

CREDEM

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

Relazione Semestrale

al 30 giugno 2005

4° Esercizio

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

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

Relazione sulla gestione Relazione semestrale al 30 giugno 2005

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

Indice

	Pag.
Relazione sulla gestione	5
Situazione della società e andamento della gestione	5
Azioni proprie e della controllante	6
Rapporti con la controllante	6
Rapporti con società appartenenti al Gruppo	6
Attività di ricerca e sviluppo	6
Prevedibile evoluzione della gestione	6
Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2005	8
Stato Patrimoniale	8
Conto Economico	9
Nota Integrativa	12
Contenuto e forma del bilancio	10
Parte A – Criteri di valutazione	11
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	13
Parte C – Informazioni sul Conto Economico	19
Parte D – Altre informazioni	23

Relazione sulla gestione

Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato dalla conclusione delle operazioni di raccolta del fondo chiuso Credem Venture Capital.

Dopo il closing del fondo, effettuato in data 09/02/2005, Credem Private Equity SGR ha dato corso al richiamo degli impegni, attivando la fase "gestoria" dal mese di marzo.

I pochi mesi di operatività non hanno consentito di perfezionare alcuna operazione, tuttavia nel corso del semestre la società ha visionato numerose opportunità di investimento.

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La situazione semestrale al 30/06/05 chiude con un utile di Euro 5.011.

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

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Commissioni nette	283.505	0	-1.913
Margine di interesse	3.336	7.139	16.546
Risultato operazioni finanziarie	-4.019	0	0
Spese amministrative	-261.773	-198.134	-397.476
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.515	-1.515	-3.029
Altri proventi, oneri di gestione, netti	1.632	3	2.951
Proventi/(oneri) straordinari, netti	-955		23
Imposte sul reddito	-15.200		122.491
Risultato netto	5.011	-192.507	-260.407

I principali aggregati patrimoniali possono essere sintetizzati come segue:

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Portafoglio titoli	795.981	1.096.149	1.097.986
Immobilizzi	8.393	11.422	9.908
Crediti	464.934	93.183	223.168
Altre attività	126.213	15.917	
Patrimonio netto contabile	1.244.771	1.102.659	1.239.760
Debiti e fondi	150.749	114.012	91.302
Garanzie ed Impegni		0	0

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente evidenziamo l'effetto positivo determinato dall'ingresso delle prime commissioni di gestione del fondo.

Alcuni costi sono entrati a regime solo dall'avvio dell'operatività del fondo, pertanto le spese amministrative registrano solo un lieve incremento.

Da sottolineare nel portafoglio titoli, la presenza delle quote del fondo Credem Venture Capital (quote acquisite dalla SGR nel rispetto del Provvedimento della Banca d'Italia del 14 Aprile 2005).

Passando all'esame della gestione per il primo semestre 2005 si segnala quanto segue:

Bilancio Consolidato

La società non è un'impresa capogruppo ai sensi dell'art. 25 del D.Lgs. 87/92.

Moneta di conto

Tutti i valori esposti nella Relazione Semestrale sono espressi in Euro.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Azioni proprie

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

Azioni della controllante

La società non possiede né direttamente né per tramite di società fiduciarie o interposta persona alcuna partecipazione in imprese controllanti.

Rapporti con la controllante

Si ritiene che i contratti posti in essere con Credem e con Credem Holding siano a condizioni di mercato e in ogni caso giustificati in relazione ai vantaggi compensativi caratteristici dell'operatività infragruppo. Tali rapporti sono evidenziati in nota integrativa.

Rapporti con società appartenenti al gruppo

La società è controllata da Credito Emiliano S.p.A ed è inserita nel perimetro del gruppo bancario Credito Emiliano-CREDEM.

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

Attività di ricerca e sviluppo

Non è stata svolta attività di ricerca e sviluppo

Prevedibile evoluzione della gestione

La presenza delle commissioni di gestione per l'intero secondo semestre dovrebbe consentire il raggiungimento dell'equilibrio economica anche per la fine dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity SGR approva Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa al 30/06/05 così come presentati nelle singole voci.

La relazione semestrale viene chiusa con un utile di Euro 5.011 .

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Enrico Corradi

Reggio Emilia, 28/07/2005

Relazione semestrale al 30 giugno 2005

Stato Patrimoniale

ATTIVO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
		30/06/05		30/06/04		31/12/04	
20	Crediti verso enti creditizi		464.934		93.183		72.610
	a) a vista	464.934		93.183		72.610	
	b) altri crediti			0		0	
50	Obbli.ni e altri titoli a red. fisso				1.096.149		1.097.986
	b) di enti finanziari			1.096.149		1.097.986	
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		795.981				
90	Immobilizzazioni immateriali		6.615		9.052		7.834
	di cui:						
	- costi di impianto	6.615		9.052		7.834	
	- avviamento			0			
100	Immobilizzazioni materiali		1.778		2370		2.074
130	Altre attività		126.123		3483		143.415
140	Ratei e risconti attivi:		90		12.434		7.143
	a) ratei attivi			1.616		1.104	
	b) risconti attivi	90		10.818		6.039	
Totale dell'attivo			1.395.521		1.216.671		1.331.062

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
PASSIVO		30/06/05		30/06/04		31/12/04	
10	Debiti verso enti creditizi		15.877		26.205		9.971
20	Debiti verso enti finanziari		5.593				2.632
50	Altre passività		99.440		81.082		69.503
60	Ratei e risconti passivi		2.500				
70	TFR di lavoro subordinato		12.140		6.725		9.196
80	Fondi per rischi e oneri		15.200				
120	Capitale		1.500.000		1.500.000		1.500.000
140	Riserve		167				167
	d) altre riserve	167				167	
160	Perdite portate a nuovo		-260.407		-204.834		0
170	Utile/Perdita dell'esercizio		5.011		-192.507		-260.407
Totale del passivo			1.395.521		1.216.671		1.331.062

Conto Economico

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
COSTI		30/06/05		30/06/04		31/12/04	
10	Interessi passivi		0				
20	Commissioni passive		180.062				1.913
30	Perdite da operazioni finanziarie		4.019				
40	Spese amministrative:		261.773	198.134			397.476
	(a) spese per il personale di cui:	74.704		73.271		137.629	
	- salari e stipendi		50.278		55.875		101.721
	- oneri sociali		20.275		14.010		28.236
	- trattamento di fine rapporto		2.944		3.386		7.672
	(b) altre spese amministrative	187.069		124.863		259.847	
50	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		1.515		1.515		3.029
110	Oneri straordinari		956		1		1
130	Imposte sul reddito dell'esercizio		15.200				-122.491
140	Utile d'esercizio		5.011				
	TOTALE		468.536		199.650		279.928

		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO		VALORI IN EURO	
RICAVI		30/06/05		30/06/04		31/12/04	
10	Interessi attivi e proventi assimilati		3.336		7.139		16.546
	di cui:						
	- su titoli di debito	3.200				16.273	
	- su operazioni pronti c/ termine					0	
	- su altri crediti	137		7.139		273	
30	Commissioni attive		463.567				
70	Altri proventi di gestione		1.632				2.951
80	Proventi straordinari		1		4		24
100	Perdita dell'esercizio				192.507		260.407
	TOTALE		468.536		199.650		279.928

Contenuto e forma della Relazione semestrale

La Relazione Semestrale è stata redatta secondo i seguenti principi generali:

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

La Nota Integrativa risulta composta dalle seguenti parti:

Parte A – **Criteri di valutazione**

Parte B – **Informazioni sullo stato patrimoniale**

Parte C – **Informazioni sul conto economico**

Parte D – **Altre informazioni**

La Relazione Semestrale trova corrispondenza nella contabilità aziendale che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

La Relazione Semestrale è sottoposta a revisione contabile, da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Parte A

Criteria di valutazione

NOTA INTEGRATIVA

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

CREDITI E DEBITI

I Crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I Debiti sono iscritti al valore nominale.

OPERAZIONI SU TITOLI

Le operazioni su titoli sono contabilizzate al momento del regolamento, i proventi ed oneri relativi vengono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza. Nel corso del 2004 sono stati effettuati investimenti in Commercial Paper: al 30/06/2005 tuttavia non risultavano operazioni di investimento in titoli a tasso fisso.

Si evidenzia invece la presenza di un investimento in titoli a reddito variabile pari a Euro 795.981. Trattasi di 16 quote del fondo Credem Venture Capital valorizzati in base all'ultimo valore quota emesso dal fondo (il valore quota al 30.06.05 è pari a Euro 49.748,782) .

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

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

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

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

COSTI E RICAVI

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

Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

La Relazione Semestrale è stata redatta in conformità alle disposizioni previste dalla legge e non include rettifiche o accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

PARTE B

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

L'ATTIVO

Dettaglio della voce 20 "crediti verso enti creditizi"

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Altri	464.934	93.183	72.610
Totale	464.934	93.183	72.610

LA VOCE "ALTRI" COMPRENDE LA LIQUIDITÀ MONETARIA SUL C/ BANCARI O PRESSO IL CREDITO EMILIANO, SI TRATTA PERTANTO DI CREDITI A VISTA.

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

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Enti finanziari	0	1.096.149	1.097.986
Totale	0	1.096.149	1.097.986

A FINE SEMESTRE NON RISULTANO OPERAZIONI DI INVESTIMENTO IN TITOLI A REDDITO FISSO.

Dettaglio della voce 60 "Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile"

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Enti finanziari		0	0
- di cui titoli propri	795.981		
Totale	795.981	0	0

N.RO 16 QUOTE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL, CHE L'SGR E' TENUTA AD ACQUISIRE COME ESPRESSAMENTE PREVISTO DA NORMATIVA BANCA D'ITALIA .

Le quote, acquisite per un importo complessivo di Euro 800.000,00 sono state valutate in base all'ultimo valore quota emerso dal rendiconto di gestione del fondo, pari a Euro 49.748,782, generando una perdita su operazioni finanziarie pari a Euro 4019. Il deprezzamento delle quote e conseguentemente la perdita registrata , in assenza di investimenti, sono fisiologiche e scaturiscono dalla decurtazione delle prime commissioni di gestione dal valore complessivo del fondo.

Voce 90 e 100 Le immobilizzazioni immateriali e materiali

Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
A. Esistenze iniziali	7.834	2.869	2.869
B1. Acquisti		7401	7401
B. Totale aumenti		7401	7401
C2 Rettifiche di valore:			
.....(a) ammortamenti	1218	1218	2436
C. Totale diminuzioni		1218	2436
D. Rimanenze finali	6.616	9.052	7.834
E. Rivalutazioni totali			
F. Rettifiche totali			4.348
.....(a) ammortamenti	1.218	0	4.348
.....(b) svalutazioni durature			

Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
A. Esistenze iniziali	2.074	2.667	2667
B1. Acquisti		0	
B. Totale aumenti		0	
C2 Rettifiche di valore:			
.....(a) ammortamenti	296	296	593
C. Totale diminuzioni		296	593
D. Rimanenze finali	1.778	2.371	2.074
E. Rivalutazioni totali		0	
F. Rettifiche totali		296	889
.....(a) ammortamenti	296	296	889
.....(b) svalutazioni durature			

Composizione della voce 130 “altre attività”

Il credito verso la controllante è relativo al beneficio che verrà retrocesso alla società in seguito all'adesione al consolidato fiscale e in relazione alle minori imposte pagate all'interno del gruppo: è stato determinato nella misura del 33% della perdita fiscale al 31/12/04 (Euro 371.187) che è stata trasferita alla capogruppo.

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
b. Altri:			
Depositi cauzionali	710	710	710
Crediti d'imposta	1.680	1.681	1.680
Crediti verso Erario per ritenute su c/c bancari	869	800	832
Crediti vs la controllante	122.530		122.491
Altri crediti	334	292	17.702
Totale altri	126.123	3.483	143.415

Composizione della voce 140 “ratei e risconti attivi”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Ratei attivi:			
interessi su c/c bancario			
interessi su c/c Commercial Paper		1.616	1.104
Totale ratei attivi		1.616	1.104
Risconti attivi:			
abbonamenti			321
servizi internet	90	2.178	295
servizi outsourcing		8.640	5423
Totale risconti attivi	90	10.818	6.039
Totale generale	90	12.434	7.143

IL PASSIVO

Composizione della voce 10 “Debiti verso enti creditizi”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
a) Debiti verso Credito Emiliano	15.877	26.205	9.971
Totale debiti verso enti creditizi	15.877	26.205	9.971

TALI DEBITI SI RIFERISCONO A SERVIZI AMMINISTRATIVI PRESTATI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2005, IL CUI PAGAMENTO È PREVISTO ENTRO 3 MESI

Composizione della voce 20 “Debiti verso enti finanziari”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
a) Debiti verso Credem Holding	5.593		2.632
Totale debiti verso enti finanziari	5.593		2.632

LA VOCE EVIDENZIA IL DEBITO VERSO CREDEM HOLDING PER SERVIZI AMMINISTRATIVI PRESTATI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2005, IL CUI PAGAMENTO È PREVISTO ENTRO 3 MESI

Composizione della voce 50 “altre passività”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
a) Debiti verso amministratori e sindaci		11.877	
b) Debiti verso erario	5588	2924	10363
c) Debiti verso enti previdenziali	3811	3248	4966
d) Debiti verso il personale	7011	5187	1320
e) Debiti verso fornitori	71.524	57.846	42.983
f) Retrocessione commissioni di gestione	11.506		
g) altre			9871
Totale altre passività	99.440	81.082	69.503

Composizione della voce 60 “ratei e risconti passivi”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Ratei passivi	2.500		

RATEO MATURATO A SEGUITO DELL'ACCANTONAMENTO PER I COMPENSI DEL COMITATO INVESTIMENTI.

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

Fondo al 31 dicembre 2004	9.196
Diminuzioni per: - personale cessato	0
Aumenti per: - accantonamenti dell'esercizio	2.944
Fondo tfr al 30 giugno 2005	12.140

Composizione della voce 80 “Fondi per rischi e oneri”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Fondo imposte	15.200		

ACCANTONAMENTO IMPOSTE PER IL SEMESTRE

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

Voce 120 “Capitale”

Il capitale sociale al 30 giugno 2005, è interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n.1.500.000,00 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna per un controvalore complessivo di Euro 1.500.000,00 detenute, sempre a 30 giugno 2005, dai seguenti azionisti nelle seguenti percentuali:

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

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

Voce 160 “Perdite Portate a nuovo”

Perdite esercizio precedente: Euro 260.407

Voce 170 “Utile d'esercizio”

L'utile del primo semestre 2005 ammonta a Euro 5.011

PARTE C

Informazioni sul conto economico

COSTI

Composizione della voce 20 “Commissioni passive”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
commissioni passive	180.062	0	0
<i>commissioni di gestione</i>	11.506		
<i>commissioni di collocamento</i>	168.225		
<i>Altre commissioni</i>	331		

LE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO SONO STATE RETROCESSE INTERAMENTE AI COLLOCATORI, COME DA CONVENZIONE DI COLLOCAMENTO.

LE COMMISSIONI DI GESTIONE SONO STATE RETROCESSE NELLA MISURA DELL'1,50% IN PROPORZIONE ALLA RACCOLTA EFFETTUATA DALLA RETE DEI PROMOTORI CREDEM E BANCAEUROMOBILIARE.

Composizione della voce 30 “Perdite da operazioni finanziarie”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
perdite da operazioni finanziarie	4.019	0	0

SI RIFERISCONO ALLA PERDITA DI VALORE DELLE QUOTE DEL FONDO, DOVUTA ALLA DECURTAZIONE DELLE COMMISSIONI DI GESTIONE

Composizione della voce 40 “Spese amministrative”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Spese per il Personale	74.703	73.271	137.629
- <i>salari e stipendi</i>	50.278	55.874	101.721
- <i>oneri sociali</i>	20.275	14.010	28.236
- <i>trattamento di fine rapporto</i>	2944	3387	7672
- <i>trattamento di quiescenza e simili</i>			
- <i>altri</i>	1206	0	
Altre Spese Amministrative	187.070	124.863	259.847
- <i>compensi amministratori e sindaci</i>	30.073	25.727	49.406
- <i>spese bancarie</i>	408	231	574
- <i>servizi outsourcing</i>	58.640	25.840	61.023
- <i>servizi intercompany</i>	28.441	23.450	42.086
- <i>certificazione bilancio e controllo interno</i>	11.369	13.638	28.481
- <i>canoni di locazione</i>	34.430	12.492	51.537
- <i>spese telefoniche e infoprovider</i>	3.887		8.410
- <i>consulenze</i>	2.000		1.836
- <i>legali e notarili</i>			1.060
- <i>spese di rappresentanza</i>			1.563
- <i>viaggi e missioni</i>	1.964		6.118
- <i>pubblicità</i>	6.283		
- <i>altre</i>	9.575	23.485	7.753
TOTALE	261.773	198.134	397.476

Dettaglio costi intercompany al 30/06/2005

CREDEM BANCA	17.345
<i>segreteria societaria</i>	6.676
<i>Sistemi informativi</i>	7.573
<i>prestiti personale dalla capogruppo</i>	2.936
<i>servizio paghe</i>	160
CREDEM HOLDING	11.096
<i>controllo interno</i>	9.243
<i>attività di programmazione/capital management</i>	1853
TOTALE INTERCOMPANY	28.441

Tra i canoni di locazione sono compresi affitti passivi verso Credem Banca per Euro 20.892

Composizione della voce 130 "Imposte sul reddito dell'esercizio"

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Imposte sul reddito dell'esercizio	15.200		0

Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

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

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
1.00 Ammortamento su immobilizzazioni materiali	296	296	593
a) Impianti			
b) Computer e accessori			
c) Macchine elettroniche per ufficio	296	296	593
2.00 Ammortamento su immobilizzazioni immateriali	1218	1218	2436
a) costi di impianto e di ampliamento	1218	1218	2436
b) spese per migliorie locali			
c) Licenze e programmi			
Totale	1.514	1.514	3.029

L'AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI VIENE EFFETTUATO IN RAGIONE DEL 20% ANNUO. PER IL PRIMO ANNO L'AMMORTAMENTO ERA STATO EFFETTUATO IN RAGIONE DEL 10%.

RICAVI

Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
- su conto corrente ordinario	137	1.328	273
- su commercial paper	3.198	5.811	16.273
- su operazioni di P/termine			
Totale	3.335	7.139	16.546

Composizione della voce 30 “Commissioni attive”

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
commissioni attive	463.567	0	0
commissioni di gestione	295.342		
commissioni di collocamento	168.225		

LE COMMISSIONI SONO STATE CALCOLATE A DECORRERE DALL'11/03, DATA DI AVVIO DELL'OPERATIVITÀ DEL FONDO, SUL TOTALE RACCOLTA, EURO 38.500.000.

Altre informazioni sul conto economico

Distribuzione territoriale dei proventi

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

PARTE D

Altre informazioni

Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti

Compensi di amministratori e sindaci

	30/06/05	30/06/04	31/12/04
Amministratori	21.100	21.100	45.871
Sindaci	8.973	4.627	3.535
Totale	30.073	25.727	49.406

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

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

Al 30/06/05 la società ha un unico dipendente

ALLEGATO A

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Versamento futuro aumento Capitale Sociale	Utili (Perdite) di esercizi precedenti	Utile (Perdita) d'esercizio o	Totale patrimonio Netto
Saldo al 31.12.2004	1.500.000					1.239.760
Perdite portate a nuovo						
Versamento copertura perdite						
Riserve						
Risultato d'esercizio					5.011	
Saldo al 30.06.05	1.500.000					1.244.771

Società capogruppo