

# INVESP

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004**  
**AI SENSI DELL'ART. 2501 *QUATER* C.C.**

---

INVESP spa - piazza San Carlo 156 TORINO  
 Capitale Sociale Euro 227.315.790 i.v.  
 BILANCIO AL 30/06/04  
 (I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

A.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		30-glu-04		31-dic-03		30-glu-03
10	Cassa e disponibilità					
20	Crediti verso enti creditizi		4.577.405,00		10.970.134,00	4.969.214,00
	a) a vista	4.577.405,00		9.372.831,00		
	b) altri crediti			1.597.303,00		
30	Crediti verso enti finanziari		7.518.360,00		3.259.371,00	-
	a) a vista					
	b) altri crediti	7.518.360,00		3.259.371,00		
35	Crediti verso società del Gruppo					
40	Crediti verso clientela					
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		508.281,00		510.123,00	24.900,00
	a) di emittenti pubblici	482.936,00		484.953,00		
	b) di enti creditizi	25.345,00		25.170,00		
	c) di enti finanziari					
	di cui					
	-titoli propri					
	d) di altri emittenti					
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		279.692.428,00		209.972.561,00	228.481.390,00
70	Partecipazioni		79.086.491,00		81.752.897,00	108.662.608,00
80	Partecipazioni in imprese del gruppo		48.571.674,00		72.207.567,00	80.599.869,00
90	Immobilizzazioni immateriali		101.884,00		90.810,00	57.501,00
	di cui					
	-costi di impianto	101.716,00		90.493,00		57.035,00
	-avviamento					
100	Immobilizzazioni materiali					
110	Capitale sottoscritto non versato					
	di cui					
	-capitale richiamato					
120	Azioni o quote proprie (valore nominale )					
130	Altre attività		8.666.006,00		54.755.044,00	24.806.389,00
140	Ratei e risconti attivi		135.154,00		314.620,00	465,00
	a) ratei attivi	122.031,00		105.597,00		465,00
	b) risconti attivi	13.123,00		209.023,00		
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>			<b>428.857.683,00</b>		<b>433.833.127,00</b>	<b>447.602.336,00</b>

INVESP spa - piazza San Carlo 156 TORINO  
 Capitale Sociale Euro 227.315.790 i.v.  
**BILANCIO AL 30/06/04**  
 (I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

PASSIVO			30-giu-04		31-dic-03		30-giu-03
10	Debiti verso enti creditizi a) a vista b) a termine o con preavviso	1.915.801,00	1.915.801,00	1.911.868,00 142.541,00	2.054.409,00		-
20	Debiti verso enti finanziari a) a vista b) a termine o con preavviso	6.195,00	6.195,00	196.494,00	196.494,00		-
30	Debiti verso clientela a) a vista b) a termine o con preavviso		-		-		-
40	Debiti rappresentati da titoli a) obbligazioni b) altri titoli		-		-		-
50	Altre passività		1.426.717,00		7.602.461,00		10.585.652,00
60	Ratei e risconti passivi a) ratei passivi b) risconti passivi	117.001,00	117.001,00	124.621	124.621,00		-
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato						
80	Fondi per rischi e oneri a) fondi di quiescenza e per obblighi simili b) fondi imposte e tasse c) altri fondi	845.165,00 4.001.795,00	4.846.960,00	12.159.442,00 2.965.181,00	15.124.623,00	13.583.368,00 191.082,00	13.774.450,00
90	Fondi rischi su crediti						
100	Fondo per rischi finanziari generali						
110	Passività subordinate						
120	Capitale		227.315.790,00		227.315.790,00		227.268.990,00
130	Sovrapprezzi di emissione		6.144.611,00		6.144.611,00		6.106.580,00
140	Riserve a) riserva legale b) riserva per azioni o quote proprie c) riserve statutarie d) altre riserve	17.019.045,00 157.554.042,00	174.573.087,00	17.019.045,00 114.309.785,00	131.328.830,00	17.019.045,00 156.597.469,00	173.616.514,00
150	Riserve di rivalutazione		697.032,00		697.032,00		697.032,00
160	Utili (Perdite) portati a nuovo						
170	Utile (Perdita) d'esercizio		11.814.489,00		43.244.256,00		15.553.118,00
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>			<b>428.857.683,00</b>		<b>433.833.127,00</b>		<b>447.602.336,00</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>							
10	Garanzie riasclate						
20	Impegni						
<b>CONTI DI MEMORIA</b>							

**INVESP spa - piazza San Carlo 156 TORINO**  
**Capitale Sociale Euro 227.315.790 I.v.**  
**BILANCIO AL 30/06/04**  
 (I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

A.2. CONTO ECONOMICO

COSTI			30-glu-04		31-dic-03		30-giu-03
10	Interessi passivi e oneri assimilati		95.504,00		700.614,00		
20	Commissioni passive		-		1.104.448,00		
30	Perdite da operazioni finanziarie		-		0,00		
40	Spese amministrative		583.311,00		25.195.898,00		213.168,00
	a) spese per il personale			10.570.639			
	di cui						
	-salari e stipendi			7.547.145,00			
	-oneri sociali			2.194.882,000			
	-trattamento di fine rapporto			733.024,000			
	-trattamento di quiescenza e simili			95.588,000			
	b) altre spese amministrative	583.311,00		14.625.259,000		213.168,00	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		18.001,00		2.923.366,00		9.875,00
60	Altri oneri di gestione				70.177,00		
70	Accantonamenti per rischi ed oneri		1.036.614,00		2.453.508,00		191.082,00
80	Accantonamento ai fondi rischi su crediti						
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni						
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		20.000,00		6.617.363,00		373.063,00
110	Oneri straordinari		2.487.429,00		24.828.578,00		12.909.231,00
120	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali						
130	Imposte sul reddito dell'esercizio		- 214.072,00		10.497.570,00		13.518.570,00
140	<b>Utile d'esercizio</b>		<b>11.814.489,00</b>		<b>43.244.256,00</b>		<b>15.553.118,00</b>

INVESP spa - piazza San Carlo 156 TORINO  
 Capitale Sociale Euro 227.315.790 i.v.  
 BILANCIO AL 30/06/04  
 (I VALORI SONO ESPRESSE IN EURO)

<b>RICAVI</b>		<b>30-glu-04</b>		<b>31-dic-03</b>		<b>30-glu-03</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui</i> -su titoli a reddito fisso		132.585,00		3.182.986,00	199.936,00
20	Dividendi e altri proventi a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile b) su partecipazioni c) su partecipazioni in imprese del gruppo	3.052.367,00 147.607,00	3.199.974,00	32.355.294,00	27.735.711,00	27.735.711,00
30	Commissioni attive			9.837.856,00		
40	Profitti da operazioni finanziarie		2.616.637,00	12.924.792,00		7.863.407,00
50	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		48.387,00			
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie					
70	Altri proventi di gestione		170.765,00	2.586.577,00		
80	Proventi straordinari		9.672.928,00	56.748.273,00		6.969.053,00
90	Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali					
100	<b>Perdita d'esercizio</b>					

# **INVESP S.p.A.**

**Società appartenente al Gruppo Bancario Sanpaolo IMI**

**Albo Gruppi Bancari 1025.6**

**Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2004**

**Compagine azionaria della Società:  
Sanpaolo Imi S.p.A. (Gruppo Sanpaolo Imi)**

**INVESP S.p.A.  
Sede Legale: 10121 Torino piazza San Carlo 156  
Capitale Sociale € 227.315.790  
Codice Fiscale n. 10489940154  
Partita Iva n. 08229710010  
R.E.A. Torino 953763**

## **SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 giugno 2004**

### **Nota integrativa**

#### **SOMMARIO**

Premessa – Informazioni generali sul bilancio

Parte A - Criteri di valutazione

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Sezione 1 - Cassa e disponibilità

Sezione 2 - I crediti

Sezione 3 - I titoli

Sezione 4 - Le partecipazioni

Sezione 5 - Le immobilizzazioni immateriali e materiali

Sezione 6 - I crediti e i debiti verso Società del gruppo

Sezione 7 - Altre voci dell'attivo

Sezione 8 - Le attività e le passività in valuta

Sezione 9 - I debiti

Sezione 10 - Altre voci del passivo

Sezione 11 - I fondi

Sezione 12 - Il capitale e le riserve

Sezione 13 - Le garanzie, gli impegni e i conti d'ordine

Parte C - Informazioni sul conto economico

Sezione 1 - Interessi attivi e passivi, oneri e proventi assimilati

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 - Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti

Sezione 2 - Impresa capogruppo

# NOTA INTEGRATIVA

## PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO

### 1. - Struttura e contenuto del bilancio

La presente situazione patrimoniale intermedia al 30.6.2004 è conforme, nel contenuto e nella forma, a quanto previsto dal Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, relativa ai bilanci degli enti creditizi e finanziari, e dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, così come modificato dal provvedimento del 6 novembre 1998. Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale, e successivi aggiornamenti, si è fatto riferimento alle norme del Codice Civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

La situazione patrimoniale è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa.

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro, mentre la Nota Integrativa è redatta in migliaia di Euro. Nella Nota Integrativa sono fornite tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale.

### 2. - Confronto con l'esercizio 2003

I prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico 2004, dettati dalla normativa della Banca d'Italia, sono messi a raffronto con quelli relativi all'esercizio 2003. Inoltre, allo scopo di rendere più significativo il confronto, tenuto conto che i dati al 31/12/03 sono stati interessati dal recepimento delle componenti patrimoniali ed economiche del Gruppo Epta incorporato a fine esercizio, sono state esposte le situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2003. A fine semestre 2004, infatti, è stata completata la ristrutturazione delle attività e passività acquisite nell'incorporazione.

### 3. - Interferenze fiscali

Negli esercizi 2003 e precedenti, la Società non ha effettuato rettifiche ed accantonamenti esclusivamente fiscali. La situazione patrimoniale al 30/6/04 non riporta pertanto alcuno storno di tali stanziamenti in applicazione dell'art.7, comma 1, lett. b) e c) del D.Lgs. 06/02/04 n.37.

### 4. - Revisione contabile

L'incarico di revisione contabile su base volontaria del bilancio semestrale della Società al 30.6.2004 è stato conferito alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

## PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA'

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

La società ha applicato gli stessi criteri di valutazione dello scorso esercizio e più precisamente quelli indicati negli artt. 15 e segg. del D.Lgs. 27.1.92, n. 87 alle condizioni ivi previste.

In particolare:

### 1. Crediti, garanzie e impegni

*I crediti*



I crediti, comprensivi di capitale a scadere e degli eventuali capitali e interessi scaduti e non incassati, sono iscritti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo, determinato tenendo conto della specifica situazione di solvibilità del debitore.

#### *Le garanzie e gli impegni*

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore nominale degli impegni contrattuali sottostanti.

I titoli di proprietà in deposito presso terzi sono evidenziati al valore nominale.

I titoli di proprietà dati a garanzia per richieste di rimborso crediti verso l'Erario sono evidenziati al valore nominale.

## **2. Titoli**

#### *Titoli immobilizzati*

I titoli immobilizzati, destinati ad essere durevolmente mantenuti nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento, sono valutati al costo, determinato con il criterio del "costo medio giornaliero", rettificato della quota, di competenza del periodo, dello scarto di emissione e di quella dello scarto di negoziazione, quest'ultimo determinato quale differenza tra il prezzo di acquisto ed il valore di rimborso, al netto dello scarto di emissione ancora da maturare.

I titoli immobilizzati sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente, nonché della capacità di rimborso del debito del relativo paese di residenza. I titoli immobilizzati possono inoltre essere svalutati per tenere conto dell'andamento di mercato, ai sensi del primo comma dell'art.18 del D. Lgs. 87/92.

Il valore svalutato è ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

#### *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 metodo del "costo medio giornaliero", rettificato della quota di competenza del periodo dello scarto di emissione. Essi sono valutati:

- se quotati in mercati organizzati, al valore espresso dalla "quotazione ufficiale del giorno di chiusura" del periodo di riferimento;
- se non quotati in mercati organizzati, al minore tra il costo ed il valore di mercato. Tale ultimo valore viene stimato mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri, facendo uso dei tassi di mercato prevalenti al momento della valutazione per strumenti simili per tipologia e merito creditizio dell'emittente. Le stime, ove possibile, vengono inoltre confrontate con le quotazioni dei titoli aventi analoghe caratteristiche finanziarie.

Il valore svalutato è ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

## **3. Partecipazioni**

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di altre imprese detenute come investimento durevole.

Le partecipazioni in società quotate e non quotate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, determinato con il metodo del LIFO a stratificazioni annuali.

Il costo è eventualmente svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli, calcolate tenendo conto, tra l'altro, dell'andamento delle quotazioni di mercato (ai sensi del primo comma dell'art. 18 del D.Lgs. 87/92) e delle diminuzioni patrimoniali delle rispettive imprese connesse ai risultati negativi della gestione aziendale.

Il valore originario delle partecipazioni è ripristinato qualora vengano meno i motivi che hanno determinato la svalutazione.

I dividendi delle società partecipate sono contabilizzati, di regola, nell'esercizio in cui gli stessi sono deliberati e riscossi, ad eccezione dei dividendi nei confronti di società controllate dalla controllante di INVESP,

che sono iscritti in bilancio nell'esercizio di maturazione, a condizione che i Consigli di Amministrazione delle società controllate approvino le proposte di distribuzione di utili da sottoporre alle rispettive Assemblee degli Azionisti antecedentemente all'approvazione del progetto di Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione di INVESP.

#### **4. Attività e passività in valuta**

Le attività e le passività in valuta sono valutate ai tassi di cambio a pronti correnti alla fine del periodo.

I costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione delle operazioni.

#### **5. Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi, sulla base della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento, iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale, si riferiscono principalmente ai costi notarili di modifiche statutarie ed aumento del capitale sociale e vengono ammortizzati in quote costanti in 5 esercizi.

#### **6. Altri aspetti**

##### **I ratei e i risconti**

I ratei attivi e passivi, sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Non vi sono ratei e risconti di durata pluriennale.

##### **I debiti e le altre passività**

Sono rilevati al loro valore nominale.

##### **Il fondo per rischi ed oneri**

Il fondo per rischi ed oneri è destinato a coprire oneri di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio è indeterminato l'ammontare o la data dell'evento.

##### *Il fondo imposte e tasse*

Il fondo imposte e tasse risulta a fronte delle imposte correnti sui redditi (IRES) e dell'imposta sulle attività produttive (IRAP) nonché a fronte della fiscalità differita.

Le imposte dirette di competenza del periodo sono calcolate in base ad una previsione prudenziale dell'onere fiscale riferibile all'esercizio, determinato in relazione alle norme tributarie in vigore.

La fiscalità differita è stata 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 esercizi.

A tali fini, in conformità a quanto previsto dal provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 3/8/99, nonché dai principi contabili internazionali e nazionali (IAS 12, Documento n. 25 dei Dottori Commercialisti) si intendono "differenze temporanee deducibili" quelle che comporteranno una riduzione dei redditi imponibili futuri a fronte di un aumento del reddito imponibile attuale (es. costi ammessi in deduzione dall'imponibile in esercizi successivi a quello in cui sono iscritti nel conto economico) e "differenze tempo-

ranee tassabili” quelle che determineranno un incremento dei redditi imponibili futuri a fronte di una riduzione del reddito imponibile attuale (es. plusvalenze a tassazione differita).

La registrazione delle passività per imposte differite, derivanti dalle predette “differenze temporanee tassabili”, è subordinata alla verifica della possibilità che l’onere latente si traduca in un onere effettivo e vi sia quindi un effettivo sostenimento di imposte.

L’iscrizione di attività per imposte anticipate, derivanti dalle “differenze temporanee deducibili” è subordinata alla condizione che esista la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da poter recuperare tali differenze temporanee.

Le imposte anticipate e differite relative alla medesima imposta e con scadenza nel medesimo periodo sono compensate.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono computate applicando ai valori delle corrispondenti differenze temporanee le aliquote di imposta che saranno in vigore – secondo le disposizioni di legge in essere al momento della rilevazione – nei periodi in cui si verificherà il recupero delle stesse.

#### **I rapporti con le società controllate e collegate**

Tutte le operazioni poste in essere con le società controllate e collegate sono state regolate a prezzi di mercato, sulla base di specifici accordi contrattuali.

#### **Data di regolamento**

Le operazioni in titoli ed altri valori mobiliari, i depositi ed i finanziamenti intercreditizi sono esposti in bilancio secondo la data di regolamento.

===== \*\*\*\*\* =====

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Sezione 1 - Cassa e disponibilità

Non vi è consistenza di cassa.

### Sezione 2 - I crediti

La voce comprende:

- crediti verso enti creditizi, costituiti: per € 4.577 migliaia dal saldo, opportunamente riconciliato, dei seguenti conti correnti bancari creditori:

	<i>(mgl/euro)</i>
<b>CREDITI V/ENTI CREDITIZI</b>	<b>30/06/2004</b>
Banco di Sardegna n.44030-2	222
Banco di Sardegna n.43991	1.159
C.R. Padova e Rovigo	3
Carisbo	6
Sanpaolo IMI n. 124988	2.359
Sanpaolo IMI n. 160932	828
<b>a) A VISTA</b>	<b>4.577</b>

- crediti verso enti finanziari costituiti principalmente da crediti verso società del gruppo SANPAOLO IMI per la cessione di crediti fiscali (€ 7.460 migliaia):

	<i>(mgl/euro)</i>
<b>CREDITI V/ENTI FINANZIARI</b>	<b>30/06/2004</b>
Cred. per personale distaccato:	
<i>cr vs Sanpaolo Imi Private Equity</i>	25
<i>cr vs Epta Global Investment</i>	13
<i>cr vs Sanpaolo Fiduciaria</i>	20
Cred. per cessione credito IRPEG 2003:	
<i>Sanpaolo Fiduciaria</i>	1.400
<i>Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr</i>	1.600
<i>Sanpaolo Imi Asset Management Sgr</i>	3.200
<i>Sanpaolo Imi Investimenti per lo Sviluppo Sgr</i>	260
<i>Sanpaolo Imi Private Equity</i>	1.000
<b>b) ALTRI CREDITI</b>	<b>7.518</b>

## 2.1 Ammontare dei crediti in essere in funzione delle fasce di vita residua

I crediti al 30.6.2004 presentano la seguente composizione e distribuzione in base alla rispettiva vita residua:

(mgl euro)	a vista	fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 5 anni	oltre 5 anni	durata indeterminata	TOTALE
<b>A) ENTI CREDITIZI</b>							
Crediti	4.577						4.577
di cui:							
per prestazioni di servizi							
crediti in sofferenza							
<b>B) ENTI FINANZIARI</b>							
Crediti			7.460				7.518
di cui:							
per prestazioni di servizi		58					
crediti in sofferenza							
<b>C) CLIENTELA</b>							
Crediti							
di cui:							
per prestazioni di servizi							
crediti in sofferenza							
<b>TOTALE</b>	<b>4.577</b>	<b>58</b>	<b>7.460</b>				<b>12.095</b>
di cui:							
per prestazioni di servizi		58					
crediti in sofferenza							

I crediti vs enti creditizi con vita residua di oltre 3 mesi si riferiscono a cessioni di posizioni creditorie vs. l'erario.

### Sezione 3 - I titoli

I titoli di proprietà presentano la seguente composizione:

	(mgl euro)		
	30/06/04		
	Immobilizzati	Non immobilizzati	Totale
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce 50)	324	185	509
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile (voce 60)		279.692	279.692
<b>Totale</b>	<b>324</b>	<b>279.877</b>	<b>280.201</b>

La vita residua dei titoli obbligazionari immobilizzati e non immobilizzati è superiore ad un anno.

### 3.1 Titoli non immobilizzati

I titoli non immobilizzati, detenuti per esigenze di tesoreria e di negoziazione, ammontano a € 279.876 migliaia.

### 3.2 Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

(mgl euro)	Esistenze iniziali al 01/01/04	Acquisti	Rivalutazioni	Utile da realizzo	Vendite e rimborsi	Rettifiche di valore	Perdita da realizzo	Valore di bilancio al 30/06/04	Valore di mercato
<b>1) TITOLI DI STATO</b>									
a) quotati	160					-1		159	159
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2) ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO</b>									
a) quotati	25							25	25
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3) TITOLI AZIONARI</b>									
a) quotati	209.973	67.101	2.618	-	-	-	-	279.692	279.692
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4) ALTRI TITOLI A REDD VARIABILE</b>									
a) quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>									
a) quotati	210.158	67.101	2.618	-	-	-1	-	279.876	279.876
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.3 Titoli immobilizzati

I titoli immobilizzati, pari a € 324 migliaia si caratterizzano per la stabilità dell'investimento che ne comporta tendenzialmente il mantenimento in portafoglio fino alla naturale scadenza.

Si tratta, più in particolare, di titoli di Stato immobilizzati dall'incorporata Eptaconsors a fronte di garanzie rilasciate all'Erario per il rimborso di un credito Iva della controllata Cioccolato Feletti S.p.A. in liquidazione.

**Sezione 4 - Le partecipazioni****4.1 Partecipazioni e partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 70 e 80)***(mgl euro)*

<b>30/06/04</b>	
Partecipazioni (voce 70)	79.086
Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)	48.571
<b>Totale</b>	<b>127.657</b>
<i>di cui:</i>	
- partecipazioni rilevanti	2.016
- partecipazioni quotate	105.921
- altre partecipazioni	19.720

**4.2 Elenco delle partecipazioni rilevanti**

Nella seguente tabella illustriamo l'elenco delle partecipazioni rilevanti detenute da INVESP al 30/06/04. Il patrimonio netto è calcolato includendo anche il risultato d'esercizio.

Denominazione	Sede	Patrimonio netto ultimo esercizio		Utile / Perdita ultimo esercizio/periodo		Quota % di possesso diretto	Valore di Bilancio
		Totale	pro-quota	Totale	pro-quota		
CIOCCOLATO FELETTI S.P.A. (IN LIQ.)	AOSTA	- 1.849	- 1.757	- 44	- 42	95%	-
COTONIF BRESO OTTOLINI S.R.L. (IN LIQ.)	SALO(BS)	n.d	n.d	n.d	n.d	100%	-
FINNAT INVESTMENTS S.P.A.	ROMA	606	121	19	4	20%	71
IMMOBILIARE 21 S.R.L. *	MILANO	18	18	-20	-20	100%	18
SANPAOLO IMI INS. BROKER S.P.A. *	BOLOGNA	2.067	1.137	333	183	55%	1.175
SIFIN S.R.L.	BOLOGNA	3.046	914	2.345	704	30%	668
SUMMA FINANCE S.P.A. *	BOLOGNA	399	80	- 14	- 3	20%	83
<b>TOTALE</b>							<b>2.016</b>

\* dati al 30 giugno 2004

### 4.3 Composizione del portafoglio partecipazioni

(mgl euro)

Descrizione	Valore di bilancio	
	Partecipazioni in imprese del gruppo	Altre Partecipazioni
<b>A) ENTI CREDITIZI</b>		
quotati	47.376	-
BANCA FIDEURAM S.P.A.	47.376	
non quotati	-	2.091
UBAE SPA (*)		2.091
<b>B) ENTI FINANZIARI</b>		
quotati	-	-
non quotati	2	18.391
EPTA GLOBAL INVESTMENT LTD. (**)	2	
FINNAT INVESTMENTS S.P.A.		71
CENTRO FACTORING S.P.A.		2.930
CENTRO LEASING S.P.A.		14.640
EUROCASSE SIM S.P.A. (IN LIQ.)		-
SIFIN S.R.L.		668
SUMMA FINANCE S.P.A.		82
<b>C) ALTRI SOGGETTI</b>		
quotati	-	58.545
COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL S.P.A.		58.545
non quotati:	1.193	59
SIA S.P.A.		44
COTONIF BRESCIANO OTTOLINI S.R.L. (IN LIQ.)	-	
CIOCCOLATO FELETTI S.P.A. (IN LIQ.)	-	
EPTA GLOBAL HEDGE S.G.R. S.P.A. (IN LIQ.)	-	
CRIF SPA		15
IMMOBILIARE 21 S.R.L.	18	
SANPAOLO IMI INSURANCE BROKER S.P.A.	1.175	
<b>TOTALI</b>	<b>48.571</b>	<b>79.086</b>
quotati	47.376	58.545
non quotati	1.195	20.541

(\*) Si evidenzia che l'Assemblea Straordinaria della società, in data 27 aprile 2001, ha assegnato gratuitamente agli azionisti warrants nella misura di n.ro 1 warrant per ogni azione posseduta. Invesp risulta pertanto intestataria di n.ro 20.000 warrants UB AE in base ai quali potrà esercitare, dal 1° luglio al 20 dicembre di ciascuno dei dieci anni solari successivi a quello in corso alla data di emissione degli stessi, la facoltà di sottoscrivere azioni ordinarie della UB AE, in ragione di 1 azione ordinaria di nominali Euro 110 per ogni warrant presentato per l'esercizio, al prezzo di Euro 110 per azione.

(\*\*) A fronte della partecipazione la società ha stipulato un contratto di put & call con scadenza febbraio 2005.



#### 4.4 Movimentazione delle partecipazioni

(mgl euro)

	Imprese del gruppo	Altre partecipazioni	Totale
<b>A. Esistenze iniziali:</b>	<b>72.207</b>	<b>81.753</b>	<b>153.960</b>
<b>B. Aumenti:</b>	<b>9.632</b>	<b>108</b>	<b>9.740</b>
B.1 acquisti	30		30
B.2 riprese di valore		48	48
B.3 rivalutazioni			
B.4 plusval. da realizzo	9.602	60	9.662
B.5 altre variazioni			
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>33.268</b>	<b>2.775</b>	<b>36.043</b>
C.1 vendite	33.248	2.775	36.023
C.2 rimborsi			
C.3 rettifiche di valore	20		20
C.4 minusv da realizzo			
C.5 altre variazioni			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>48.571</b>	<b>79.086</b>	<b>127.657</b>
<b>COSTO STORICO</b>	<b>63.693</b>	<b>85.701</b>	<b>149.394</b>
E. Rivalutazioni totali			-
F. Rettifiche totali	- 15.122	- 6.615	- 21.737
<b>VALORE DI BILANCIO</b>	<b>48.571</b>	<b>79.086</b>	<b>127.657</b>

#### 4.5 Rettifiche di valore effettuate nel tempo

(mgl euro)

Denominazione	Costo storico	Rettifiche totali	Valore di Bilancio al 30/06/04
BANCA FIDEURAM S.P.A.	47.376		47.376
CENTRO FACTORING S.P.A.	2.930		2.930
CENTRO LEASING S.P.A.	15.040	(400)	14.640
CIOCCOLATO FELETTI S.P.A. (IN LIQ.)	5.409	(5.409)	-
COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL S.P.A.	64.732	(6.187)	58.545
COTONIF BRESCIANO OTTOLINI S.R.L. (IN LIQ.)	4.173	(4.173)	-
CRIF SPA	15		15
EPTA GLOBAL HEDGE S.G.R. P.A. (IN LIQ.)	-	-	-
EPTA GLOBAL INVESTMENT LTD	2		2
EUROCASSE SIM S.P.A. (IN LIQ.)	-	-	-
FINNAT INVESTMENTS S.P.A.	71		71
IMMOBILIARE 21 S.R.L.	5.558	(5.540)	18
SANPAOLO IMI INSURANCE BROKER S.P.A.	1.175		1.175
SIA S.P.A.-SOCIETA'INTERBANCARIA PER L'AUTOMAZIONE CED BORSA	44		44
SIFIN S.R.L.	668		668
SUMMA FINANCE S.P.A.	110	(28)	82
UBAE SPA	2.091	-	2.091
<b>Totale</b>	<b>149.394</b>	<b>(21.737)</b>	<b>127.657</b>

Nel periodo in esame è stata effettuata una ripresa di valore della partecipata UNIPOL per € 48 migliaia, per adeguamento alla media del I semestre 2004 delle quotazioni ufficiali del titolo.

E' stato inoltre rettificato il valore della partecipazione in IMMOBILIARE 21 (€ 20 migliaia) per allineamento del valore di carico al patrimonio netto delle società.

## Sezione 5 - Le immobilizzazioni immateriali e materiali

Le immobilizzazioni immateriali sono espese in bilancio al netto degli ammortamenti e presentano la seguente movimentazione:

### 5.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

(mgl euro)

	Esistenze 01/01/2004	Acquisti	Vendite	Ammort.	Svalutaz	Rimanenze 30/06/2004
- diritti utilizzo software						
- oneri su beni in locazione						
- impianto e ampliamento	91	29	-	18	-	102
<b>IMM. IMMATERIALI</b>	<b>91</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>102</b>

## Sezione 6 - I crediti, i debiti e gli impegni verso imprese del gruppo

I crediti e i debiti verso imprese del gruppo sono dettagliati nella tabella sottostante.

(mgl euro)

	Sanpaolo Imi S.p.A.	Sanpaolo Fiducia- ria S.p.A.	Sanpaolo Imi Private Equity S.p.A.	Sanpaolo Imi Asset Manage- ment Sgr S.p.A.	Sanpaolo Imi Wealth Man- agemen- t S.p.A.	Sanpaolo Imi Institt- tional Asset Man- agement	Sanpaolo Imi Investi- menti per lo Sviluppo Sgr	Altre imprese Gruppo SPIMI	TOTALE
<b>a) Attività</b>									
1. crediti vs enti creditizi	3.187							9	<b>3.196</b>
2. crediti vs enti finanziari		1.420	1.025	3.200		1.600	260	13	<b>7.518</b>
3. crediti verso clientela									
4. crediti subordinati									
5. obblig e altri tit a r. fisso	25								<b>25</b>
6. titoli subordinati									
<b>b) Passività</b>									
1. debiti verso enti creditizi	1.915								<b>1.915</b>
2. deb vs enti finanziari		3			4				<b>7</b>
3. debiti verso clientela									
4. deb rappr da titoli									
5. passività subordinate									
<b>c) Garanzie e impegni</b>									

I crediti e i debiti vs entri creditizi si riferiscono a rapporti di c/c attivi e passivi.

Tra i crediti vs enti finanziari sono compresi i crediti per la cessione di posizioni creditorie nei confronti dell'erario e per riaddebiti di costi per personale distaccato.

I debiti vs enti creditizi si riferiscono a rapporti di conto corrente bancario.

## 7.1 Composizione della voce 130 "Altre attività"

*(mgl euro)*

Altre attività	Ammontare
Crediti v/so Sofirs	1.059
Erario c/ritenute su interessi attivi	30
Crediti v/so erario per IRPEG	1.806
Crediti v/so erario per IRAP	496
Crediti verso l'erario acquistati da terzi	1.276
Imposte anticipate	3.100
Crediti vs. cessione crediti vs. erario	500
Crediti verso Clienti	102
Altri crediti	297
<b>Totale</b>	<b>8.666</b>

Tra gli altri crediti sono compresi crediti riferibili all'attività svolta dall'incorporata EPTACONSORS, relativi a prestazione di servizi di consulenza merger and acquisition, per nominali euro 1.272 migliaia, di cui euro 1.035 migliaia nei confronti delle Concerie Cogolo S.p.A. poste in amministrazione straordinaria. Tali crediti sono stati svalutati nei precedenti esercizi, per complessivi euro 1.169 migliaia. Il saldo comprende inoltre il credito di euro 90 migliaia costituito da una polizza di credito commerciale emessa dalla controllata Cotonificio Bresciano Ottolini S.r.l. - in liquidazione, completamente svalutato.

## 7.1.1 Attività per imposte anticipate

*(mgl euro)*

	Saldo al 1/1/2004	Utilizzo per correnti	Incrementi	Variazioni per cambio aliquote	Saldo al 30/06/2004
IRES	2.008	-181	1.143		2.970
IRAP	185	-56	1		130
<b>TOTALE</b>	<b>2.193</b>	<b>-237</b>	<b>1.144</b>		<b>3.100</b>

## 7.2 Composizione della voce 140 "Ratei e risconti attivi"

*(mgl euro)*

Ratei attivi	Ammontare
Interessi su titoli	7
Interessi su credito Sofirs	115
<b>Totale</b>	<b>122</b>

*(mgl euro)*

Risconti attivi	Ammontare
Servizi	13
<b>Totale</b>	<b>13</b>

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

**Sezione 9 - I debiti**

I debiti presentano la seguente composizione e distribuzione in base alla rispettiva vita residua:

	<i>(mgl euro)</i>					
	fino a tre mesi	da oltre 3 mesi a un anno	da oltre 1 anno a 5 anni	oltre i 5 anni	Durata indeter- minata	TOTA- LE
A) DEBITI V/ENTI CREDITIZI	1.916					1.916
Banco di sardegna n.43990	1					1
Sanpaolo IMI n.118308	1.915					1.915
B) DEBITI V/ENTI FINANZIARI	6					6
vs SPIMI Wealth Management	4					4
vs SPIMI Fiduciaria	2					2
C) DEBITI V/CLIENTELA						-

**Sezione 10 - Altre voci del passivo****10.1 Composizione della voce 50 "altre passività"**

Si fornisce di seguito il dettaglio:

<i>(mgl euro)</i>	
Altre passività	Ammontare
Debiti verso Erario	16
Debiti verso enti previdenziali	3
Debiti verso fornitori	411
Fornitori c/fatture da ricevere	808
Altri debiti	189
<b>Totale</b>	<b>1.427</b>

**10.2 Composizione della voce 60 "ratei e risconti passivi"**

<i>(mgl euro)</i>	
Ratei passivi	Ammontare
Compensi amministratori	45
Società di revisione	12
Service Sanpaolo Imi Wealth Management	14
Service Sanpaolo Imi	46
<b>Totale</b>	<b>117</b>

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

**Sezione 11 - 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:

	<i>(mgl euro)</i>			
	Esistenze iniziali al 01/01/04	Incrementi	Utilizzi	Rimanenze finali al 30/06/04
<b>Fondo imposte e tasse</b>	12.008	825	- 12.008	825
<b>Fondo imposte differite</b>	152		- 132	20
<b>TOTALE</b>	<b>12.160</b>	<b>825</b>	<b>- 12.140</b>	<b>845</b>
<b>Altri fondi:</b>				
- fondo oneri futuri Feletti	1.930			1.930
- fondo oneri legali per cause in corso	143			143
- fondo oneri futuri	892	17		909
- fondo rischi liquidazione CBO		20		20
- fondo rischi Centrosim		1.000		1.000
<b>TOTALE</b>	<b>2.965</b>	<b>1.037</b>		<b>4.002</b>

Il fondo per imposte differite si riferisce all'esercizio in cui le stesse risultano superiori alle anticipate.

Gli "Altri fondi" comprendono:

- il fondo oneri futuri Feletti a fronte delle spese per la causa in corso tra Cioccolato Feletti S.p.A. (per la quale l'incorporata Eptaconcors si era fatta garante del concordato preventivo) e il Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- il fondo oneri legali per cause in corso, di provenienza dell'incorporata Eptasim;
- il fondo oneri futuri relativo, per € 795 migliaia, all'ammontare dei crediti Irpeg e Ilor acquistati dal Cotonificio Bresciano Ottolini Srl e richiesti a rimborso mediante assegnazione di titoli di Stato e per € 114 migliaia agli interessi sul credito nei confronti di Sofir's S.r.l.;
- il fondo rischi liquidazione Cotonificio Bresciano Ottolini a fronte dei prevedibili onorari che dovranno essere corrisposti ai consulenti che stanno seguendo la liquidazione;
- il fondo rischi Centrosim a copertura del rischio di rimborso di una quota del corrispettivo percepito per la cessione del ramo Trading e Scalping dell'incorporata Eptasim.

### 11.1 Fondo imposte differite

Nell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni al fondo imposte differite IRES:

<i>(mgl euro)</i>		
Saldo al 01/01/2004	Compensazione	Saldo al 30/06/2004
152	-132	20

**Sezione 12 - Il capitale e le riserve**

Il patrimonio netto della società presenta la seguente composizione e movimentazione:

(mgl euro)

	capitale sociale	riserva legale	sovrapprezzo emissioni azioni	riserva straordinaria	riserva di rivalutazione	utile di periodo	totale
Patrimonio netto al 01/01/04	227.316	17.019	6.145	114.309	697	43.244	408.730
Destinazione utile esercizio 2003:				43.244		(43.244)	
Utile d'esercizio al 30/06/04						11.814	11.814
Patrimonio netto al 30/06/04	227.316	17.019	6.145	157.554	697	11.814	420.544

Al 30 giugno 2004 il capitale sociale della Società era pari a € 227.316, costituito da n. 227.315.790 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 ciascuna, interamente sottoscritto.

**Sezione 13 - Le garanzie, gli impegni e i conti d'ordine**

Si riporta il dettaglio dei conti d'ordine:

(mgl euro)

Descrizione	Ammontare
Titoli di proprietà presso terzi (val. nom.)	79.585
Titoli dati a garanzia (val. nom.)	322

I titoli di proprietà presso terzi si riferiscono ai titoli in deposito amministrato.

I titoli dati a garanzia sono relativi a € 322 migliaia di valore nominale di CCT con scadenza 1.1.2006, a fronte di una richiesta di rimborso del credito IVA 2000, per € 284 migliaia, da parte della controllata Cioccolato Feletti S.p.A. in liquidazione.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 - Interessi attivi, e passivi, oneri e proventi assimilati

In dettaglio:

<i>(mgl euro)</i>	
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>Ammontare</b>
su CREDITI	
- verso enti creditizi	110
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	
- verso enti finanziari	-
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	-
- verso clientela	-
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	-
TITOLI A REDDITO FISSO	
ALTRI INTERESSI ATTIVI	23
<b>Totale</b>	<b>133</b>

<i>(mgl euro)</i>	
<b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>Ammontare</b>
su DEBITI	
- verso enti creditizi	18
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	
- verso enti finanziari	
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	
- verso clientela	-
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	-
ALTRI INTERESSI PASSIVI	78
<b>Totale</b>	<b>96</b>

### Sezione 2 - Le commissioni

Nulla nel periodo.

**Sezione 3 - Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

In dettaglio:

(mgl euro)

Voci/operazioni	Titoli	Valute	Altri	Totale
A.1. Rivalutazioni	2.619			2.619
A.2. Svalutazioni	-1			-
B.1. Utili (perdite) da realizzo				
B.2. Altri profitti/perdite		-		-
<b>Totale</b>	<b>2.618</b>			<b>2.618</b>
di cui:				
1. Contratti derivati:				
- su titoli				
- su divise				
- su tassi				
- su indici				
2. Titoli di Stato	-1			-1
3. Altri titoli a reddito fisso				
4. Azioni				
5. Altri titoli a reddito variabile				
6. Fondo IMI Global	2.619			2.619
<b>Totale</b>	<b>2.618</b>			<b>2.618</b>

Le rivalutazioni si riferiscono per € 2.619 migliaia all'adeguamento al NAV al 30/06/04 delle quote IMI GLOBAL di proprietà di Invesp.

**Sezione 4 - Le spese amministrative**

(mgl euro)

SPESE AMMINISTRATIVE	Ammontare
a) spese per il personale	-
<b>b) altre spese amministrative</b>	<b>569</b>
Compensi amministratori	45
Compensi sindaci	76
Compensi professionali	71
Service Sanpaolo Imi WM	14
Imposte e tasse deducibili	1
Rimborsi spese	5
Affitti passivi	125
Spese postali marche e bolli	1
Quote abbonamenti	5
Spese varie	2
Spese organi di vigilanza	3
Costi fiscalmente indeducibili	9
Forza motrice	36
Spese di riscaldamento	13
Spese per acqua	1
Spese telefoniche	1
Oneri societari	2
Spese per pubblicazioni	1
Collaborazioni coordinate e con	15
Nolegg	1
Altri servizi	156
<b>Totale</b>	<b>583</b>



## Sezione 5 – Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

### 5.1 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali

Nell'esercizio sono state effettuate rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali (€ 18 migliaia) il cui dettaglio è già stato fornito nella Sezione 5 Parte B della presente nota integrativa.

### 5.2 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Nell'esercizio è stata effettuata una rettifica di valore sulla partecipazione IMMOBILIARE 21 Srl per € 20 migliaia per allinearne il valore di carico al patrimonio netto delle società.

## Sezione 6 – Altre voci del conto economico

### 6.1 Dividendi e altri proventi

*(mgl euro)*

<b>DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>Ammontare</b>
UNIPOL	2.160
CENTROLEASING	887
EGI Ltd	148
SIA	5
<b>TOTALE</b>	<b>3.200</b>

### 6.2 Altri proventi di gestione

*(mgl euro)*

<b>ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>	<b>Ammontare</b>
Affitti attivi	125
Recupero spese amministrative	46
<b>Totale</b>	<b>171</b>

Il recupero delle spese amministrative si riferisce al riaddebito dei costi sostenuti per conto di altre società del gruppo.

### 6.3 Altri oneri di gestione

Nulla.

### 6.4 Proventi straordinari

*(mgl euro)*

<b>Composizione</b>	<b>Ammontare</b>
Utili da cessione partecipazioni:	9.661
UNIPOL	59
EPTAFUND	9.602
Sopravvenienze attive	12
<b>Totale</b>	<b>9.673</b>

## 6.5 Oneri straordinari

(mgl euro)

Composizione	Ammontare
Sopravvenienze passive	404
Oneri per condono	415
Svalutazione credito verso Centrosim	1.669
<b>Totale</b>	<b>2.488</b>

Si è ritenuto opportuno effettuare un'ulteriore svalutazione, oltre a quella già apportata al 31/12/03, per € 1.669 migliaia, per tener conto dei rischi di mancato conseguimento integrale del credito verso Centrosim, società acquirente del ramo trading e scalping di Eptasim.

Si ricorda infatti che tale credito è parametrato al livello dei ricavi del ramo aziendale ceduto su cui gravano incertezze sul relativo realizzo.

Le sopravvenienze passive, si riferiscono per € 369 migliaia alla quota non recuperabile del credito d'imposta limitato su dividendi 2003 di Banca Fideuram.

## 6.6 Imposte sul reddito

Composizione della voce "Imposte sul reddito d'esercizio"	
1. Imposte correnti	825
2. Variazione delle imposte anticipate	-907
3. Variazione delle imposte differite	-132
<b>4. Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>-214</b>

Riconciliazione Tax rate	
	IMPOSTE
Utile lordo al 30/06/2004	11.600
Imposizione teorica (33 + 4,25) sull'utile lordo	4.321
Differenza tra utile lordo di bilancio e reddito imponibile IRAP	-395
Differenze definitive tra utile lordo di bilancio e reddito imponibile IRES	-3.896
Ridefinizioni	-244
<b>IRES / IRAP al 30/6/2004</b>	<b>-214</b>

## Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

### 7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

La società ha operato con clientela residente sul territorio nazionale senza particolari concentrazioni territoriali.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1 - Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti

In adempimento di quanto previsto dall'art. 23 del D.Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 si forniscono le seguenti informazioni:

#### SITUAZIONE E COMPENSI ORGANI SOCIALI

Categoria	Compensi
Consiglio di Amministrazione	45
Collegio Sindacale	76

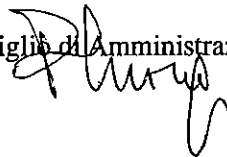
### Sezione 2 - Impresa capogruppo

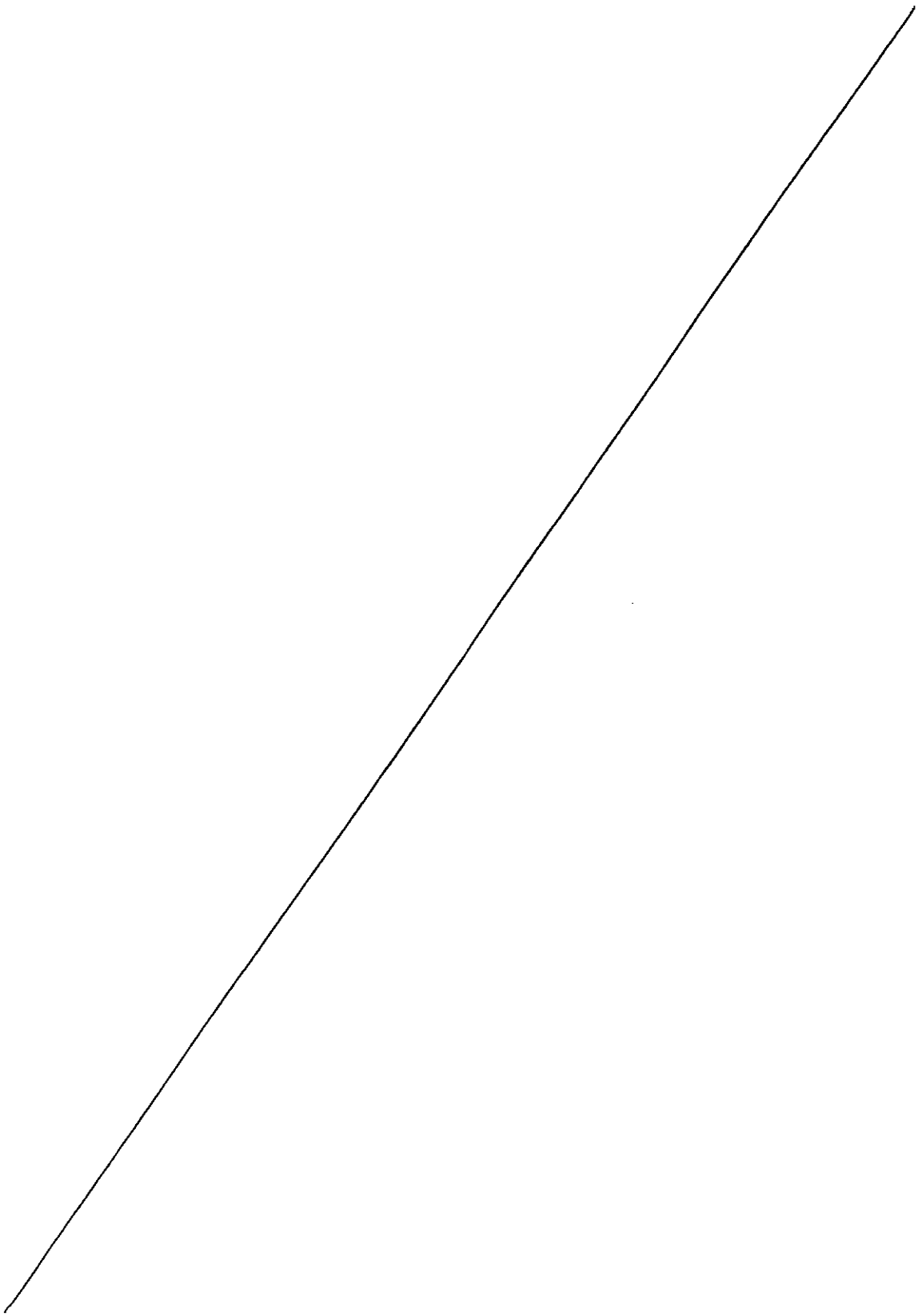
Il bilancio della società viene consolidato con quello dell'impresa capogruppo SANPAOLOIMI S.p.A. con sede in Torino, piazza S. Carlo 156.

Il bilancio della Società viene depositato presso il Registro delle Imprese di Torino.

Torino, 14 settembre 2004

Per il Consiglio di Amministrazione





# PROSPETTIVE 2001

---

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004  
AI SENSI DELL'ART. 2501 *QUATER* C.C.

---

**PROSPETTIVE 2001 spa - piazza San Carlo 156 TORINO**  
**Capitale Sociale Euro 33.508.594,00 i.v.**  
**BILANCIO AL 30/06/2004**  
 (I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

## A.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVO			30-glu-04		31-dic-03
10	Cassa e disponibilità				
20	Crediti verso enti creditizi		162.885,00		45.077,00
	a) a vista	162.885,00		45.077,00	
	b) altri crediti				
30	Crediti verso enti finanziari		-		-
	a) a vista				
	b) altri crediti				
40	Crediti verso clientela				
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		32.827.902,00		36.700.000,00
	a) di emittenti pubblici				
	b) di enti creditizi			36.700.000,00	
	c) di enti finanziari	32.827.902,00			
	di cui				
	-titoli propri				
	d) di altri emittenti				
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile				
70	Partecipazioni		16.499.049,00		16.499.049,00
80	Partecipazioni in imprese del gruppo				
90	Immobilizzazioni immateriali		12.268,00		14.722,00
	di cui				
	-costi di impianto	12.268,00		14.722,00	
	-avviamento				
100	Immobilizzazioni materiali				
110	Capitale sottoscritto non versato				
	di cui				
	-capitale richiamato				
120	Azioni o quote proprie (valore nominale )				
130	Altre attività		320.343,00		492.942,00
140	Ratei e risconti attivi		-		41.828,00
	a) ratei attivi			41.828,00	
	b) risconti attivi				
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>			<b>49.822.447,00</b>		<b>53.793.618,00</b>

**PROSPETTIVE 2001 spa - piazza San Carlo 156 TORINO**  
**Capitale Sociale Euro 33.508.594,00 I.v.**  
**BILANCIO AL 30/06/2004**  
(I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

<b>PASSIVO</b>			<b>30-giu-04</b>		<b>31-dic-03</b>
10	Debiti verso enti creditizi a) a vista b) a termine o con preavviso	10.000,00	10.000,00		-
20	Debiti verso enti finanziari a) a vista b) a termine o con preavviso		-		-
30	Debiti verso clientela a) a vista b) a termine o con preavviso		-		-
40	Debiti rappresentati da titoli a) obbligazioni b) altri titoli		-		-
50	Altre passività		80.408,00		75.191,00
60	Ratei e risconti passivi a) ratei passivi b) risconti passivi		-		-
70	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
80	Fondi per rischi e oneri a) fondi di quiescenza e per obblighi simili b) fondi imposte e tasse c) altri fondi	13.032,00	13.032,00	173.950,00	173.650,00
90	Fondi rischi su crediti				
100	Fondo per rischi finanziari generali				
110	Passività subordinate				
120	Capitale		33.508.594,00		33.508.594,00
130	Sovrapprezzi di emissione		4.782.661,00		17.301.306,00
140	Riserve a) riserva legale b) riserva per azioni o quote proprie c) riserve statutarie d) altre riserve	6.701.719,00 4.170.215,00	10.871.934,00	247.846,00 4.170.215,00	4.418.061,00
150	Riserve di rivalutazione				
160	Utili (Perdite) portati a nuovo				6.064.772
170	Utile (Perdita) d'esercizio		555.818,00		4.381.588,00
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>			<b>49.822.447,00</b>		<b>53.793.618,00</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>			<b>30-giu-04</b>		<b>31-dic-03</b>
10	Garanzie rilasciate				
20	Impegni				
<b>CONTI DI MEMORIA</b>					

**PROSPETTIVE 2001 spa - piazza San Carlo 156 TORINO**  
**Capitale Sociale Euro 33.508.594,00 i.v.**  
**BILANCIO AL 30/06/2004**  
(I VALORI SONO ESPRESSI IN EURO)

## A.2. CONTO ECONOMICO

<b>COSTI</b>		<b>30-giu-04</b>	<b>31-dic-03</b>	<b>30-giu-03</b>
10	Interessi passivi e oneri assimilati	99,00	492,00	492,00
20	Commissioni passive			
30	Perdite da operazioni finanziarie			
40	Spese amministrative	48.316,00	91.232,00	48.632,00
	a) spese per il personale			
	<i>di cui</i>			
	-salari e stipendi			
	-oneri sociali			
	-trattamento di fine rapporto			
	-trattamento di quiescenza e simili			
	b) altre spese amministrative	48.316,00	91.232,00	48.632,00
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	2.454,00	4.907,00	2.454,00
60	Altri oneri di gestione			
70	Accantonamenti per rischi ed oneri			
80	Accantonamento ai fondi rischi su crediti			
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni			
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie			
110	Oneri straordinari	1.064,00	13.603,00	11.813,00
120	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali			
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	13.032,00	132.266,00	143.341,00
140	<b>Utile d'esercizio</b>	<b>555.818,00</b>	<b>4.381.588,00</b>	<b>-</b>



**PROSPETTIVE 2001 spa - piazza San Carlo 156 TORINO**  
**Capitale Sociale Euro 33.508.594,00 I.v.**  
**BILANCIO AL 30/06/2004**  
 (I VALORI SONO ESPRESSE IN EURO)

<b>RICAVI</b>			<b>30-giu-04</b>		<b>31-dic-03</b>		<b>30-giu-03</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui</i> -su titoli a reddito fisso		357.765,00		620.119,00		225.383,00
20	Dividendi e altri proventi a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile b) su partecipazioni c) su partecipazioni in imprese del gruppo	263.018,00	263.018,00	389.698,00	389.698,00	389.698,00	389.698,00
30	Commissioni attive						
40	Profitti da operazioni finanziarie				3.564.041,00		3.564.041,00
50	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni						
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie						
70	Altri proventi di gestione						
80	Proventi straordinari				50.230,00		44.540,00
90	Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali						
100	<b>Perdita d'esercizio</b>						

**PROSPETTIVE 2001 S.p.A.**

Sede in PIAZZA SAN CARLO 156 - 10100 TORINO (TO)  
Capitale sociale Euro 33.508.594,00 I.V.

**Nota Integrativa al bilancio semestrale al 30 giugno 2004**

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro

**PREMESSA - INFORMAZIONI GENERALI SULLA RELAZIONE SEMESTRALE****Struttura contenuto e forma del bilancio**

Signori Azionisti,  
il bilancio semestrale al 30/6/2004 che portiamo al Vostro esame è conforme, nel contenuto e nella forma, a quanto previsto dal Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, relativa ai bilanci degli enti creditizi e finanziari, e dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, pubblicato sul supplemento ordinario n. 103 alla Gazzetta Ufficiale del 8/8/92 n. 186 (così come modificato dal provvedimento del 6 novembre 1998 pubblicato sulla G.U. del 17/11/98). Per quanto non disciplinato dalla normativa speciale, e successivi aggiornamenti, si è fatto riferimento alle norme del Codice Civile, tenendo inoltre conto del disposto dei principi contabili nazionali.

Il bilancio semestrale risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, redatto nella forma a "sezioni contrapposte", e dalla presente nota integrativa e trova corrispondenza nella contabilità aziendale, la quale rispecchia fedelmente le operazioni che la Società ha posto in essere nel corso del primo semestre.

Gli schemi contabili, sono redatti in unità di Euro e per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è indicato l'importo della corrispondente voce al 31 dicembre 2003. Nel prospetto di conto economico sono indicate anche le corrispondenti voci al 30 giugno 2003, in modo da rendere il confronto più significativo.

Nella nota integrativa, redatta in migliaia di Euro, sono fornite tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

**Esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato**

La Società risulta esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato.

**Interferenze fiscali**

Negli esercizi 2003 e precedenti, la Società non ha effettuato rettifiche ed accantonamenti esclusivamente fiscali. La situazione patrimoniale al 30/6/04 non riporta pertanto alcuno storno di tali stanziamenti in applicazione dell'art.7, comma 1, lett. b) e c) del D.Lgs. 06/02/04 n.37.

**Revisione Contabile del bilancio semestrale**

L'incarico di revisione contabile limitata della situazione semestrale 2004 predisposta ai fini della redazione della relazione semestrale consolidata della Capogruppo SANPAOLO IMI S.p.A. è stato conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha rilasciato specifica relazione di conformità alle norme che disciplinano la redazione del bilancio.

**Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine dell'esercizio**

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la fine dell'esercizio che possano determinare significativi effetti sulla struttura economica/patrimoniale della società.

**PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE****Sezione 1 – L'illustrazione dei criteri di valutazione**

La relazione semestrale è stata redatta utilizzando i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003 e più precisamente quelli indicati negli artt. 15 e segg. del D.Lgs. 27/01/92, n. 87.

La situazione infrannuale è stata predisposta secondo il "criterio della separazione dei periodi" in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un periodo autonomo. In tale ottica il conto economico infrannuale riflette le componenti economiche ordinarie e straordinarie di pertinenza del semestre nel rispetto del principio della competenza temporale.

I più significativi criteri di valutazione e, più in generale, i principi contabili adottati nella formazione del presente bilancio sono stati i seguenti.

**Crediti, garanzie e impegni***I crediti*

I crediti, comprensivi di capitale a scadere e degli eventuali capitali e interessi scaduti e non incassati, sono iscritti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo, determinato tenendo conto della specifica situazione di solvibilità del debitore.

**Titoli***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 metodo del "costo medio giornaliero", rettificato della quota di competenza del periodo 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. Tale ultimo valore viene stimato mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri, facendo uso dei tassi di mercato prevalenti al momento della valutazione per strumenti simili per tipologia e merito creditizio dell'emittente. Le stime, ove possibile, vengono inoltre confrontate con le quotazioni dei titoli aventi analoghe caratteristiche finanziarie. Il valore svalutato viene di regola ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

### **Partecipazioni**

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di altre imprese detenute come investimento durevole.

Le partecipazioni in società quotate e non quotate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, determinato con il metodo del LIFO a stratificazioni annuali.

Il costo è eventualmente svalutato in presenza di perdite di valore considerate durevoli, calcolate tenendo conto, tra l'altro, delle variazioni negative del mercato (ai sensi del primo comma dell'art. 18 del D.Lgs. 87/92) e delle diminuzioni patrimoniali delle rispettive imprese connesse ai risultati negativi della gestione aziendale.

Il valore originario delle partecipazioni è ripristinato qualora vengano meno i motivi che hanno determinato la svalutazione.

I dividendi delle società partecipate - senza più l'evidenziazione dell'abolito credito d'imposta - sono contabilizzati, di regola, nell'esercizio in cui gli stessi sono deliberati e riscossi.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi, sulla base della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento, iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale, si riferiscono principalmente ai costi notarili di modifiche statutarie ed aumento del capitale sociale e vengono ammortizzati in quote costanti in 5 esercizi.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti attivi e passivi, sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale del periodo. Non vi sono ratei e risconti di durata pluriennale.

### **Debiti ed altre passività**

Sono rilevati al loro valore nominale.

### **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 della sola imposta sulle attività produttive (IRAP) corrente, non essendo dovute altre imposte.

Le imposte dirette sono calcolate in base ad una previsione prudenziale dell'onere fiscale riferibile al risultato semestrale determinato in relazione alle norme tributarie in vigore.

#### **Fiscalità differita**

Come per i passati esercizi, non si è ritenuto di dover imputare attività per *imposte differite attive* (o *imposte anticipate*), relativamente alle perdite fiscali pregresse, non esistendo la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da poter riassorbire le differenze temporanee originate da tale tipo di fiscalità.

#### **Data di regolamento**

Le operazioni in titoli ed altri valori mobiliari e i depositi sono esposti in bilancio secondo la data di regolamento.

#### **I rapporti con le società controllate e collegate**

Tutte le operazioni poste in essere con le società controllate e collegate sono state regolate a prezzi di mercato, sulla base di specifici accordi contrattuali.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****SEZIONE 1 - Cassa e disponibilità**

Non vi è consistenza di cassa.

**SEZIONE 2 - I crediti****2.1 Crediti verso enti creditizi**

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

	<i>(mgl euro)</i>
	<b>Ammontare</b>
<i>A vista</i>	
Saldi attivi di c/ corrente 124406 con SANPAOLO IMI S.p.A.	163
<i>Altri crediti</i>	-
<b>Totale</b>	<b>163</b>

**SEZIONE 3 - I titoli****3.1 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso**

La voce 50 si riferisce esclusivamente ai seguenti titoli non immobilizzati di durata residua inferiore ad un anno:

	Esistenze iniziali al 01/01/04	Acquisti	Rivalutaz.	Capitalizz. . rateo int. su Zero Coupon	Vendite e rimborsi	Rettifiche di valore	Valore di bilancio al 30/06/04	Valore di mercato 30/06/04
<i>(mgl euro)</i>								
<b>ALTRI TITOLI A REDD VARIABILE</b>								
Commercial Paper (Sanpaolo Leasint S.p.A.)								
a) non quotati	36.700	69.500	-	390	-73.762		32.828	32.828

**SEZIONE 4 – LE PARTECIPAZIONI**

Le partecipazioni ammontano a 16.499 migliaia di Euro, non hanno subito variazioni nel periodo e presentano la seguente composizione:

Denominazione	Sede	N. Azioni Possedute	% posseduta	Pro-quota PN 2003	Pro-quota Utile 2003	Valore di Bilancio
<i>Altre partecipazioni – in ENTI CREDITIZI – non quotate</i>						
Banque Espirito Santo et de la Vénétie	PARIGI	625.861	18,00%	11.998	607	9.699
Cassa di risparmio di Ferrara	FERRARA	378.197	1,15%	4.680	269	5.697
Cassa di risparmio di Ravenna	RAVENNA	73.469	0,25%	916	43	1.101
Banco San Giorgio	GENOVA	1.000	0,003%	2	0,1	2
<b>Totale</b>						<b>16.499</b>

(\*) Il Patrimonio netto è comprensivo del risultato d'esercizio

Per le partecipazioni nella Cassa di Risparmio di Ferrara e Cassa di Risparmio di Ravenna, che hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, si rileva che tale maggior valore di iscrizione è giustificato dalla esistenza di avviamento.

**SEZIONE 5 – LE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI****5.1 Immobilizzazioni immateriali**

Descrizione costi	Valore 31/12/2003	Incrementi periodo	Decrementi periodo	Amm.to periodo	Valore 30/06/2004
Impianto e ampliamento (aumenti capitale sociale)	15			3	12
	<b>15</b>			<b>3</b>	<b>12</b>

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

**SEZIONE 6 – I crediti, i debiti e gli impegni verso imprese del gruppo**

	Sanpaolo Imi S.p.A.	Sanpaolo Leasint S.p.A.	TOTALE
a) Attività			
1. crediti vs enti creditizi	163		163
2. crediti vs enti finanziari			
3. crediti verso clientela			
4. crediti subordinati			
5. obblighi e altri tit a red fisso		32.828	32.828
6. titoli subordinati			
b) Passività			
1. debiti verso enti creditizi			
2. deb vs enti finanziari			
3. debiti verso clientela			
4. deb rappr da titoli			
5. passività subordinate			
c) Garanzie e impegni			

I crediti vs enti creditizi si riferiscono al rapporto di c/c attivo.

**SEZIONE 7 – ALTRE VOCI DELL'ATTIVO****7.1 Altre attività**

Il dettaglio comparato è il seguente:

	30/06/2004	31/12/2003	variazioni
Crediti d'imposta su int. attivi bancari	2	42	(40)
Credito d'imposta su dividendi	-	140	(140)
Credito IRAP per acconti versati	69	34	35
Crediti irpeg exerc. precedente	249	277	(28)
<b>TOTALE</b>	<b>320</b>	<b>493</b>	<b>(173)</b>

**PASSIVITA'****SEZIONE 9 – I DEBITI**

I debiti presentano la seguente composizione e distribuzione in base alla rispettiva vita residua:

	fino a tre mesi	da oltre 3 mesi a un anno	da oltre 1 anno a 5 anni	oltre i 5 anni	Durata indeterm inata	TOTALE <i>(mgl euro)</i>
A) DEBITI V/ENTI CREDITIZI					10	10
B) DEBITI V/ENTI FINANZIARI						-
C) DEBITI V/CLIENTELA						-



**SEZIONE 10 – ALTRE VOCI DEL PASSIVO****10.1 Composizione della voce 50 "altre passività"**

Si fornisce di seguito il dettaglio:

<i>(mgl euro)</i>	
<b>Altre passività</b>	<b>Ammontare</b>
Debiti verso fornitori	6
Fornitori c/fatture da ricevere	74
<b>Totale</b>	<b>80</b>

**SEZIONE 11 – I FONDI****11.1 Fondi per rischi ed oneri**

I fondi della Società che non hanno natura rettificativa dell'attivo, evidenziati alla voce 80 del passivo dello stato patrimoniale, si riferiscono ai fondi imposte e tasse e presentano il seguente dettaglio:

	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>variazioni</b>
<b>FONDI IMPOSTE E TASSE</b>			
Fondo accantonamento Irap	13	174	(161)
<b>TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE</b>	<b>13</b>	<b>174</b>	<b>(161)</b>

Il fondo imposte e tasse risulta costituito a fronte delle sole imposte dirette correnti per IRAP, non essendo dovuta IRES corrente per effetto del riporto di perdite fiscali pregresse.

**SEZIONE 12 – IL CAPITALE E LE RISERVE**

Il patrimonio netto della società presenta la seguente composizione e movimentazione:

	<b>capitale sociale (voce 120)</b>	<b>Sovrap.e miss. azioni (voce 130)</b>	<b>riserva legale (voce 140)</b>	<b>riserva straordinaria (voce 140)</b>	<b>perdite portate a nuovo (voce 160)</b>	<b>utile di periodo (voce 170)</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/03</b>	33.509	17.301	248	4.170	- 6.065	4.382	53.545
<b>Delibera assembleare del 06/4/04</b>							
- copertura perdite portate a nuovo		- 6.065			6.065	-	-
- reintegro riserva legale		- 6.454	6.454			-	-
- dividendi distribuiti						- 4.382	-4.382
<b>Utile al 30/6/04</b>						556	556
<b>Patrimonio netto al 30/6/04</b>	<b>33.509</b>	<b>4.782</b>	<b>6.702</b>	<b>4.170</b>	<b>-</b>	<b>556</b>	<b>49.719</b>

Il capitale sociale è pari a 33.509 migliaia di Euro ed è composto da n. 33.508.594 azioni dal valore nominale unitario di 1 euro.

La riserva sovrapprezzo azioni è stata utilizzata nel corso del 2003 a copertura della perdite pregresse esistenti e a reintegro della riserva legale.

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

Classificazione delle riserve secondo la disponibilità per la distribuzione

Riserve	Libere	Vincolate dalla legge	Vincolate dallo statuto	Vincolate per volontà assembleare	TOTALE
Riserva sovrapprezzo azioni	4.782				4.782
Riserva legale		6.702			6.702
Riserva straordinaria	4.170				4.170
<b>Totale</b>	<b>8.952</b>	<b>6.702</b>			<b>15.654</b>

### SEZIONE 13 – LE GARANZIE, GLI IMPEGNI E I CONTI D'ORDINE

Si riporta il dettaglio dei conti d'ordine:

Descrizione	(mgl euro)	
	Ammontare	
Titoli di proprietà presso terzi (val. nom.)	11.723	

I titoli di proprietà presso terzi si riferiscono ai titoli in deposito amministrato.

**PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****SEZIONE 1 - INTERESSI ATTIVI E PASSIVI, ONERI E PROVENTI ASSIMILATI**

	<i>(mgl euro)</i>
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>TOTALE</b>
su CREDITI	
- verso enti creditizi	9
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	
- verso enti finanziari	348
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	-
- verso clientela	-
<i>di cui: per riporti e operazioni di pronti contro termine</i>	-
TITOLI A REDDITO FISSO	
ALTRI INTERESSI ATTIVI	
<b>Totale</b>	<b>357</b>

**SEZIONE 2 - LE SPESE AMMINISTRATIVE**

I componenti negativi di reddito costituenti la voce in esame sono così di seguito dettagliati:

	<i>(mgl euro)</i>
<b>SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>Ammontare</b>
<b>a) spese per il personale</b>	
<b>b) altre spese amministrative</b>	
Compensi professionali	5
Imposte e tasse deducibili	1
Compensi sindaci	22
Service amministrativo	10
Società di revisione	9
Spese varie	1
<b>TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>48</b>

**SEZIONE 3 - LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI****3.1 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali**

La voce, pari a 3 migliaia di euro, è costituita dagli ammortamenti delle spese di impianto e di ampliamento.

**SEZIONE 4 - ALTRE VOCI DI CONTO ECONOMICO****4.1 Dividendi e altri proventi**

La voce è così costituita:

	<i>(mgl euro)</i>
	<b>Ammontare</b>
<b>Dividendi da altre partecipazioni</b>	
Cassa di risparmio di Ferrara S.p.A.	227
Cassa di risparmio di Ravenna S.p.A.	36
<b>TOTALE</b>	<b>263</b>

**4.2 Oneri straordinari**

La voce è costituita principalmente da oneri per l'adesione al condono fiscale per l'esercizio 2002, per un importo pari a 1 migliaia di euro.

**4.3 Imposte sul reddito**

La voce comprende unicamente la fiscalità corrente Irap sul reddito imponibile di periodo, determinata applicando l'aliquota fiscale prevista per il corrente esercizio.

**PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI****SEZIONE 1 - GLI AMMINISTRATORI, I SINDACI E I DIPENDENTI**

In adempimento a quanto previsto dall'art. 23 del D.Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale:

Categoria	Compensi
Consiglio di Amministrazione	-
Collegio Sindacale	22

**SEZIONE 2 - IMPRESA CAPOGRUPPO**

Il bilancio della società viene consolidato con quello dell'impresa capogruppo SANPAOLOIMI S.p.A. con sede in Torino, piazza S. Carlo 156.

Il bilancio della Società viene depositato presso il Registro delle Imprese di Torino.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
(dr. *Mauro* ROSSI)



Copia conforme all'originale firmata ai sensi di legge, composta di centotrentuno fogli rilasciata da me avv. Francesco Pene Vidari Notaio con residenza in Torino.

Torino, lì 12 novembre 2004

Firmato:

Francesco PENE VIDARI Notaio