avviamento	565.245.215	1.411.283.306	1.411.283.306
100. Immobilizzazioni materiali	1.273.642.861	1.484.169.967	1.416.269.773
120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)	33.539.430	7	7
130. Altre attività	7.460.680.759	9.002.121.539	9.044.329.784
140. Ratei e risconti attivi:	1.776.121.286	1.828.095.749	1.828.037.680
a) ratei attivi	1.447.246.271	1.451.080.451	1.451.080.451
b) risconti attivi	328.875.015	377.015.298	376.957.229
di cui:			
- disaggio di emissione su titoli	17.506.412	6.426.867	6.426.867
Totale dell'attivo	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31/12/2003.

ALLEGATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE D'IMPRESA

(euro)

VOCI DEL PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Debiti verso banche:	37.799.877.102	31.020.049.520	31.020.049.520
a) a vista	4.336.225.692	2.661.073.661	2.661.073.661
b) a termine o con preavviso	33.463.651.410	28.358.975.859	28.358.975.859
20. Debiti verso clientela:	40.499.322.667	55.690.036.510	55.741.833.510
a) a vista	30.220.655.729	40.438.544.035	40.490.341.035
b) a termine o con preavviso	10.278.666.938	15.251.492.476	15.251.492.476
30. Debiti rappresentati da titoli:	19.131.734.612	19.375.280.452	19.375.280.452
a) obbligazioni	15.098.732.104	16.024.777.812	16.024.777.812
b) certificati di deposito	3.716.975.365	2.845.383.004	2.845.383.004
c) altri titoli	316.027.143	505.119.636	505.119.636
40. Fondi di terzi in amministrazione	32.150.975	90.528.461	90.528.461
50. Altre passività	7.538.892.559	8.336.621.202	8.279.336.152
60. Ratei e risconti passivi:	1.254.881.271	1.338.243.873	1.338.243.873
a) ratei passivi	1.034.662.707	1.092.277.336	1.092.277.336
b) risconti passivi	220.218.564	245.966.537	245.966.537
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	529.121.440	687.423.706	686.918.780
80. Fondi per rischi ed oneri:	1.960.464.126	2.180.723.365	2.427.868.887
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	41.237.000	41.237.000
b) fondi imposte e tasse	659.599.280	789.136.533	1.037.458.900
c) altri fondi	1.300.864.846	1.350.349.832	1.349.172.987
100. Fondo per rischi bancari generali	-	-	-
110. Passività subordinate	5.887.492.939	6.090.475.262	6.090.475.262
120. Capitale	5.144.064.800	5.144.064.800	5.144.064.800
130. Sovraprezzi di emissione	707.767.359	707.767.359	707.767.359
140. Riserve:	3.669.966.295	3.301.641.905	3.340.535.833
a) riserva legale	1.028.812.960	1.028.812.960	1.028.812.960
b) riserva per azioni o quote proprie	33.539.430	7	7
c) riserve statutarie	-	-	-
d) altre riserve	2.607.613.905	2.272.828.938	2.311.722.866
170. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
Rettifiche per allineamento all'utile	-	38.880.000	-
Totale del passivo	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305
GARANZIE ED IMPEGNI	31/12/2003	31/12/2002 pro-forma	31/12/2002
10. Garanzie rilasciate di cui:	29.298.297.442	30.142.155.929	30.142.155.929
- accettazioni	101.812.094	129.978.307	129.978.307
- altre garanzie	29.196.485.348	30.012.177.622	30.012.177.622
20. Impegni di cui:	14.056.523.002	14.180.937.609	14.180.832.609
- per derivati su crediti	530.147.753	789.098.156	789.098.156
- per vendite con obbligo di riacquisto	-	-	-

Lo stato patrimoniale pro-forma al 31/12/2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati al 31/12/2003.

ALLEGATI DI BILANCIO

CONTO ECONOMICO D'IMPRESA

(euro)

VOCI	2003	2002 pro-forma	2002
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.158.712.007	5.364.650.288	5.363.502.175
di cui:			
– su crediti verso clientela	3.182.852.727	4.003.533.530	4.003.533.530
– su titoli di debito	372.879.320	644.111.676	644.111.676
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-2.309.876.098	-3.260.654.484	-3.260.552.884
di cui:			
– su debiti verso clientela	-630.426.024	-996.073.132	-996.073.132
– su debiti rappresentati da titoli	-765.180.337	-1.081.949.799	-1.081.949.799
30. Dividendi e altri proventi	832.552.209	638.071.007	709.742.039
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	291.388	9.533.702	9.533.702
b) su partecipazioni	78.224.172	172.348.512	171.259.198
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	754.036.649	456.188.793	528.949.139
40. Commissioni attive	1.569.038.623	1.629.967.463	1.629.952.170
50. Commissioni passive	-102.281.598	-118.485.513	-117.600.220
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	89.413.766	43.917.660	43.917.660
70. Altri proventi di gestione	385.088.588	319.319.041	257.529.983
80. Spese amministrative	-2.723.238.361	-2.958.984.731	-2.866.395.942
a) spese per il personale	-1.665.091.707	-1.850.913.423	-1.823.065.521
di cui:			
– salari e stipendi	-1.188.535.389	-1.338.461.035	-1.311.896.430
– oneri sociali	-391.836.808	-416.584.878	-415.616.600
– trattamento di fine rapporto	-84.719.511	-95.557.340	-95.552.491
– trattamento di quiescenza e simili		-283.325	
b) altre spese amministrative	-1.058.146.654	-1.108.071.308	-1.043.330.421
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-453.381.249	-555.674.041	-534.010.971
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	-117.465.213	-152.227.607	-151.077.607
110. Altri oneri di gestione	-9.687.915	-5.935.063	-5.934.964
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-590.568.066	-424.571.182	-424.571.182
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	189.611.407	173.210.939	173.210.939
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-	-
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-145.432.134	-339.376.737	-338.475.902
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	84.264.640	861.243	861.243
170. Utile delle attività ordinarie	856.750.606	354.088.284	480.096.538
180. Proventi straordinari	636.391.869	608.595.985	496.084.660
190. Oneri straordinari	-403.332.366	-160.425.467	-160.241.059
200. Utile straordinario	233.059.503	448.170.519	335.843.602
210. Variazione del fondo per rischi bancari generali	-	358.369.442	358.369.442
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	-265.500.270	-242.030.471	-410.230.167
230. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato 2002 (SANPAOLO IMI + Cardine Finanziaria)		38.880.000	
Utile netto aggregato 2002 (SANPAOLO IMI + Cardine Finanziaria)		957.477.775	

Il conto economico pro-forma relativo all'esercizio 2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

ALLEGATI DI BILANCIO

DATI DI SINTESI AL 31/12/2004 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>	1.950	3.228	97.390	212	102.780
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	3.642	226		281	4.149
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	<i>migliaia di euro</i>	236		29	68	333
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	2.280			536	2.816
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>	593			6	599
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>	64				64
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>	292			343	635

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>		1.146		101.634	102.780
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>		1.526		2.623	4.149
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	<i>migliaia di euro</i>	13	13		307	333
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>		1.541		1.275	2.816
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>		51		548	599
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>		6		58	64
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>		456		179	635

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>	- 5.267	23	- 5.244
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	971	- 364	607
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	<i>migliaia di euro</i>	- 135		- 135
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	<i>migliaia di euro</i>	- 1.278	407	- 871
SANPAOLO IMI Management Ltd	<i>migliaia di euro</i>	117	- 31	86
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	<i>migliaia di euro</i>	10		10
Alcedo S.r.l.	<i>migliaia di euro</i>	225	- 129	96

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2004 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

euro

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Valori di bilancio Unitari	Compressivi
LDV Holding B.V. – Amsterdam				
Valore al 31/12/2003	100,00	6.000	32.511,76	131.377.938,84
- distribuzione riserva per versamenti in c/capitale				- 24.500.000,00
Valore al 31/12/2004	100,00	6.000	17.812,98	106.877.938,84
SANPAOLO IMI Management Ltd – Londra				
Valore al 31/12/2003	100,00	300.000	1,34	401.759,31
Valore al 31/12/2004	100,00	300.000	1,34	401.759,31
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd (in liquidazione) Guernsey				
Valore al 31/12/2003	99,00	9.900	1,60	15.866,57
Valore al 31/12/2004	99,00	9.900	1,60	15.866,57
SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A. - Napoli				
Valore al 31/12/2003	100,00	2.000	1.000	2.000.000,00
Valore al 31/12/2004	100,00	2.000	1.000	2.000.000,00
SANPAOLO IMI Equity Management S.A. Lussemburgo				
Valore al 31/12/2003	99,99	409.999	1,25	512.531,12
Valore al 31/12/2004	99,99	409.999	1,25	512.531,12
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. – Bologna				
Valore al 31/12/2003	100,00	1.100	1.043,38	1.147.717,00
- riduzione capitale per perdite e contestuale aumento				1.049.000,00
Valore al 31/12/2004	100,00	2.000	1.098,36	2.196.717,00
ALCEDO S.r.l. – Treviso				
Valore al 31/12/2003	100,00	60.000	17,50	1.050.000,00
rettifica di valore				- 357.000,00
Valore al 31/12/2004	100,00	60.000	11,55	693.000,00
TOTALE PARTECIPAZIONI CONTROLLATE			112.697.812,84	

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2004 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				
Valore al 31/12/2003	30,00	9.000.000	0,70	6.318.892,00
Valore al 31/12/2004	30,00	9.000.000	0,70	6.318.892,00
Acquisizione Prima S.r.l. - Torino				
Valore al 31/12/2003	0,03	3.000	1,00	3.000,00
Valore al 31/12/2004	0,03	3.000	1,00	3.000,00
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A. - Roma				
Valore al 31/12/2003	1,60	200.000	17,96	3.591.740,00
- rettifica/ripresa di valore				679.680,00
Valore al 31/12/2004	1,60	200.000	21,36	4.271.420,00
Azimut S.p.A. – Viareggio (LU)				
Valore al 31/12/2003	0,08	5.167	55,24	285.409,98
Valore al 21/12/2004	0,08	5.167	55,24	285.409,98
CIDC S.p.A. (già Blixer S.p.A.) – Milano				
Valore al 31/12/2003	0,004	4.351	-	-
Valore al 31/12/2004	0,004	4.351	-	-
Buongiorno Vitaminic S.p.A. – Parma				
Valore al 31/12/2003	0,05	27.691	1,97	54.664,80
- vendite		9.000	1,97	17.766,90
- rettifica/ripresa di valore				-6.048,40
Valore al 31/12/2004	0,04	18.691	1,65	30.849,50
Cattleya S.p.A. – Roma				
Valore al 31/12/2003	0,20	30.000	3,44	103.291,38
Valore al 31/12/2004	0,20	30.000	3,44	103.291,38
FMCE S.p.A. – Roma				
Valore al 31/12/2003	0,31	6.562	-	-
Valore al 31/12/2004	0,31	6.562	-	-
DEROMA S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2003	0,42	500.000	0,13	66.627,39
- vendite		500.000	0,13	-66.627,39
Valore al 31/12/2004	-	-	-	-

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2004 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	Compressivi
MWCR S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2003	0,93	103.972	1,91	198.745,83
- sottoscrizione aumento di capitale sociale		14.341	1,30	18.643,30
- rettifica/ripresa di valore				- 66.248,61
Valore al 31/12/2004	1,06	118.313	1,28	151.140,52
Carpine S.p.A. – Carpi (MO)				
Valore al 31/12/2003	27,09	4.876.200	2,07	10.077.101,46
Valore al 31/12/2004	27,09	4.876.200	2,07	10.077.101,46
PRAXIS CALCOLO S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2003	0,25	3.066	13,80	42.320,12
Valore al 31/12/2004	0,25	3.066	13,80	42.320,12
MECAER S.p.A. – Borgomanero (NO)				
Valore al 31/12/2003	0,26	3.006	39,60	119.041,87
Valore al 31/12/2004	0,26	3.006	39,60	119.041,87
Volare Group S.p.A. – Milano				
Valore al 31/12/2003	0,03	21.335	1,00	21.335,00
- rettifica/ripresa di valore				-21.335,00
Valore al 31/12/2004	0,00	21.335	0,00	0,00
TOTALE PARTECIPAZIONI DESTINATE ALL'ATTIVITA' DI MERCHANT BANKING				21.402.466,83

ALLEGATI DI BILANCIO

PARTECIPAZIONI AL 31/12/2004 E MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

euro

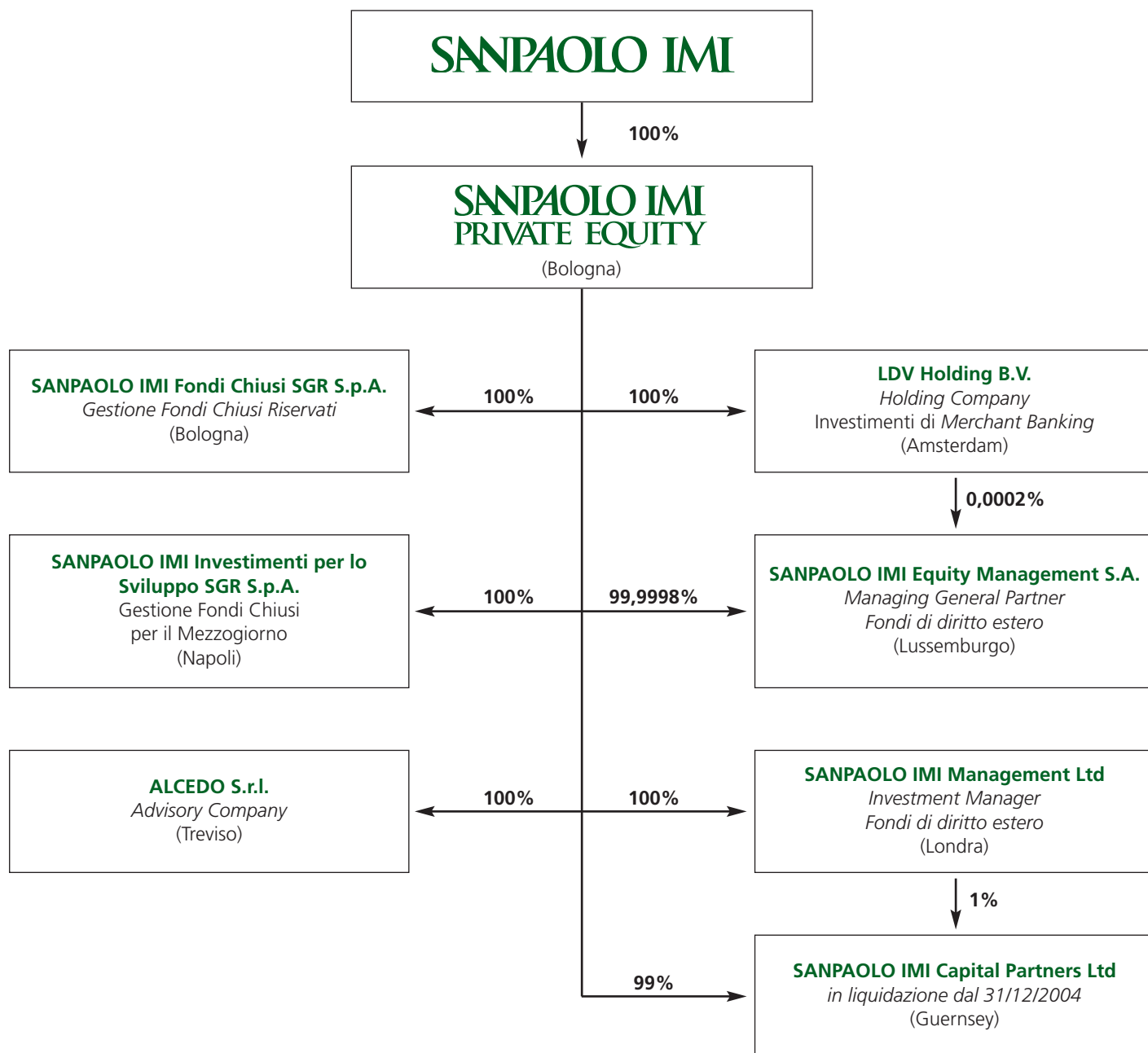
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Denominazione e sede sociale	% di possesso	Numero azioni e quote	Unitari	Valori di bilancio Complessivi
KIWI II Ventura-Serviços de Consultoria S.A. - Madeira				
Valore al 31/12/2003	2,39	500	8.555,52	4.277.759,90
- acquisti/sottoscrizioni				1.000.000,00
- rettifica di valore				- 3.000.000,00
Valore al 31/12/2004	2,39	500	4.555,52	2.277.759,90
West Private Equity Fund 2000 LP - Londra				
Valore al 31/12/2003	5,10	30.000	2,63	78.940,44
- rettifica/ripresa di valore				29.501,53
Valore al 31/12/2004	5,10	30.000	3,61	108.441,97
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali – Roma				
Valore al 31/12/2003	2,50			6.455,71
Valore al 31/12/2004	2,50			6.455,71
CONVERGENZA S.C.A. - Lussemburgo ¹				
Valore al 31/12/2003	6,67	50.400	159,33	8.029.995,20
- acquisti/sottoscrizioni				3.000.000,00
- vendite/rimborsi				
Valore al 31/12/2004	6,67	50.400	218,85	11.029.995,20
EUROMEDIA Venture Belgique S.A. - Bruxelles				
Valore al 31/12/2003	9,68	1.500.000	1,73	2.600.000,00
- rettifica/ripresa di valore			-	- 1.250.000,00
Valore al 31/12/2004	9,68	1.500.000	0,90	1.350.000,00
FEI – European Investimenti Fund - Lussemburgo				
Valore al 31/12/2003	0,50	10	301.600	3.016.000,00
Valore al 31/12/2004	0,50	10	301.600	3.016.000,00
Emerald UK Limited Partnership - England				
Valore al 31/12/2003	7,43	1	1,00	1,00
Valore al 31/12/2004	7,43	1	1,00	1,00
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI				17.788.653,78
TOTALE GENERALE				151.888.933,45

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.

SITUAZIONE CONSOLIDATA

LA STRUTTURA DEL GRUPPO

SANPAOLO IMI PRIVATE EQUITY AL 31 DICEMBRE 2004



PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.		Controllante
	% di possesso	Metodo di consolidamento
SOCIETÀ CONTROLLATE:		
ALCEDO S.r.l.	100,00%	Società consolidata integralmente
LDV Holding B.V.	100,00%	Società consolidata integralmente
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR 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
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	100,00%	Partecipazione valutata al patrimonio netto
SOCIETÀ 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

(*) in liquidazione dal 31/12/2004

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

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

Alla data di redazione del presente bilancio l'Associazione di categoria (AIFI) ha reso disponibili solo i dati riferiti al primo semestre 2004, da cui possono trarsi alcune indicazioni provvisorie sulle tendenze del mercato nell'esercizio passato, da verificare alla luce dei dati del secondo semestre che saranno pubblicati ad inizio aprile.

Nel primo semestre 2004 sono state **115 le operazioni di investimento** portate a termine dagli operatori di *private equity* e *venture capital* attivi in Italia, per un **controvalore complessivo di 639 milioni di euro**.

In termini di *trend*, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente risultano in leggera crescita i capitali impiegati (+8%), a fronte peraltro di una riduzione del numero degli investimenti realizzati (-22%).

La crescita del volume di investimenti registrata in Italia è inferiore a quanto realizzato negli altri principali mercati dell'Europa continentale, dove Francia, Germania e Spagna hanno fatto registrare, nel primo semestre 2004, rispettivamente incrementi dell'attività del 9,40 e 39%.

Per quel che riguarda il numero di operazioni chiuse nel periodo il *gap* rispetto alle altre realtà europee è ancora più marcato, in quanto a fronte dei nostri 115 investimenti, se ne sono registrati quasi 800 in Francia e 217 in Spagna.

Come per i periodi passati, sono state ancora una volta le acquisizioni di maggioranza o totalitarie (*buy out*) a trainare il mercato, concentrandosi su di esse ben il 54% delle risorse investite. Gli stessi *buy out* si sono ridotti però in termini di numero, passando dai 19 investimenti del primo semestre dell'anno scorso, ai 10 di quest'anno. Da segnalare l'assenza, nel periodo considerato, di operazioni di grandi dimensioni, che invece avevano caratterizzato il mercato nel corso del 2003, specialmente nella seconda metà dell'anno.

Dall'analisi della distribuzione per tipologia di investimenti, emerge poi l'incremento dei capitali impiegati per la nascita di nuove imprese (*start up*), che nel corso del semestre hanno superato quanto fatto registrare nell'intero 2003. Gli 86 milioni di euro investiti nelle 31 operazioni di *start up*, seppur ancora esigui, interrompono il *trend* discendente che aveva caratterizzato il mercato italiano dell'*early stage* a partire dal 2001.

Sempre in termini di caratteristiche degli investimenti realizzati nel semestre, il maggior numero di operazioni (53) è stato realizzato per finanziare lo sviluppo di imprese già esistenti (*expansion*), verso le quali sono confluiti circa 122 milioni di euro. Da ultimo si segnalano le 21 operazioni di *replacement capital* (sostituzione di quote di minoranza), per un importo di 88 milioni di euro.

Con riferimento alla distribuzione settoriale delle imprese oggetto di investimento, i numeri evidenziano una sensibile concentrazione dei capitali affluiti nel comparto dei beni di consumo (33% del totale delle risorse investite), seguito da quello delle telecomunicazioni (23%) e da quello chimico (17%). In generale, risulta ancora in contrazione la percentuale di investimenti in imprese *high tech*, pari, nel periodo, al 28% del totale in numero e al 5% in ammontare.

Per quanto riguarda la distribuzione geografica dell'attività, si conferma l'elevata concentrazione nel Nord della penisola (74% in numero e 93% per ammontare investito), a fronte di una leggera crescita di operazioni chiuse nel Centro Italia (18% in numero, 5% in ammontare) e di una ancora ridotta attività al Sud (appena l'8% degli investimenti, per un 2% di capitali investiti).

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

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"**.

2.a) AREE DI BUSINESS E MODELLO ORGANIZZATIVO SOCIETARIO

Il Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity si articola in due principali *aree di business*:

a) **Gestione fondi mobiliari chiusi**

b) **Presidio del portafoglio investimenti di capitale proprio**

La **gestione fondi mobiliari chiusi** si articola in tre comparti:

- Fondi di diritto italiano su base regionale che investono in piccole e medie imprese del **Centro-Nord Italia**, gestiti dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR di Bologna. La SGR si avvale del supporto dell'*advisory company* Alcedo, controllata con sede a Treviso, per la gestione dei fondi dedicati agli investimenti nel Nord-Est (**Cardine Impresa** ed **Eptasviluppo**), mentre gestisce i fondi **Centro Impresa** e **N.ord O.vest I.impresa**, operativi da febbraio 2005, con propri *Team* ubicati sulle rispettive piazze di riferimentorispettivamente a Bologna e Torino/Milano.
- Fondi di diritto italiano specializzati nel **Meridione** d'Italia, in un'ottica attenta alla promozione dello sviluppo economico locale per gli impegni assunti verso gli investitori, gestiti dalla controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR di Napoli; fa parte di questa categoria il Fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno ("**Fondo Mezzogiorno**").
- Fondi di diritto estero che investono in Italia gestiti dalla controllata SANPAOLO IMI Management Company di Londra, con il supporto della propria filiale di Milano; appartiene a questo comparto il **fondo SIPEF I**.

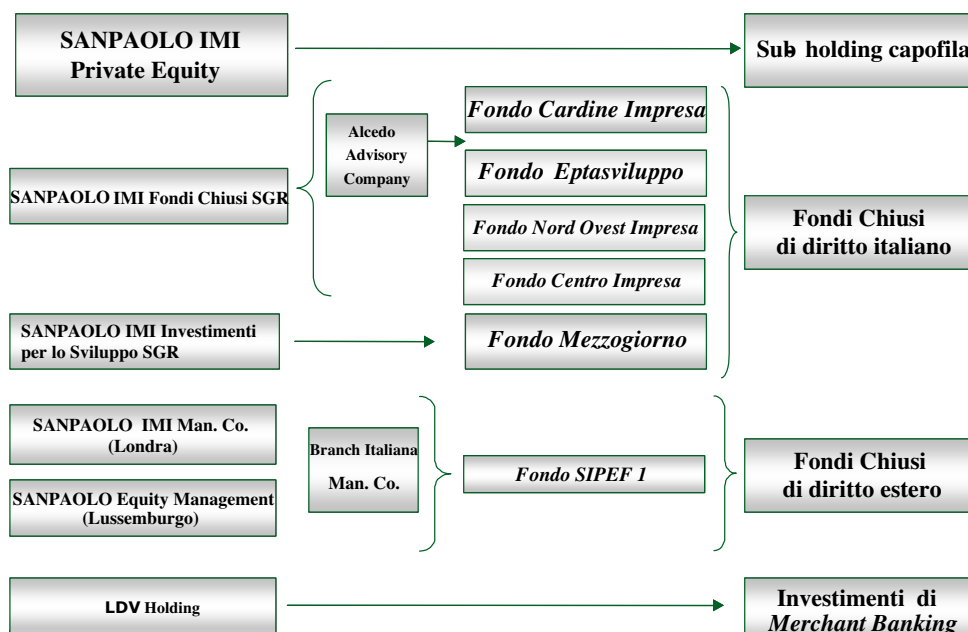
Il **presidio del portafoglio investimenti di capitale proprio** è a sua volta articolato in:

- Partecipazioni dirette (detenute anche per il tramite della controllata olandese LDV), orientate ad una progressiva dismissione, salvo investimenti mirati di *private equity* non coerenti con la possibilità di intervento dei fondi chiusi.
- Investimenti in quote di fondi di *private equity* gestiti da società del Gruppo o da terzi.

Il **modello organizzativo-societario del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity** si riconduce:

- alla *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity, con sede a Bologna, che presidia:
 - i. la gestione del portafoglio investimenti con capitale proprio;
 - ii. le funzioni di coordinamento e controllo nonché la prestazione di servizi accentrati (*corporate center* di Gruppo), anche per conto delle SGR controllate, regolamentati da specifici contratti di *outsourcing*.
- alle tre società dedicate all'attività di gestione fondi chiusi, controllate dalla *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity, nel rispetto dei principi di indipendenza della gestione a tutela degli investitori.

Articolazione della Linea SANPAOLO IMI Private Equity



2.b) LA GESTIONE DEI FONDI MOBILIARI CHIUSI

Si descrivono di seguito le iniziative in corso con riferimento ai vari fondi gestiti dal Gruppo, tutti qualificati come "fondi riservati" ad investitori qualificati, il cui patrimonio sottoscritto ammonta a 326 milioni di euro a dicembre 2004, al quale a febbraio 2005 si sono aggiunti ulteriori 180 milioni con il *final closing* dei due nuovi fondi *Centro Impresa* e *N.ord O.vest Impresa*.

Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno ("Fondo Mezzogiorno")

Il Fondo, con un patrimonio sottoscritto di 100 milioni di euro ed una durata di 10 anni dalla data di approvazione del relativo regolamento (19/8/2002), 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) che ha acquisito la sua attuale denominazione agli inizi del 2004, al fine di valorizzare la propria appartenenza al Gruppo SANPAOLO IMI, nonché in una prospettiva di estensione nell'ambito di operatività verso la promozione di iniziative finalizzate allo sviluppo economico del territorio di riferimento.

In tale direzione, la SGR ha ottenuto ad inizio 2005 l'accreditamento presso il Mediocredito Centrale per la gestione delle anticipazioni finanziarie ex L.388/2000, destinate ad interventi nel capitale di rischio di imprese meridionali con piani di sviluppo, in coinvestimento "pari passu" con il Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno.

Tra gli investitori che hanno sottoscritto quote rilevanti del Fondo Meozzogiorno, 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, di tre fondazioni bancarie vicine al Gruppo nonché di alcuni imprenditori privati.

Sul finire dell'anno, il Fondo ha perfezionato il suo terzo intervento partecipativo, entrando nel capitale di Conserve Mediterraneo, la *new-co* costituita per l'acquisto del complesso industriale Cirio/De Rica, con un investimento pari a 10 milioni di euro, per una quota del 18,2% del capitale della nuova società, controllata al 51% dal *partner* industriale Conserve Italia.

Il totale investito al 31.12.2004 ha pertanto raggiunto i 20,3 milioni, considerando anche le operazioni già perfezionate nel precedente esercizio, sempre in imprese del Meridione:

- Hardis (Campania), nel settore degli emoderivati, con un investimento di 8,1 milioni;
- Proel (Abruzzo), nel settore degli strumenti musicali ed acustici, con un investimento di 2,2 milioni.

Fondo Cardine Impresa

Il Fondo, lanciato nel giugno del 2001 con un patrimonio sottoscritto di 70 milioni di euro ed una durata di 10 anni, è orientato all'investimento in 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 in ampia maggioranza da SANPAOLO IMI Private Equity, a cui si affiancano la Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, che ad inizio 2005 ha incrementato la sua partecipazione, e Tecno Holding S.p.A., finanziaria del sistema camerale.

Al 31/12/2004 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.

Nel corso del 2004 l'attività si è focalizzata sull'azione di monitoraggio e creazione di valore delle partecipate già in portafoglio al 31.12.2004, nonché sulla selezione e valutazione di nuovi potenziali investimenti.

Il Fondo può richiamare dai sottoscrittori ancora 23 milioni per nuovi investimenti e spese varie.

2.b) LA GESTIONE DEI FONDI MOBILIARI CHIUSI

Fondo Eptasviluppo

Il Fondo, con patrimonio sottoscritto di 36,1 milioni di euro e scadenza 2010, è gestito dal 2003 dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR, che è subentrata al precedente gestore Eptafund, per effetto delle operazioni di razionalizzazione del Gruppo SANPAOLO IMI dopo l'incorporazione dei Gruppi Cardine e Eptaconsors.

Anche per la gestione del Fondo Eptasviluppo la SGR si avvale della consulenza di Alcedo secondo una politica di coinvestimento con il Fondo Cardine Impresa orientata verso il mercato del Nord-Est.

Le quote del Fondo sono ripartite tra 19 investitori qualificati, perlopiù banche, fra le quali, oltre alle quote detenute da SANPAOLO IMI Private Equity, spiccano quelle detenute da banche ex azioniste di Eptaconsors.

Al 31/12/2004 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).

Nel corso dell'anno la gestione si è concentrata sull'azione di monitoraggio e creazione di valore delle partecipate.

Il Fondo può richiamare dai sottoscrittori ancora 12 milioni per nuovi investimenti e spese varie.

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

In data il 16 febbraio 2005 si è chiusa la fase di raccolta dei due nuovi fondi chiusi regionali "Centro Impresa" e "N.ord-O.vest I.impresa", con il raggiungimento di un monte sottoscrizioni di complessivi 180 milioni, dei quali 100 milioni riferibili al fondo Centro Impresa ed 80 milioni al fondo N.O.I..

I due nuovi fondi a carattere regionale sono dedicati all'attività di investimento 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 Nord - Ovest Impresa.

Almeno il 70% di ciascun fondo sarà investito in quote di minoranza di PMI con elevate potenzialità di crescita.

I principali investitori nei due fondi, oltre allo *sponsor* SANPAOLO IMI Private Equity, sono Fondazioni ubicate nei territori di investimento dei fondi, a cui si affiancano banche e compagnie assicurative nonché una ventina di imprenditori privati.

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.

Nel corso del 2004 sono state trasferite alla controllata lussemburghese SANPAOLO IMI Equity Management le attività di *manager general partner* in precedenza svolte dalla controllata SANPAOLO IMI Capital Partners, con sede a Guernsey, che a partire dal 31 dicembre 2004 è stata posta in liquidazione.

La controllata londinese SANPAOLO IMI Management Company ha mantenuto il ruolo di *investment manager* del Fondo, con il supporto di una filiale Italiana dedicata a tale attività.

I principali sottoscrittori, oltre alla controllata LDV, sono alcuni investitori istituzionali esteri.

Al 31 dicembre 2004 il *fair market value* delle partecipazioni detenute era pari a 45,3 milioni di euro, dei quali 36,6 milioni di investimenti nel settore manifatturiero (81% del totale), 5 milioni di investimenti nel settore dei servizi (11% del totale) e 3,6 milioni di investimenti nel settore delle telecomunicazioni (8% del totale).

Nell'ambito dei fondi di diritto estero, si segnala che non si è potuto portare a compimento il progetto di fondo paneuropeo EA Partners, in *partnership* con la CDC e la BLB, dopo aver constatato gli ostacoli alla creazione di una struttura efficiente per un fondo gestito in comune, posti dai diversi ordinamenti giuridico-fiscali dei Paesi degli *sponsor*.

2.c) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

Gli investimenti finanziati con capitale proprio sono presidiati dalla *sub-holding*, sia direttamente che tramite una *holding* olandese interamente controllata (LDV Holding B.V.).

L'attività di investimento/disinvestimento è proseguita nel corso del 2004 secondo le seguenti linee:

per gli **investimenti in fondi di *private equity***:

- focalizzazione dell'attività sul ruolo di *sponsor* dei fondi chiusi gestiti dal Gruppo;
- gestione delle quote di investimento in fondi chiusi promossi da terzi in un'ottica prevalente di dismissione, salvo nuovi investimenti in un'ottica di reciprocità.

per gli **investimenti in partecipazioni di *merchant banking***:

- completamento del processo di disinvestimento delle partecipazioni di minoranza di *merchant banking* attribuite al SANPAOLO IMI Private Equity in sede di sua costituzione nel marzo 2002, cogliendo le opportunità offerte sul mercato nel rispetto degli accordi con i soci di maggioranza, al fine di massimizzare il ritorno sul capitale investito;
- partecipazione selettiva a progetti di concentrazione industriale di ampio respiro (ad es. *network* aeroporti) con l'acquisizione di partecipazioni che per orizzonte temporale non sono coerenti con le caratteristiche di un fondo chiuso.

2. c.1) Investimenti in fondi di *private equity*

L'impegno complessivo di sottoscrizione di quote di fondi di *private equity* si è incrementato nell'esercizio di 23,5 milioni, passando da 149,3 a 172,8 milioni. I nuovi impegni di investimento per 23,5 milioni sono stati assunti, nel ruolo di *sponsor*, nell'ambito del *first closing* del fondo Centro Impresa, già realizzato nel corso del mese di agosto 2004, mentre il *final closing* dello stesso è avvenuto il 16 febbraio 2005.

Complessivamente l'impegno di investimento in fondi sponsorizzati dal Gruppo rappresenta a fine 2004 il 66% dell'ammontare totale sottoscritto, a fronte del 62,4% dell'esercizio precedente.

Tale tendenza risulta ancor più accentuata nei primi mesi del 2005 a seguito dei nuovi impegni di investimento assunti in sede di *final closing* del fondo Centro Impresa e del fondo N.ord O.vest I.mpresa che hanno portato al 71% l'ammontare degli investimenti su fondi attivati dal Gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2004 sono stati eseguiti versamenti per impegni richiamati dai fondi già in portafoglio per circa 11 milioni di euro, di cui circa 7 milioni di euro a favore di fondi sponsorizzati dal Gruppo (Cardine Impresa, Fondo Mezzogiorno, Fondo Eptasviluppo). Nell'esercizio inoltre due fondi gestiti da terzi (West Private Equity Fund 2000 e FCPR1) hanno dato corso a distribuzioni parziali di liquidità per un importo complessivo di 4,8 milioni di euro.

A seguito di tali movimentazioni intervenute in corso d'anno e delle rettifiche/riprese apportate ai valori di carico nell'ambito del processo di valutazione, il capitale complessivamente investito a fine anno in quote di fondi chiusi ammontava a 97,4 milioni di euro di cui 64,3 milioni di euro relativi a fondi gestiti dal Gruppo e 33 milioni di euro a fondi gestiti da terzi.

Gli impegni per futuri *draw-down* connessi ai suddetti fondi ammontavano invece a fine anno a complessivi euro 105,7 milioni, di cui euro 80,7 milioni relativi a fondi gestiti dal Gruppo e 24,9 milioni di euro a fondi gestiti da terzi.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

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

milioni di euro

	Importo al 31/12/2004	Percentuale su totale	Importo al 31/12/2003	Percentuale su totale	Impegno residuo al 31/12/2004
Quote di fondi promossi dal Gruppo	64,316	66%	61,528	64%	80,713
F. Cardine Impresa	40,195		38,807		21,434
F. Eptasviluppo	4,482		4,604		3,155
F. Mezzogiorno	10,533		5,187		30,860
F. SIPEF I	19,106		12,930		1,764
F. Centro Impresa	0,000		0,000		23,500
Quote di fondi di terzi	33,117	34%	35,138	36%	24,940
CDC Services Industrie	6,006		7,362		0,999
Convergenza	11,030		8,030		3,786
Emerald	1,979		2,081		4,990
Euromedia	1,350		2,600		3,909
FCIR	1,500		1,500		8,500
Kiwi II Ventura	2,278		4,278		0,000
West Private Equity (compreso <i>loan</i>)	8,973		9,287		2,756
Totale	97,432	100%	96,666	100%	105,653

2.c) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

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

Il processo di progressivo disinvestimento delle partecipazioni di *merchant banking* è proseguito nell'esercizio con la cessione, da parte di LDV Holding BV, di Raco S.p.A. (0,7 milioni) ad un altro operatore finanziario di mercato, e di Merloni Termosanitari (22 milioni) ad altra società del gruppo, nonché con la definitiva conclusione della procedura di cessione di Santé Luxembourg (0,1 milioni), di Metzler International (0,1 milioni) e di Spinner Global Technology Fund (0,2 milioni).

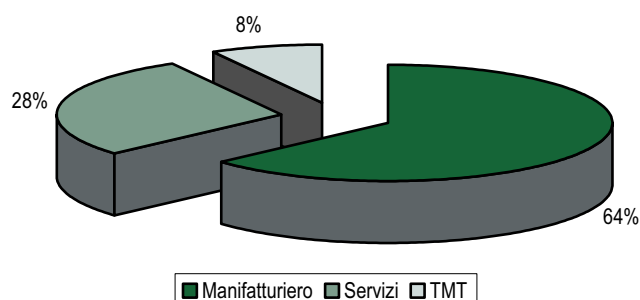
Complessivamente tali cessioni hanno comportato l'incasso di corrispettivi per 23,8 milioni con plusvalenze per 1,1 milioni, di cui 0,9 milioni come proventi da cessione di partecipazioni di *merchant* e 0,2 milioni come proventi straordinari.

La *sub holding* non ha finalizzato nell'esercizio alcun investimento di *merchant* con capitale proprio.

Quale risultato delle movimentazioni svolte sul portafoglio di investimenti di *merchant banking* nel corso dell'esercizio, al netto di rettifiche di valore complessive per 3,7 milioni e di riprese di valore per 0,7 milioni, al 31.12.2004 gli investimenti di questa natura ammontavano a 76,1 milioni, in diminuzione del 25% circa rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente (101 milioni).

Il grafico sottoriportato rappresenta la composizione settoriale del portafoglio di *merchant*.

Composizione settoriale del portafoglio di *merchant banking*



RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. L'ATTIVITA' DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO

2.c) GLI INVESTIMENTI CON CAPITALE PROPRIO

Nel complesso gli investimenti con capitale proprio del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity al 31.12.2004 ammontavano complessivamente a 176,6 milioni, così composti:

- investimenti di *merchant banking* per 76,1 milioni di euro;
- quote di fondi chiusi di *private equity* per 97,4 milioni di euro;
- altri investimenti per 3 milioni di euro.

Il confronto con gli esercizi precedenti conferma la ricomposizione degli investimenti verso gli investimenti in fondi di *private equity* gestiti dal Gruppo (passati da una incidenza del 9% nel 2002 al 30% nel 2003 ed al 36% nel 2004) a fronte di un progressivo disimpegno nel settore del *merchant banking*, la cui incidenza sul portafoglio complessivo è passata dal 68% nel 2002, al 50% nel 2003 ed al 43% nel 2004.

Investimenti finanziari del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity

milioni di euro

	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Investimenti di <i>Merchant Banking</i>	76,144	43%	101,097	50%
Fondi di <i>Private Equity</i>	97,433	55%	96,666	47%
- <i>propri</i>	64,316	36%	61,528	30%
- <i>di terzi</i>	33,117	19%	35,138	17%
Altri investimenti	3,023	2%	6,302	3%
Totale	176,601	100%	204,065	100%

2. d) ORGANIZZA- ZIONE E PERSONALE

In coerenza con la focalizzazione delle controllate nel presidio delle attività di *business* e l'accentramento nella *sub-holding* delle attività di coordinamento e supporto si è provveduto per entrambe le SGR (SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR e SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR) a definire il contratto di *outsourcing* amministrativo, con la definizione dei livelli di servizio attesi per tutti i servizi forniti, in linea anche con le disposizioni della Banca d'Italia.

Grande impegno è stato dedicato alla produzione e all'aggiornamento di normative e procedure, sia per quanto riguarda le attività di investimento dei fondi chiusi, sia per quanto attiene alle procedure amministrative (con particolare riferimento alla *governance* amministrativo-contabile e al modello organizzativo ai sensi del D.Lgs 231/2001, come descritto nel paragrafo dedicato alla *compliance*).

Per quanto riguarda il sistema informativo, è proseguito il progetto di rinnovo del sistema informatico del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity, attivando nel 2004 i seguenti progetti:

- la realizzazione di applicazioni gestionali, disponibili sulla *intranet* aziendale, a supporto dell'operatività dei *Team* di Investimento;
- la realizzazione di un sito *Internet*;
- la revisione completa delle banche dati a disposizione di tutti i *Team* di Investimento, ampliando i servizi disponibili a parità di costi con la situazione precedente;
- l'approntamento di un nuovo sistema di gestione della contabilità societaria.

Dal punto di vista logistico, l'intervento più significativo ha riguardato la predisposizione, con il supporto della Capogruppo bancaria, di nuovi uffici per la sede di Roma, con una revisione del precedente *layout*.

Nell'ambito della revisione della struttura organizzativa di SANPAOLO IMI Private Equity, si è provveduto all'accorpamento delle funzioni Organizzazione e Personale, nell'ambito della Direzione *Corporate Center*, che comprende anche le funzioni Legale/Segreteria e Bilancio/Finanza/Controllo di Gestione.

Nell'area del Personale si è provveduto a consolidare il nuovo sistema di MBO ed il nuovo sistema di valutazione comportamenti/prestazioni, introdotto dall'esercizio 2003, le cui modalità sono state definite in coerenza complessiva con i principi del Gruppo SANPAOLO IMI.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2. d) ORGANIZZA- ZIONE E PERSONALE

Nel corso dell'esercizio si è ridotto il dimensionamento degli organici, pur in presenza di un incremento di risorse nei *Team* di investimento per l'attivazione nei nuovi fondi, grazie agli interventi di efficientamento del *corporate center* anche mediante l'accentramento delle relative attività presso la piazza di Bologna.

Al 31 dicembre 2004 le risorse complessivamente in servizio presso le società del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity erano scese di 2 unità (-4%) rispetto al 31/12/2003, per attestarsi a 55 unità, di cui:

- 29 dipendenti diretti della *sub-holding* (27 al 31/12/2003);
- 6 dipendenti diretti in carico alla controllata Alcedo (6 al 31/12/2003);
- 20 dipendenti distaccati da altre Società del Gruppo Bancario (24 al 31/12/2003).

Infine si segnala che sia presso SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR, sia presso Alcedo collaborano 3 unità ciascuna con contratto di collaborazione a progetto.

2. e) COMPLIANCE

Nel corso dell'anno sono proseguite le attività volte a recepire presso le società del Sottogruppo SANPAOLO IMI Private Equity gli adempimenti in materia di *compliance* a normative di legge e regolamentari, in applicazione delle direttive all'uopo emanate dalla Capogruppo.

Con riferimento alle ipotesi di **responsabilità amministrativa** previste a carico delle società, i Consigli di Amministrazione della *sub-holding* e di tutte le controllate italiane hanno approvato il modello organizzativo atto a prevenire e contrastare la commissione dei reati di cui al Decreto Legislativo n. 231/2001, nonché a sanzionare eventuali comportamenti censurabili.

Ciascuna delle predette società ha inoltre individuato, quale titolare del ruolo di "Organo di Vigilanza e di Controllo" ai fini del D.Lgs. 231/2001, la funzione *Internal Audit* che in proposito ha già provveduto a formulare il proprio "Regolamento".

Nel corso dell'anno la Società e le SGR controllate hanno recepito il codice etico SANPAOLO IMI, nel quale vengono dettagliati i principi di onestà, correttezza, buona fede, lealtà, integrità e rispetto della legge e dei legittimi interessi di ogni soggetto ed ente con i quali si trovi ad operare; il codice regola l'attuazione dei suddetti criteri, l'attività informativa alla base di un auspicabile e fruttuoso interscambio sui temi in oggetto e le modalità previste per la sua diffusione, disponendo altresì in caso di violazione delle sue prescrizioni.

Con riferimento all'entrata in vigore della riforma del diritto societario, tutte le società del Sottogruppo SANPAOLO IMI Private Equity hanno adottato le modifiche statutarie definite nel rispetto delle linee di *policy* indicate dalla Capogruppo e degli assetti proprietari che vedono la presenza di un unico azionista.

E' stata svolta un'articolata attività di implementazione delle procedure contabili, curata dalla *sub-holding* anche per conto delle SGR controllate alle quali presta il servizio di *outsourcing* amministrativo, finalizzata alla predisposizione del "**Modello di governo del sistema amministrativo-contabile di Gruppo e formalizzazione delle relative procedure**", in ottemperanza alla Direttiva della Capogruppo finalizzata al rispetto delle prescrizioni del SarbanesOxley Act indotte dalla quotazione del SANPAOLO IMI presso la Borsa di New York.

Dopo l'approvazione della competente Funzione della Capogruppo, la procedura sarà definitivamente approvata dagli Organi della Società.

Sempre sotto un profilo contabile, sono proseguite le attività richieste per l'adozione dei **nuovi principi contabili IAS**, a partire dal bilancio 2005, sia a livello individuale che a livello consolidato, che si rifletteranno per le società del Sottogruppo soprattutto sulla valutazione al *fair value* del portafoglio partecipativo.

2.f) AUDIT E SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

Il Sottogruppo SANPAOLO IMI Private Equity, in applicazione delle norme di legge, regolamentari e di vigilanza, si è dotato di un sistema di controlli interni, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative, che mira ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali e il conseguimento dell'efficacia e dell'efficienza dei processi aziendali, della salvaguardia del valore delle attività e protezione delle perdite, dell'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, della conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza e le proprie disposizioni interne.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2.f) AUDIT E SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI

Il complesso delle strutture della *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity e delle sue controllate concorre all'applicazione e al mantenimento del sistema dei controlli interni attraverso un costante processo di valutazione dell'adeguatezza e del rispetto delle procedure in essere.

La funzione *Internal di Auditing* di SANPAOLO IMI Private Equity, collocata in *staff* al Presidente, è la struttura di revisione interna dedicata alla valutazione della completezza, della funzionalità e dell'adeguatezza del sistema dei controlli interni, rapportato alla natura e all'intensità dei rischi e alle esigenze operative del sottogruppo.

La funzione *Internal Auditing* presta in *outsourcing* alle società controllate da SANPAOLO IMI Private Equity il servizio di revisione interna sulla scorta di appositi contratti conclusi tra le parti.

Essa riporta periodicamente agli Organi Collegiali interessati sull'attività di *auditing* svolta; partecipa alla revisione delle norme e delle procedure con particolare attenzione al mantenimento dei necessari presidi di controllo; mantiene i rapporti con i Collegi Sindacali della *sub holding* e delle società controllate; svolge l'attività di raccordo funzionale con la Direzione *Audit* della Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A..

L'attività di *auditing* svolta nel corso dell'esercizio, effettuata sia con tecniche di controllo a distanza che attraverso visite in loco, non ha evidenziato particolari criticità. Essa è stata incentrata sulle attività svolte dai *Team* di investimento e sulle attività a supporto degli stessi. Particolare importanza, inoltre, ha rivestito l'impegno profuso dalla funzione *Internal Auditing* nell'attività consulenziale fornita alle strutture della *sub-holding* nel processo di definizione o aggiornamento delle procedure organizzative interne.

A completamento delle attività svolte nel corso dell'esercizio, sono stati valutati, di concerto con la Direzione *Audit* della Capogruppo bancaria, i presidi connessi ai rischi derivanti dalle attività tipiche di ciascuna società del sottogruppo ("*Risk Assessment*"). Le risultanze emerse hanno messo in evidenza una situazione positiva in tutte le società del Sottogruppo ove il rischio residuo si colloca al di sotto della soglia di attenzione.

2.g) L'ANDAMENTO ECONOMICO- PATRIMONIALE

Si commentano di seguito i risultati economico-patrimoniali della gestione 2004 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.

L'esercizio 2004 ha fatto registrare una perdita complessiva consolidata di 14,6 milioni di euro, in larga misura (12,7 milioni) attribuibile alla gestione non caratteristica, influenzata da pesanti svalutazioni (11,8 milioni) su investimenti assegnati a SANPAOLO IMI Private Equity in occasione della sua costituzione.

Il **totale ricavi netti caratteristici** si è collocato a 9,5 milioni di euro (11,2 milioni nella gestione 2003), quale somma algebrica delle seguenti voci:

- un margine di interesse rimasto moderatamente positivo, pari a 0,3 milioni (in linea con il 2003);
- commissioni nette su servizi (principalmente *advisory* e *management fees*) per 7,1 milioni (6,4 nel 2003);
- dividendi da partecipate per 0,6 milioni di euro (1,7 nel 2003);
- risultati di periodo delle partecipate valutate al patrimonio netto per uno sbilancio netto positivo di 0,9 milioni (1,8 nel 2003); nella presente riclassifica tale voce viene depurata dalla perdita della collegata 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 0,4 milioni (0,7 milioni nel 2003);
- altri proventi netti di gestione per 0,2 milioni (in linea con il dato del 2003).

Il **totale dei costi operativi**, pari nel 2004 a 12,3 milioni (11,4 nel 2003), è composto da costi del personale per 6,7 milioni di euro (5,9 nel 2003) e da altre spese amministrative per 5,2 milioni (4,9 nel 2003), nonché da rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (0,5 milioni, come nel 2003).

Il **risultato della gestione caratteristica ante plusvalenze e valutazioni** si è mostrato negativo per 2,8 milioni di euro, imputabile in prevalenza ai costi di un'iniziativa (il Fondo Paneuropeo) non portata a

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

2.g) L'ANDAMENTO ECONOMICO- PATRIMONIALE

compimento per i motivi in precedenza descritti, nonché alle spese di *start-up* dei nuovi fondi chiusi regionali Centro Impresa e N.ord O.vest I.impresa, le cui commissioni (pari a 3,6 milioni su base annua) decorreranno solo dal 2005.

Le **componenti economiche non ricorrenti** hanno complessivamente apportato una perdita di 12,7 milioni (a fronte di un risultato positivo di 1,3 milioni di euro del 2003) quale sbilancio tra componenti attive e passive di impatto assai differenziato:

- proventi netti da intermediazione conseguiti nell'ambito dell'attività di *merchant banking* per 1,3 milioni di euro (14,8 nel 2003), in larga misura riconducibili alla cessione delle partecipate Raco (0,9 milioni) e Telefuturo S.r.l. (0,4 milioni);
- proventi straordinari netti per 0,3 milioni (2,8 nel 2003);
- ammortamenti delle differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto riconducibili agli avviamenti impliciti nel costo di acquisto di alcune partecipate per 3,4 milioni di euro (3,2 milioni nel 2003), tra cui in particolare AEFEE per 3,0 milioni;
- accantonamenti per rischi ed oneri per 1,7 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel 2003);
- riprese di valore su crediti per euro 2,6 milioni (nel 2003 vi erano 0,3 milioni di rettifiche nette su crediti), ascrivibili quasi integralmente alla totale ripresa di valore delle precedenti svalutazioni sul finanziamento erogato a West Private Equity Fund;
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie per 11,8 milioni di euro (12,4 nel 2003), articolate nel dettaglio della tabella sottostante.

migliaia di euro

	2004	2003
Partecipazioni quotate	674	64
Partecipazioni non quotate	-1.139	-5.355
Quote di fondi di private equity gestiti da terzi	-3.771	-1.460
Partecipazione in SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V. *	-4.461	-5.565
Altre partecipazioni non quotate	-3.080	-112
Totale rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-11.777	-12.481

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

La **perdita ante imposte** è risultata pari a 15,4 milioni di euro (rispetto ad un utile di 1,2 milioni della gestione 2003), mentre per quanto riguarda l'imposizione fiscale, l'accertamento delle imposte di competenza ha comportato un saldo positivo di 768 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 229 milioni di euro, è rappresentato infatti per il 78% 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 una quota del 9%, nonché liquidità per un ulteriore 10%.

Il portafoglio (comprensivo degli avviamenti in corso di ammortamento) risulta finanziato pressoché interamente (98%) dal patrimonio netto, essendo assai limitato il ricorso al debito (2%).

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

3. LINEE DI SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ

3.a) LINEE STRATEGICHE

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

- la focalizzazione verso la *core mission* di Gestione Fondi, con l'avvio operativo dei due nuovi fondi regionali di diritto italiano orientati verso le PMI;
- 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 triennio 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* attesi dalle dismissioni delle partecipazioni di *merchant*, peraltro condizionati da obiettivi elementi di incertezza (connessi anche con i rapporti con i rispettivi soci di maggioranza) non dipendenti dalle autonome possibilità di intervento della Società.

Il rapporto *cost/income*, misurato sul monte ricavi al netto delle plusvalenze da cessione partecipazioni, dovrebbe raggiungere progressivamente 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*).

La copertura degli investimenti dovrebbe essere ancora assicurata dai mezzi propri, senza ricorso all'indebitamento.

RELAZIONE SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

4. FATTI SIGNIFICATIVI INTERVENUTI NEI PRIMI MESI DEL 2005

Come già detto nell'ambito della presente relazione, i primi mesi del 2005 sono stati caratterizzati dall'avvio operativo dei due nuovi fondi chiusi regionali Centro Impresa e N.ord O.vest I.mpresa, con la chiusura delle relative sottoscrizioni per un importo complessivo di 180 milioni di euro.

Si segnala inoltre che dopo la chiusura dell'esercizio non si sono comunque verificati fatti tali da influenzare i dati di bilancio al 31 dicembre 2004.

Bologna, 23 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

**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 2004, 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 gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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.

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 13 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, la situazione consolidata del Gruppo *SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.* al 31 dicembre 2004 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, 4 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Lamberto Tommasi
(Revisore contabile)

**SITUAZIONE CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2004**

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

ATTIVO		31/12/2004	31/12/2003
10	Cassa e disponibilità	1	2
20	Crediti verso enti creditizi:	21.932	13.191
	a) a vista	2.039	2.841
	b) altri crediti	19.893	10.350
40	Crediti verso clientela	13.585	14.176
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	3.228	5.746
	a) di emittenti pubblici		
	b) di enti creditizi		
	c) di enti finanziari		
	d) di altri emittenti	3.228	5.746
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	62.716	60.663
70	Partecipazioni	97.112	123.624
	a) valutate al patrimonio netto	36.733	39.666
	b) altre	60.379	83.958
80	Partecipazioni in imprese del Gruppo	912	951
	a) valutate al patrimonio netto	912	951
90	Differenze positive di consolidamento	619	814
100	Differenze positive di patrimonio netto	19.040	22.278
110	Immobilizzazioni immateriali	1.164	1.491
	<i>di cui</i>		
	- costi di impianto	10	11
	- avviamento	759	1.013
120	Immobilizzazioni materiali	218	258
150	Altre attività	8.269	10.685
160	Ratei e risconti attivi:	48	45
	a) ratei attivi	12	19
	b) risconti attivi	36	26
Totale dell'attivo		228.844	253.924

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

PASSIVO		31/12/2004	31/12/2003
10	Debiti verso enti creditizi:	0	8.642
	a) a vista	0	142
	b) a termine o con preavviso	0	8.500
20	Debiti verso enti finanziari:	5.000	5.705
	b) a termine o con preavviso	5.000	5.705
50	Altre passività	3.231	2.318
60	Ratei e risconti passivi:	654	542
	a) ratei passivi	654	542
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	555	473
80	Fondi per rischi ed oneri:	12.581	14.744
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		
	b) fondi imposte e tasse	9.175	12.805
	d) altri fondi	3.406	1.939
150	Capitale	193.061	193.061
160	Sovrapprezzi di emissione	25.761	25.761
170	Riserve:	26.835	26.615
	a) riserva legale	3.750	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	-24.158	-24.896
200	Utile (perdita) d'esercizio	-14.676	958
Totale del passivo		228.844	253.924

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2004	31/12/2003
10	Garanzie rilasciate	10.938	6.738
20	Impegni	119.065	108.968

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2004

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

migliaia di euro

COSTI		31/12/2004	31/12/2003
10	Interessi passivi e oneri assimilati	117	227
20	Commissioni passive	23	17
40	Spese amministrative:	11.838	10.899
	a) spese per il personale	4.411	3.689
	di cui:		
	- salari e stipendi	3.360	2.828
	- oneri sociali	678	578
	- trattamento di fine rapporto	185	135
	- trattamento di quiescenza e simili	94	81
	b) altre spese amministrative	7.427	7.210
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	3.921	3.702
60	Altri oneri di gestione	75	620
	di cui:		
	- perdite da cessione partecipazioni di merchant banking	69	620
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	1.697	263
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	49	445
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	8.475	7.358
110	Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.701	5.635
120	Oneri straordinari	241	368
140	Imposte sul reddito dell'esercizio	-768	262
160	Utile di esercizio		958
Totale		30.369	30.755

SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2004

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

migliaia di euro

RICAVI		31/12/2004	31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui:</i> - su titoli a reddito fisso	409 121	561 127
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	642 0 642 0	1.743 9 1.237 497
30	Commissioni attive	7.172	6.480
40	Profitti da operazioni finanziarie	449	655
50	Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	2.667	128
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	1.159	495
70	Altri proventi di gestione <i>di cui:</i> - utili da cessione partecipazioni di merchant banking	1.572 1.407	15.631 15.459
80	Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.093	1.924
90	Proventi straordinari	530	3.138
130	Perdita di esercizio	14.676	
Totale		30.369	30.755

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

- Struttura e contenuto della situazione consolidata
- Confronto con l'esercizio 2003
- 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 comunque 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 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 di 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 della controllante e la situazione consolidata.

Confronto con l'esercizio 2003

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati 2004 sono stati messi a raffronto con quelli relativi all'esercizio 2003.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente e, oltre alla controllante **SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.**, comprende al 31/12/2004 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 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: SANPAOLO IMI Equity Management S.A. (già NHS Luxembourg S.A.), SANPAOLO IMI Management Ltd, SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd. 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..

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Area di consolidamento

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 2004 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 29,38% del capitale votante);
- AEROPORTI HOLDING S.p.A. (detenuta direttamente da SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. per una quota pari al 30,00% del capitale votante);
- AEFSE 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).

La controllata TELEFUTURO S.r.l., detenuta nell'ambito dell'attività di *merchant banking*, e valutata nella situazione consolidata 2003 con il criterio del costo (completamente svalutato per perdite durevoli), è uscita dall'area di consolidamento a seguito della rinuncia alla ricostruzione del capitale sociale, azzerato per perdite, da parte della *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. e della successiva cessione totalitaria della quota partecipativa in essa complessivamente detenuta da LDV Holding B.V.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31/12/2004, 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 2004, ai bilanci semestrali al 30 giugno 2004 ovvero ai bilanci trimestrali al 30 settembre 2004.

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'applicazione 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

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Principi di consolidamento

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.

Revisione contabile della situazione consolidata

La situazione consolidata è sottoposta a revisione contabile su base volontaria a cura della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.; il relativo incarico è stato conferito alla società per il triennio 2004-2006, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 29/1/2004.

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 D.Lgs 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 31/12/2004 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)

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".

Gli effetti delle variazioni su cambi intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio vengono imputate contabilmente nell'esercizio in cui si sono manifestate, anche se conosciute prima dell'approvazione del bilancio dell'esercizio precedente, salvo adeguata informativa in nota integrativa, ai sensi dell'art. 2427 6bis.

Le immobilizzazioni finanziarie denominate in valuta sono mantenute al costo storico di acquisto, salvo considerare la fluttuazione del cambio come uno dei fattori da tenere presente nella determinazione del valore dell'immobilizzazione. Le eventuali svalutazioni, influenzate solo in parte dalla fluttuazione dei cambi, vengono pertanto riflesse nella voce "rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" come previsto dai principi contabili nazionali.

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

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.

Qualora l'operazione effettuata a scopo di copertura si rivelasse non perfettamente efficace, la valutazione della parte "non efficace" viene iscritta a conto economico.

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.

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 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 tre o 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 lo sviluppo del *software* applicativo, prima dell'esercizio in cui si ha l'ultimazione del progetto, vengono capitalizzati qualora siano prevedibili esiti positivi dello sviluppo/realizzazione di *software* e l'utilità fornita dai prodotti in ultimazione si estenda ad un arco pluriennale di utilizzo. In tale ipotesi, i costi sono ammortizzati in un massimo di 5 esercizi 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 Eptaventure S.r.l., perfezionata nell'esercizio 2003, ha originato un disavanzo di fusione, iscritto nell'attivo a titolo di avviamento, in quanto rappresentativo del costo degli utili futuri attesi dalla attività di *advisory* svolta dalla incorporata a favore del fondo Eptasviluppo, successiva-

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le immobilizzazioni immateriali

mente demandata - unitamente all'attività di gestione - alla SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR, interamente controllata. L'ammortamento viene effettuato in un periodo di cinque anni così come previsto dall'art. 16 comma 2 del D. Lgs. n. 87/92;

- 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 di norma non superiore a cinque anni;
- i costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

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.

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 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 applican-

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

I fondi per rischi ed oneri

do 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.

Nelle medesime voci, relative alle imposte, vengono ricompresi altresì gli oneri/proventi derivanti dall'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale e dall'applicazione del relativo Regolamento stipulato con la Controllante. L'imputazione delle imposte ai conti di debito/credito accesi nei confronti della Controllante viene effettuata solo nel momento di liquidazione dell'imposta sulla base delle comunicazioni ricevute dalla Controllante stessa.

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.

Interessi attivi e passivi

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.

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

	31/12/2004	31/12/2003
a) a vista	2.039	2.841
b) altri crediti	19.893	10.350
Totale	21.932	13.191

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 13.585 mila (euro 14.176 mila nel 2003), sono costituiti pressoché esclusivamente da finanziamenti a partecipate secondo il seguente dettaglio.

migliaia di euro

	31/12/2004			31/12/2003		
	valore lordo	rettifiche	valore netto	valore lordo	rettifiche	valore netto
Aeroporti Holding S.p.A.	2.700		2.700	2.700		2.700
Emerald Uk Ltd Partnership	1.979		1.979	2.081		2.081
West Private Equity Fund 2000 LP	8.865		8.865	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	13.544	0	13.544	16.697	-2.664	14.033
Crediti verso fondi gestiti	41		41			
Totale crediti verso fondi gestiti	41	0	41	0	0	0
Ecsnet S.r.l.				143		143
Totale crediti verso clientela	13.585	0	13.585	16.840	-2.664	14.176

Il credito vantato nei confronti di Aeroporti Holding S.p.A. si inserisce nel più complessivo rapporto dell'operazione di investimento di *merchant banking*.

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. A tale proposito nel corso dell'esercizio si è proceduto ad effettuare, sul credito vantato nei confronti della West Private Equity Fund 2000 LP, una ripresa di valore pari a 2.622 mila euro a totale storno delle precedenti rettifiche di valore apportate.

I crediti verso fondi gestiti accolgono, conformemente a quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia, i crediti vantati verso i fondi gestiti dalle rispettive SGR controllate. In particolare i crediti al 31/12/2004 si riferiscono a spese poste a carico dei fondi in conformità a quanto previsto dai relativi regolamenti. Nel dettaglio:

- crediti verso fondo Eptasviluppo per euro 21 mila;
- crediti verso fondo "Mezzogiorno" per euro 14 mila;
- crediti verso fondo Cardine Impresa per euro 6 mila.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

	31/12/2004	31/12/2003
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce 50)	3.228	5.746
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile (voce 60)	62.716	60.663
Totale	65.944	66.409
di cui		
- titoli immobilizzati	65.944	63.206
- titoli non immobilizzati	-	3.203

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 55.210 mila:
 - euro 10.307 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 226 mila di quote di tipo B 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., e da essa detenute;
 - euro 40.195 mila di quote del fondo chiuso "Cardine Impresa", gestito dalla controllata SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.;
 - euro 4.482 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 7.506 mila:
 - euro 6.006 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, completamente svalutato.

Con riferimento alle quote di classe "B" detenute dalla controllata SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR S.p.A., nel "Fondo Mezzogiorno", si ricorda che nel corso dell'esercizio, tenuto conto della facoltà prevista dal Regolamento del "Fondo Mezzogiorno", la SGR ha provveduto a cedere ai *manager* dello stesso parte delle 20 quote di Classe B (valore nominale euro 50.000) da essa sottoscritte, al fine di coinvolgere i medesimi, nell'interesse degli investitori, sui risultati della gestione del Fondo, in termini di partecipazione sia alle plusvalenze ed al "*carried interest*", in caso di andamento positivo, sia al rischio di perdita in caso di esito negativo.

La cessione ai *manager* ha riguardato complessivamente n. 9,9 quote di cui n. 2,4 cedute a pronti nel corso del primo semestre al valore nominale, al netto degli impegni per i richiami successivi, e n. 7,5 quote cedute a termine (alla data di scadenza del Fondo o, se anteriore, alla data di uscita del *manager* dal *Team* di investimento del Fondo).

Nel corso del mese di ottobre 2004, a seguito dell'uscita di un *manager* dal *Team* di investimento del Fondo, la SGR, in conformità alle pattuizioni contrattuali, ha perfezionato da un lato la vendita a termine nei confronti del *manager* stesso delle n. 1 quote al valore nominale di euro 7.100 (al netto dei richiami da eseguire) oltre interessi e dall'altro ad esercitare l'opzione di riacquisto di tutte le 1,3 quote dallo stesso detenute al valore effettivo della quota di euro 5.710 cadauna per un esborso complessivo di euro 7.423.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

La cessione delle quote ha comportato la riduzione del valore dei titoli in portafoglio detenuti dalla SGR senza impatti a conto economico, essendo avvenuta in linea con i valori di carico. Gli interessi incassati per il perfezionamento delle cessioni a termine, che nell'esercizio hanno, come detto, riguardato n. 1 quota, sono stati contabilizzati a decurtazione del credito rilevato fra le altre attività in contropartita della valutazione della citata vendita a termine.

Le residue n. 6,5 quote cedute a termine vengono mantenute nel portafoglio della SGR fino alla scadenza in cui si perfezionerà la cessione; al riguardo la SGR ha iscritto fra gli impegni, come quote da consegnare, il valore nominale delle stesse al netto dei richiami futuri pari a 83 mila euro.

Coerentemente con la citata operazione di cessione a termine, che prevede un prezzo già definito, le relative quote, detenute nel portafoglio della SGR, vengono valorizzate al valore nominale al netto degli impegni per futuri richiami.

Al 31/12/2004 pertanto la SGR detiene in portafoglio 17,9 quote, di cui 6,5 soggette a vendita a termine. Le ulteriori 11,4 quote detenute dalla SGR senza vincoli di cessione, sono state valorizzate in bilancio al costo di acquisto o sottoscrizione in quanto le flessioni registrate dal valore della quota (influenzato in questa fase iniziale dalle commissioni di gestione non ancora assorbite dai proventi degli investimenti), non vengono ritenute di carattere durevole.

I titoli detenuti in portafoglio sono così suddivisi:

migliaia di euro

Voci	31/12/2004		31/12/2003	
	V. di bilancio	V. di mercato	V. di bilancio	V. di mercato
1. Titoli di debito	3.228	3.228	5.746	5.746
1.1 Titoli di Stato				
1.2 Altri titoli	3.228	3.228	5.746	5.746
- <i>quotati</i>				
- <i>non quotati</i>	3.228	3.228	5.746	5.746
1. Titoli di capitale	62.716	62.696	57.460	57.460
- <i>quotati</i>				
- <i>non quotati</i>	62.716	62.696	57.460	57.460
Totale	65.944	65.924	63.206	63.206

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.

In particolare, relativamente alle quote detenute dalla SGR SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo, il valore di mercato delle 6,5 quote cedute a termine corrisponde al prezzo a termine stabilito nei relativi contratti (valore nominale) mentre il valore di mercato delle ulteriori 11,4 quote detenute corrisponde al valore delle quote di classe B desunto dal prospetto patrimoniale del Fondo al 31/12/2004.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 2 I titoli

2.2 - Variazioni annue dei titoli immobilizzati

migliaia di euro

	2004	2003
A. Esistenze iniziali	63.206	13.801
B. Aumenti	8.344	51.365
B 1. Acquisti	7.894	51.365
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni	450	
B 4. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		
B 5. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	-5.607	-1.960
C1. Vendite	-22	-468
C2. Rimborsi	-2.505	-516
C3. Rettifiche di valore	-3.080	-976
<i>di cui svalutazioni durature</i>	<i>-3.080</i>	<i>-976</i>
C 4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	65.944	63.206

Gli acquisti comprendono:

- euro 5.361 mila per il richiamo delle quote sottoscritte nel "fondo di promozione del capitale di rischio per il Mezzogiorno";
- euro 7 mila per il riacquisto di quote di classe "B" del "Fondo Mezzogiorno", a seguito dell'uscita di un *manager* dal *Team* di investimento del fondo stesso;
- euro 699 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1";
- euro 1.388 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "Cardine Impresa";
- euro 439 mila per il richiamo di quote sottoscritte nel fondo "Eptasviluppo".

Le riprese di valore si riferiscono, per euro 450 mila, allo storno di precedenti rettifiche di valore operate a carico delle quote detenute nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1", per il venir meno delle motivazioni che le avevano determinate.

Le vendite, pari a euro 22 mila, riguardano la citata cessione di quote di classe "B" del fondo "Mezzogiorno" ai *manager* del *Team* di investimento del fondo stesso.

I rimborsi, pari a euro 2.505 mila, riguardano la distribuzione di parte del capitale versato nel fondo "CDC – Services Industrie FCPR 1".

Le rettifiche nette di valore, a carico dell'esercizio 2004 per complessivi euro 3.080 mila si riferiscono:

- per euro 562 mila alla svalutazione del valore di carico delle quote nel fondo "Eptasviluppo", per allineare il valore di carico a quello della corrispondente quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo rendiconto approvato;
- per euro 2.518 mila alla svalutazione 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 31/12/2004 non sono presenti titoli nel portafoglio di negoziazione della Società (al 31 dicembre 2003 erano contabilizzati titoli di capitale per complessivi euro 3.203 mila). Nel dettaglio la voce comprendeva:

- 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.

Nel corso del primo semestre 2004 si è provveduto alla cessione graduale sul mercato delle sopraccitate azioni AMGA S.p.A. e ACEGAS S.p.A., con realizzo di plusvalenze iscritte in bilancio fra i profitti da operazioni finanziarie, rispettivamente pari a euro 60 mila e a euro 342 mila.

2.4 - Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

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

migliaia di euro

	2004	2003
A. Esistenze iniziali	3.203	1.582
B. Aumenti	0	2.260
B 1. Acquisti		
B 2. Riprese di valore e rivalutazioni	0	518
B 3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	0	1742
B 4. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	-3.203	-639
C 1. Vendite	-3.203	-611
C 2. Rimborsi		-28
C 3. Rettifiche di valore		
C 4. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato		
C 5. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali	0	3.203

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	63.206	7.894	-2.527	-2.630	0	65.944
CDC - Services Industries FCPR 1	7.362	699	-2.505	450		6.006
FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional	1.500					1.500
Fondo di Promozione del Capitale di Rischio per il Mezzogiorno	5.187	5.368	-22			10.533
Fondo Cardine Impresa	38.807	1.388				40.195
Fondo Eptasviluppo	4.605	439		-562		4.482
Aeroviaggi S.p.A. - prestito obbligazionario convertibile	3.228					3.228
Volare Group S.p.A. - prestito obbligazionario convertibile	2.518			-2.518		0
AZIONI NON IMMOBILIZZATE	3.203	-	-3.605	0	402	0
ACEGAS S.p.A.	1.995		-2.337		342	0
A.M.G.A. S.p.A.	1.208		-1.268		60	0
TOTALE GENERALE	66.409	7.894	-6.132	-2.630	402	65.944

Sezione 3 Le partecipazioni

Le partecipazioni, esposte alle voci 70 e 80 dell'attivo dello stato patrimoniale, ammontano a euro 98.024 mila, al netto delle rettifiche/riprese di valore effettuate pari a euro 4.685 mila. La composizione del portafoglio partecipativo della Società è la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Partecipazioni (voce 70)	97.112	123.624
Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)	912	951
Totale	98.024	124.575
di cui:		
- partecipazioni rilevanti	37.646	40.617
- partecipazioni per merchant banking	42.588	65.947
- altre partecipazioni	17.789	18.010

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	Patrimonio netto (1)		Utile/perdita		Quota % di possesso	Valore di bilancio al 31/12/2003
		Totale	Pro-quota	Totale	Pro-quota		
Imprese controllate del Gruppo (2)		912	912	(39)	(39)		912
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	Luxembourg	307	307	(135)	(135)	100,00	307
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd (*)	Guernsey	58	57	10	10	99,00	57
SANPAOLO IMI Management Ltd	Londra	548	548	86	86	100,00	548
Imprese collegate detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking (3)		115.810	27.628	6.110	1.193		27.628
AEFFE S.p.A.	S. Giovanni in Marignano	61.379	12.276	6.470	1.294	20,00	12.276
AEROPORTI HOLDING S.r.l.	Torino	20.868	6.260	(135)	(40)	30,00	6.260
CARPINE S.p.A.	Carpi	33.563	9.092	(225)	(61)	27,09	9.092
Altre Imprese collegate		30.993	9.106	(15.215)	(4.470)		9.106
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V. (4)	Amsterdam	30.993	9.106	(15.215)	(4.470)	29,38	9.106
Totale		147.715	37.645	(9.144)	(3.316)		37.646

(1) Patrimonio complessivo 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 di AEFEE S.p.A. è al 30 giugno 2004. Gli utili pro-quota sono riferiti al periodo 1/1/04-30/6/04. Il patrimonio di Carpine S.p.A. è al 30 settembre 2004. Gli utili pro-quota sono riferiti al periodo 1/1/04-30/9/04.

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

(*) La società è stata posta in liquidazione a partire dal 31 dicembre 2004.

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 2004 o dalle ultime situazioni ufficiali disponibili.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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.

Oltre agli investimenti di *merchant banking* rappresentati dalle partecipazioni rilevanti Aeroporti Holding, Aeffe e Carpine il Gruppo Sanpaolo IMI Private Equity detiene, al 31 dicembre 2004, ulteriori partecipazioni di *merchant banking*, per euro 42.588 mila, 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 31/12/2004
Partecipazioni acquisite in coinvestimento con il F. SIPEF I				36.122
AZIMUT S.p.A.		9,17%	9,17%	34.022
"	LDV Holding B.V.	9,09%	9,09%	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
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,02%	0,02%	31
FMCE S.p.A. (in fallimento)	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.	1,06%	1,06%	151
PRAXIS CALCOLO S.p.A.		14,81%	14,81%	1.696
"	LDV Holding B.V.	14,52%	14,52%	1.654
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,29%	0,29%	42
VOLARE GROUP S.p.A.		0,34%	0,34%	0
"	LDV Holding B.V.	0,33%	0,33%	0
"	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	0,01%	0,01%	0
Altre partecipazioni				6.466
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
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%	4.271
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.	LDV Holding B.V.	11,56%	11,56%	0
Totale partecipazioni di <i>merchant banking</i>				42.588

Includendo gli investimenti di *merchant banking* nelle società collegate Aeroporti Holding, Aeffe e Carpine, gli investimenti complessivi effettuati nell'ambito dell'attività di *merchant banking* ammontano complessivamente a euro 70.216 mila.

I titoli MWCR S.p.A., per un controvalore di euro 151 mila, sono dati in pegno a fronte di finanziamenti bancari ricevuti dalla stessa società partecipata.

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 31/12/2004
Partecipazioni in strutture societarie deputate ad investimenti di private equity:				14.766
CONVERGENZA S.C.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	10,00%	10,00%	11.030
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%	1.350
KIWI Il Ventura - Serviços de Consultoria S.A.	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	2,39%	2,39%	2.278
WEST PRIVATE EQUITY FUND 2000 L.P. (*)	SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A.	5,10%	5,10%	108
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	SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo 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 S.A.	LDV Holding B.V.	0,001%	0,001%	1
				17.789

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

Le partecipazioni in strutture societarie deputate ad investimenti di *private equity* ammontano a complessivi euro 23.872 mila se si comprende la partecipazione rilevante detenuta in SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V..

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.	31	31	0
ENGINEERING S.p.A.	4.271	4.752	481
Totale	4.302	4.783	481

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 2004, sono così composte e ripartite:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
a) Attività	21.948	13.209
Crediti	21.932	13.191
Obbligazioni e altri titoli di debito		
Titoli con carattere subordinato		
Altre attività	16	18
b) Passività	2.413	9.883
Debiti	-	8.642
Debiti rappresentati da titoli		
Passività subordinate		
Altre passività	2.413	1.241
c) Garanzie e impegni	2.552	-
Garanzie rilasciate		
Impegni	2.552	-

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 21.601 mila;
- i saldi attivi di conto corrente e depositi a tempo con CR PADOVA e ROVIGO S.p.A. per euro 324 mila;
- i saldi attivi di conto corrente con CARISBO S.p.A. per euro 7 mila.

Le altre attività comprendono altri crediti e risconti attivi esclusivamente nei confronti della Capogruppo SANPAOLO IMI;

Le altre passività comprendono:

- euro 65 mila nei confronti della Controllante SANPAOLO IMI S.p.A. per servizi ricevuti;
- euro 1.403 mila nei confronti della Controllante SANPAOLO IMI S.p.A. per personale comandato;
- euro 901 mila di debiti nei confronti di altre società del Gruppo SANPAOLO IMI per personale comandato;
- euro 30 mila di ratei passivi per riversamenti degli amministratori.

Gli impegni riguardano dollari statunitensi da consegnare connessi all'operazione di vendita a termine effettuata con la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A..

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 8.865 mila) e di Emerald UK Limited Partnership (euro 1.979 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 sotto forma 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.p.A., pari a euro 2.700 mila, incluso nella voce 40 – Crediti verso clientela;

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 3 Le partecipazioni

- 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, completamente svalutato, 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, in relazione alla tipologia della società partecipata, come segue:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
a) in enti creditizi		
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	3.016	3016
1. quotate		
2. non quotate	3.016	3.016
c) altre	94.096	120.608
1. quotate	4.302	3.647
2. non quotate	89.794	116.961
Totale	97.112	123.624

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

	31/12/2004	31/12/2003
a) in enti creditizi	0	0
1. quotate		
2. non quotate		
b) in enti finanziari	912	951
1. quotate		
2. non quotate	912	951
c) altre	0	0
1. quotate		
2. non quotate		
Totale	912	951

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	951	2.299
B. Aumenti	118	691
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	21	97
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	97	594
C. Diminuzioni	-156	-2.039
C 1. Vendite e rimborsi	-21	
C 2. Rettifiche di valore		-97
C 3. Altre variazioni	-135	-1.942
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali	912	951

La voce B 4. "Altre variazioni" recepisce:

- il risultato positivo di esercizio di SANPAOLO IMI Management Company Ltd per euro 86 mila;
- il risultato positivo di esercizio di SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd per euro 10 mila.

La voce C 3. "Altre variazioni" recepisce:

- il risultato negativo di esercizio di SANPAOLO IMI Equity Management S.A. per euro 135 mila.

Le voci rimanenti riguardano i movimenti nella controllata TELEFUTURO S.r.l., nella quale è stato sottoscritto un aumento di capitale e, successivamente, completamente dismessa nel corso del 2004.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	123.624	169.614
B. Aumenti	6.369	23.042
B 1. Acquisti e sottoscrizioni	4.665	21.520
B 2. Riprese di valore	709	82
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	996	1.440
C. Diminuzioni	-32.884	-69.034
C 1. Vendite e rimborsi	-22.923	-56.656
C 2. Rettifiche di valore di cui: - svalutazioni durature	-5.394 -5.394	-11.439 -11.439
C 3. Altre variazioni	-4.567	-939
C 4. Società uscite dal Gruppo		
D. Rimanenze finali	97.112	123.624

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

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
Partecipazioni in società del Gruppo:							
SANPAOLO IMI Equity Management S. A.	442			-135			307
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd (*)	47			10			57
SANPAOLO IMI Management Ltd	462			86			548
TELEFUTURO S.r.l. (ex Picus S.p.A. in liquidazione)	0	21	-390			369	0
Totale partecipazioni in società del Gruppo	951	21	-390	-39	0	369	912
ALTRE PARTECIPAZIONI: Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking							
AEFFE S.p.A.	11.280			996			12.276
AEROPORTI HOLDING S.p.A.	6.300			-41			6.260
AEROVIAGGI S.p.A.	2.192						2.192
ACQUISIZIONE PRIMA S.r.l.	3						3
BUONGIORNO VITAMINIC S.p.A.	55		-16		-6	-2	31
CARPINE S.p.A.	9.156			-64			9.092
ELSACOM NV	0						0
ENGINEERING S.p.A.	3.592				680		4.271
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.	0						0
MERLONI TERMOSANITARI S.p.A.	22.079		-22.079				0
METZLER INTERNATIONAL A.G.	82		-101			19	0
RACO S.p.A.	667		-1.580			913	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)	66					-66	0
FMCE S.p.A. (in fallimento)	0						0
MECAER MECCANICA AERONAUTICA S.p.A.	119						119
MWCR S.p.A. (già MACAPEL)	199	19			-66		151
PRAXIS CALCOLO S.p.A.	2.214				-518		1.696
VOLARE GROUP S.p.A.	554				-554		0
Totale partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking	92.683	19	-23.776	891	-464	864	70.216

(*) La società è stata posta in liquidazione a partire dal 31 dicembre 2004.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

3.10 - Dettaglio dei movimenti intervenuti nel portafoglio partecipativo: segue

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
Quote di fondi di private equity:							
CONVERGENZA S.C.A.	8.030	3.000					11.030
EMERALD UK LIMITED PARTNERSHIP (*)	0						0
EUROMEDIA VENTURE BELGIQUE S.A.	2.600				-1.250		1.350
KIWI Il Ventura Serviços de Consultoria S.A.	4.278	1.000			-3.000		2.278
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V.	12.930	646	-9	-4.461			9.106
West Private Equity Fund 2000 L.P.	79				29		108
Totale quote di fondi di private equity	27.917	4.646	-9	-4.461	-4.221	0	23.872
Altre partecipazioni:							
FEI - European Investment Fund	3.016						3.016
Associazione Studi e Ricerche per il Mezzogiorno	0						0
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo SANPAOLO IMI	6						6
NHS Investments SA	1						1
Totale altre partecipazioni	3.023	0			0		3.023
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI	123.624	4.665	-23.785	-3.570	-4.685	864	97.112
TOTALE GENERALE	124.575	4.686	-24.175	-3.609	-4.685	1.233	98.023

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Differenze positive di consolidamento (voce 90)	619	814
Differenze positive di patrimonio netto (voce 100)	19.040	22.278
Immobilizzazioni immateriali (voce 110)	1.164	1.491
Immobilizzazioni materiali (voce 120)	218	258
Totale	21.041	24.841

4.1 - Differenze positive di consolidamento

Le differenze positive di consolidamento, pari a euro 619 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 delle prime due quote di ammortamento.

4.2 - Differenze positive di patrimonio netto

Le differenze positive di patrimonio netto, pari a euro 19.040 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 31/12/2004 dopo gli ammortamenti già effettuati:

- Aeffe S.p.A. per 18.316 mila euro;
- Carpine S.p.A. per 724 mila euro.

L'ammortamento dell'avviamento della controllata Aeffe viene effettuato sulla base di una vita utile di complessivi 10 anni.

L'ammortamento dell'avviamento rilevato sulla partecipata Carpine S.p.A. viene ammortizzato in un arco temporale complessivo di 5 anni.

4.3 - Variazioni nell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Costi di impianto ed ampliamento	10	11
Avviamento (*)	759	1.013
Software	76	73
Costi ristrutturazione immobili non di proprietà	263	321
Altri costi pluriennali	56	73
Totale	1.164	1.491

(*) Rilevato in sede di incorporazione della controllate 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

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è stata la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	1.491	455
B. Aumenti	83	1.541
B 1. Acquisti	83	246
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni		1.295
C. Diminuzioni	-410	-505
C 1. Vendite e rimborsi		
C 2. Rettifiche di valore	-410	-373
a) ammortamento	-410	-364
b) svalutazioni durature		- 9
C 3. Altre variazioni		- 132
D. Rimanenze finali	1.164	1.491

4.4 - Variazioni nell'esercizio delle immobilizzazioni materiali

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Mobili e impianti		
- macchine elettroniche	51	79
- mobili e macchine per ufficio	146	143
- altri impianti	20	36
Totale	218	258

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 4 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è stata la seguente:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	258	157
B. Aumenti	39	187
B 1. Acquisti	38	54
B 2. Riprese di valore		
B 3. Rivalutazioni		
B 4. Altre variazioni	1	133
C. Diminuzioni	-79	-86
C 1. Vendite e rimborsi		
C 2. Rettifiche di valore	-79	-85
a) ammortamento	-79	-85
b) svalutazioni durature		
C 3. Altre variazioni		- 1
D. Rimanenze finali	218	258

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

	31/12/2004	31/12/2003
Altre attività (voce 150)	8.269	10.685
Ratei e risconti attivi (voce 100)	48	45
Totale	8.317	10.730

5.1 - Composizione della voce 150 "altre attività"

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Attività per imposte prepagate	5.562	6.251
Crediti verso l'erario:	2.251	2.967
- crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti	0	0
- ritenute d'acconto subite nell'esercizio	46	306
- anticipo d'imposta su TFR - l. 662/96	37	37
- acconti per imposte di competenza dell'esercizio	2.066	2.624
- altri crediti	102	0
Valutazione vendita a termine divisa	205	
Altre attività	251	1.467
Totale	8.269	10.685

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.

Le altre attività ricomprendono, in particolare, 106 mila euro quale credito a saldo per la chiusura della liquidazione della ex società partecipata Santé Luxembourg.

5.2 - Composizione della voce 160 "ratei e risconti attivi"

La voce comprende:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Ratei attivi	12	19
- interessi attivi su titoli		
- altri ricavi	12	19
Risconti attivi	36	26
- altre spese	36	26
Totale	48	45

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

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso enti creditizi (voce 10)	0	8.642
Debiti verso enti finanziari (voce 20)	5.000	5.705
Totale	5.000	14.347

6.1 - 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 residui effettuati dal Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity in Aeroviaggi S.p.A..

La voce si compone per euro 2.806 mila del debito in linea capitale ancora in essere dei finanziamenti erogati e per euro 2.194 del 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.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

	31/12/2004	31/12/2003
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)	555	473
Fondi per rischi ed oneri (voce 80)	12.581	14.744
Totale	13.136	15.217

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

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	473	435
B. Aumenti	83	58
- accantonamenti	83	44
- acquisizioni di contratti di lavoro		
- altre variazioni		14
C. Diminuzioni	-1	-20
- cessione di contratti di lavoro		- 6
- indennità a personale cessato dal servizio		- 11
- altre variazioni	- 1	- 3
D. Rimanenze finali	555	473

Le posizioni si riferiscono unicamente alla controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A. ed alla controllata ALCEDO S.r.l..

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

	31/12/2004	31/12/2003
Fondo imposte e tasse (voce 80. b)	9.175	12.805
Altri fondi (voce 80. d)	3.406	1.939
Totale	12.581	14.744

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 7 I fondi

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	Totale
A. Esistenze iniziali	2.735	10.070	12.805
B. Aumenti	4.339	355	4.694
- accantonamenti	4.339	11	4.350
- altre variazioni		344	344
C. Diminuzioni	-2.748	-5.576	-8.324
- utilizzi	-2.404	-5.576	-7.980
- altre variazioni	-344		-344
D. Rimanenze finali	4.326	4.849	9.175

Le altre variazioni in diminuzione al fondo per imposte correnti, con corrispondente variazione in aumento al fondo per imposte differite, si riferiscono alle imposte differite sulla rateizzazione di plusvalenze su immobilizzazioni finanziarie operata in sede di predisposizione del modello UNICO.

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:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
A. Esistenze iniziali	6.251	9.331
B. Aumenti	1.450	838
- imposte anticipate sorte nell'esercizio	1.449	704
- altri aumenti	1	134
C. Diminuzioni	-2.139	-3.918
- imposte anticipate annullate nell'esercizio	-2.139	-3.485
- altre diminuzioni		-433
D. Rimanenze finali	5.562	6.251

Le imposte anticipate sorte nel 2004 si riferiscono a variazioni temporanee, che diverranno deducibili in futuri esercizi, per le quali si ritiene sussistano le condizioni di ragionevole prevedibilità di recupero con riferimento:

- agli imponibili fiscali positivi previsti per i prossimi esercizi, sulla base della redditività prospettica espressa dalle singole società nel piano triennale di Gruppo, nonché in relazione allo scarico di imposte differite accantonate;
- alla prospettiva di riconoscimento dei vantaggi fiscali, pari alle imposte, riconosciuti dalla Controllante SANPAOLO IMI sulle eventuali perdite fiscali future nell'ambito della procedura del consolidato fiscale nazionale, alla quale hanno aderito sia la *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity sia le due SGR SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo e SANPAOLO IMI Fondi Chiusi.

Le aliquote utilizzate per il calcolo delle imposte prepagate e della fiscalità differita, che ha riguardato solo le controllate italiane, sono pari al 33% per l'IRES e al 4,25% per l'IRAP.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 7 I fondi

7.2.3 - Altri fondi (voce 80. c)

Tale sottovoce del fondo per rischi e oneri comprende:

migliaia di euro

	31/12/2003	Utilizzi	Incrementi	31/12/2004
Fondo rischi e oneri diversi	961	-328	885	1.518
Fondo oneri diversi per il personale	875	-693	1.603	1.785
Altri fondi rischi	103	-103	103	103
Totale	1.939	-1.124	2.591	3.406

Il fondo rischi e oneri diversi comprende:

- euro 793 mila, costituito con riferimento al contratto a suo tempo stipulato dall'IMI con la BEI 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 partecipativo di quest'ultima, limitatamente alla quota finanziata, nonché gli oneri conteggiati con riferimento agli interessi maturati sulla provvista in linea capitale.

Nel corso del 2004 il fondo è stato utilizzato per euro 212 mila, per la parte di oneri maturati a favore del FEI, ormai certa in quanto non più soggetta a futuri conguagli in diminuzione e imputata alla voce debiti.

Nel corso dell'esercizio sono peraltro stati accantonati euro 471 mila per ulteriori oneri maturati sul finanziamento in base alla stima dell'evoluzione degli investimenti in essere.

- euro 725 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 1.027 mila per l'onere previsto in relazione a gratifiche e alla parte variabile del premio di produttività da erogare al personale;
- euro 591 mila per la copertura di oneri stimabili per incentivazioni all'uscita, deliberate nel 2004, che si perfezioneranno nel 2005;
- euro 117 mila per l'onere previsto a carico dell'esercizio in relazione agli oneri derivanti dal rinnovo del CCNL.

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 150, 160, 170, 190 e 200 del passivo dello stato patrimoniale è così composto:

migliaia di euro

	31/12/2004	31/12/2003
Capitale sociale (voce 150)	193.061	193.061
Riserva sovrapprezzo azioni (voce 160)	25.761	25.761
Riserve (voce 170)	26.835	26.615
- riserva legale	3.750	3.530
- riserva straordinaria	22.965	22.965
- avanzo di fusione	120	120
Utili/perdite portati a nuovo (voce 190)	-24.158	-24.896
Utile dell'esercizio (voce 200)	-14.676	958
Totale	206.823	221.499

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 a quelle in essere al 31/12/2004 presso la *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity, per un importo complessivo di euro 245.657 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 26.835 mila costituite da:
 - riserva legale di euro 3.750 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.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 8 Il capitale e le riserve

8.1.2 - Utili (perdite) portati a nuovo (voce 190 del passivo)

Alla presente voce concorrono le due seguenti componenti:

- perdite a nuovo risultanti dal bilancio individuale 2004 della Controllante SANPAOLO IMI Private Equity, pari ad euro 7.247 mila, relative al risultato negativo dell'esercizio 2002 al netto della copertura parziale avvenuta con l'utile 2003, previo accantonamento del 5% alla riserva legale;
- sbilancio di utili/perdite emersi nei processi di consolidamento dei bilanci dei precedenti esercizi, per euro 16.911 mila, con segno negativo e così articolato :
 - componenti con segno negativo:
 - euro 16.916 mila riferibili alla partecipazione AEFEE valutata al patrimonio netto, quale somma algebrica:
 - dei risultati economici della partecipata recepiti nei bilanci consolidati dei precedenti esercizi (2.440 mila);
 - dei dividendi contabilizzati nei bilanci precedenti (-506 mila);
 - delle quote di ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto già stanziate a carico dei bilanci consolidati di esercizi pregressi (-18.850 mila), ivi comprese le quote a suo tempo stanziate dalla società scissa da cui è originata la SANPAOLO IMI Private Equity.

Tale componente negativa si estinguerà in occasione della cessione della partecipata.

- euro 194 mila per quote di ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto e di consolidamento a carico del bilancio consolidato 2003;
- componenti con segno positivo:
 - euro 199 mila quale saldo netto positivo connesso ai risultati economici di esercizi pregressi delle controllate, per la parte eccedente la svalutazione delle partecipazioni e lo storno dei dividendi percepiti.

In allegato alla presente nota integrativa è fornito un prospetto di raccordo tra il patrimonio netto del bilancio individuale della *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity ed il patrimonio netto consolidato, nel quale viene riportato il dettaglio degli utili e perdite a nuovo da consolidamento.

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 2003	V. iniziale all'1/1/2004	Variazioni 2003	V. finale al 31/12/2004
Differenze negative di patrimonio netto	1.623	-1.623	0		0
Capitale sociale	193.061		193.061		193.061
Riserva sovrapprezzo azioni	25.761		25.761		25.761
Riserve	26.615		26.615	220	26.835
- riserva legale	3.530		3.530	220	3.750
- riserva straordinaria	22.965		22.965		22.965
- avanzo di fusione	120		120		120
Utili/perdite portati a nuovo	-12.772	-12.124	-24.896	738	-24.158
- utili e perdite a nuovo da bilancio individuale	0	-11.427	-11.427	4.180	-7.247
- altri utili/perdite a nuovo	-12.772	-697	-13.469	-3.442	-16.911
Risultato netto di esercizio da bilancio Consolidato	-13.749	14.707	958	13.718	-14.676
Totale	220.539	960	221.499	14.676	206.823

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

	31/12/2004	31/12/2003
Altre passività (voce 50)	3.231	2.318
Ratei e risconti passivi (voce 60)	654	542
Totale	3.885	2.860

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

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso l'erario	233	237
Altre partite	2.998	2.081
Totale	3.231	2.318

9.2 - Composizione della voce 60 "ratei e risconti passivi"

La voce comprende unicamente ratei passivi esposti nella sottovoce a), per euro 654 mila (542 euro al 31/12/2003) ed è così composta:

- ratei passivi per oneri del personale e spese di gestione per euro 610 mila;
- altri ratei passivi per euro 44 mila.

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 10.938 mila (euro 6.738 mila al 31/12/2003) 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 54 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 6.000 mila;
- fideiussione rilasciata per l'affitto dei locali siti in Treviso, sede legale e direzione generale della controllata Alcedo S.r.l., per euro 8 mila.

10.2 - Composizione della voce 20 "impegni"

Gli impegni assunti dalla Società ammontano ad euro 119.065 mila (euro 108.968 mila al 31/12/2003) 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 30.860 mila;
 - Fondo Centro Impresa per euro 23.500 mila;
 - Fondo Cardine Impresa per euro 21.434 mila;
 - FCIR – Fonds de promotion pour le Capital Investissement Regional per euro 8.500 mila;
 - Emerald Uk Limited Partnership per euro 4.990 mila;
 - Convergenza S.C.A. per euro 3.786 mila;
 - Euromedia Venture Belgique S.A. per euro 3.909 mila;
 - Fondo Eptasviluppo per euro 3.155 mila
 - West Private Equity Fund 2000 L.P. per euro 2.756 mila;
 - CDC – Services Industrie FCPR 1 per euro 999 mila;
 - SANPAOLO IMI Private Equity Scheme per euro 1.764 mila;
 - Aeroporti Holding S.p.A. per euro 2.700 mila;
- impegno al versamento dei decimi residui del capitale sottoscritto nel FEI per euro 8.000 mila;
- impegno per vendita a termine ai *manager* del "Fondo Mezzogiorno" di n. 6,5 quote per euro 83 mila ed impegno in solido con i *manager* suddetti per i richiami futuri delle n. 2,1 quote già cedute agli stessi, per euro 78 mila;
- impegno per valute da consegnare su contratto di vendita a termine con la Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A. per euro 2.552 mila.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Sezione 10 Le garanzie e gli impegni

10.3 - Operazioni a termine

migliaia di euro

Categoria di operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Compravendite	1.434	1.118	83
1.1 Titoli			83
- acquisti			
- vendite			83
* di titoli di debito			
* di titoli di capitale			83
1.2 Valute	1.434	1.118	
- valute contro valute			
- acquisti contro euro			
- vendite contro euro	1.434	1.118	
2. Depositi e finanziamenti			
3. Contratti derivati			
3.1 Con scambio di capitali			
a) titoli			
- acquisti			
- vendite			
3.2 Senza scambio di capitali			
a) valute			
b) altri valori			
Totale	1.434	1.118	83

Al 31 dicembre 2004 sono iscritti cambi da consegnare per euro 2.552 mila. L'importo rappresenta una vendita a termine di valuta, effettuata nel mese di settembre a scopo di copertura della partecipazione in dollari USA in Euromedia Venture Belgique S.A., per il valore in quel momento stimato della partecipazione.

Nella situazione al 31/12/2004, l'importo dell'operazione di copertura si è rivelato eccedente rispetto al valore della partecipazione, nel frattempo oggetto di svalutazione; l'importo esuberante è stato allocato fra le operazioni di negoziazione, la cui valutazione al 31/12/2004 è stata riflessa nel conto economico della Società, alla voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie".

All'inizio dell'anno 2005 l'operazione di copertura è stata rinnovata per un importo più limitato, corrispondente al valore della partecipazione al netto della svalutazione, con conseguente scarico dell'importo in conto negoziazione.

La vendita a termine di titoli riguarda la già citata operazione di cessione a termine di parte delle quote B) del Fondo di Promozione per il Capitale di Rischio per il Mezzogiorno, da parte della SGR, ai componenti del *Team* di investimento.

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	31/12/2004 Totale	Gruppo	Altre partecipate	31/12/2003 Totale
a) Stati						
b) altri enti pubblici						
c) enti finanziari	21.932	10.844	32.776	13.191	11.289	24.480
d) enti non finanziari		2.700	2.700		2.700	2.700
e) famiglie produttrici						
f) altri operatori			0		187	187
Totale	21.932	13.544	35.476	13.191	14.176	27.367

11.2 - Distribuzione territoriale delle attività e delle passività

La distribuzione territoriale delle attività e delle passività del Gruppo al 31/12/2004 sulla base del paese di residenza della controparte è così articolata:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2004 Totale	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	31/12/2003 Totale
1. Attivo	83.111	18.350	0	101.461	73.625	20.151	0	93.776
1.1 Crediti verso enti creditizi	21.932			21.932	13.191			13.191
1.2 Crediti verso enti finanziari				0				0
1.3 Crediti verso clientela/partecipate	2.741	10.844		13.585	2.887	11.289		14.176
1.4 Titoli	58.438	7.506		65.944	57.547	8.862		66.409
2. Passivo	0	5.000	0	5.000	8.642	5.705	0	14.347
2.1 Debiti verso enti creditizi				0	8.642			8.642
2.2 Debiti verso enti finanziari		5.000		5.000		5.705		5.705
2.3 Debiti verso clientela				0				0
3. Garanzie e impegni	95.299	34.704	0	130.003	72.174	43.532	0	115.706

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							31/12/2004	
	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	2.080	19.893	0	0	3.228	10.844	0	2.700	38.745
1.1 Titoli del Tesoro rifinanziabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Crediti verso banche	2.039	19.893	-	-	-	-	-	-	21.932
1.3 Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4 Crediti verso partecipate/clientela	41	-	-	-	-	10.844	-	2.700	13.585
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	3.228	-	-	-	3.228
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Passivo		2.552	0		5.000				7.552
2.1 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	5.000	-	-	-	5.000
2.2 Debiti verso partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Operazioni "fuori bilancio"	-	2.552	-	-	-	-	-	-	2.552

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

migliaia di euro

Voci/Durate residue	Durata determinata							Durata Indeterm.	Totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 mesi fino a 12 mesi	oltre 1 anno fino a 5 anni		oltre 5 anni			
				Tasso fisso	Tasso indicizz.	Tasso fisso	Tasso indicizz.		
1. Attivo	2.841	10.350	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	
1.5 Obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-	5.746	-	-	5.746	
1.6 Operazioni "fuori bilancio"	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Passivo	142	8.500	-	-	5.705	-	-	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"	-	-	-	-	-	-	-	-	

11.3 - 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;
- controvalore differenziale da liquidare su operazione di vendita a termine, effettuata per scopi di copertura:
 - a) parte in linea con il valore al 31 dicembre 2004 della partecipata coperta, valutata al costo, per euro 84 mila;
 - b) parte in esubero rispetto al valore al 31 dicembre 2004 della partecipata coperta, valutata al cambio di chiusura dell'esercizio, per euro 121 mila.
- partecipate del Gruppo valutate ad *equity*:
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Management Ltd, per euro 548 mila;
 - partecipazione in GBP nella SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd, per euro 57 mila.
- partecipazioni immobilizzate valutate al costo:
 - partecipazione in USD nella Euromedia Venture Belgique S.A., per euro 1.350 mila.

Sezione 12 Gestione e intermediazione per conto terzi

La Società non gestisce fondi di terzi in nome proprio, 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

	2004	2003
Interessi passivi e oneri assimilati (voce 10 sezione costi)	(117)	(227)
Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10 sezione ricavi)	409	561
Dividendi (voce 20 sezione ricavi)	642	1.743
Totale	934	2.077

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

	2004	2003
a) su debiti verso enti creditizi	(111)	(227)
b) altri interessi passivi e oneri assimilati	(6)	0
Totale	(117)	(227)

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 dell'accordo operativo di tesoreria centralizzata di Gruppo.

Gli altri interessi passivi e oneri assimilati si riferiscono perlopiù a premi pagati sulle operazioni di vendita a termine di valuta effettuate a scopo di copertura.

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

	2004	2003
a) su crediti verso enti creditizi	267	321
b) su crediti verso enti finanziari	0	0
c) su crediti verso partecipate	6	12
d) su titoli di debito	121	144
e) altri interessi attivi	84	36
Totale	409	561

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.

Fra gli “altri interessi attivi” sono ricompresi proventi relativi agli sconti rilevati sulle operazioni di vendita a termine di valuta effettuata per scopi di copertura, per un importo di 12 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 presentano il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2004	2003
a) su azioni	0	9
AMGA S.p.A.		9
b) da società controllate	0	497
Alcedo S.r.l.		497
c) su partecipazioni per merchant banking	639	1.147
Aeroviaggi S.p.A.	54	48
AMPS S.p.A.		515
Azimut S.p.A.	255	256
Cartiere Fedrigoni S.p.A.		
Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A.	72	113
Merloni Termosanitari S.p.A.	258	215
d) su altre partecipazioni	3	90
ACEA S.p.A.		
ACEGAS S.p.A.		90
FEI	3	
Totale	642	1.743

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

	2004	2003
Commissioni attive (voce 30 - sezione ricavi)	7.172	6.480
Commissioni passive (voce 20 - sezione costi)	(23)	(17)
Totale	7.149	6.463

2.1 - Composizione della voce 30 - sezione ricavi - "commissioni attive"

migliaia di euro

	2004	2003
- commissioni di consulenza e di intermediazione nell'ambito dell'attività di merchant banking	2.039	2.942
- commissioni di gestione organismi di investimento collettivo in valori mobiliari	5.133	3.538
- altre commissioni attive	0	0
Totale	7.172	6.480

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 119 mila per servizi di consulenza prestati dalla sub-holding e dalla controllata Alcedo.

Le commissioni di gestione si riferiscono:

- per euro 1.750 mila alla *management fee* percepita da SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per la gestione del fondo "Cardine Impresa";
- per euro 883 mila alla *management fee* percepita da SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR per la gestione del fondo "Eptasviluppo";
- per euro 2.500 mila alla *management fee* percepita da SANPAOLO IMI Investimenti per lo Sviluppo SGR per la gestione del "Fondo Mezzogiorno".

2.2 - Composizione della voce 20 - sezione costi – "commissioni passive"

Le commissioni passive, pari ad euro 23 mila (17 mila nel 2003), si riferiscono principalmente a commissioni per servizi bancari e finanziari ricevuti (correnti bancari, intermediazione mobiliare e 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 449 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 2004
A1 Rivalutazioni		121		121
A2 Svalutazioni				0
B Altri profitti e perdite	400	(72)		328
Totale	400	49	0	449
1. Contratti derivati				
2. Titoli di stato				
3. Altri titoli di debito				
4. Titoli azionari	400			
5. Altri titoli di capitale				
6. Altri				

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Al 31 dicembre 2003 il saldo presentava un valore positivo pari a 655 mila euro iscritto sempre nella voce 40 sezione ricavi del conto economico. Nel dettaglio:

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				

Il risultato economico 2004 si è articolato come segue:

le **“operazioni su titoli”** non immobilizzati hanno generato un risultato reddituale positivo netto di euro 400 mila conseguente:

- alla cessione dell'intero pacchetto azionario detenuto in ACEGAS S.p.A., con il realizzo di un *capital gain* di euro 60 mila;
- alla cessione dell'intero pacchetto azionario detenuto in A.M.G.A. S.p.A., con realizzo di un *capital gain* pari a 342 mila euro;
- alla cessione di azioni Moulin International Holding Limited, da parte della controllata LDV Holding B.V., con realizzo di una lieve perdita, pari a 2 mila euro.

Le **“operazioni su valute”** hanno prodotto un risultato positivo di 49 mila euro (di cui 121 mila per rivalutazione cambi al 31.12.2004), riconducibile alle operazioni di vendita a termine di dollari USA, connesse alla copertura della partecipazione detenuta in Euromedia, per la parte appostata a conto negoziazione secondo quanto precisato al punto 10.3 della presente nota integrativa.

Poiché il conto economico ha chiuso in perdita, non si è proceduto all'accantonamento a riserva patrimoniale dell'utile da rivalutazione cambi, secondo quanto previsto dall'art. 2426 del C.C., n. 8bis.

Si precisa inoltre al riguardo, anche in relazione a quanto previsto dal novellato art. 2427 del C.C., n. 6bis, che successivamente alla chiusura dell'esercizio, la citata vendita a termine è stata chiusa per la parte appostata a conto negoziazione, con un utile finale di 76 mila euro, inferiore di 45 mila euro rispetto alla rivalutazione appostata nel bilancio 2004, con conseguente perdita su cambi di pari importo a carico del conto economico 2005.

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

	2004	2003
Spese per il personale (voce 40 a)	-4.411	-3.689
Altre spese amministrative (voce 40 b)	-7.427	-7.210
Totale	-11.838	-10.899

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

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

	2004	2003
Salari e stipendi	-3.360	-2.828
Oneri sociali	-678	-578
Trattamento di fine rapporto:	-185	-135
- accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	-83	-44
- quota TFR destinata a fondi di pensione integrativa	-102	-91
Contributi per previdenza integrativa	-94	-81
Altri costi del personale	-94	-67
Totale	-4.411	-3.689
<i>di cui:</i>		
- parte fissa	-3.517	-2.884
- parte variabile	-894	-805

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

	2004	2003
Spese di consulenza e notarili	-125	-370
Spese di consulenza su investimenti partecipativi	-95	-124
Spese di consulenza per attività di <i>advisory</i> fondi chiusi	-268	
Oneri funzionamento organi collegiali	-1.631	-1.527
Collaborazioni coordinate e continuative	-775	-461
Costi di revisione contabile	-106	-106
Spese amministrative relative al personale	-158	-211
Spese per servizi logistici	-654	-596
Spese per relazioni esterne	-34	-20
Premi di assicurazione	-223	-193
Spese postali e recapito corrispondenza	-6	-10
Spese per telecomunicazioni	-79	-77
Spese per l'informatica	-195	-173
Canoni accesso banche dati	-90	-81
Abbonamenti a pubblicazioni, acquisto libri, periodici e quotidiani	-24	-18
Canoni <i>leasing</i> e spese di esercizio autovetture	-93	-13
Ribaltamento costi personale distaccato	-2.271	-2.293
Contributi e quote di iscrizione ad associazioni di categoria, sindacali e diverse	-116	-91
Materiale per l'ufficio	-26	-22
Spese di pubblicità e rappresentanza	-35	-17
Altre spese	-174	-494
Imposte e tasse diverse	-249	-313
Totale	-7.427	-7.210

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

	2004	2003
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali (voce 50 - sezione costi)	-3.921	-3.702
Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70 - sezione costi)	-1.697	-263
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni (voce 90 - sezione costi)	-49	-445
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100 - sezione costi)	-8.475	-7.358
Riprese di valore su crediti (voce 50 - sezione ricavi)	2.667	128
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60 - sezione ricavi)	1.159	495
Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (voce 110 - sezione costi)	-4.701	-5.635
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (voce 80 - sezione ricavi)	1.093	1.924
Totale	-13.924	-14.857

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

migliaia di euro

	2004	2003
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-3.842	-3.619
- ammortamento differenze positive di patrimonio netto e avviamento	-3.685	-3.500
- ammortamento costi di impianto e di aumento di capitale	-105	-80
- ammortamento software	-38	-38
- ammortamento altri costi pluriennali	-14	-1
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-79	-83
- ammortamento mobili e impianti	-79	-83
Totale	-3.921	-3.702

I criteri seguiti nell'ammortamento delle differenze positive di patrimonio netto sono illustrati nella 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 1.697 mila, accolgono:

- un accantonamento di 103 mila euro relativo alla parte variabile del compenso di competenza del 2004 spettante all'organo amministrativo;
- accantonamenti per euro 117 mila a fronte degli oneri relativi al rinnovo del CCNL;
- un accantonamento di euro 471 mila per oneri maturati sul finanziamento FEI per la parte stimata, connessa all'evoluzione degli investimenti in essere;
- un accantonamento di euro 591 mila per oneri connessi ad incentivazioni all'uscita, deliberati nel 2004 che si perfezioneranno nel corso del 2005;
- accantonamenti per euro 415 mila per 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 49 mila accoglie la svalutazione totale delle cedole maturate sul POC Volare e non ancora riscosse.

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

	2004	2003
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	-1.145	-4.695
- quotate	-6	-10
- non quotate	-1.139	-4.685
Altre partecipazioni quotate	0	-349
Altre partecipazioni non quotate	0	-15
Quote di fondi di <i>private equity</i>	-4.250	-1.460
Obbligazioni e altri titoli immobilizzati	-3.080	-839
Totale	-8.475	-7.358

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 2004, 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

	2004	2003
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di <i>merchant banking</i>	-6	-10
Buongiorno Vitaminic S.p.A.	-6	-10
Altre partecipazioni quotate	0	-349
ACEA S.p.A.		
ACEGAS S.p.A.	0	-349
Totale	-6	-359

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

	2004	2003
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking	-1.138	-4.685
DEROMA S.p.A. (già GARDEN GROUP)		-134
ELSACOM NV		
IDRA PARTECIPAZIONI S.p.A.		
METZLER INTERNATIONAL A.G.		
TELEFUTURO S.r.l.		-97
PRAXIS CALCOLO S.p.A.	-518	-4.062
MWCR S.p.A.	-66	-66
VOLARE GROUP S.p.A.	-554	-326
Altre Partecipazioni	0	-15
Associazione Studi e Ricerche per il Mezzogiorno		-15
Quote di fondi di private equity	-4.205	-1.460
EUROMEDIA VENTURE BELGIQUE S.A.	-1.250	
WEST PRIVATE EQUITY FUND 2000 L.P.		-4
KIWI II VENTURA SERVIÇOS DEL CONSULTORIA S.A.	-3.000	-1.319
CDC Services Industrie FCPR 1		-137
Obbligazioni e altri titoli immobilizzati	-3.080	-839
Prestito obbligazionario convertibile VOLARE GROUP S.p.A.	-2.518	-839
FONDO EPTASVILUPPO	-562	
Totale	-8.468	-6.999

5.5 - Dettaglio della voce 50 - sezione ricavi – "riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni "

Le riprese di valore su crediti pari ad euro 2.667 si riferisco a quanto segue:

migliaia di euro

	2004	2003
Crediti verso West Private Equity Fund 2000 LP	2.622	0
Cedole su POC Volare incassate nel corso dell'esercizio	45	
Totale	2.667	0

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 5 Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.6 - Dettaglio della voce 60 - sezione ricavi - "riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Le riprese di valore, pari a euro 1.159 mila, si riferiscono alle seguenti partecipazioni:

migliaia di euro

	2004	2003
Partecipazioni detenute nell'ambito dell'attività di merchant banking	680	495
Engineering S.p.A.	680	413
METZLER INTERNATIONAL A.G.		82
Quote di fondi di private equity	479	0
CDC Services Industrie FCPR 1	450	
WEST PRIVATE EQUITY FUND 2000 L.P.	29	
Totale	1.159	495

5.7 - 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

	2004	2003
Partecipazioni in imprese controllate	-135	-70
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	-135	-70
Partecipazioni in collegate	-4.566	-5.565
Aeroporti Holding S.r.l.	-41	
Carpine S.p.A.	-64	
SANPAOLO IMI Private Equity Scheme B.V.	-4.461	-5.565
Totale	-4.701	-5.635

5.8 - 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

	2004	2003
Partecipazioni in imprese controllate	97	82
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd (*)	10	15
SANPAOLO IMI Management Ltd	86	67
Partecipazioni collegate	996	1.842
AEFFE S.p.A.	996	1.842
Totale	1.093	1.924

(*) in liquidazione dal 31/12/2004

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

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

	2004	2003
Altri proventi di gestione (voce 70 - sezione ricavi)	1.572	15.631
Altri oneri di gestione (voce 60 - sezione costi)	-75	-620
Proventi straordinari (voce 90 - sezione ricavi)	530	3.138
Oneri straordinari (voce 120 - sezione costi)	-241	-368
Imposte sul reddito dell'esercizio (voce 140 - sezione costi)	768	-262
Totale	2.554	17.519

6.1 - Composizione della voce 70 - sezione ricavi - "altri proventi di gestione"

Gli "altri proventi di gestione" comprendono:

migliaia di euro

	2004	2003
Utili da cessione di partecipazioni di <i>merchant banking</i> :	1.038	15.459
- AMPS S.p.A.		5.348
- SANTE' LUXEMBOURG S.A.	106	10.111
- METZLER INTERNATIONAL A.G.	19	
- RACO S.p.A.	913	
Utili da cessione di partecipazioni in società del Gruppo:	369	
- TELEFUTURO S.p.A.	369	
Rimborso spese per servizi resi	165	172
Totale	1.572	15.631

6.2 - Composizione della voce 60 - sezione costi - "altri oneri di gestione"

Gli "altri oneri di gestione" comprendono:

migliaia di euro

	2004	2003
Perdite da cessione di partecipazioni di <i>merchant banking</i> :	-69	-141
- WIRE INDUSTRIES S.p.A.		-141
- Buongiorno Vitaminic S.p.A.	-3	
- DE ROMA S.p.A. UTET S.p.A.	-66	
Altri oneri	-6	-479
Totale	-75	-620

Gli altri oneri di gestione comprendono le commissioni erogate per la cessione di partecipazioni.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 6 Altre voci del conto economico

6.3 - Composizione della voce 90 - sezione ricavi - "proventi straordinari"

Tale voce è così composta:

migliaia di euro

	2004	2003
Utili da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	196	1.721
Esubero fondi rischi ed oneri		863
Esubero fondo imposte		362
Sopravvenienze attive	334	192
Totale	530	3.138

L'utile realizzato sulla cessione dello Spinner Global Technology Fund si riferisce ad un conguaglio di prezzo, quantificato ed incassato nel corso del presente anno, con riferimento alla cessione intervenuta lo scorso esercizio.

6.4 - Composizione della voce 110 - sezione costi - "oneri straordinari"

La voce pari a euro 241 mila ha il seguente dettaglio:

migliaia di euro

	2004	2003
Perdite da realizzo di immobilizzazioni finanziarie		-13
Sopravvenienze passive	-241	-355
Totale	-241	-368

6.5 - Composizione della voce 130 - sezione costi - "imposte sul reddito dell'esercizio"

migliaia di euro

	2004	2003
Imposte correnti	-4.123	-2.753
Variazione delle imposte anticipate	-674	-3.214
Variazione delle imposte differite	5.565	5.705
Imposte sul reddito dell'esercizio	768	-262

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

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 2004
Interessi attivi e proventi assimilati	186	223		409
Dividendi e altri proventi	78	564		642
Commissioni attive	7.172			7.172
Profitti da operazioni finanziarie	449			449
Altri proventi di gestione	165	1.407		1.572
Totale	8.050	2.194	0	10.244

Al 31 dicembre 2003 la distribuzione territoriale era la seguente:

migliaia di euro

	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi	Totale 2003
Interessi attivi e proventi assimilati	338	223		561
Dividendi e altri proventi	1.179	564		1.743
Commissioni attive	6.480			6.480
Profitti da operazioni finanziarie	655			655
Altri proventi di gestione	172	15.459		15.631
Totale	8.824	16.246	0	25.070

7.2 - Proventi e 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

	2004		2003	
	Imprese del Gruppo SANPAOLO IMI	Altre imprese partecipate non del Gruppo SANPAOLO IMI	Imprese del Gruppo SANPAOLO IMI	Altre imprese partecipate non del Gruppo SANPAOLO IMI
Proventi	7.446	2.170	6.464	17.330
Interessi attivi e proventi assimilati	288	121	434	127
Dividendi e altri proventi		642		1.743
Commissioni attive	7.086		5.858	
Profitti da operazioni finanziarie	49			
Altri proventi di gestione	23	1.407	172	15.459
Oneri	2.614	69	2.714	141
Interessi passivi e oneri assimilati	117		227	
Commissioni passive	23		17	
Perdite da operazioni finanziarie			1	
Spese amministrative	2.469		2.469	
Altri oneri di gestione	5	69		141

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 Personale dipendente

A fine esercizio l'organico del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity consta di 35 dipendenti diretti, così ripartiti per categoria di appartenenza:

	<i>migliaia di euro</i>	
	31/12/2004	31/12/2003
Dirigenti	10	9
Quadri direttivi	18	16
Personale impiegatizio	7	8
Totale	35	33

Il Gruppo utilizza inoltre n. 20 risorse distaccate da altre società del Gruppo SANPAOLO IMI (24 al 31 dicembre 2003), di cui:

- n. 3 dirigenti;
- n. 12 quadri direttivi;
- n. 5 impiegati.

Nel complesso, pertanto, il personale in servizio al 31 dicembre 2004 presso il Gruppo è pari a 55 unità (57 al 31 dicembre 2003).

Sezione 2 Gli amministratori e i sindaci

Gli emolumenti spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci della *sub-holding* SANPAOLO IMI Private Equity, comprensivi dei gettoni di presenza, sono stati pari a euro 773 mila.

In dettaglio:

	<i>migliaia di euro</i>	
	2004	2003
1.1 Compensi	773	800
a) amministratori	653	680
a) sindaci	120	120
1.2 Crediti e garanzie rilasciate	-	-
a) amministratori		
a) sindaci		

I debiti della Controllante SANPAOLO IMI Private Equity in essere al 31/12/2004 nei confronti degli Amministratori e Sindaci per emolumenti e gettoni di presenza ammontano a euro 169 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% e sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della SANPAOLO IMI S.p.A., impresa 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 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, 23 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

migliaia di euro

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
Cassa e crediti verso enti creditizi e finanziari	21.933	13.193
Titoli non immobilizzati - azioni	0	3.203 3.203
Immobilizzazioni finanziarie - finanziamenti - titoli - partecipazioni	177.553 13.585 65.944 98.024	201.956 14.176 63.206 124.574
Altre immobilizzazioni	21.041	24.841
Attività diverse	8.317	10.730
Totale dell'attivo	228.844	253.924

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
Debiti	5.000	14.347
Fondo imposte	9.175	12.805
Altri fondi	3.961	2.412
Altre passività	3.885	2.860
Patrimonio Netto Capitale e sovrapprezzi di emissione Riserve Utili/Perdite portati a nuovo Utile/Perdita di esercizio	206.823 218.822 26.835 -24.158 -14.676	221.500 218.822 26.615 -24.896 958
Totale del passivo	228.844	253.924

GARANZIE E IMPEGNI	31/12/2004	31/12/2003
Garanzie rilasciate	10.938	6.738
Impegni	119.065	108.968

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

migliaia di euro

	2004	2003
Margine di interesse	292	334
Commissioni nette su servizi	7.149	6.463
Profitti (perdite) netti da operazioni finanziarie	449	655
Dividendi su partecipazioni	642	1.743
Utili (perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto *	853	1.853
Altri proventi netti di gestione	159	172
Totale ricavi netti	9.544	11.221
Spese amministrative	-11.838	-10.899
- personale diretto	-4.411	-3.689
- personale distaccato	-2.271	-2.293
- altre spese	-5.156	-4.917
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-489	-456
Totale costi	-12.327	-11.355
Ris. ordinario lordo ante plusvalenze e valutazioni	-2.783	-134
Proventi netti di intermediazione (cessione partecipazioni di <i>merchant</i>) **	1.338	14.839
Proventi straordinari netti	289	2.770
Ammortamento avviamenti e differenze positive di consolidamento	-3.432	-3.246
Accantonamenti per rischi ed oneri	-1.697	-263
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	2.618	-317
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-11.777	-12.428
Utile ante imposte	-15.444	1.220
Imposte	768	-262
Utile/Perdita netta dell'esercizio	-14.676	958

* 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

	<i>migliaia di euro</i>
A) Disponibilità finanziaria netta iniziale	4.551
B) Disponibilità liquide generate (assorbite) dalle operazioni di esercizio	-6.116
<i>Liquidità generata dalla gestione corrente</i>	-9.128
Risultato di esercizio	-14.676
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	489
Accantonamenti fondo rischi ed oneri	2.591
Rettifiche di valore su crediti	49
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	8.475
Riprese di valore su crediti	-2.667
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	- 1.115
Variazione netta fondi del personale	82
Utilizzo fondo rischi ed oneri	- 1.124
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni finanziarie e materiali	- 1.232
<i>Variazioni nel capitale di esercizio</i>	3.012
Titoli non immobilizzati	3.203
Altre attività e altre passività	3.439
Fondo imposte	-3.630
C) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dall'attività di investimento	17.162
<i>Investimenti in immobilizzazioni</i>	-9.537
- partecipazioni	-4.686
- titoli immobilizzati	-7.894
- immobilizzazioni materiali e immateriali	-122
(Decremento) incremento netto crediti immobilizzati verso società partecipate e altri	3.165
<i>Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni finanziarie</i>	26.699
D) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	-705
(Decremento) incremento netto dei debiti verso enti finanziari	-705
E) Disponibilità liquide generate (assorbite) dai movimenti del patrimonio netto	3.433
Variazione utili a nuovo e riserve di consolidamento	3.433
F) Perdite nette delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.608
G) Disponibilità finanziaria netta al 31/12/2004	21.932

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL BILANCIO D'IMPRESA E LA SITUAZIONE CONSOLIDATA

	<i>migliaia di euro</i>			
	Risultato d'esercizio	Utili/perdite a nuovo da consolidamento	Capitale e altre riserve (*)	Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2004, come da bilancio d'impresa di SANPAOLO IMI Private Equity	-5.031		238.410	233.379
PARTECIPAZIONI CONTROLLATE (CONSOLIDATE INTEGRALMENTE O VALUTATE AL PNC)				
Risultato di periodo nei bilanci delle controllate	-5.451	7.700		2.249
LDV Holding B.V.	-5.244	7.488		2.244
SANPAOLO IMI Equity Management S.A.	-135	-70		-205
SANPAOLO IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.	-871	-50		-921
SANPAOLO IMI Management Company Ltd	86	60		146
SANPAOLO IMI Capital Partners Ltd	10	30		40
SANPAOLO IMI Investimenti perlo Sviluppo SGR S.p.A.	607	54		661
ALCEDO S.r.l.	96	188		284
Storno dividendi contabilizzati	-873	-7.504		-8.377
ALCEDO S.r.l.	-96	-179		-275
LDV Holding B.V.	-200	-7.288		-7.488
SANPAOLO IMI Investimenti perlo Sviluppo SGR S.p.A.	-577	-37		-614
Ammortamento avviamento su partecipazioni valutate integralmente	-195	-192		-357
ALCEDO S.r.l.	-195	-162		-357
Storno svalutazioni nei bilanci individuali	357			357
ALCEDO S.r.l.	357			357
PARTECIPAZIONI COLLEGATE (VALUTATE AL PNC)				
Risultato di periodo pro-quota su partecipazioni valutate al PNC	-3.570	-3.125		-6.695
AEFFE S.p.A.	996	2.440		3.436
AEROPORTI Holding S.p.A.	-41			-41
CARPINE S.p.A.	-64			-64
SANPAOLO PRIVATE EQUITY SCHEME B.V.	-4.461	-5.565		-10.026
Storno dividendi contabilizzati	0	-506		-506
AEFFE S.p.A.	0	-506		-506
Ammortamento differenze positive di PNC	-3.237	-18.882		-22.119
AEFFE S.p.A.	-3.053	-18.850		-21.903
Aeroporti Holding S.r.l.		-19		-19
Carpine S.p.A.	-184	-13		-197
Storno svalutazioni nei bilanci individuali	3.323	5.568		8.891
SANPAOLO PRIVATE EQUITY SCHEME B.V.	3.323	5.568		8.891
Altre rettifiche	0	0		0
Saldi al 31/12/2004, come da situazione consolidata del Gruppo SANPAOLO IMI Private Equity	-14.676	-16.911	238.410	206.823

(*) la voce comprende la perdita residua 2002 della controllante SANPAOLO IMI Private Equity S.p.A., portata a nuovo, pari a euro 7.247 mila

BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

LDV HOLDING

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004	31/12/2003
20	Crediti verso enti creditizi:	1.946.316	9.082.707
	a) a vista	333.340	2.682.707
	b) altri crediti	1.612.976	6.400.000
40	Crediti verso clientela		186.243
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	3.227.840	5.648.732
70	Partecipazioni	97.390.696	123.954.621
130	Altre attività	214.827	741.158
140	Ratei e risconti attivi:	-	13.828
	a) ratei attivi		13.828
	b) risconti attivi		
Totale dell'attivo		102.779.679	139.627.290

PASSIVO		31/12/2004	31/12/2003
50	Altre passività	145.094	111.272
60	Ratei e risconti passivi	44.184	26.804
	a) ratei passivi	44.184	26.804
	b) risconti passivi		
80	Fondi per rischi ed oneri:	956.263	622.896
	b) fondi imposte e tasse	230.690	230.690
	d) altri fondi	725.573	392.207
120	Capitale	2.700.000	2.700.000
130	Sovrapprezzi di emissione	104.177.939	128.677.940
160	Utili (perdite) portati a nuovo		
170	Utile (perdita) d'esercizio	-5.243.802	7.488.378
Totale del passivo		102.779.679	139.627.290

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2004	31/12/2003
10	Garanzie rilasciate	3.000.000	691.819
20	Impegni	1.764.193	2.410.443

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

LDV HOLDING

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2004	31/12/2003
10	Interessi passivi e oneri assimilati		
20	Commissioni passive	1.563	2.596
30	Perdite da operazioni finanziarie	2.062	
40	Spese amministrative:	251.160	358.947
	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	251.160	358.947
60	Altri oneri di gestione di cui:	876	479.254
	- oneri da cessione partecipazioni di merchant banking	876	
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	414.586	160.000
90	Rettifiche di valore su crediti e accant. per garanzie e impegni	46.917	850.627
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	6.794.931	9.961.847
110	Oneri straordinari	8.170	191.400
130	Imposte su reddito dell'esercizio		
140	Utile di esercizio		7.488.379
Totale		7.520.265	19.493.049

RICAVI		31/12/2004	31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati	205.801	284.325
20	Dividendi e altri proventi	563.646	1.434.473
30	Commissioni attive	25.797	
50	Riprese di valore su crediti e accant. per garanzie e impegni	43.663	298.799
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		81.900
70	Altri proventi di gestione di cui:	1.406.640	17.393.553
	- utili da cessione partecipazioni di merchant banking	1.406.640	17.393.553
80	Proventi straordinari	30.917	
100	Perdita dell'esercizio	5.243.802	
Totale		7.520.265	19.493.049

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI INVESTIMENTI PER LO SVILUPPO SGR

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004	31/12/2003
10	Cassa e disponibilità	312	137
20	Crediti verso enti creditizi:	3.628.378	2.643.777
	a) a vista	778.378	43.777
	b) altri crediti	2.850.000	2.600.000
40	Crediti verso la clientela	13.797	
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	225.971	125.000
70	Partecipazioni	-	-
130	Altre attività	278.406	142.377
140	Ratei e risconti attivi:	2.137	
	a) ratei attivi	1.514	
	b) risconti attivi	623	
Totale dell'attivo		4.149.001	2.911.291
PASSIVO		31/12/2004	31/12/2003
50	Altre passività	910.448	496.672
60	Ratei e risconti passivi:	164.107	160.015
	a) ratei passivi	164.107	160.015
	b) risconti passivi		
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
80	Fondi per rischi ed oneri:	451.838	201.374
	b) fondi imposte e tasse	436.338	201.374
	d) altri fondi	15.500	
120	Capitale	2.000.000	2.000.000
140	Riserve:	15.741	
	a) riserva legale	15.741	
160	Utili (perdite) portati a nuovo		-261.597
170	Utile (perdita) d'esercizio	606.867	314.827
Totale del passivo		4.149.001	2.911.291
GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2004	31/12/2003
10	Garanzie rilasciate		
20	Impegni	828.213	875.000

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI INVESTIMENTI PER LO SVILUPPO SGR

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi passivi e oneri assimilati	470	147
20 Commissioni passive	1.761	909
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	1.575.251 1.575.251	1.270.124 1.270.124
70 Accantonamenti per rischi ed oneri	15.500	
90 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		
100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		15.000
110 Oneri straordinari	6.020	1.362
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	426.972	265.216
140 Utile di esercizio	606.867	314.827
Totale	2.632.841	1.867.585

RICAVI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	62.898	44.637
30 Commissioni attive	2.500.000	1.787.671
70 Altri proventi di gestione	1.000	6.500
80 Proventi straordinari	68.943	28.777
100 Perdita di esercizio		
Totale	2.632.841	1.867.585

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI FONDI CHIUSI SGR

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004		31/12/2003
10	Cassa e disponibilità	1.077		633
20	Crediti verso enti creditizi:	2.251.915		1.076.241
	a) a vista	31.915	26.241	
	b) altri crediti	2.220.000	1.050.000	
40	Crediti verso la clientela	27.432		
90	Immobilizzazioni immateriali di cui	63.636		78.563
	- costi di impianto	12.207	7.548	
100	Immobilizzazioni materiali	2.518		13.366
130	Altre attività	467.051		249.736
140	Ratei e risconti attivi:	1.959		5.958
	a) ratei attivi	1.179	4.266	
	b) risconti attivi	780	1.692	
Totale dell'attivo		2.815.588		1.424.497

PASSIVO		31/12/2004		31/12/2003
50	Altre passività	1.222.351		317.272
60	Ratei e risconti passivi	273.968		
	a) ratei passivi	273.968		
80	Fondi per rischi ed oneri:	44.361		10.000
	b) fondi imposte e tasse	21.641	10.000	
	c) altri fondi	22.720		
120	Capitale	2.000.000		1.100.000
140	Riserve:	28.316		55.839
	a) riserva legale	28.316	28.316	
	d) altre riserve		27.523	
170	Utile (perdita) d'esercizio	-753.408		-58.614
Totale del passivo		2.815.588		1.424.497

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI FONDI CHIUSI SGR

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi passivi e oneri assimilati		418
20 Commissioni passive	733	
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 3.911.420	3.911.420	1.791.542
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	30.521	27.104
70 Accantonamenti per rischi ed oneri	22.720	
110 Oneri straordinari	1.604	2.104
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	-407.728	10.000
140 Utile di esercizio		
Totale	3.559.270	1.831.168

RICAVI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi attivi e proventi assimilati	36.399	22.298
30 Commissioni attive	2.633.310	1.750.000
70 Altri proventi di gestione	16.895	
80 Proventi straordinari	1.349	256
100 Perdita dell'esercizio	871.317	58.614
Totale	3.559.270	1.831.168

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

ALCEDO

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004		31/12/2003
10	Cassa e disponibilità	242		813
20	Crediti verso enti creditizi:	292.109		370.453
	a) a vista	82.109	70.453	
	b) altri crediti	210.000	300.000	
40	Crediti verso clientela	79.794		25.951
90	Immobilizzazioni immateriali di cui	5.992		17.424
	- costi di impianto	1.601	3.192	
	- concessione licenze e marchi	334	8.822	
	- altre	4.057	5.410	
100	Immobilizzazioni materiali	73.859		100.676
130	Altre attività	186.485		264.151
140	Ratei e risconti attivi:	10.568		12.366
	a) ratei attivi	387	1.450	
	b) risconti attivi	10.181	10.916	
Totale dell'attivo		649.049		791.834
PASSIVO		31/12/2004		31/12/2003
50	Altre passività	238.034		218.748
60	Ratei e risconti passivi	0		74
	a) ratei passivi		74	
	b) risconti passivi			
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	38.132		24.866
80	Fondi per rischi ed oneri:	193.673		286.000
	b) fondi imposte e tasse	150.655	236.000	
	c) altri fondi personale dipendente	43.018	50.000	
120	Capitale	60.000		60.000
140	Riserve:	22.918		13.918
	a) riserva legale	12.000	3.000	
	d) altre riserve	10.918	10.918	
170	Utile (perdita) d'esercizio	96.292		188.228
Totale del passivo		649.049		791.834
GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2004		31/12/2003
10	Garanzie rilasciate	7.747		7.747
20	Impegni			

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

ALCEDO

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi passivi e oneri assimilati	22		
20	Commissioni passive	1.708		1.347
40	Spese amministrative:	1.650.157		1.597.950
	a) spese per il personale	320.249	313.910	
	di cui:			
	- salari e stipendi	250.071	242.802	
	- oneri sociali	56.836	58.313	
	- trattamento di fine rapporto	13.342	12.795	
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	1.329.908	1.284.040	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	43.310		53.973
110	Oneri straordinari	3.152		1.806
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	152.959		219.500
140	Utile di esercizio	96.292		188.2289
Totale		1.947.600		2.062.804

RICAVI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati	7.328		9.898
70	Altri proventi di gestione	1.913.800		2.044.041
80	Proventi straordinari	26.472		8.865
Totale		1.947.600		2.062.804

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI MANAGEMENT

STATO PATRIMONIALE

GBP

ATTIVO		31/12/2004		31/12/2003
20	Crediti verso enti creditizi: a) a vista	370.381	300.089	300.089
70	Partecipazioni	100		100
100	Immobilizzazioni materiali	463		900
130	Altre attività	3.267		15.674
Totale dell'attivo		374.211		316.763

PASSIVO		31/12/2004		31/12/2003
50	Altre passività	24.113		16.567
80	Fondi per rischi ed oneri: b) fondi imposte e tasse	8.108	12.074	12.074
120	Capitale	300.000		300.000
160	Utili (perdite) portati a nuovo	-11.878		-53.592
170	Utile (perdita) d'esercizio	53.867		41.714
Totale del passivo		374.211		316.763

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI MANAGEMENT

CONTO ECONOMICO

GBP

COSTI		31/12/2004		31/12/2003
20	Commissioni passive	1.309.177		1.308.556
40	Spese amministrative:	229.953		243.050
	a) spese per il personale		130.133	
	di cui:			
	- salari e stipendi			
	- oneri sociali			
	- trattamento di fine rapporto			
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	100.793	112.917	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	1.011		3.367
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	19.297		12.074
140	Utile di esercizio	53.867		41.714
Totale		1.613.305		1.608.761

RICAVI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati	13.630		9.907
30	Commissioni attive	1.599.675		1.598.854
100	Perdita di esercizio			
Totale		1.613.305		1.608.761

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI EQUITY MANAGEMENT

STATO PATRIMONIALE

euro

ATTIVO		31/12/2004		31/12/2003
20	Crediti verso enti creditizi:			
	a) a vista	236.717	374.157	374.157
	b) altri crediti			
70	Partecipazioni	29.403		
90	Immobilizzazioni immateriali			88.318
	di cui			
	- costi di impianto	922	1.846	
	- altre	43.164	86.472	
100	Immobilizzazioni materiali	0		2
140	Ratei e risconti attivi:			
	a) ratei attivi	23.150		2.083
	b) risconti attivi		2.083	
Totale dell'attivo		333.357		464.560

PASSIVO		31/12/2004		31/12/2003
30	Debiti verso clientela	0		0
50	Altre passività	26.037		21.780
80	Fondi per rischi ed oneri:			
	b) fondi imposte e tasse			
120	Capitale	512.500		512.500
160	Utili (perdite) portati a nuovo	-69.720		
170	Utile (perdita) d'esercizio	-135.460		-69.720
Totale del passivo		333.357		464.560

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI EQUITY MANAGEMENT

CONTO ECONOMICO

euro

COSTI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi passivi e oneri assimilati	305	226
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	98.025 98.025	74.382 74.382
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	44.233	44.943
70 Accantonamenti per rischi ed oneri		
100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		
Totale	142.564	119.551

RICAVI	31/12/2004	31/12/2003
10 Interessi attivi e proventi assimilati di cui: - su titoli a reddito fisso	7.103	49.831
100 Perdita di esercizio	135.460	69.720
Totale	142.564	119.551

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI CAPITAL PARTERS - in liquidazione

STATO PATRIMONIALE

GBP

ATTIVO		31/12/2004		31/12/2003
20	Crediti verso enti creditizi: a) a vista	39.699	42.118	42.118
130	Altre attività			15
Totale dell'attivo		39.699		42.133

PASSIVO		31/12/2004		31/12/2003
10	Debiti verso enti creditizi: a) a vista			
50	Altre passività	3.504		12.471
120	Capitale	10.000		10.000
160	Utili (perdite) portati a nuovo	19.662		13.129
170	Utile (perdita) d'esercizio	6.533		6.533
Totale del passivo		39.699		42.133

ALLEGATI ALLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

SCHEMI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

SANPAOLO IMI CAPITAL PARTERS - in liquidazione

CONTO ECONOMICO

GBP

COSTI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi passivi e oneri assimilati	0		137
20	Commissioni passive	1.592.833		1.605.300
40	Spese amministrative:	30.631		30.241
	a) spese per il personale		5.000	
	di cui:			
	- salari e stipendi			
	- oneri sociali			
	- trattamento di fine rapporto			
	- trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	25.631	25.241	
140	Utile di esercizio	6.533		9.262
Totale		1.629.997		1.644.940

RICAVI		31/12/2004		31/12/2003
10	Interessi attivi e proventi assimilati	60		68
30	Commissioni attive	1.629.500		1.642.283
40	Profitti da operazioni finanziarie	437		2.589
Totale		1.629.997		1.644.940

