

UNICREDIT MERCHANT S.p.A.

Socio Unico

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UniCredit S.p.A.

Sede Legale Via Marco Minghetti 10 - 00187 Roma

Iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n 09040330152

Codice Fiscale e Partita IVA 09040330152

Capitale Sociale Euro 10.000.000 interamente versato

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012



ORGANI AMMINISTRATIVI E SOCIETA' DI REVISIONE

Andamento della gestione al 30 giugno 2012

PROSPETTI CONTABILI:

- **Stato Patrimoniale e Conto Economico**
- **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto**
- **Prospetto della Redditività Complessiva**

NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE

Parte A - Politiche contabili

A.1 Parte generale

A.2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C – Informazioni sul Conto Economico

Parte D – Altre informazioni



ORGANI AMMINISTRATIVI E SOCIETA' DI REVISIONE**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Cesare Buzzi Ferraris	(Presidente)
Michele Mogavero	(Amministratore delegato)
Roberto Gatti	(Consigliere)
Manuela D'Onofrio	(Consigliere)

COLLEGIO SINDACALE

Luca Rossi	(Presidente)
Federica Bonato	(Sindaco effettivo)
Luca Manzi	(Sindaco effettivo)
Piergiacomo Jucci	(Sindaco supplente)
Nicola Ghisalberti Gradenico	(Sindaco supplente)

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012

Attività della società ed andamento della gestione.

Nel corso del 2012 è proseguita l'attività di gestione e valorizzazione del portafoglio partecipazioni, in coerenza con la mission aziendale.

Le operazioni su partecipazioni del semestre hanno riguardato la cessione della partecipazione detenuta in Epta Sviluppo ed i rimborsi ricevuti da MB Venture e Prudentia ad esito della chiusura delle rispettive liquidazioni, per un importo complessivo di circa 0,7 M/€. Gli esborsi per incremento degli investimenti in portafoglio sono ammontati a circa 0,9 M/€, a fronte di un richiamo di capitale effettuato dal fondo Clessidra.

Nel corso del semestre sono inoltre stati incassati circa 20,4 M/€ a fronte di distribuzioni di dividendi e riserve effettuati dalle partecipate SW Holding (20,1 M/€, di cui 6,1 per dividendi e 14 per rimborso sovrapprezzo azioni), Centro Factoring, Serfactoring ed Investindustrial.

A seguito dell'approvazione dei bilanci e dei rendiconti aggiornati da parte delle società e dei fondi partecipati, nel corso del semestre si è proceduto ad effettuare rettifiche di valore per circa 4 M/€, riferibili all'impairment della partecipazione in Burgo Group (circa 0,4 M/€) e del fondo Clessidra (circa 3,6 M/€).

Nelle tabelle seguenti sono riepilogate le partecipazioni e le quote di fondi chiusi detenute dalla società alla fine del semestre, con il relativo book value:

PARTECIPAZIONI	% detenuta	Valore di Bilancio al 30/06/12
AGENZIA DI POLLENZO SpA	4,84%	1.252.800
BURGO GROUP SpA (ex CARTIERE BURGO)	3,83%	13.291.910
CENTRO FACTORING SpA	5,83%	6.676.334
EUROSANITA' SpA	11,80%	5.900.000
FINPIEMONTE PARTECIPAZIONI SpA	0,053%	73.308
H2i SpA	9,98%	1.510.499
INTERPORTO DI PADOVA SpA	0,405%	215.636



PARTECIPAZIONI	% detenuta	Valore di Bilancio al 30/06/2012
INVESTINDUSTRIAL L.P. (ex 21 INVEST INDUSTRY FUND)	3,10%	618.649
ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA SpA	0,71%	309.463
LINEAPIU' SpA	0,01%	1
NOMISMA SpA	6,15%	354.440
PAR.CO. SpA	8,19%	4.053.500
S.I.M. - SOCIETA' ITALIANA DI MONITORAGGIO SpA	12,89%	116.000
SERFACTORING SpA	8,00%	2.233.600
TERME DI PORRETTA SpA	0,34%	1
SW HOLDING SpA (ex LOTTERIE NAZIONALI HOLDING)	28,57%	85.833.987
HISI Srl	40,00%	2.693.092
CISIM FOOD	45,45%	1
TOTALE		125.133.221

O.I.C.R.	% detenuta	Valore di Bilancio al 30/06/2012
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS	3,05%	10.624.861
FONDO IMMOBILIARE SIGMA	0,97%	1.747.214
TOTALE		12.372.075

Dinamica dei principali aggregati patrimoniali, economici e finanziari

Il risultato di esercizio è pari a circa 3,1 M/€, derivante da ricavi netti per circa 7,5 M/€ (di cui 6,4 M/€ per plusvalenze, dividendi ed altri proventi su partecipazioni, 0,8 M/€ per interessi netti sulla gestione della liquidità), al netto di rettifiche di valore su partecipazioni per circa 4 M/€, spese di funzionamento per 0,2 M/€ ed imposte di competenza del periodo pari a circa 0,2 M/€.

Il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati al 30 giugno 2012, raffrontati rispettivamente con quelli al 30 giugno 2011 ed al 31 dicembre 2011, sono sintetizzati nei prospetti seguenti.



Conto Economico riclassificato	30-giu-12	30-giu-11
Gestione partecipazioni:		
- dividendi ed altri proventi assimilati	6.402.844	500.670
- utile (perdita) da realizzo	369.413	7.321.045
- rettifiche e riprese di valore	-4.039.253	-1.999.609
- altri proventi (oneri) netti su partecipazioni	0	0
	2.733.004	5.822.106
Gestione finanziaria:		
- interessi e commissioni attive su finanziamenti		5.632.986
- interessi e commissioni passive su finanziamenti		-5.216.590
- interessi attivi su gestione liquidità	780.476	1.214.786
- altri proventi (oneri) netti	-611	-663
	779.865	1.630.519
Spese ed oneri di gestione	-200.017	-225.032
Proventi (oneri) straordinari netti	-803	-2.113
Risultato ante imposte	3.312.049	7.225.480
Oneri fiscali	-238.839	-925.537
Utile (perdita) d'esercizio	3.073.210	6.299.943

Situazione Patrimoniale riclassificata	30-giu-12	31-dic-11
Liquidità		
- Cassa e banche	36.024.428	14.872.256
- Investimenti a breve termine	217.594.581	216.995.962
	253.619.009	231.868.218
Portafoglio investimenti		
- Partecipazioni	125.133.221	139.634.088
- Quote di fondi chiusi	12.372.074	15.563.483
- Finanziamenti ad altre società		0
	137.505.295	155.197.571
Attività e passività fiscali		
- Crediti (debiti) netti v/s Erario e v/s capogruppo per cons. fiscale	956.732	2.073.504
- Fondo imposte anticipate	4.540	19.613
- Fondo imposte differite	-282.453	-412.199
	678.819	1.680.918
Altre attività (passività) nette		
- Altri crediti (debiti) netti	-116.699	-49.372
	-116.699	-49.372
Capitale Investito Netto	391.686.424	388.697.335
Capitale sociale	10.000.000	10.000.000
Riserve sovrapprezzo azioni	295.969.028	295.969.028
Riserve da valutazione	3.521.738	3.605.858
Riserve ed utili a nuovo	79.122.448	70.753.524
Utile (Perdita) d'esercizio	3.073.210	8.368.925
	391.686.424	388.697.335
Debiti v/s Crediti Support Providers	0	0
Totale fonti di finanziamento	391.686.424	388.697.335

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente alla chiusura del semestre non si sono verificati eventi tali da influenzare significativamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 3, punto 6 bis del Codice civile

In relazione alle informazioni sugli obiettivi e sulle politiche in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi si rimanda alla Parte D Sezione 3 della Nota Integrativa.



Attività di ricerca e sviluppo

La funzione tipica di UniCredit Merchant non prevede lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie e/o azioni della Controllante

La Società non possiede azioni proprie o della Società Controllante UniCredit S.p.A. e non ne ha negoziate né detenute nel corso del primo semestre 2012.

Rapporti con società del Gruppo

Al 30 giugno 2012 UniCredit Merchant presenta i saldi patrimoniali infragruppo evidenziati in dettaglio nelle tabelle seguenti:

Imprese del gruppo	Attività	Passività
UniCredit S.p.A.	253.773.308	60.576
Totale	253.773.308	60.576

Imprese del gruppo	Costi	Ricavi
UniCredit S.p.A.	60.715	772.570
Totale	60.715	772.570

Attività e passività verso imprese del Gruppo

	30.06.2012	31.12.2011
A. Attività		
1. crediti verso banche (<i>v/s collegate</i>)	253.618.794	231.948.558
di cui subordinati		
2. crediti verso enti finanziari		
di cui subordinati		
3. crediti verso la clientela		
di cui subordinati		
4. obbligazioni e altri titoli di debito		
di cui subordinati		
5. altre attività (<i>v/s controllate</i>)	154.514	1.713.309
B. Passività		
1. debiti verso banche (<i>v/s collegate</i>)		
2. debiti verso enti finanziari		
3. debiti verso altra clientela		
4. debiti rappresentati da titoli		



5. passività subordinate		
6. altre passività (v/s controllate)	60.576	739.582

Tutti i rapporti intrattenuti con imprese appartenenti al gruppo bancario UniCredit rientrano nell'usuale operatività della società e riguardano principalmente rapporti di natura finanziaria. Gli effetti economici connessi a tali rapporti sono regolati sulla base delle condizioni di mercato applicate alla clientela primaria.

Variazioni del patrimonio netto

Si riferiscono principalmente a:

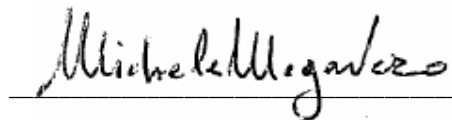
- contabilizzazione del risultato del primo semestre 2012 pari ad Euro 3.073.210;
- variazione negativa delle riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 84.120.

Altri dettagli informativi

Dipendenti

La società non ha dipendenti a partire dal 1 gennaio 2006. Le attività di natura amministrativo-contabile, nonché di gestione del portafoglio partecipazioni, giuridico-contrattuale e societaria sono gestite in outsourcing.

Il Consiglio di Amministrazione



STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

(Importi in Euro)

	Voci dell'attivo	30-giu-12	31-dic-11
10	Cassa e disponibilità liquide	215	343
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	48.978.215	52.638.541
60	Crediti	253.618.794	231.867.875
90	Partecipazioni	88.527.080	102.559.030
120	Attività fiscali	1.031.611	1.769.946
	<i>a) correnti</i>	1.027.071	1.750.333
	<i>b) anticipate</i>	4.540	19.613
140	Altre attività	203.203	1.774.798
	Totale attivo	392.359.118	390.610.533

PASSIVO

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30-giu-12	31-dic-11
10	Debiti		
70	Passività fiscali	507.198	1.062.755
	<i>a) correnti</i>	224.745	650.556
	<i>b) differite</i>	282.453	412.199
90	Altre passività	165.496	850.443
	Totale Passivo	672.694	1.913.198
120	Capitale	10.000.000	10.000.000
150	Sovrapprezzi di emissione	295.969.028	295.969.028
160	Riserve	79.122.448	70.753.524
170	Riserve da valutazione	3.521.738	3.605.858
180	Utile (Perdita) d'esercizio	3.073.210	8.368.925
	Totale patrimonio netto	391.686.424	388.697.335
	TOTALE PASSIVO + PATRIMONIO NETTO	392.359.118	390.610.533



CONTO ECONOMICO

	Voci	30-giu-12	30-giu-11
10	Interessi attivi e proventi assimilati	780.476	6.704.848
20	Interessi passivi e oneri assimilati		-611.481
	Margine di interesse	780.476	6.093.367
30	Commissioni attive		142.925
40	Commissioni passive	-611	-4.605.773
	Commissioni nette	-611	-4.462.848
50	Dividendi e proventi assimilati	6.402.844	500.670
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value		
90	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
	a) attività finanziarie	369.413	7.321.045
	b) passività finanziarie		
	Margine di intermediazione	7.552.122	9.452.234
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	a) attività finanziarie	-4.039.253	-1.999.609
	b) passività finanziarie		
110	Spese amministrative:	-193.890	-225.032
	a) <i>spese per il personale</i>	-57.762	-48.482
	b) <i>altre spese amministrative</i>	-136.128	-176.550
160	Altri proventi e oneri di gestione	-6.930	-2.113
	Risultato della gestione operativa	3.312.049	7.225.480
	Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	3.323.971	7.225.480
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-238.839	-925.537
	Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	3.073.210	6.299.943
	Utile (Perdita) del periodo	3.073.210	6.299.943



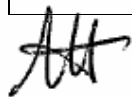
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

	Voci	30.06.2012	30.06.2011
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	3.073.210	6.299.943
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(84.120)	(3.137.506)
110.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(84.120)	(3.137.506)
120.	Redditività complessiva (Voce 10 + 110)	2.989.090	3.162.437



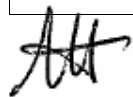
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto – 30 giugno 2012
 (importi in Euro)

	Esistenze al 31/12/2011	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2012	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva esercizio 30/06/2012	Patrimonio netto 30/06/2012
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul Patrimonio netto						
						Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre Variazioni		
Capitale												
a) azioni ordinarie	10.000.000		10.000.000									10.000.000
b) altre azioni												
Sovrapprezzi di emissione	295.969.028		295.969.028									295.969.028
Riserve												
a) di utili	70.530.960		70.530.960	8.368.925						(1)		78.899.884
b) altre	222.564		222.564									222.564
Riserve da valutazione												
a) disp. per la vendita	3.605.858		3.605.858								(84.120)	3.521.738
b) copertura flussi fin.												
c) altre												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di periodo	8.368.925		8.368.925	(8.368.925)							3.073.210	3.073.210
Patrimonio netto	388.697.335		388.697.335	-							2.989.090	391.686.424



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto – 30 giugno 2011
 (importi in Euro)

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva esercizio 30/06/2011	Patrimonio netto 30/06/2011
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul Patrimonio netto						
						Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre Variazioni		
Capitale												
a) azioni ordinarie	10.000.000		10.000.000									10.000.000
b) altre azioni												
Sovrapprezzi di emissione	295.969.028		295.969.028									295.969.028
Riserve												
a) di utili	70.063.471		70.063.471	467.489								70.530.960
b) altre	222.564		222.564									222.564
Riserve da valutazione												
a) disp. per la vendita	7.962.233		7.962.233								(3.137.506)	4.824.727
b) copertura flussi fin.												
c) altre												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di periodo	467.489		467.489	(467.489)							6.299.943	6.299.943
Patrimonio netto	384.684.785		384.684.785	-							3.162.437	387.847.222



A. ATTIVITA' OPERATIVA	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
1. Gestione	7.295.241	12.706.626
- risultato d'esercizio	3.073.210	8.368.925
- imposte e tasse non liquidate	182.778	1.406.643
- Svalutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	4.039.253	2.931.058
2. Liquidità Generata dalla riduzione delle attività finanziarie	1.771.286	188.115.472
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie al <i>fair value</i>		-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	199.692	9.400.120
- crediti verso banche	154.514	178.537.596
- crediti verso enti finanziari		
- crediti verso clientela		
- altre attività	1.417.080	177.756
3. Liquidità Assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	(892.500)	(361.575)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(892.500)	(361.575)
- crediti verso banche		
- crediti verso enti finanziari		
- crediti verso clientela		
- altre attività		
4. Liquidità Generata dall'incremento delle passività finanziarie	-	-
- debiti verso banche		
- debiti verso enti finanziari		
- debiti verso clientela		
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie al <i>fair value</i>		
- altre passività		
5. Liquidità Assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie	(684.946)	(106.858.280)
- debiti verso banche		(105.609.519)
- debiti verso enti finanziari		
- debiti verso clientela		
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie al <i>fair value</i>		
- altre passività	(684.946)	(1.248.761)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	7.489.081	93.602.243
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di	14.261.710	-
- vendita di partecipazioni	229.760	
- dividendi incassati su partecipazioni	14.031.950	
- vendita di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- vendita di attività materiali		
- vendita di attività immateriali		
- vendita di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita dall'incremento di	-	(26.986)
- acquisti di partecipazioni		(26.986)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- acquisti di attività materiali		



- acquisti di attività immateriali		
- acquisti di rami d'azienda		
<i>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</i>	14.261.710	(26.986)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA		
- emissione/acquisti di azioni proprie		
- emissione/acquisto strumenti di capitale		
- distribuzione dividendi e altre finalità		
<i>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVISTA</i>	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	21.750.791	93.575.257
RICONCILIAZIONE		
	2012	2011
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	231.868.218	138.292.961
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	21.750.791	93.575.257
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	253.619.009	231.868.218



NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE

Le presenti note integrative ed esplicative sono suddivise nelle seguenti parti:

PARTE A – POLITICHE CONTABILI;

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE;

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO;

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI.

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La relazione semestrale di UniCredit Merchant S.p.A. al 30 giugno 2012 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *IFRS* e dagli *IAS*, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Il Regolamento Comunitario ha trovato applicazione in Italia a seguito del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, entrato in vigore il 22 marzo 2005.

La Società ha redatto la relazione semestrale per il periodo che termina al 30 giugno 2012 nel rispetto delle istruzioni emanate da Banca d'Italia il 16 dicembre 2009 (Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale, degli istituti di moneta elettronica, delle società di gestione del risparmio e delle società di intermediazione mobiliare).

I prospetti contabili sono stati predisposti esclusivamente per la determinazione dell' utile semestrale ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza, sulla base delle indicazioni contenute nelle istruzioni di vigilanza ed in conformità ai criteri di redazione descritti nelle note esplicative. Essi pertanto non includono il rendiconto finanziario nonché taluni dati comparativi e note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del semestre di UniCredit Merchant S.p.A. in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l' informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall' Unione Europea.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

La relazione semestrale è redatta secondo il principio della contabilizzazione per competenza ed in base all'assunzione di funzionamento e continuità aziendale. Nella redazione della presente relazione si è tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma. Ogni classe rilevante di voci simili è esposta distintamente nei prospetti contabili. Le voci di natura o destinazione dissimile sono presentate distintamente a meno che siano irrilevanti. Le attività e le



passività, i proventi ed i costi non sono compensati salvo nei casi in cui ciò è espressamente richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

La relazione semestrale è costituita dai prospetti contabili di stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle note integrative ed esplicative è inoltre corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, la relazione semestrale è redatta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi dei prospetti contabili e delle note esplicative sono espressi in unità di Euro.

I prospetti contabili e integrati con le note esplicative presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2011.

Ancorché tale documento non possa qualificarsi come bilancio intermedio redatto in conformità allo IAS 34 si ritiene che, per soddisfare le finalità specifiche delle Istruzioni di Vigilanza, il documento oggetto della revisione contabile limitata debba includere almeno:

- lo Stato Patrimoniale semestrale, comparato con i saldi riferiti alla data di chiusura dell'esercizio precedente;
- il Conto Economico semestrale, comparato con i saldi del corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- il prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto relativi al semestre ed il prospetto relativo al corrispondente semestre dell'esercizio precedente;
- note esplicative che contengano almeno:
 - i criteri di valutazione utilizzati, eventualmente per rimando ai criteri relativi al bilancio dell'esercizio precedente, le eventuali variazioni rispetto ai criteri adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente e la quantificazione dei relativi effetti economici e patrimoniali;
 - il prospetto di riconciliazione tra l'utile semestrale e l'utile che concorre al calcolo del patrimonio di vigilanza.

La relazione semestrale è stata redatta in continuità con i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento della redazione semestrale

Nel periodo intercorso tra la chiusura del semestre al 30 giugno 2012 ad oggi, non si sono verificati eventi tali da incidere in misura apprezzabile sull'operatività e sui risultati economici della società.

Sezione 4 – Altri aspetti

Non vi sono altri aspetti da segnalare.

A.2 PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Attività finanziarie valutate al *fair value*

Criteri di iscrizione



L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie valutate al fair value avviene alla data di regolamento per i titoli di capitale. L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene al fair value, che è normalmente pari al corrispettivo pagato. Nei casi in cui il corrispettivo è diverso dal fair value, l'attività finanziaria viene iscritta al suo fair value e la differenza tra il corrispettivo e il fair value viene registrata a conto economico.

Criteria di classificazione

La voce "Attività finanziarie valutate al fair value" comprende le attività finanziarie che, indipendentemente dalla loro forma tecnica, sono state designate fin dalla loro rilevazione iniziale per la valutazione al fair value.

Criteria di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale le attività finanziarie comprese in questa voce sono valutate a fair value. La determinazione del fair value delle attività finanziarie è basata su prezzi ufficiali rilevati alla data della relazione semestrale, se gli strumenti finanziari sono quotati in mercati attivi. Per gli strumenti finanziari, inclusi i titoli di capitale, non quotati in mercati attivi, il fair value è determinato facendo ricorso a tecniche di valutazione e a dati rilevabili sul mercato, quali quotazioni di mercato attivo di strumenti simili e valori rilevati in recenti transazioni comparabili. Per i titoli di capitale, ove il fair value ottenuto mediante valutazioni tecniche non fosse attendibilmente determinabile, gli strumenti finanziari sono valutati al costo e rettificati in presenza di perdite per riduzione permanente di valore.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie al fair value rilevate a conto economico sono cancellate dallo stato patrimoniale se i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari sono scaduti o in presenza di cessioni che trasferiscono a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Il risultato della valutazione è imputato a conto economico.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteria di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie disponibili per la vendita avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale, ed alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al fair value che è normalmente pari al corrispettivo pagato o incassato, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Nei casi in cui il corrispettivo è diverso dal fair value, l'attività finanziaria viene iscritta al suo fair value e la differenza tra il corrispettivo e il fair value viene registrata a conto economico.

Criteria di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie, diverse dai derivati, non diversamente classificate come "Crediti" o "Attività finanziarie al fair value". In particolare vengono incluse in questa voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e/o controllo congiunto. Sono incluse nella presente categoria titoli azionari e quote di fondi comuni di investimento non quotati ovvero aventi scarsa movimentazione e specifici titoli obbligazionari, individuati caso per caso in relazione alle finalità con cui vengono acquisiti/detenuti.

Criteria di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita sono valutate al fair value, con la rilevazione degli utili o delle perdite in una specifica Riserva di patrimonio netto, al netto dell'imposizione



fiscale, sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita permanente di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita permanente di valore, l'utile o la perdita cumulati nelle riserve di valutazione vengono riversati, in tutto o in parte, a conto economico. Per gli investimenti azionari, si rileva una perdita permanente di valore anche quando il fair value dell'investimento risulta inferiore al costo per un ammontare significativo o per un prolungato periodo di tempo. Nei casi in cui la riduzione del fair value al di sotto del costo sia superiore al 50% o perduri per oltre 18 mesi, la perdita di valore è normalmente ritenuta durevole. Le perdite per riduzioni di valore registrate a conto economico non sono ripristinate.

La determinazione del fair value dei titoli disponibili per la vendita è basata su prezzi rilevati in mercati attivi, su prezzi forniti dagli operatori o su modelli di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria. Risultano valutati al costo gli investimenti in strumenti di capitale non quotati in mercati attivi per i quali risulta poco attendibile la determinazione del fair value attraverso l'utilizzo di modelli interni.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono cancellate dallo stato patrimoniale se i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari sono scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscono a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia mantenuta una quota prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in Bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal Bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, del controllo comporta il mantenimento in Bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal Bilancio nel caso in cui si conservino i diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

Crediti

Criteria di iscrizione

I crediti sono iscritti nello stato patrimoniale alla data di erogazione. Il valore di prima iscrizione è pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi e dei proventi marginali direttamente riconducibili alla transazione e quantificabili alla data di iscrizione, anche se liquidati successivamente. Il valore di prima iscrizione non comprende i costi che sono oggetto di rimborso da parte del debitore né quote di costi interni di carattere amministrativo.

Criteria di classificazione

Sono classificati nelle voci "Crediti verso banche" e "Crediti verso clientela" gli impieghi, erogati direttamente o acquisiti da terzi, non quotati in mercati attivi, che presentano pagamenti fissi e determinabili, ad eccezione di quelli classificati nelle voci: "Attività finanziarie valutate al fair value"; "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

Sono incluse le operazioni di pronti contro termine .



Criteri di valutazione

I crediti sono valutati al costo in quanto, essendo classificabili a breve, il criterio del costo ammortizzato non è applicabile.

Criteri di cancellazione

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in Bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora sia mantenuta una parte prevalente dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del Bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal Bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, del controllo comporta il mantenimento in Bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

I crediti ceduti vengono cancellati dal Bilancio nel caso in cui si conservino i diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Non emergono componenti reddituali per i crediti nel prospetto della redditività complessiva.

Partecipazioni

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, alla data di regolamento, comprensivo dei costi o proventi direttamente attribuibili alla transazione.

Criteri di classificazione

La voce "Partecipazioni" comprende le partecipazioni in imprese collegate .

Sono collegate le imprese nelle quali è posseduto, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto o nelle quali, pur con una quota di diritti di voto inferiore, viene rilevata influenza notevole, definita come il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali, senza avere il controllo o il controllo congiunto.

Nel determinare il valore legale partecipativo si considerano gli elementi (percentuale di possesso, diritti di voto effettivi e potenziali, situazione di fatto di influenza notevole) che sussistono alla data della relazione semestrale a livello individuale.

Criteri di valutazione

Le partecipazioni sono valutate al costo. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione permanente, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore di mercato o del valore attuale dei flussi finanziari attesi. Se il valore di recupero è inferiore al valore contabile, la differenza è rilevata come perdita per riduzione di valore a conto economico. Se i motivi della perdita per riduzione di valore vengono meno a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.



Criteria di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari relativi ed esse, o quando vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e tutti i benefici ad esse connessi.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

I dividendi ricevuti da partecipazioni valutate al costo sono iscritti a conto economico quando sorge il diritto a riceverne il pagamento.

Altre Attività

Sono iscritte al valore originario, che corrisponde al fair value.

Debiti

Criteria di iscrizione

La prima iscrizione delle passività finanziarie avviene alla data di regolamento prevista contrattualmente, che normalmente coincide con il momento della ricezione delle somme raccolte.

Criteria di classificazione

I debiti verso banche comprendono le varie forme di provvista, sotto forma di finanziamenti.

Criteria di valutazione

I debiti sono valutati al costo, in quanto, data la scadenza a breve termine nonché l'assenza di costi accessori di transazione, gli stessi non sono assoggettati alla metodologia del c.d. "costo ammortizzato".

Criteria di cancellazione

I debiti ceduti vengono cancellati dalle passività in Bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e oneri connessi ai debiti stessi o nel caso in cui tutti gli obblighi relativi ai flussi di cassa da corrispondere contrattualmente sono estinti.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Non emergono componenti reddituali per i crediti nel prospetto della redditività complessiva.

Fiscalità corrente e differita

Criteria di iscrizione

Gli accantonamenti per imposte sul reddito sono determinati in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori ai fini fiscali.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è ritenuto probabile. Le imposte differite vengono rilevate in tutti i casi in cui è probabile che insorga il relativo debito.

Criteria di classificazione

Gli effetti relativi alle imposte correnti, anticipate e differite sono rilevati applicando le aliquote ordinarie. La rilevazione avviene a conto economico ad eccezione di quegli effetti relativi a poste addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto.

Criteria di valutazione



Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono periodicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche normative o cambiamenti delle aliquote.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile di periodo. I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Criteri di cancellazione

La fiscalità corrente (attiva e passiva) viene cancellata con gli stessi criteri adottati per la cancellazione dei crediti ed dei debiti. La fiscalità differita attiva viene cancellata in caso di ragionevole certezza della non recuperabilità delle imposte anticipate accantonate, mentre la fiscalità differita passiva viene cancellata per cambiamenti della normativa o delle aliquote fiscali.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti nel momento in cui vengono realizzati o, comunque, nel caso di vendita di prodotti, quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile e nel caso di prestazioni di servizi, nel momento in cui gli stessi vengono prestati. In particolare:

- gli interessi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- I dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati.

Imputazione dei costi

I costi vengono imputati secondo il principio della competenza economica.

A.3 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

Nel corso del semestre non si sono verificati trasferimenti di portafogli.

A.3.2 Gerarchia del fair value

A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizioni per livelli del fair value



Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value				
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	48.978.215	48.978.215
4. Derivati di copertura				
Totale	-	-	48.978.215	48.978.215
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value				
3. Derivati di copertura				
Totale				

Il valore delle attività/passività finanziarie sono esposte in questa tabella secondo i seguenti livelli:

- livello 1: valore dei titoli quotati;
- livello 2; valore dei titoli calcolato con l'utilizzo di parametri di mercato osservabili;
- livello 3: valore dei titoli calcolato con tecniche di valutazione.

A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value livello 3

	ATTIVITA' FINANZIARIE			
	detenute per la negoziazione	valutate al fair value	disponibili per la vendita	di copertura
1. Esistenze iniziali			52.638.542	
2. Aumenti				
2.1. Acquisti			892.500	
2.2. Profitti imputati a:				
2.2.1 Conto economico di cui: plusvalenze				
2.2.2 Patrimonio netto			293.706	
2.3. Trasferimenti da altri livelli				
2.4. Altre variazioni in aumento				
3. Diminuzioni				
3.1. Vendite				
3.2. Rimborsi			(361.908)	
3.3. Perdite imputate a:				
3.3.1 Conto economico di cui: minusvalenze			(4.353.134)	
3.3.2 Patrimonio netto			(131.490)	
3.4. Trasferimenti da altri livelli				
3.5. Altre variazioni in diminuzione			(1)	
4. Rimanenze Finali			48.978.215	



PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE
ATTIVO
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10
Composizione della voce 10 “Cassa e disponibilità liquide”

	Totale 30.06.2012	Totale 31.12.2011
Cassa e valori assimilati	29	157
Altri valori	186	186
Totale	215	343

Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40
4.1 Composizione della voce 40 “Attività finanziarie disponibili per la vendita”

Voci/Valori	Totale 30.06.2012			Totale 31.12.2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito - titoli strutturati - altri titoli di debito			-			
2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R.			48.978.215	354.000		52.284.541
3. Finanziamenti						
Totale			48.978.215	354.000		52.284.541

I titoli di capitale e quote di O.I.C.R. sono dettagliati nelle due tabelle seguenti.

TITOLI DI CAPITALE	%	Attività	Valore di bilancio 30/06/2012
AGENZIA DI POLLENZO SpA	4,836%	Immobiliare	1.252.800
BURGO GROUP SpA (ex CARTIERE BURGO)	3,831%	Industria cartaria	13.291.910



CENTRO FACTORING SpA	5,831%	Factoring	6.676.334
EUROSANITA' SpA	11,800%	Gestione sanitaria	5.900.000
FINPIEMONTE PARTECIPAZIONI SpA	0,053%	Finanziaria di sviluppo	73.308
H2i SpA	9,98%	Holding di partecipazione	1.510.499
INTERPORTO DI PADOVA SpA	0,405%	Infrastrutture	215.636
INVESTINDUSTRIAL II L.P. (ex INVESTINDUSTRIAL)	3,098%	Holding di partecipazione	618.649
ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA SpA	0,71%	Immobiliare	309.463
LINEAPIU' SpA	0,01%	Tessile	1
NOMISMA SpA	6,15%	Centro studi e ricerche campo economico	354.440
PAR.CO. SpA	8,19%	Holding di partecipazione	4.053.500
S.I.M. - SOCIETA' ITALIANA DI MONITORAGGIO SpA	12,889%	Monitoraggio di opere edilizie e impiantistiche	116.000
SERFACTORING SpA	8,000%	Factoring	2.233.600
TERME DI PORRETTA SpA	0,339%	Gestione Terme	1
TOTALE			36.606.141

O.I.C.R.	% detenuta	Attività	Valore di Bilancio al 30/06/10
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS	3,05%	Fondo chiuso mobiliare	10.624.861
FONDO IMMOBILIARE SIGMA	0,97%	Fondo chiuso immobiliare	1.747.214
TOTALE			12.372.075

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale (30/06/2012)	Totale (31/12/2011)
Attività finanziarie		
a) Governi e Banche Centrali		



b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Enti finanziari	15.165.891	15.191.323
e) Altri emittenti	33.812.325	37.447.218
Totale	48.978.215	56.638.542

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni

Variazioni/tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali		52.638.542		52.638.542
B. Aumenti		1.186.206		1.186.206
B1. Acquisti		892.500		892.500
B2. Variazioni positive di Fair Value		293.706		293.706
B3. Riprese di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto				
B4. Trasferimenti da altri portafogli				
B5. Altre variazioni				
C. Diminuzioni		(4.846.533)		(4.846.533)
C1. Vendite				
C2. Rimborsi		(361.908)		(361.908)
C3. Variazioni negative di Fair Value		(131.490)		(131.490)
C4. Rettifiche di valore - imputate al conto economico - imputate al patrimonio netto		(4.353.134)		(4.353.134)
C5. Trasferimenti ad altri portafogli				
C6. Altre variazioni		(1)		(1)
D. Rimanenze finali	-	48.978.215		48.978.215

Gli acquisti si riferiscono a versamenti effettuati a favore del Fondo Clessidra Capital Partners, a fronte di richiami di capitale effettuati dalla Società di Gestione.

Per quanto riguarda le cessioni ed i rimborsi, la società ha ceduto le partecipazioni in MB Venture, Par.Tec. Spa, Epta Sviluppo e Prudentia; ha incassato Euro 20.102.674 da SW Holding, di cui Euro 6.070.723 a titolo di dividendi e Euro 14.031.951 a titolo di riserva sovrapprezzo azioni, Euro 254.000 a seguito della liquidazione di MB Venture, Euro 59.165 a seguito della cessione delle quote del Fondo Epta Sviluppo.



Sezione 6 – Crediti – Voce 60
6.1 “Crediti verso banche”

Composizione		Totale	
		30.06.2012	31.12.2011
1.	Depositi e conti corrente	253.618.794	231.867.875
2.	Finanziamenti		
2.1	Pronto contro termine		
2.2	Leasing finanziario		
2.3	Factoring		
2.4	altri finanziamenti		
3.	Titoli di debito		
	- titoli strutturati		
	- altri titoli di debito		
4.	Altre attività	-	
Totale valore di bilancio		253.618.794	231.867.875
Totale fair value		253.618.794	231.867.875

La voce “Depositi e conti correnti” si riferisce alla disponibilità dei conti correnti bancari e dei conti di deposito intrattenuti presso UniCredit S.p.A..

6.3 “Crediti verso enti finanziari”

Composizione		Totale		Totale	
		30.06.2012		31.12.2011	
		Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1.	Finanziamenti				
1.1	Pronto contro termine				
1.2	Leasing finanziario				
1.3	Factoring				
1.4	altri finanziamenti	-		-	
2.	Titoli di debito				
	- titoli strutturati				
	- altri titoli di debito				
3.	Altre attività				
Totale valore di bilancio		-		-	
Totale fair value		-		-	



Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90
9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni Imprese	Valore di Bilancio	Quota di partecipaz. %	Disponibilità Voti	Sede	Totale Attivo	Totale Ricavi	Importo del patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio	Quotazione (si/no)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. HISI Srl	2.693.092	40,00%	40,00%	MI	6.699.601	90.000	6.661.089	11.668	NO
2. CISIM FOOD Spa (in liquidazione)	1	45,45%	45,45%	RM	12.263.777	n/d	-23.550.097	811.174	NO
3. SW Holding S.p.a. (già Lotterie Nazionali S.p.a.)	85.833.987	28,57%	13,79%	RM	356.753.433	6.692.876	356.582.742	6.582.742	NO

La SW Holding S.p.A. (già Lotterie Nazionali Holding S.p.A.), costituita nel dicembre 2010, ha un capitale sociale di Euro 350.000 nominali costituito da 290.000 azioni ordinarie con un v.n. di Euro 1,00 ciascuna e 60.000 azioni privilegiate, anch'esse con un v.n. di Euro 1,00 ciascuna. La società ha chiuso il primo bilancio il 31 dicembre 2011 e quelli riportati nella tabella sono i dati relativi.

Per le altre partecipazioni, i dati riportati si riferiscono all'ultimo bilancio approvato.

Come già accennato, la Società ha acquistato 40.000 azioni ordinarie di categoria B e 60.000 azioni privilegiate della SWH, ad un prezzo pari ad Euro 100 milioni. Le restanti 250.000 azioni ordinarie di categoria A della SWH sono state sottoscritte da altri azionisti per un corrispettivo pari ad Euro 250 milioni.

Il costo di acquisto iscritto in bilancio per le azioni SWH sottoscritte dalla Società, pari ad Euro 99.865.938, è stato determinato aggiungendo al valore nominale delle azioni, l'importo sostenuto dalla Società per le spese notarili e di consulenza legale relative alla strutturazione dell'investimento (pari ad Euro 318.951), e decurtando il corrispettivo di Euro 480.000 incassato a fronte della concessione all'altro azionista della SWH di alcune opzioni di acquisto sulle azioni detenute dalla Società, esercitabili a determinate condizioni e prezzi a partire dall'approvazione del bilancio SWH che si chiuderà al 31 dicembre 2013.

Si specifica inoltre che, nel corso del primo semestre 2012, sono stati distribuiti dalla SW Holding Spa, Euro 20.102.674, di cui Euro 6.070.723 a titolo di dividendi e Euro 14.031.951 a titolo di riserva sovrapprezzo azioni.

La Società si è avvalsa dell'esenzione prevista dal paragrafo 13 dello IAS 28.



Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali
Il Consolidato fiscale nazionale

L'esercizio 2011 è stato l'ultimo periodo di imposta per la UniCredit Merchant S.p.A. all'interno del consolidato fiscale nazionale con Capogruppo UniCredit S.p.A, cui la società aveva optato in data 15 giugno 2009 per il triennio 2009 – 2011.

Per effetto del mancato rinnovo dell'opzione, l'ammontare dell'imposta sul reddito (Ires) relativo al periodo è stata registrata nell'ambito della voce "Imposte" del conto economico e in contropartita tra le "Passività correnti" dello stato patrimoniale come debiti verso l'erario.

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	30.06.2012		31.12.2011	
1. correnti		1.027.071		1.750.333
a.1 Credito d'imposta su proventi finanziari				
a. 2 Acconto Ires	-		-	
a. 3 Credito Irap	265.119		915.675	
a. 4 Acconto Irap	-		-	
a. 5 Crediti rimb. IRES (art. 6, DL 185/08)	80.683		80.683	
a. 6 Altri crediti verso erario	681.269		753.975	
b) anticipate		4.540		19.613
b.1 in contropartita del conto econom.	-		3.227	
b.2 in contropartita del patrim. netto	4.540		16.386	
Totale		1.031.611		1.769.946

Gli altri crediti verso l'erario, iscritti tra le attività fiscali correnti includono le seguenti voci:

	30.06.2012	31.12.2011
Credito per imposte IRES/IRAP su dichiarazioni anni precedenti, di cui è stato richiesto il rimborso, e relativi interessi	681.269	753.975
Totale	681.269	753.975



12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

	30.06.2012		31.12.2011	
1. correnti		224.745		650.556
b) differite		282.453		412.199
b.1 in contropartita del conto economico	-		-	
b.2 in contropartita del patrimonio netto	282.453		412.199	
Totale		507.198		1.062.755

12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 30.06.2012	Totale 31.12.2011
1. Esistenze iniziali	3.227	19.731
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-	-
a) relative a esercizi precedenti		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	-	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		199
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(1.614)	(16.703)
a) rigiri	(1.614)	(16.703)
b) svalutazioni per sopravvenuta irreuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	1.613	3.227



12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 30.06.2012	Totale 31.12.2011
1. Esistenze iniziali	16.386	9.552
2. Aumenti		316.103
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	2.878	
a) relative a esercizi precedenti		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	2.878	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		309.017
2.3 Altri aumenti		7.086
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(16.338)	(309.269)
a) rigiri		(308.829)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		(440)
3.3. Altre diminuzioni	(16.338)	
4. Importo finale	2.926	16.386

12.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 30.06.2012	Totale 31.12.2011
1. Esistenze iniziali	412.199	713.250
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	381	249.501
a) relative a esercizi precedenti		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	381	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		208.685
2.3 Altri aumenti		40.816
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(130.127)	(550.552)
a) rigiri	(3.385)	(545.918)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre	(126.742)	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3. Altre diminuzioni		(4.634)
4. Importo finale	282.453	412.199



Sezione 14 – Altre attività**14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”**

La voce presenta un saldo di Euro 203.203 ed è così suddivisa:

	30.06.2012	31.12.2011
Crediti verso Unicredit S.p.A.	154.514	1.713.308
Depositi cauzionali	1.028	1.028
Acconti a fornitori	47.661	47.662
Risconti attivi	-	6.877
Crediti vs clienti	-	5.923
Altri crediti		-
Totale	203.203	1.774.798



PASSIVO
Sezione 1 – Debiti – Voce 10
1.1 Debiti

Voci	Totale 30.06.2012			Totale 31.12.2011		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti						
1.1 Pronti contro termine				-		
1.2 altri finanziamenti			-			
2. Altri debiti	-					
Totale	-		-	-		
Fair value	-		-	-		

La società al 30.06.2012 non ha debiti.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90
9.1 Composizione della voce 90 “Altre Passività”

La voce presenta un saldo di Euro 638.378. Tale voce risulta così composta:

	Totale 30.06.2012	Totale 31.12.2011
Debiti verso Collegio Sindacale	25.136	52.794
Debiti verso Erario	109	453
Prestazioni Legali, Fiscali e Notarili	46.333	35.040
Debiti verso fornitori	312	91
Debiti verso società controllante	60.576	739.582
Creditori diversi	21.108	21.108
Risconti passivi	-	1.375
Ratei passivi	11.922	
Totale	165.496	850.443

I debiti verso la società controllante si riferiscono principalmente al debito per fatture da ricevere.



Di seguito si illustra il dettaglio dei debiti verso la società controllante:

	Debiti verso consolidante	-	739.582
	Debiti per prestazioni di servizi	60.576	-
	Totale	60.576	739.582

Sezione 12 – Patrimonio- Voci 120, 130, 140 e 150

12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”

Tipologie	Importo
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	10.000.000
1.2 Altre azioni	

Il capitale sociale alla data del 30 giugno 2012 ammonta ad € 10.000.000, detenuto dall'unico azionista UniCredit S.p.A.

La Società al 30 giugno 2012 non detiene azioni proprie e non ne ha detenute per tutto l'esercizio.

12.4 Composizione della voce 150 “Sovrapprezzi di emissione”

La voce “Sovrapprezzi di emissione”, pari ad Euro 295.969.028 è relativa all'aumento del capitale sociale da n. 2.600.000 a n. 10.000.000 di azioni effettuato nel corso dell'esercizio 2006, con sovrapprezzo di Euro 40 per ciascuna azione per un ammontare complessivo pari ad Euro 296.000.000, al netto dei costi notarili sostenuti per l'aumento del capitale sociale stesso, pari ad Euro 30.972.

12.5 Altre informazioni

Il capitale sociale è rappresentato da 10.000.000 azioni dal valore di 1 euro l'una. Non sono state emesse azioni riservate per l'emissione in base ad opzioni e contratti di vendita. Inoltre, non sussistono strumenti finanziari con opzione a vendere classificati come strumenti rappresentativi di capitale, né dividendi proposti o dichiarati prima che la relazione semestrale sia stata pubblicata.

Di seguito viene elencata una descrizione della natura e dello scopo di ciascuna riserva inclusa nel patrimonio netto.



12.5.1 Composizione e variazioni della voce 160 “Riserve”

In data 3 maggio 2012 l’assemblea dei soci ha deliberato di ripartire l’utile d’esercizio 2011, pari ad Euro 8.368.925 come segue:

1. a Riserva legale	-
2. a Altre riserve	8.368.925

Nella tabella seguente si riepiloga la composizione e la variazione delle “riserve” al 30 giugno 2012

	Legale	Riserva IAS FTA	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	2.000.000	222.564	68.530.960	70.753.524
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili			8.368.925	8.368.925
B.2 Altre variazioni			(1)	(1)
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	2.000.000	222.564	76.899.884	79.122.448

12.5.2 Riserva legale

La riserva legale, indisponibile e indistribuibile, presenta un saldo di Euro 2.000.000 ed è rimasta invariata rispetto all’esercizio precedente.

12.5.3 Riserva IAS FTA

La riserva IAS FTA accoglie il saldo che alla chiusura del bilancio precedente comprendeva gli effetti patrimoniali derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili IAS / IFRS. Tale riserva è indisponibile ed indistribuibile ai sensi dell’art. 7, D.Lgs. 28/2/2005 n. 38.

12.5.4 Altre riserve

La voce comprende il residuo della differenza generatasi per effetto della fusione avvenuta in data 1 luglio 1999.

In conformità a quanto previsto dall’art. 10 legge 72/1983 e dall’art. 25 della legge 413/1991, si indica che nessuna rivalutazione è stata effettuata dalla società.



Tale riserva risulta libera da qualsiasi vincolo che ne limiti le possibilità di utilizzo e distribuzione. La riserva è incrementata rispetto all'esercizio precedente di Euro 8.368.925 per effetto dell'allocazione dell'utile d'esercizio 2011.

12.5.5 Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Totale
A. Esistenze iniziali	3.605.858					3.605.858
B. Aumenti						
B.1 Variazioni positive di fair value	282.089					282.089
B.2 Altre variazioni						
C. Diminuzioni						
C.1 Variazioni negative di fair value	(366.209)					(366.209)
C.2 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali	3.521.738					3.521.738

Le riserve da valutazione sono indisponibili ed indistribuibili ai sensi dell'art. 6, D.Lgs. 28/2/2006 n. 38.

180 - Utile del periodo

Euro 3.073.210



PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Interessi - Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanzia- menti	Altre operazioni	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>					
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					
5. Crediti		780.476		780.476	6.704.848
5.1 Crediti verso banche		780.476		780.476	1.214.787
5.2 Crediti verso enti finanziari				-	5.490.061
5.3 Crediti verso clientela		-			-
6. Altre attività					
7. Derivati di copertura					
Totale		780.476		780.476	6.704.848

Gli interessi attivi sui crediti verso banche, si riferiscono interamente per Euro 780.476 agli interessi maturati sui conti correnti intrattenuti presso la stessa UniCredit S.p.A..



1.3 Composizione della voce 20 “Interessi passivi e oneri assimilati”

Voci/Passività	Finanzia- menti	Titoli	Altro	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. Debiti verso banche					
2. Debiti verso enti finanziari					611.481
3. Debiti verso clientela					
4. Titoli in circolazione					
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie al fair value					
7. Altre passività					
8. Derivati di copertura					
Totale					611.481

La società non presenta “interessi passivi e oneri assimilati” al 30.6.2012.

Sezione 2 – Commissioni – Voci 30 e 40
2.1 Composizione della voce 30 “Commissioni attive”

Dettaglio	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. operazioni di leasing finanziario		
2. operazioni di factoring		
3. credito al consumo		
4. attività di merchant banking		
5. garanzie rilasciate		
6. servizi di:		
- gestione fondi per conto terzi		
- intermediazione in cambi		
- distribuzione prodotti		
- altri		
7. servizi di incasso e pagamento		
8. <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione		
9. altre commissioni (su operaz. di finanziamento)		142.925
Totale		142.925

Nel corso nel I semestre 2012 la società non ha maturato nessuna commissione attiva.



2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”

Dettaglio	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. Garanzie ricevute		4.512.576
2. Distribuzione di servizi da terzi	483	92.533
3. Servizi di incasso e pagamento	73	608
4. Altre commissioni	55	55
Totale	611	4.605.772

Le commissioni passive maturate nel corso del primo trimestre 2012 si riferiscono principalmente alle spese bancarie sostenute per la gestione del conto corrente bancario intrattenuto con la Unicredit S.p.A. per Euro 483, alle spese bancarie sostenute per il servizio di home banking per Euro 73 e alle commissioni per la tenuta titoli per Euro 55.

Sezione 3 – Dividendi e Proventi assimilati – Voce 50
3.1 Composizione della voce 50 “Dividendi e proventi simili”

Voci/Proventi	Totale 30.06.2012		Totale 30.06.2011	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
Attività finanziarie disponibili per la vendita	283.470	48.651	500.670	-
Attività finanziarie al <i>fair value</i>				
Partecipazioni:				
• per att. non di <i>merchant banking</i>				
• per attività di <i>merchant banking</i>	6.070.723			
Totale	6.354.193	48.651	500.670	-



La voce “Dividendi e proventi assimilati”, pari ad Euro 6.402.844, accoglie i dividendi e i proventi incassati al 30 giugno 2012 dalle seguenti società e fondi partecipati:

Voci/Proventi	Totale 30.06.2012	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
Attività finanziarie disponibili per la vendita <ul style="list-style-type: none"> • Investindustrial • Centrofactoring S.p.A. • Serfactoring • Epta Sviluppo 	48.743 176.327 58.400	48.651
Partecipazioni di importanza notevole <ul style="list-style-type: none"> • SW Holding S.p.a. (già Lotterie Nazionali S.p.a.) 	6.070.723	
Totale	6.354.193	48.651

Sezione 7 – Utile (Perdita) da cessione o riacquisto – Voce 90

7.1 Composizione della voce 90 “Utile (perdita) da cessione o riacquisto”

Voce/componenti reddituali	Totale 30.06.2012			Totale 30.06.2011		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
Attività finanziarie						
1.1 Crediti						
1.2 Attività disponibili per la vendita	369.413		369.413	7.321.045		7.321.045
1.3 Attività detenute sino a scadenza						
Totale (1)	369.413		369.413	7.321.045		7.321.045
Passività finanziarie						
2.1 Debiti						
2.2 Titoli in circolazione						



Totale (2)						
Totale (1+2)	369.413		369.413	7.321.045		7.321.045

La voce si riferisce ai proventi realizzati dalla liquidazione della partecipazione in MB Venture per Euro 50.431, ai proventi realizzati dalla liquidazione del fondo Prudentia per Euro 317.835 e alla plusvalenza derivante dalla cessione del fondo Epta Sviluppo per Euro 1.147.

Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 100

8.2 Composizione della sottovoce 100.a “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili”

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore	Riprese di valore	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R	4.039.253	-	4.039.253	1.999.609
3. Finanziamenti				
Totale	4.039.253	-	4.039.253	1.999.609

La voce si riferisce alle rettifiche di valore sulla partecipazione Burgo Group per Euro 393.632 e sul Fondo Clessidra per Euro 3.645.621.

Sezione 9 – Spese Amministrative – Voce 110

9.1 Composizione della voce 110.a “Spese per il personale”

Voci/Settori	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1) Personale dipendente		
a)) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	-	-
f) accantonamento al fondo di quiescenza e obblighi simili		
- a contribuzione definitiva		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi complementari esteri		
- a contribuzione definitiva		
- a benefici definiti		



h) altre spese		
2) Altro personale in attività	-	-
3) Amministratori e sindaci	57.762	47.798
4) Personale collocato a riposo		
5) Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende		
6) Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società		
Totale	57.762	47.798

Nella voce relativa amministratori alle spese per il personale sono stati inclusi convenzionalmente i compensi spettanti ai sindaci, pari ad Euro 57.762, secondo quanto previsto da una nota di Banca d'Italia del 8 gennaio 2009.

9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"

Le altre spese amministrative presentano un saldo di Euro 136.128 e sono così composte:

	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
Prestazioni e consulenze	37.665	53.608
Compensi società di revisione	35.948	47.206
Spese amministrative diverse	2.411	1.408
Prestazioni di servizi dalla capogruppo	60.104	57.192
Consulenze Due Diligence		17.136
Totale	136.128	176.550

Le "prestazioni di servizi resi dalla capogruppo" si riferiscono esclusivamente all'assistenza (di gestione del portafoglio, giuridico-contrattuale, societaria e fiscale) resa nel primo semestre 2012 dalla capogruppo UniCredit S.p.A., ai sensi del contratto di servizio stipulato in data 8 agosto 2006.

Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 160

14.1 Composizione della voce 160 "Altri proventi e oneri di gestione"

	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
Altri proventi	1.375	7.119
Altri oneri	(8.305)	(9.232)
Totale	(6.930)	2.113

La voce "Altri proventi e oneri di gestione" si riferisce per Euro 1.375 alla quota parte di polizza assicurativa di competenza 2012 riaddebitata ai sindaci e per Euro 8.305 ai seguenti costi: sopravvenienze passive per



Euro 2.239, alla tasa concessione governativa sui libri sociali per Euro 516, al diritto camerale 2012 per Euro 1.012, a imposta di bollo per Euro 538 e a quote associative per Euro 4.000.

Sezione 17 – Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente – Voce 190

17.1 Composizione della voce 190 “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente”

	Totale 30.06.2012	Totale 30.06.2011
1. Imposte correnti	237.225	917.249
2. Variazioni delle imposte correnti di precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell’esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	1.614	8.288
5. Variazione delle imposte differite		
Imposte di competenza dell’esercizio	238.839	925.537



PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 – Riferimenti specifici sull'operatività svolta

E. MERCHANT BANKING

E.1 Tabella riepilogativa delle partecipazioni di merchant banking

	30.06.2012				31.12.2011			
	Valore originario	Totale rettifiche di valore/ Svalutazioni	Totale riprese di valore/ Rivalutazioni	Valore di bilancio	Valore originario	Totale rettifiche di valore/ Svalutazioni	Totale riprese di valore/ Rivalutaz.	Valore di bilancio
1. Partecipazioni								
a) controllate banche ed enti finanziari altri soggetti								
b) controllate congiuntamente banche ed enti finanziari altri soggetti								
c) sottoposte a influenza notevole	102.559.030			102.532.044	102.532.044		26.986	102.559.030
- banche ed enti finanziari								
- altri soggetti	102.559.030			102.532.044	102.532.044		26.986	102.559.030
2. Altre Interessenze								
- banche ed enti finanziari	15.191.323	(317.311)	291.879	15.165.891	17.308.730	(3.613.736)	1.496.329	15.191.323
- altri soggetti (voce 30)								
- altri soggetti (voce 40)	21.883.733	(445.311)	1.828	21.440.250	34.843.269	(15.623.233)	2.663.697	21.883.733
- quote O.I.C.R.	15.563.485	(4.083.910)	892.500	12.372.075	17.120.407	(2.092.958)	536.036	15.563.485
Totale	52.638.541	(4.846.532)	1.186.207	48.978.216	69.272.406	(21.329.927)	4.696.062	52.638.541



E.2 Informazioni sui rapporti partecipativi
E.2 Informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni Società	Valore originario	Totale rettifiche di valore	Totale rivalutazioni	Valore di Bilancio	Sede	Quotazione (si/no)	Quota di partecipaz. %	Disponibilità Voti	Importo del patrimonio netto	Risultato dell' ultimo esercizio
1. Controllate										
2. Controllate congiuntamente										
3. Sottoposte ad influenza notevole										
- Lotterie Nazionali Holding S.p.A.	99.838.951	(14.031.951)		85.833.987	RM	NO	28,57%	28,57%	356.582.742	6.582.742
- HISI Srl	2.693.092			2.693.092	MI	NO	40,00%	40,00%	6.661.089	11.668
- CISIM FOOD Spa (in liquidazione)	1			1	RM	NO	45,45%	45,45%	-23.550.097	811.174



SOCIETA'	%	Attività	CITTA' (O NAZIONE)	Acquisti/Vendite/Rimborsi	Totale Delta Fair Value	Impatti a conto economico 2012	Riserva Lorda 2011	Riserva Lorda 2012	Valore di bilancio 30/06/2012	Imposte Anticipate IRAP	Imposte differite IRES	Imposte differite IRAP	Riserva Netta al 30/06/2012
AGENZIA DI POLLENZO SpA	4,8%	Immobiliare	CU	0	0	0	46.430	46.430	1.252.800	0	638	2.586	43.205
BURGO GROUP SpA (ex CARTIERE BURGO)	3,8%	Industria cartaria	TO	0	0	393.632	0		13.291.910	0	0	0	0
CENTRO FACTORING SpA	5,8%	Factoring	FI	0	0	0	3.296.733	3.296.733	6.676.334	0	45.330	183.628	3.067.775
EUROSANITA' SpA	11,8%	Gestione sanitaria	RM	0	0	0	0	0	5.900.000	0	0	0	0
FINPIEMONTE PARTECIPAZIONI SpA	0,1%	Finanziaria di sviluppo	TO	0	0	0	13.570	13.570	73.307	0	187	756	12.627
H2i SpA	10,0%	Holding di partecipazione	RM	0	0	0	60.000	60.000	1.510.499	0	825	3.342	55.833
INTERPORTO DI PADOVA SpA	0,6%	Infrastrutture	PA	0	1.827	0	-1.439	388	215.636	0	5	22	361
INVESTINDUSTRIAL L.P. (ex 21 INVEST INDUSTRY FUND)	3,1%	Holding di partecipazione	JER	- 48.742	- 14.569	48.742	107.827	44.515	618.650	0	612	2.480	41.424
ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA SpA	0,9%	Immobiliare	CA	0	0	0	0	0	309.463	0	0	0	0
LINEAPIU' SpA	0,0%	Tessile	PR	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTICIPATING COMPANY E NV	10,0%	Holding di partecipazione	OLA	- 254.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NOMISMA SpA	8,7%	Centro studi e ricerche campo economico	BO	00	- 51.678	0	-866	- 52.544	354.440	2.927	0	0	- 49.618
PAR.CO. SpA	9,1%	Holding di partecipazione	RE	0	0	0	335.500	335.500	4.053.500	0	4.613	18.687	312.199
PAR-TEC. SpA	15,0%	Holding di partecipazione	MI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.I.M. - SOCIETA' ITALIANA DI MONITORAGGIO SpA	12,9%	Monitoraggio di opere edilizie e impiantistiche	MI	0	0	0	0	0	116.000	0	0	0	0



SERFACTORING SpA	8,0%	Factoring	RM	0	291.879	0	-291.879	0	2.233.600	0	0	0	0
TERME DI PORRETTA SpA	0,3%	Gestione Terme	BO	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS	3,0%		MI	892.500	0	3.645.621	0	0	10.624.861	0	0	0	0
EPTA SVILUPPO	6,1%		MI	-59.166	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PRUDENTIA	2,4%		MI	0	-40.120	313.880	354.000	0	0	0	0	0	0
FONDO IMMOBILIARE SIGMA	1,0%		RM	0	-25.122		81.797	56.674	1.747.214	0	15.585	3.157	37.932
TOTALE				530.592	162.216	4.401.876	4.001.672	3.801.265	48.978.217	2.927	67.796	214.657	3.521.739



E.3 Variazioni annue delle partecipazioni di merchant banking

A. Esistenze iniziali	52.638.541
B. Aumenti	
B1. Acquisti	892.500
B2. Riprese di valore	298.808
B3. Altre variazioni	
C. Diminuzioni	
C1. Vendite e rimborsi	(4.715.041)
C2. Rettifiche di valore	(136.592)
C3. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	48.978.216

E.4 Attività e passività finanziarie verso società partecipate per merchant banking

Non ci sono attività o passività finanziarie verso società partecipate alla data della presente relazione semestrale.



Sezione 3 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura
3.1 RISCHIO DI CREDITO
INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA
1. Aspetti generali

All'interno del gruppo UniCredit sono accentrate nella Capogruppo le responsabilità di sviluppare e definire le metodologie di misurazione del rischio credito e la gestione strategica dello stesso. La società non è esposta al rischio di credito in modo apprezzabile.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

Le attività di definizione delle metodologie, misurazione e controllo dei rischi sono accentrate nella Capogruppo. Le metodologie, le competenze e l'infrastruttura tecnologica sviluppate presso la Capogruppo sono utilizzate dall'intero Gruppo per garantire che gli stessi rischi assunti da società diverse siano misurati utilizzando medesime metodologie e lo stesso apparato tecnologico.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA
1. Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					48.978.216	48.978.216
4. Attività finanziaria detenute sino alla scadenza						
5. Crediti verso banche					253.618.794	253.618.794
6. Crediti verso enti finanziari					-	-
7. Crediti verso clientela					-	-
8. Altre attività					-	-
9. Derivati di copertura						
Totale 30.06.2012					302.597.010	302.597.010
Totale 2011					284.506.416	284.506.416



Sezione 2 Esposizioni creditizie
2.2 Esposizione creditizia verso banche ed enti finanziari: valori lordi e netti (valori di bilancio)

Tipologie esposizioni/valore	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione Netta
A. ATTIVITA' DETERIORATE				
ESPOSIZIONI PER CASSA				
- Sofferenze				
- Incagli				
- Esposizioni ristrutturate				
- Esposizioni scadute deteriorate				
ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO:				
- Sofferenze				
- Incagli				
- Esposizioni ristrutturate				
- Esposizioni scadute deteriorate				
Totale A				
B. ESPOSIZIONI IN BONIS				
- Esposizioni scadute non deteriorate				
- Altre esposizioni	253.618.794			253.618.794
Totale B	253.618.794			253.618.794
Totale (A + B)	253.618.794			253.618.794

2.3 Classificazione delle esposizioni in base a rating esterni e interni
2.3.1 Distribuzione delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" per classi di rating esterni

Non ci sono dati rilevanti ai fini della compilazione della presente tabella.

Esposizioni	Classi di rating esterni						Senza rating	Totale
	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Classe 6		
A. Esposizioni per cassa								
B. Derivati								
B.1 Derivati finanziari								
B.2 Derivati su crediti								
C. Garanzie rilasciate								
D. Impegni a erogare fondi								
Totale								



2.3.2 Distribuzione delle esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per classi di rating interni

Non ci sono dati rilevanti ai fini della compilazione della presente tabella.

Esposizioni	Classi di rating interni						Totale
	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Classe 6	
A. Esposizioni per cassa							
B. Derivati							
B.1 Derivati finanziari							
B.2 Derivati su crediti							
C. Garanzie rilasciate							
D. Impegni a erogare fondi							
Totale							

3. Concentrazione del rischio

I crediti vs le banche sono concentrati presso società del gruppo.

4. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio credito

La Società non adotta modelli interni per la misurazione del rischio di credito.

5. Concentrazione del rischio

Le informazioni in merito non sembrano rilevanti.

6. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio credito

La Società non adotta modelli interni per la misurazione del rischio di credito.

3.2 RISCHIO DI MERCATO
3.2.1. RISCHIO TASSO DI INTERESSE
INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA
1. Aspetti generali

L'attività di finanza e la gestione della componente legata al rischio di tasso di interesse è accentrata nella Capogruppo.



INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA
1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci/durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da 3 a 6 mesi	Da 6 mesi a un anno	Da 1 anno a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività								
1.1 Titoli di debito:								
1.2 Crediti								
1.3 Altre attività		253.618.794						
2. Passività								
2.1 Debiti								
2.2 Titoli di debito								
2.3 Altre passività		165.496						
3. Derivati finanziari								
Opzioni								
3.1 Posizioni lunghe								
3.2 Posizioni corte								
Altri derivati								
3.3 Posizioni lunghe								
3.4 Posizioni corte								

2. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse

La Società non adotta modelli interni per la misurazione del rischio di tasso di interesse.

3.2.2 RISCHIO DI PREZZO
INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA
1. Aspetti generali

La Società, per la sua *mission* è sottoposta al rischio prezzo in relazione alle attività finanziarie in portafoglio.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA
1. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio prezzo

Non sono adottati modelli interni per la misurazione del rischio prezzo in quanto le principali attività finanziarie in portafoglio non sono quotate su mercati regolamentati.

3.2.3. RISCHIO DI CAMBIO

Non esistono posizioni in valuta e pertanto non esistono esposizioni al rischio di cambio.



3.3 RISCHI OPERATIVI

E' stata avviata nella Capogruppo l'implementazione del progetto rischi operativi, il cui obiettivo è la misurazione e gestione di tali rischi attraverso un modello di misurazione avanzato che risponda agli standard regolamentari previsti dal Nuovo Accordo sul Capitale di Basilea.

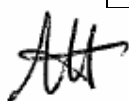
Il rischio operativo della Società, calcolato nella misura del 15% del margine di intermediazione, sulla base dell'approccio base di Basilea 2, ammonta ad Euro 1.363.742 (come risulta dal par 4.2.2.2).

Pertanto si ritiene di non dover fornire ulteriori informazioni quantitative di cui al par. 34 a) IFRS 7.

3.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'

La gestione delle passività evidenziate in bilancio, non comporta alcun rischio di liquidità. Non si rende necessaria alcuna informativa ai sensi dell'IFRS 7 par. 39 lettera c).

Voci/durata residua	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 gg	Da 7 a 15	Da 15 a 1 mese	Da 1 mese a 3 mesi	Da oltre 3 mesi a 6 mesi	Da oltre 6 mesi a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 a 6 mesi a 1 anno	Oltre 3 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa											
A.1 Titoli di stato											
A.2 Altri titoli di debito											
A.3 Finanziamenti											
A.4 Altre attività	253.618.794					462.995				718.591	
Passività per cassa											
B.1 Debiti verso:											
- Banche											
- Enti finanziari											
- clientela											
B.2 Titoli di debito					104.920	60.576					
B.3 Altre passività											
Operazioni "fuori bilancio"											
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.3 Finanziamenti da ricevere											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate											



Sezione 4 – Informazioni sul patrimonio
4.1 Il Patrimonio dell'impresa
4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il Patrimonio include il capitale, la riserva di sovrapprezzi di emissione, la riserva legale, le riserve di utili precedenti, la riserva FTA (*first time adoption*), la riserva di valutazione dei titoli AFS ed il risultato d'esercizio. La società persegue una gestione sana e prudente con l'obiettivo di conservare e valorizzare gli *assets* assegnateli.

4.1.2 Informazioni di natura quantitativa
4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori		30/06/2012	31/12/2011
1.	Capitale	10.000.000	10.000.000
2.	Sovrapprezzi di emissione	295.969.028	295.969.028
3.	Riserve		
-	di utile	76.651.630	68.282.706
a)	legale	2.000.000	2.000.000
b)	statutaria		
c)	azioni proprie		
d)	altre		
-	altre	470.818	470.818
4.	(Azioni proprie)		
5.	Riserve da valutazione		
-	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.521.738	3.605.858
-	Attività materiali		
-	Attività immateriali		
-	Copertura di investimenti esteri		
-	Copertura di flussi finanziari		
-	Differenze di cambio		
-	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
-	Leggi speciali di rivalutazione		
-	Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti		
-	Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6.	Strumenti di capitale		
7.	Utile (Perdita) d'esercizio	3.073.210	8.368.925
Totale		391.686.424	388.697.335



4.1.2.2. Riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori	30/06/2012		31/12/2011	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. titoli di debito				
2. Titoli di capitale	3.533.424	(49.618)	3.591.978	(277.798)
3. Quote di O.I.C.R.	37.932		291.678	-
4. Finanziamenti				
Totale	3.571.356	(49.618)	3.883.656	(277.798)

1. Riserve da Valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
A. Esistenze iniziali		3.314.180	291.678	
2. Variazioni positive				
2.1 Incrementi di fair value		277.342		
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative				
- da deterioramento				
- da realizzo				
2.3 Altre variazioni				
3. Variazioni negative				
3.1 Riduzioni di fair value		(94.158)	(43.666)	
3.2 Rettifiche da deterioramento				
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: realizzo		(13.558)	(210.080)	
3.3 Altre variazioni				
Rimanenze finali		3.483.806	37.932	



4.2 Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

4.2.1 Patrimonio di vigilanza

4.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio di vigilanza è composto da capitale suddiviso in azioni ordinarie, da riserve di utile e da valutazione. L'utile d'esercizio al 31 dicembre 2011 concorre integralmente al calcolo del patrimonio di vigilanza.

4.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

	30.06.2012	31.12.2011
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	388.164.686	385.091.477
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:		
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)		
C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A+ B)	388.164.686	385.091.477
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base		
E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C – D)	388.164.686	385.091.477
F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	1.900.633	4.365.342
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:		
G. 1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)		
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)		
H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G)	1.900.633	4.365.342
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare		
L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H – I)	1.900.633	4.365.342
M. Elementi da dedurre dal patrimonio di base e supplementare		
N. Patrimonio di vigilanza (E + L – M)	390.065.319	389.456.819
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)		
P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N + O)	390.065.319	389.456.819

4.2.2 Adeguatezza patrimoniale

4.2.2.1 Informazione di natura qualitativa

L'approccio di valutazione di adeguatezza del patrimonio di vigilanza è quello suggerito dalla Circolare Banca D'Italia n. 217 del 5 agosto 1996, meglio specificato nel prospetto che segue.



4.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

Categorie/Valori	Importi non ponderati		Importi ponderati/requisiti	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
A. ATTIVITA' DI RISCHIO				
A.1 Rischio di credito e di controparte				
1. Metodologia standardizzata	189.464.082	158.742.658	11.367.855	9.524.559
2. Metodologia basata sui rating interni				
2.1 Base				
2.2 Avanzata				
3. Cartolarizzazioni				
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA				
B.1 Rischio di credito e di controparte			11.367.855	9.524.559
B.2 Rischio di mercato				
1. Metodologia standard				
2. Modelli interni				
3. Rischio di concentrazione				
B.3 Rischio operativo			1.363.742	1.548.813
1. Metodo base				
2. Metodo standardizzato				
3. Metodo avanzato				
B.4 Altri requisiti prudenziali			(3.182.897)	(2.768.343)
B.5 Altri elementi di calcolo				
B. 6 Totale requisiti prudenziali			9.548.690	8.305.030
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA				
C.1 Attività di rischio ponderate			159.176.668	138.444.844
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			243,86%	278,16%
C.3 Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3/Attività di rischio ponderate (Totale capital ratio)			245,05%	281,31%



Sezione 5 – Prospetto Analitico della redditività complessiva

	Voci	Importo Lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	3.312.049	(238.839)	3.073.210
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte			
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
	a) variazioni di fair value	162.216	9.102	171.318
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo	(362.623)	107.185	(255.438)
	c) altre variazioni			
30.	Attività materiali			
40.	Attività immateriali			
50.	Copertura di investimenti esteri:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
60.	Copertura di flussi finanziari:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
70.	Differenze di cambio:			
	a) variazioni di valore			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
80.	Attività non correnti in via di dismissione:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
90.	Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti			
100.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
	a) variazioni di fair value			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
110.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte			
120.	Redditività complessiva (Voce 10 + 110)	5.111.312	(1.098.762)	2.989.090



Sezione 6 – Operazioni con parti correlate
1. Informazioni sui compensi degli amministratori e sindaci

Gli emolumenti agli organi sociali comprendono compensi ai sindaci per Euro 57.762 e non sono previsti compensi agli amministratori

2. Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Si precisa che non ci sono crediti né sono state rilasciate garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

3. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel corso del primo semestre del 2012 la società ha intrattenuto rapporti con le società del gruppo rivolti alla finalizzazione di gestione dei conti corrente e di depositi a termine il cui regolamento è avvenuto a condizioni di mercato.

Per ulteriori dettagli sui rapporti con le società del gruppo si rimanda alla relazione sulla gestione.

3.1 Impresa capogruppo

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di UniCredit S.p.A.

L'impresa capogruppo ha sede a Roma, Via M. Minghetti 10, ed è iscritta all'Albo dei gruppi bancari al n. 3135.1.

Si riportano di seguito i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della capogruppo, ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile.

UniCredit S.p.A.
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO al 31.12.2011

		(milioni di €)
Attivo		
	Cassa e disponibilità liquide	5.753
	Attività finanziarie di negoziazione	11.480
	Crediti verso banche	29.634
	Crediti verso clientela	256.251
	Investimenti finanziari	89.950
	Coperture	7.158
	Attività materiali	246
	Avviamenti	2.812
	Altre attività immateriali	29
	Attività fiscali	8.048
	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	7
	Altre attività	5.654
	Totale dell'attivo	417.022
Passivo e patrimonio netto		
	Debiti verso banche	63.335
	Raccolta da clientela e titoli	273.166
	Passività finanziarie di negoziazione	10.292
	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	



	-
Coperture	7.759
Fondi per rischi ed oneri	1.882
Passività fiscali	626
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	-
Altre passività	10.313
Patrimonio netto:	49.649
- capitale e riserve	56.869
- riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di cash-flow hedge	-871
- utile (perdita) netto	-6.349
Totale del passivo e del patrimonio netto	417.022

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - Esercizio 2011

	<i>(milioni di €)</i>
Interessi netti	4.704
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	2.274
Commissioni nette	3.406
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	164
Saldo altri proventi/oneri	-104
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	10.444
Spese per il personale	-3.552
Altre spese amministrative	-3.017
Recuperi di spesa	416
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-77
Costi operativi	-6.230
RISULTATO DI GESTIONE	4.214
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-3.966
RISULTATO NETTO DI GESTIONE	248
Accantonamenti netti per rischi ed oneri	-304
Oneri di integrazione	-113
Profitti (Perdite) netti da investimenti	-1.366
UTILE (PERDITA) LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	-1.535
Imposte sul reddito dell'esercizio	80
Rettifiche di valore su avviamenti	-4.894
UTILE (PERDITA) NETTO	-6.349

