



toscana **finanza**

Toscana Finanza S.p.A.

Relazione Semestrale Consolidata al 30.06.2007

SOMMARIO

- Relazione degli amministratori sulla gestione del Gruppo
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
- Note esplicative alla Relazione Semestrale
- Allegati alla Relazione Semestrale

TOSCANA FINANZA SPA
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

Signori azionisti,

la relazione semestrale consolidata del Gruppo Toscana Finanza al 30.06.2007 evidenzia un utile dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a € 2.597.720 che a seguito di accantonamenti per imposte per € 1.074.704 porta il semestre a chiudersi con un risultato consolidato positivo pari a € 1.523.016.

Venendo infine alle risultanze della presente relazione obbligatoria per legge, si evidenzia quanto segue:

Schemi redatti ai sensi del provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006

(importi in unità di Euro)

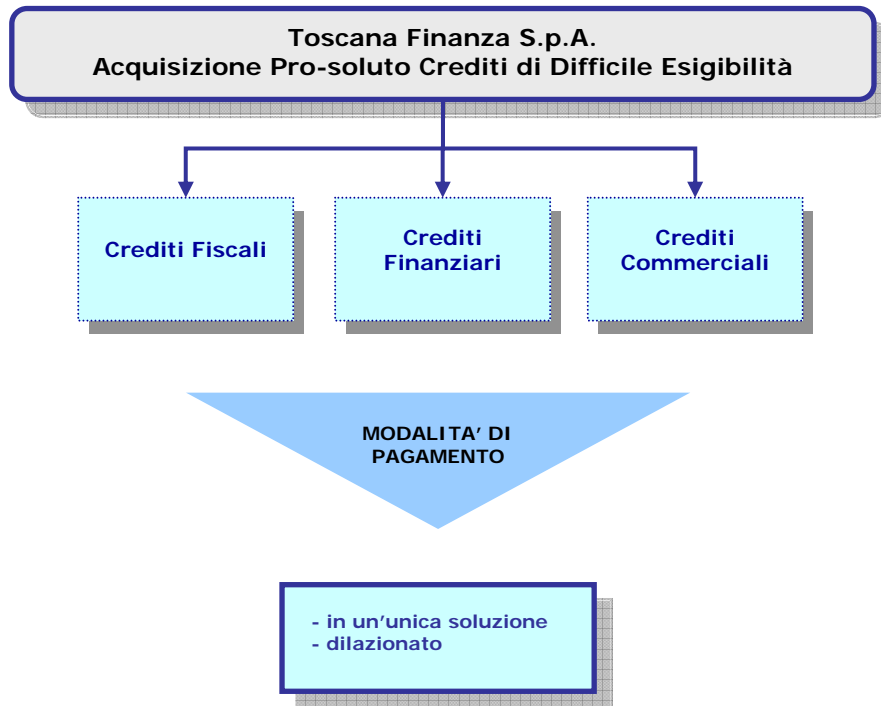
STATO PATRIMONIALE			
ID	Voci dell'ATTIVO	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Cassa e disponibilità liquide	9.689	20.556
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	60.990	0
30.	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	47.019.384	39.690.164
60.	Crediti	11.804.762	925.618
100.	Attività materiali	768.139	775.897
110.	Attività immateriali	132.979	112.280
120.	Attività fiscali	491.424	412.721
140.	Altre attività	432.578	401.696
	TOTALE ATTIVO	60.719.944	42.338.932

STATO PATRIMONIALE			
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Debiti	7.795.958	13.117.543
70.	Passività fiscali	9.768.194	9.530.122
90.	Altre passività	155.927	120.853
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	184.905	157.805
110.	Fondi per rischi e oneri	297.160	224.062
	TOTALE PASSIVO	18.202.145	23.150.385
120.	Capitale	2.715.000	1.950.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	21.041.236	0
160.	Riserve	733.200	344.980
170.	Riserve da valutazione	16.505.347	13.100.417
180.	Utile (perdita) d'esercizio	1.523.016	3.793.150
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	42.517.800	19.188.547
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	60.719.944	42.338.932

CONTO ECONOMICO			
ID	Voci	30.06.2007 Consolidato IFRS	30.06.2006 Consolidato IFRS
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	115.607	164
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(295.964)	(149.471)
	MARGINE D'INTERESSE	(180.356)	(149.307)
30.	Commissioni attive	25.997	44.375
40.	Commissioni passive	(287.839)	(243.775)
	COMMISSIONI NETTE	(261.843)	(199.400)
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	60.990	0
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	5.030.583	4.168.754
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	4.649.373	3.820.046
120.	Spese amministrative	(1.846.106)	(1.205.878)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(25.235)	(21.626)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(17.169)	(10.470)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(86.749)	(16.833)
170.	Altri oneri di gestione	(103.497)	(38.789)
180.	Altri proventi di gestione	27.103	16.725
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	2.597.720	2.543.175
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.597.720	2.543.175
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.074.704)	(1.027.274)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.523.016	1.515.900
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.523.016	1.515.900

LE ATTIVITA' SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

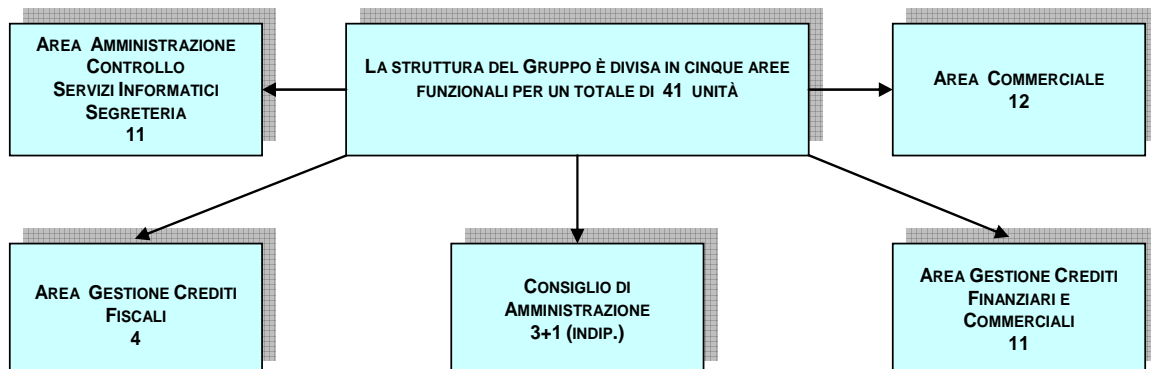
La società si è specializzata e opera in via esclusiva nel settore dell'acquisizione dei crediti di difficile esigibilità, siano essi di natura finanziaria, commerciale ed anche fiscale, con diverse tipologie di intervento studiate e realizzate grazie all'esperienza consolidata negli anni.



LA STRUTTURA DEL GRUPPO TOSCANA FINANZA

L'insieme delle attività svolte da Toscana Finanza SpA e dalle società da essa controllate appartenenti al Gruppo si presenta da un punto di vista organizzativo come segue:

RISORSE UMANE



STRUTTURA DEL GRUPPO



ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2007

Il primo semestre del 2007 è stato caratterizzato da due grandi eventi nella vita della società: la quotazione in Borsa e la messa a punto delle trattative per l'acquisizione di Fast Finance Sp.A., principale competitor nell'area dell'acquisizione di crediti fiscali.

La quotazione in Borsa è avvenuta con successo il 21 marzo scorso sul mercato Expandi, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. ed è giunta a conclusione di un percorso avviato nel corso del 2006 e volto al rafforzamento patrimoniale e competitivo dell'azienda.

Questa operazione, che ha catalizzato grandi attenzioni e sforzi da parte del top management della società, ha permesso all'azienda di rafforzarsi patrimonialmente e di poter avviare una politica di sviluppo che si è concretizzata nella messa a punto delle trattative per l'acquisizione dell'intero capitale di Fast Finance SpA, fino ad oggi il nostro maggior concorrente nel settore dei crediti verso procedure concorsuali (fiscali).

Inoltre il rafforzamento patrimoniale dato dalla quotazione ha positivamente condizionato le politiche d'investimento della società dando impulso alla consueta attività di acquisto di crediti, core business dell'azienda, soprattutto nel secondo trimestre.

Analizzando i dati economico-finanziari e patrimoniali, nel primo semestre 2007, il margine di intermediazione consolidato è stato pari a 4,649 milioni di euro, in crescita del 21,7% rispetto ai 3,820 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio 2006.

Il risultato della gestione operativa consolidato è cresciuto dai 2,543 milioni di euro dei primi sei mesi del 2006 ai 2,598 milioni di euro del corrispondente periodo di questo esercizio (+ 2,16%). Questo risultato è influenzato dalla crescita dei costi operativi essenzialmente legati al rafforzamento della struttura societaria in previsione della crescita attesa nei prossimi mesi.

L'utile d'esercizio consolidato è stato pari a 1,523 milioni di euro, in linea rispetto ai 1,516 milioni di euro registrati nel primo semestre 2006.

A livello patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto consolidato è pari a -7,284 milioni di euro (cassa), in diminuzione rispetto ai 11,416 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2006. Tale andamento trova giustificazione nella liquidità raccolta mediante l'operazione di quotazione.

Il valore nominale del portafoglio crediti ammonta a 367,435 milioni di euro, in crescita rispetto ai 327,574 milioni di Euro al 31 dicembre 2006 (+12,2%). Il valore al fair value del portafoglio crediti è cresciuto raggiungendo i 47,019 milioni di euro, dai 39,690 milioni di euro del 31 dicembre 2006 (+18,4%).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 27 luglio 2007, la società ha annunciato aver esaminato ed approvato un progetto finalizzato a realizzare l'integrazione tra Toscana Finanza e Fast Finance S.p.A.. Con questa operazione, nasce la più importante realtà italiana nel settore dell'acquisto dei crediti fiscali da procedure concorsuali.

L'acquisizione della partecipazione di controllo nella Fast Finance SpA, che sarà finalizzata nei prossimi mesi, consentirà al Gruppo di ottimizzare le sinergie commerciali oltre a rappresentare un efficace mezzo per poter cogliere le future opportunità di mercato.

L'accordo sottoscritto con gli azionisti di Fast Finance prevede che l'integrazione avverrà mediante l'acquisto da parte di Toscana Finanza del 100% del capitale sociale di Fast Finance.

Fast Finance ha realizzato nell'esercizio 2006 (dati IAS) un margine d'intermediazione pari a circa € 7,07 milioni, un risultato operativo pari a circa € 6 milioni e un utile netto pari a circa € 3,73 milioni. Il fair value del portafoglio crediti al 31.12.2006 è stimato pari a € 25,48 milioni. La posizione finanziaria netta alla stessa data risulta pari a € -16,87 milioni.

La nuova realtà si presenterà con un portafoglio crediti aggregato stimato complessivamente in € 65,17 milioni (fair value IAS determinato sulla base dei valori fair value IAS al 31 dicembre 2006).

Tale portafoglio sarebbe composto da circa € 29,70 milioni di crediti finanziari e commerciali e a € 35,47 milioni di crediti fiscali.

L'operazione di acquisizione si perfezionerà nel secondo semestre e il controvalore complessivo di 20,2 milioni di Euro sarà regolato in contanti, per un controvalore pari a circa € 6,4 milioni, a fronte dell'acquisto da parte di Toscana Finanza di azioni pari a circa il 31,8% del capitale di Fast Finance e attraverso un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ., con emissione di nuove azioni di Toscana Finanza ad un prezzo pari a € 4 per azione, per un controvalore pari a circa € 13,8 milioni. L'emissione azionaria, riservata ai soci di Fast Finance, avverrà a fronte del conferimento delle residue azioni, pari a circa il 68,2% circa del capitale di Fast Finance.

Nell'ambito dell'attività dell'acquisto dei crediti finanziari la Società, nel mese di luglio, ha stipulato un accordo quadro con la BMW Financial Services Italia S.p.A. atto a disciplinare l'acquisto periodico di crediti di difficile esigibilità maturati nell'ambito di rapporti di finanziamento concessi dalla cedente per l'acquisto di autoveicoli e motoveicoli.

Dall'esame dei dati sopra riportati si ha la conferma del significativo incremento dell'attività, mantenendo altresì del tutto equilibrata la struttura patrimoniale del Gruppo.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo non ha effettuato alcuna attività in tale settore.

Conseguentemente non vi sono costi iscritti a tale titolo in bilancio.

AZIONI PROPRIE - AZIONI SOCIETÀ CONTROLLANTI

La società non detiene azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Alla data di redazione della presente relazione sulla gestione non sono noti altri eventi o fatti di rilievo, salvo quelli già evidenziati nella sezione *Evoluzione prevedibile della gestione*, avvenuti successivamente alla data del 30 giugno 2007 che possano influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo così come risultante dalla presente relazione semestrale.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED OPERAZIONI INFRAGRUPPO

Per quanto concerne i rapporti infragruppo, la Capogruppo ha intrattenuto ordinari rapporti con la società controllata TF SeC Srl che sono riconducibili alla normale operatività e sono posti in essere a condizioni di mercato; in ogni caso i rapporti con la controllata TF SeC sono comunque elisi nel bilancio consolidato.

Tutte le informazioni sulle operazioni con parti correlate vengono fornite nella *parte D* delle Note esplicative alla presente relazione come previsto dallo IAS 24.

PRIVACY

Ai sensi dell'art. 34, comma 1, lett. G) del D. Lgs. 30 Giugno 2003 n. 196 (normativa di protezione dei dati personali) si dà atto che il Documento Programmatico per la Sicurezza (D.P.S.) è stato adottato nei termini previsti dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione

(Andrea Manganelli)

(Serenella Bettini)

(Giuseppe Palchetti)

(Gianni Tapinassi)

TOSCANA FINANZA S.P.A.
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2007
STATO PATRIMONIALE

Redatta ai sensi del provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006

(importi in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE				
ID	Voci dell'ATTIVO	Note Esplicative	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Cassa e disponibilità liquide	Parte B ATT - Sez. 1	9.689	20.556
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Parte B ATT - Sez. 2	60.990	0
30.	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	Parte B ATT - Sez. 3	47.019.384	39.690.164
60.	Crediti	Parte B ATT - Sez. 6	11.804.762	925.618
100.	Attività materiali	Parte B ATT - Sez. 10	768.139	775.897
110.	Attività immateriali	Parte B ATT - Sez. 11	132.979	112.280
120.	Attività fiscali	Parte B ATT - Sez. 12	491.424	412.721
	a) correnti	Parte B ATT - Sez. 12	491.424	412.721
	b) anticipate		0	0
140.	Altre attività	Parte B ATT - Sez. 14	432.578	401.696
	TOTALE ATTIVO		60.719.944	42.338.932

STATO PATRIMONIALE				
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	Note Esplicative	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Debiti	Parte B PASS - Sez. 1	7.795.958	13.117.543
70.	Passività fiscali	Parte B PASS - Sez. 7	9.768.194	9.530.122
	a) correnti		0	0
	b) differite	Parte B PASS - Sez. 7	9.768.194	9.530.122
90.	Altre passività	Parte B PASS - Sez. 9	155.927	120.853
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	Parte B PASS - Sez. 10	184.905	157.805
110.	Fondi per rischi e oneri	Parte B PASS - Sez. 11	297.160	224.062
	a) quiescenza e obblighi simili	Parte B PASS - Sez. 11	242.556	224.062
	b) altri fondi	Parte B PASS - Sez. 11	54.604	0
	TOTALE PASSIVO		18.202.145	23.150.385
120.	Capitale	Parte B PN - Sez. 12	2.715.000	1.950.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	Parte B PN - Sez. 15	21.041.236	0
160.	Riserve	Parte B PN - Sez. 16	733.200	344.980
170.	Riserve da valutazione	Parte B PN - Sez. 17	16.505.347	13.100.417
180.	Utile (perdita) d'esercizio	Parte B PN - Sez. 18	1.523.016	3.793.150
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		42.517.800	19.188.547
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		60.719.944	42.338.932

TOSCANA FINANZA S.P.A.
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2007
CONTO ECONOMICO

Redatta ai sensi del provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006

(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO				
ID	Voci	Note Esplicative	30.06.2007 Consolidato IFRS	30.06.2006 Consolidato IFRS
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	Parte C Sez. 1	115.607	164
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	Parte C Sez. 2	(295.964)	(149.471)
	MARGINE D'INTERESSE		(180.356)	(149.307)
30.	Commissioni attive	Parte C Sez. 3	25.997	44.375
40.	Commissioni passive	Parte C Sez. 4	(287.839)	(243.775)
	COMMISSIONI NETTE		(261.843)	(199.400)
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Parte C Sez. 6	60.990	0
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	Parte C Sez. 8	5.030.583	4.168.754
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		4.649.373	3.820.046
120.	Spese amministrative	Parte C Sez. 12	(1.846.106)	(1.205.878)
	a) spese per il personale	Parte C Sez. 12	(1.239.945)	(776.312)
	b) altre spese amministrative	Parte C Sez. 12	(606.161)	(429.566)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	Parte C Sez. 13	(25.235)	(21.626)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	Parte C Sez. 14	(17.169)	(10.470)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Parte C Sez. 16	(86.749)	(16.833)
170.	Altri oneri di gestione	Parte C Sez. 17	(103.497)	(38.789)
180.	Altri proventi di gestione	Parte C Sez. 18	27.103	16.725
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		2.597.720	2.543.175
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		2.597.720	2.543.175
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	Parte C Sez. 21	(1.074.704)	(1.027.274)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		1.523.016	1.515.900
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.523.016	1.515.900

TOSCANA FINANZA S.P.A.
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2007
RENDICONTO FINANZIARIO

Redatta ai sensi del provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006

(importi in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Note Esplicative	30.06.2007 Consolidato IFRS	30.06.2006 Consolidato IFRS
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato dell'esercizio		1.523.016	1.515.900
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni		42.458	32.096
(Plus)minusvalenze		-	(4.671)
Altri accantonamenti e svalutazioni		-	-
Variazioni di attività e passività:			
Attività finanziarie al fair value		(7.329.220)	(4.685.261)
Attività finanziarie per la negoziazione		(60.990)	-
Crediti		(109.076)	18.079
Altre attività		(30.882)	(12.616)
Attività e passività fiscali		159.369	749.542
Debiti verso fornitori		2.564.646	637.767
TFR		27.099	18.266
Fondi oneri e rischi		68.531	16.832
Altre passività		60.756	123.629
Flusso finanziario da attività operativa		(3.084.292)	(1.590.437)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Acquisto di attività materiali		(17.531)	(47.956)
Cessione di attività materiali		-	10.331
Acquisto di partecipazioni		-	-
Acquisto di attività immateriali		(37.869)	(23.772)
Cessione di attività immateriali		-	-
Flusso finanziario da attività di investimento		(55.400)	(61.397)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Aumento capitale sociale	Parte D - Sez. 5.1	765.000	-
Versamenti per sovrapprezzo azioni	Parte D - Sez. 5.1	22.185.000	-
Oneri di quotazione	Parte D - Sez. 5.1	(1.143.764)	-
Accensione di finanziamenti a M-L e revolving	Parte D - Sez. 5.1	2.000.000	2.700.000
Rimborso di finanziamenti a M-L e revolving		(6.984.241)	(234.440)
Rimborso di leasing finanziari		(33.260)	(32.004)
Rimborso del prestito obbligazionario		-	(1.866.099)
Variazione netta di altre fonti di finanziamento a breve		(2.889.843)	318.825
Flusso finanziario da attività di finanziamento		13.898.892	886.282
FLUSSO FINANZIARIO COMPLESSIVO DEL PERIODO		10.759.200	(765.552)
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI-INIZIO PERIODO	Parte D - Sez. 5.1	115.933	970.313
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI-FINE PERIODO	Parte D - Sez. 5.1	10.875.133	204.761

TOSCANA FINANZA S.P.A.
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2007
PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
Redatti ai sensi del provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006

(importi in unità di Euro)

Variazioni PN	Capitale sociale	Riserve	Riserve da valutazione	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2005	780.000	1.034.853	11.482.621	2.097.923	15.395.397
-Destinazione dell'utile d'esercizio 2005 come da delibera dell'Assemblea:		480.127	1.617.796	(2.097.923)	0
Utile del semestre 30/06/2006				1.515.900	1.515.900
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2006	780.000	1.514.980	13.100.417	1.515.900	16.911.297

Variazioni PN	Capitale sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Riserve da valutazione	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2006	1.950.000	0	344.980	13.100.417	3.793.150	19.188.547
-Destinazione dell'utile d'esercizio 2006 come da delibera dell'Assemblea:			388.220	3.404.930	(3.793.150)	0
Aumento di capitale con sovrapprezzo azioni	765.000	22.185.000				22.950.000
Oneri di quotazione		(1.143.764)				(1.143.764)
Utile del semestre 30/06/2007					1.523.016	1.523.016
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2007	2.715.000	21.041.236	733.200	16.505.347	1.523.016	42.517.800

TOSCANA FINANZA S.P.A.
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2007

Parte A – Politiche contabili

A.1 – Parte Generale

- Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali
- Sezione 2 - Principi generali di redazione
- Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento
- Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio
- Sezione 5 - Altri aspetti

A.2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione delle principali voci di bilancio

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale

ATTIVO

- Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10
- Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20
- Sezione 3 - Attività finanziarie al *fair value* – Voce 30
- Sezione 6 - Crediti – Voce 60
- Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100
- Sezione 11 - Attività immateriali – Voce 110
- Sezione 12 - Attività fiscali – Voce 120
- Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

- Sezione 1 - Debiti – Voce 10
- Sezione 7 - Passività fiscali – Voce 70
- Sezione 9 - Altre passività – Voce 90
- Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100
- Sezione 11 - Fondi per rischi ed oneri – Voce 110
- Sezione 12 - Capitale – Voce 120
- Sezione 15 - Sovrapprezzi di emissione – Voce 150
- Sezione 16 - Riserve – Voce 160
- Sezione 17 - Riserve da valutazione – Voce 170
- Sezione 18 - Utile (perdita) d'esercizio – Voce 180

Parte C – Informazioni sul conto economico

- Sezione 1 - Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10
- Sezione 2 - Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20
- Sezione 3 - Commissioni attive – Voce 30
- Sezione 4 - Commissioni passive – Voce 40
- Sezione 6 - Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60
- Sezione 8 - Risultato netto delle attività finanziarie al *fair value* – Voce 80
- Sezione 12 - Spese amministrative – Voce 120
- Sezione 13 - Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130
- Sezione 14 - Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140
- Sezione 16 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 160
- Sezione 17 - Altri oneri di gestione – Voce 170
- Sezione 18 - Altri proventi di gestione – Voce 180
- Sezione 21 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 210

Parte D – Altre Informazioni

- Sezione 1 - Riferimenti specifici all'attività svolta
- Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura
- Sezione 4 - Operazioni con parti correlate
 - 4.1 - Informazioni sui compensi degli amministratori e dirigenti
 - 4.2 - Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci
 - 4.3 - Informazioni sulle transazioni con parti correlate
- Sezione 5 - Altri dettagli informativi
 - 5.1 - Informazioni sul rendiconto finanziario
 - 5.2 - Garanzie
 - 5.3 - Indebitamento Finanziario Netto
 - 5.4 - Informazioni contabili sulla società Capogruppo
 - 5.4.1 - Prospetti contabili IT GAAP della Capogruppo
 - 5.4.2 - Prospetti contabili IFRS della Capogruppo

Parte A – Politiche contabili

A.1 – Parte Generale

Toscana Finanza opera nel settore dell'acquisizione pro-soluto dei crediti di difficile esigibilità ed è attiva in Italia. La capogruppo Toscana Finanza ha forma giuridica di società per azioni ed è registrata presso il registro delle imprese di Firenze con sede legale in Firenze via Gustavo Modena n. 19. L'entità controllante si identifica in Next di Andrea Manganelli & C. s.a.s..

Struttura del Gruppo Toscana Finanza



Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Per la predisposizione della relazione semestrale consolidata, sono stati applicati i principi contabili internazionali International Financial Reporting Standard "IFRS" emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea a tutto il 31 dicembre 2005, in base alla procedura prevista dal Regolamento CE n.1606/02.

La Società ha adottato i principi contabili internazionali IFRS per la predisposizione dei propri bilanci consolidati a partire dall'esercizio chiuso al 31/12/2005 (data di transizione 1/1/2004).

Per meglio orientare l'applicazione dei nuovi principi contabili, si è inoltre, fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), nonché a documentazione di supporto all'introduzione degli IAS/IFRS in Italia predisposta dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Sezione 2 - Principi generali di redazione

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 di Toscana Finanza SpA è stata redatta secondo gli IFRS in conformità con quanto previsto dallo IAS 34 e secondo le disposizioni emanate dalla Banca d'Italia nella circolare del 14 febbraio 2006. La relazione semestrale consolidata è costituita dai prospetti contabili obbligatori previsti dallo IAS 1 ovvero: stato patrimoniale, conto economico, prospetto di variazione del patrimonio netto e rendiconto finanziario nonché dalle presenti Note esplicative. Essa risulta inoltre corredata dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo e dei prospetti contabili della Capogruppo. La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 di Toscana Finanza SpA è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2007.

I principi contabili adottati nella redazione della situazione semestrale al 30 giugno 2007 risultano in linea con quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio.

Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono costituiti da voci, contrassegnate da numeri, da sottovoci, da lettere e da ulteriori dettagli informativi i "di cui" delle voci e sottovoci. Le voci, le sottovoci e i relativi dettagli informativi costituiscono i conti di bilancio.

Per ogni conto degli schemi di stato patrimoniale e del conto economico è indicato anche l'importo dell'esercizio precedente, tenuto conto di quanto già precedentemente ricordato nel paragrafo intitolato "La struttura della relazione semestrale consolidata" della Relazione degli amministratori sulla gestione del Gruppo.

Le voci di bilancio principalmente interessate dall'applicazione di metodologie di stima nell'ambito dell'adozione dei principi contabili internazionali, sono risultate quelle inerenti il Trattamento di Fine Rapporto del personale dipendente (TFR) e quelle inerenti la valutazione delle attività finanziarie al fair value (FV TPL) rappresentate dai crediti di difficile esigibilità oggetto dell'attività specifica della Capogruppo.

Per quanto riguarda il TFR (Euro 184.905 al 30/06/2007) gli elementi di incertezza nelle stime sono legati alle assunzioni di base utilizzate per i conteggi attuariali, per le attività finanziarie al *fair value* (Euro 47.019.384 al 30/06/2007) alla stima dei flussi finanziari prospettici legati a metodologie di tipo statistico.

La relazione semestrale consolidata di gruppo di Toscana Finanza SpA è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni - società di revisione ed organizzazione contabile iscritta nell'Albo Speciale CONSOB.

In conformità a quanto previsto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, la relazione semestrale viene redatta utilizzando l'Euro come moneta di conto, gli importi di bilancio, se non diversamente specificato sono esposti in unità di Euro.

Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la società TF SeC Srl.

Tale società è stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale in quanto controllata al 100%.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, è riportato nel seguente prospetto:

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Quota % di possesso diretta	Quota % di possesso indiretta	Attività
TF SeC Srl	Firenze – Via Gustavo Modena n. 19	Euro 50.000	100	0	Consulenza aziendale e valutazione professionale dei crediti

Società controllate

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle loro attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Società collegate

Non esistono al momento società collegate.

Metodi di consolidamento

Consolidamento integrale

Tutti i bilanci delle partecipate utilizzati per la predisposizione della relazione semestrale consolidata sono stati redatti al 30 giugno e riclassificati/rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili e agli schemi di bilancio della Capogruppo.

Le attività e le passività, gli oneri ed i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nella relazione semestrale consolidata; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate. La differenza tra il costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento; se negativa viene imputata a conto economico. Gli oneri ed i proventi della controllata rientrante nell'area di consolidamento sono stati inclusi a partire dalla data di acquisizione intesa come data di assunzione del controllo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili o perdite non realizzate derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto dell'effetto fiscale teorico, se significativo.

La valuta funzionale e quella di presentazione del Gruppo è l'Euro, che è anche la valuta funzionale di tutte le società incluse nella relazione consolidata.

Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento della relazione semestrale

Alla data di redazione delle presenti Note esplicative consolidate sono da segnalare i seguenti eventi o fatti di rilievo che possono influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo:

- In data 04.07.2007 è stato stipulato un accordo quadro con la società BMW Financial Services Italia S.p.A. che disciplina la cessione periodica alla nostra società di crediti di difficile esigibilità maturati nell'ambito di rapporti di finanziamento concessi dalla cedente per l'acquisto di autoveicoli e motoveicoli.
- In data 27.07.2007 è stato stipulato un Protocollo di Intesa per l'acquisizione dell'intero capitale sociale della Fast Finance S.p.A. di Bologna, società operante nel settore dell'acquisto di crediti fiscali da procedure concorsuali. L'operazione di acquisizione si perfezionerà nel secondo semestre.

A.2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio

Come sopra riportato, i principi adottati sono in linea con quelli utilizzati nel bilancio di esercizio ai quali si rinvia. Di seguito per comodità del lettore vengono sintetizzati i principali criteri utilizzati.

Cassa e disponibilità liquide

Sono iscritte al loro *fair value*, pari al valore numerario e risultano costituite esclusivamente da giacenze di cassa.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

La voce è costituita esclusivamente dai differenziali positivi liquidati o maturati dagli Istituti di Credito su operazioni di Interest Rate Swap valutati al *fair value* rilevato a conto economico.

Attività finanziarie al FAIR VALUE

La voce è costituita esclusivamente dai crediti di difficile esigibilità oggetto di acquisizione da parte della società nell'ambito dello svolgimento della propria attività esclusiva e prevalente.

Tali attività sono designate "al *fair value* rilevato a conto economico" al momento della rilevazione iniziale, in quanto l'andamento del portafoglio crediti di difficile esigibilità viene regolarmente valutato sulla base del proprio *fair value* piuttosto che del valore di acquisto, e l'informativa sul Gruppo viene fornita al consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato su tale base.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie è effettuata al *fair value* a tale data, che normalmente corrisponde al costo di acquisto ovvero al corrispettivo riconosciuto al soggetto cedente.

Successivamente alla rilevazione iniziale, i crediti di difficile esigibilità vengono valutati al *fair value* con imputazione degli utili e delle perdite derivanti dal *fair value* in una specifica voce del conto economico (Voce 80 - "Risultato netto delle attività finanziarie al *fair value* - proventi da *fair value*").

Crediti

Nella categoria sono contabilizzati i crediti a vista nei confronti degli istituti di credito e i crediti commerciali nella forma di effetti attivi in portafoglio o presentati all'incasso sbf e gli importi relativi agli incassi effettuati dalle agenzie esterne di esazione di competenza del periodo di riferimento.

L'iscrizione iniziale dei crediti viene effettuata al fair value, mentre la rilevazione successiva dei relativi valori è indicata al costo ammortizzato.

Attività materiali

In tale voce sono ricompresi gli immobili, gli impianti e i macchinari, ed in generale i beni di uso durevole detenuti per essere utilizzati nella produzione del reddito. Tale voce accoglie anche i beni detenuti in base a contratti di leasing che trasferiscono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dei beni stessi ("leasing finanziari").

Relativamente ai beni condotti in locazione tramite leasing finanziario, si sono adottati i criteri contabili di riferimento previsti dallo IAS 17

Le attività iscritte tra gli immobili, gli impianti e macchinari, ad eccezione dei terreni, sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso.

Se l'attività è rappresentata da più significative componenti aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Le aliquote di ammortamento che rispettano la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari del Gruppo risultano le seguenti:

- Fabbricati strumentali	3%
- Apparecchiature e impianti	20%
- Mobili	12%
- Arredamento	15%
- Macchine elettriche ed elettroniche	20%
- Autovetture	25%
- Telefoni cellulari	25%

Attività immateriali ed avviamenti

Le attività immateriali includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale. Nella presente relazione semestrale non sono presenti valori imputabili ad avviamento né ad altre attività a vita utile indefinita.

Le attività immateriali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto. Dopo la rilevazione iniziale le attività immateriali sono valutate al costo ridotto degli ammortamenti accumulati e delle perdite per riduzione di valore accumulate.

Il costo delle attività immateriali aventi vita utile definita è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

Le aliquote di ammortamento che rispettano la vita utile attribuita alle immobilizzazioni immateriali del Gruppo risultano le seguenti:

- Software	20%
------------	-----

Attività fiscali correnti e anticipate

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte tra i debiti tributari al netto degli acconti versati, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le attività e le passività fiscali correnti sono compensate tra loro ed esposte al valore netto, se la Società ha il diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi rilevati ed intende effettivamente regolare tali partite al netto.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nella relazione semestrale consolidata e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. Le attività e le passività fiscali differite sono compensate tra loro ed esposte al valore netto se la Società ha il diritto legalmente esercitabile di compensare le attività e le passività fiscali correnti, e le attività e le passività fiscali differite sono relative ad imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità tributaria sullo stesso soggetto d'imposta o su soggetti di imposta diversi che intendono regolare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

Altre attività

Nella presente voce, di carattere residuale, sono ricompresi i ratei ed i risconti attivi e le attività non riconducibili alle altre voci dell'attivo patrimoniale.

L'iscrizione iniziale è effettuata al *fair value*, mentre la rilevazione successiva è effettuata al costo ammortizzato.

Debiti

I debiti includono tutte le passività finanziarie verso gli istituti di credito, verso i soggetti cedenti i crediti acquistati pro-soluto, i debiti di fornitura e più in generale i debiti (qualunque sia la forma tecnica) diversi da quelli riconducibili alle voci "passività finanziarie di negoziazione" e "passività finanziarie al *fair value*" nonché dai titoli di debito indicati nella voce "titoli in circolazione".

Con riferimento ai crediti verso debitori ceduti iscritti in bilancio, nella presente voce è incluso il debito verso il cedente per la parte del corrispettivo non regolata al momento della cessione dei crediti.

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, eventualmente incrementato dei costi dell'operazione, e successivamente vengono valutati al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Altre passività

Nella presente voce, di carattere residuale, sono ricompresi i ratei ed i risconti passivi e le passività non riconducibili alle altre voci del passivo patrimoniale.

L'iscrizione iniziale è effettuata al *fair value*, mentre la rilevazione successiva è effettuata al costo ammortizzato.

Trattamento di fine rapporto del personale

Le società del Gruppo sono tenute a corrispondere ai propri dipendenti un'indennità di fine rapporto alla cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. In base allo IAS 19 il trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti, pertanto le indennità di fine rapporto sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

Fondi per rischi e oneri

I fondi, iscritti per far fronte alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione della relazione semestrale risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, sono rilevati quando è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa ed il suo ammontare possa essere stimato attendibilmente.

In tale voce sono ricompresi il Fondo indennità suppletiva di clientela vs. agenti ed il Fondo di trattamento

fine mandato nei confronti degli amministratori.

La valutazione dei fondi è fatta al *fair value* di ciascuna passività; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di esborso attendibilmente stimabili, i fondi ne comprendono la componente finanziaria sulla base del criterio dell'interesse effettivo, imputata a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari.

Sovrapprezzi di emissione

La voce in oggetto, che comprende l'importo riconosciuto a titolo di sovrapprezzo azioni all'atto del collocamento azionario sul mercato Expandi avvenuto nel marzo 2007, viene esposta al netto degli oneri di quotazione (oneri di transazione) direttamente imputabili nonché del relativo effetto fiscale.

Riserve da valutazione

In tale categoria è compresa la "riserva FTA" costituita al 01.01.2004 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS, nonché la parte dei risultati successivi derivante dalla applicazione dei criteri IAS/IFRS.

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Sezione 1 Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
10.	Cassa e disponibilità liquide	9.689	20.556

La voce, alla data della redazione semestrale, accoglie esclusivamente le giacenze di cassa.

Sezione 2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	60.989	0

Alla data del 30.06.2007 la voce sopra riportata accoglie esclusivamente la rilevazione del valore *mark to market* (differenziale positivo) dei derivati comunicato dagli Istituti di Credito presso i quali sono in essere.

Sezione 3 Attività finanziarie al *Fair value* – Voce 30

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
30.	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	47.019.384	39.690.164
	Per opere di acquisto crediti assunti non al nominale	47.019.384	39.690.164
	Crediti Fiscali	12.970.799	9.989.872
	Crediti Finanziari	33.503.158	29.002.629
	Crediti Commerciali	545.427	697.663

La voce "Crediti Fiscali" indica il valore dei crediti fiscali acquistati dalle procedure concorsuali.

La voce "Crediti Finanziari" raggruppa le seguenti categorie di crediti acquistati da:

- Società di Credito al Consumo;
- Banche;
- Società di Leasing;
- Società di Fornitura UtENZE;
- Aziende per Interessi da Anatocismo.

La voce "Crediti Commerciali" accorpa le seguenti categorie di crediti:

- Commerciali da Aziende;
- Commerciali da Procedure;
- F. Maturity da Aziende;
- F. Maturity da Procedure.

Al 30.06.2007 si rilevano gli importi che si ritengono incassabili entro le date indicate:

Descrizione	Entro 31.12.2007	Oltre 31.12.2007
Crediti Fiscali	1.931.358	11.039.441
Crediti Finanziari	2.565.593	30.762.502
Crediti Commerciali	106.662	613.828

Sezione 6 Crediti – Voce 60

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
60.	Crediti	11.804.762	925.618
	a vista	10.865.444	95.376
	Banche conti correnti ordinari	10.837.480	86.589
	Posta conti correnti	27.964	8.787
	effetti attivi	70.998	69.175
	Effetti all'incasso Sbf	58.755	46.298
	Effetti in portafoglio	12.243	22.877

	crediti vari	868.320	761.067
	Crediti maturati incassi fine periodo	812.477	363.914
	Fornitori c/anticipi	0	130
	Depositi cauzionali	3.927	3.927
	Cauzioni per partecipazioni a gare acq.crediti	24.163	315.250
	Varie	27.753	77.846

Si segnala che tutti i crediti sopra indicati risultano essere classificabili entro i 12 mesi ad eccezione, al 30 giugno 2007, della voce "Depositi cauzionali" per un importo di Euro 3.927 classificabile oltre i 12 mesi.

La voce "crediti a vista" accoglie le disponibilità liquide esistenti presso i conti correnti ordinari della Società presso i diversi istituti di credito.

La voce "effetti attivi" accoglie gli effetti presentati alle banche al salvo buon fine e gli effetti in portafoglio.

La voce "crediti vari" accoglie in particolare la voce "crediti maturati incassi fine periodo" riportante gli incassi effettuati dalle agenzie esterne di esazione e dagli studi legali, di competenza del periodo di riferimento.

Sezione 10 Attività materiali – Voce 100

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
100.	Attività materiali	768.139	775.897

Di seguito vengono esposti i movimenti intervenuti nel primo semestre 2007 nella voce Attività materiali

30/06/2007 Consolidato IFRS	Costo 01/01/07	Fondo 01/01/07	Netto 01/01/07	Acq.	Alienaz.	Dismis.	Utilizzi F.do	Ammort.	Costo 30/06/07	Fondo 30/06/07	Netto 30/06/07
Arredamento	14.761	9.242	5.519	1.294	0	0	0	642	16.055	9.884	6.171
Impianti	39.401	37.960	1.441	2.200	0	0	0	657	41.601	38.617	2.984
Macch. elett.	135.245	88.258	46.988	8.420	0	0	0	6.973	143.665	95.231	48.435
Automezzi	18.658	2.332	16.326	0	0	0	0	2.332	18.658	4.664	13.994
Mobili	34.481	17.772	16.709	0	0	0	0	1.228	34.481	19.000	15.481
Beni strum. inf. 516,46 Euro	64.251	64.251	0	5.618	0	0	0	2.327	69.869	66.578	3.292
Telef. cell.	2.348	871	1.477	0	0	0	0	221	2.348	1.147	1.201
Fabbricati	723.618	36.181	687.437	0	0	0	0	10.854	723.618	47.035	676.583
Totali	1.032.761	256.865	775.897	17.533	0	0	0	25.235	1.050.296	282.156	768.139

Di seguito vengono esposti i movimenti intervenuti nel 2006 nella voce Attività materiali

31/12/2006 Consolidato IFRS	Costo 01/01/06	Fondo 01/01/06	Netto 01/01/06	Acq.	Alienaz.	Dismis.	Utilizzi F.do	Ammort.	Costo 31/12/06	Fondo 31/12/06	Netto 31/12/06
Arredamento	14.615	8.167	6.448	820	0	675	51	1.126	14.761	9.242	5.519
Impianti	42.046	39.511	2.535	0	0	2.645	2.645	1.094	39.401	37.960	1.441
Macch. elett.	146.808	109.158	37.650	25.045	23.488	13.119	31.705	10.805	135.245	88.258	46.988
Automezzi	18.025	17.614	411	18.658	16.383	1.642	17.614	2.332	18.658	2.332	16.326
Mobili	31.696	16.072	15.624	3.956	199	972	584	2.284	34.481	17.772	16.709
Beni strum. inf. 516,46 Euro	65.408	65.408	0	4654	362	5.449	5.810	4.654	64.251	64.251	0
Telef. cell.	3.557	2.521	1.036	1035	0	2.244	2.074	423	2.348	869	1.479
Fabbricati	723.618	14.472	709.146	0	0	0	0	21.709	723.618	36.181	687.437
Totali	1.045.773	272.923	772.850	54.168	40.432	26.746	60.483	44.427	1.032.761	256.865	775.897

Sezione 11 Attività immateriali – Voce 110

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
110.	Attività immateriali	132.979	112.280

Di seguito vengono esposti i movimenti intervenuti nel primo semestre 2007 nella voce Attività immateriali

30/06/2007 Consolidato IFRS	Costo 01/01/07	Fondo 01/01/07	Netto 01/01/07	Acq.	Alienaz.	Dismis.	Utilizzi F.do	Ammort.	Costo 30/06/07	Fondo 30/06/07	Netto 30/06/07
Software	184.829	72.549	112.280	37.869	0	0	0	17.169	222.698	89.719	132.979
Totali	184.829	72.549	112.280	37.869	0	0	0	17.169	222.698	89.719	132.979

Di seguito vengono esposti i movimenti intervenuti nel 2006 nella voce Attività immateriali

31/12/2006 Consolidato IFRS	Costo 01/01/06	Fondo 01/01/06	Netto 01/01/06	Acq.	Alienaz.	Dismis.	Utilizzi F.do	Ammort.	Costo 31/12/06	Fondo 31/12/06	Netto 31/12/06
Software	117.905	47.294	70.611	66.924	0	0	0	25.255	184.829	72.549	112.280
Totali	117.905	47.294	70.611	66.924	0	0	0	25.255	184.829	72.549	112.280

Gli acquisti sono composti esclusivamente da software per programmi gestionali acquistati e sviluppati da soggetti terzi esterni alla società.

Sezione 12 Attività fiscali (correnti e anticipate) – Voce 120

DETTAGLIO DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FISCALI CORRENTI		
Descrizione	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
Acconti Ires-Irap	519.190	531.582
Credito IVA	607.584	259.442
Ritenute acconto	(154.553)	(34.034)
Debiti Ires-Irap	(480.797)	(344.270)
Tot.	491.424	412.721

Sezione 14 Altre attività – Voce 140

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
140.	Altre attività	432.578	400.596
	- altre attività	40.858	85.683
	- risconti attivi	391.720	109.860
	- oneri di quotazione	0	205.054

A seguito dell'operazione di quotazione del 21 marzo 2007 la voce *oneri di quotazione* è stata portata in detrazione dei proventi derivanti dall'aumento di capitale.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Sezione 1 Debiti – Voce 10

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
10.	Debiti		13.117.543
	a) debiti verso Enti Creditizi a vista	2.040.692	9.672.357
	- entro 12 mesi	2.040.692	9.672.357
	- oltre 12 mesi	0	0
	b) altri debiti verso Enti Creditizi	0	62.417
	- entro 12 mesi	0	62.417
	- oltre 12 mesi	0	0
	c) debiti verso Enti Creditizi a medio termine	974.349	1.154.351
	- entro 12 mesi	341.869	328.674
	- oltre 12 mesi	632.480	825.677
	d) per operazioni di acquisto crediti assunti non al nominale	3.128.092	608.259
	- entro 12 mesi	3.035.866	491.705
	- oltre 12 mesi	92.226	116.554
	e) verso fornitori	552.810	507.997
	- entro 12 mesi	494.320	456.176
	- oltre 12 mesi	58.489	51.821
	f) verso dipendenti e amministratori	436.315	448.371
	- entro 12 mesi	436.315	448.371
	- oltre 12 mesi	0	0
	g) verso enti finanziari ed altri finanziatori	576.544	609.804
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	576.544	609.804
	h) verso altri	87.157	53.897
	- entro 12 mesi	72.157	38.897
	- oltre 12 mesi	15.000	15.000

a) i debiti verso enti creditizi a vista sono costituiti dai saldi debitori esistenti alla data di rilevazione a fronte degli affidamenti a breve termine concessi alla società dagli istituti di credito per scoperto di conto corrente, finanziamenti in pool, e per operazioni di affidamento entro 12 mesi erogati con la formula c.d. "revolving".

b) gli altri debiti verso enti creditizi sono costituiti dai saldi debitori per anticipazioni salvo buon fine effettuate sul portafoglio effetti presentato dalla società.

c) i debiti verso enti creditizi a medio termine sono costituiti da:

Capitale originario	Data di erogazione	Tasso	Piano di rimborso	Data di scadenza	Debito al 31/12/06	Debito al 30/06/07
200.000	29/12/2004	Euribor 6 mesi + spread 1,5%	Rimborso semestrale	29/12/2009	143.881	105.223
300.000	23/06/2006	Euribor 1 mese + spread 1,5%.	Rimborso mensile	23/06/2010	256.121	222.429
250.000	02/11/2006	Euribor 2,15% 3 mesi + spread 1,2%.	Rimborso trimestrale	31/12/2008	206.760	156.923
600.000	26/05/2006	Euribor 3 mesi + spread 1,10%.	Rimborso trimestrale	30/06/2011	536.368	481.552
15.000	24/03/2006	Tasso 3,81%	Rimborso mensile	30/09/2008	11.221	8.222
Euro					1.154.351	974.349

d) i debiti per operazioni di acquisto crediti assunti non al nominale sono costituiti da debiti verso soggetti terzi, cedenti crediti, sorti a seguito di operazioni effettuate anche in esercizi precedenti, con scadenza nella quasi globalità entro i 12 mesi.

e) i debiti verso fornitori sono costituiti da debiti per forniture di beni e servizi relativi alla normale gestione aziendale con scadenza nella quasi globalità entro i 12 mesi.

f) i debiti verso dipendenti ed amministratori sono costituiti da debiti per stipendi maturati alla data di rilevazione e liquidati nel mese successivo, oltre a debiti verso gli amministratori per i compensi maturati e non ancora liquidati.

g) i debiti verso altri finanziatori sono costituiti da:

<i>Descrizione</i>	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
Debiti verso enti finanziari e altri finanziatori	576.544	609.804
- debiti per locazioni finanziarie	576.544	609.804

Il contratto relativo al debito per il leasing finanziario per l'acquisto dell'immobile prevede una durata di 8 anni (dal 1.05.2005 al 1.05.2013), con pagamento di 96 rate mensili, comprensive di quota capitale ed interessi, un tasso interno di attualizzazione "Tasso leasing" pari al 3,857% ed un'opzione di acquisto al termine del contratto di euro 144.723.

Il costo di acquisto dell'immobile ed il relativo fondo di ammortamento sono di seguito indicati:

<i>IMMOBILE DETENUTO TRAMITE LEASING FINANZIARIO</i>	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
Costo	723.618	723.618
Fondo ammortamento	(47.035)	(36.181)
Valore netto contabile	676.583	687.437

h) i debiti verso altri sono costituiti da debiti verso istituti previdenziali maturati alla data di rilevazione e liquidati successivamente, oltre a debiti per depositi cauzionali ricevuti da società di esazione a garanzia delle proprie obbligazioni contrattuali.

Sezione 7 Passività Fiscali (correnti e differite) – Voce 70

DETTAGLIO DELLE PASSIVITA' FISCALI CORRENTI E DIFFERITE		
<i>Descrizione</i>	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
Quote svalutazione crediti ded. esercizi successivi	180.737	128.965
Rettifiche IFRS fair value crediti e storno fondi svalutazione	(10.588.115)	(9.759.241)
Compensi amministratori non pagati	28.215	0
Compensi C.d.A. su utile	45.114	129.113
Perdite riportabili	4.054	4.054
Rettifica IFRS debiti vs. cedenti crediti	0	(5.845)
T.F.R. - rettifica IFRS	5.135	4.590
Storno costi pluriennali - rettifica IFRS	268	358
Quote spese rappresentanza ded. esercizi successivi	4.727	711
Quote ammortamento anticipato	(1.655)	(1.655)
Plusvalenze rateizzate	(1.615)	(2.153)
Leasing finanziario – rettifica IFRS	(37.251)	(29.020)
Fair value I.R.S.	(22.810)	0
Oneri pluriennali quotazione Expandi	615.001	0
Totale	(9.768.194)	(9.530.122)

Come sopra indicato, le imposte differite alla data della relazione semestrale sono principalmente legate alla valutazione al fair value del portafoglio crediti a difficile esigibilità che differisce significativamente dalla valutazione al costo storico di acquisto.

Coerentemente con l'impostazione seguita nel precedente bilancio, in considerazione della nota incertezza circa la corretta interpretazione degli effetti fiscali connessi specificatamente all'adozione del principio del fair value, la Società ha inteso mantenere tra le imposte differite l'impatto fiscale connesso alla valutazione al fair value del portafoglio crediti non performing. Tuttavia, qualora gli approfondimenti in corso e lo sviluppo della dottrina di riferimento (anche per effetto degli orientamenti della commissione ministeriale incaricata di sviluppare il progetto di riforma relativo alla materia in oggetto) dovessero far propendere verso una differente impostazione che consideri tali valori immediatamente assoggettabili a tassazione ordinaria, nel bilancio di esercizio l'importo in oggetto verrebbe esposto tra le imposte correnti del passivo patrimoniale.

Sezione 9 Altre passività – Voce 90

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
90.	Altre passività	155.927	120.853
	b) varie	22.835	36.331
	c) ratei passivi	133.093	84.522

Sezione 10 Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	184.905	157.805

N° medio dipendenti per categoria	30/06/2007	31/12/2006
a) dirigenti	1	0,34
b) quadri direttivi	0,25	0,25
c) impiegati	31,50	25,67
Totale	32,75	26,26

L'indennità di fine rapporto di lavoro subordinato è stata determinata in accordo con lo IAS 19, applicando una metodologia di tipo attuariale. La composizione e la movimentazione delle indennità di fine rapporto sono di seguito esposte:

Trattamento di fine rapporto	30/06/2007	31/12/2006
Valore attuale dell'obbligazione - inizio esercizio	157.805	113.284
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	19.393	38.902
- oneri finanziari	3.353	4.531
- benefici pagati	(4.889)	(7.710)
- perdite (utili) attuariali	9.242	8.798
Totale Val. Attuale dell'obbligazione di fine esercizio	184.904	157.805

L'ammontare del costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzato a conto economico, risulta così composto:

Costo del trattamento di fine rapporto	30/06/2007	31/12/2006
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	19.393	38.902
- oneri finanziari	3.353	4.531
- perdite (utili) attuariali	9.242	8.798
Totale Costo	31.988	52.231

Si segnala che il "costo corrente del trattamento di fine rapporto" unitamente agli "utili (perdite) attuariali" ed alla componente finanziaria sono iscritti in bilancio alla voce "spese per il personale".

Sezione 11 Fondi per rischi e oneri – Voce 110

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
110.	Fondi per rischi e oneri	297.160	224.062
	a) quiescenza e obblighi simili	242.556	224.062
	F.do Indennità Suppletiva di Clientela	6.546	6.052
	F.do Indennità fine mandato CdA	236.010	218.011
	b) altri fondi	54.604	0

Il "Fondo indennità suppletiva di clientela" viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato conferito ad agenti, mentre il "Fondo di trattamento fine mandato amministratori" viene accantonato sulla base di quanto deliberato dall'assemblea dei soci.

Sezione 12 Capitale – Voce 120

ID	Voci del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
120.	Capitale	2.715.000	1.950.000
	Capitale sociale	2.715.000	1.950.000

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE SOCIALE

Descrizione	N. azioni ordinarie deliberate	N. azioni ordinarie sottoscritte	N. azioni ordinarie versate	Valore Nominale unitario €	Capitale Sociale €
31/12/2004	1.500.000	1.500.000	1.500.000	0,52	780.000
30/06/2005	1.500.000	1.500.000	1.500.000	0,52	780.000
31/12/2005	1.500.000	1.500.000	1.500.000	0,52	780.000
30/06/2006	1.500.000	1.500.000	1.500.000	0,52	780.000
31/12/2006	19.500.000	19.500.000	19.500.000	0,10	1.950.000
30/06/2007	27.150.000	27.150.000	27.150.000	0,10	2.715.000

Si evidenzia che al 30.06.2006 il capitale sociale ammontante ad Euro 780.000,00 era composto da n. 1.500.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. Nello stesso esercizio con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci del 06.11.2006 il capitale sociale è stato aumentato ad Euro 1.950.000,00 con successivo frazionamento delle azioni effettuato mediante annullamento, con efficacia immediata, delle azioni in circolazione e contestuale emissione di n. 19.500.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 cadauna.

In data 21.03.2007 in conseguenza dell'operazione di quotazione sul mercato Expandi il capitale sociale della Società è stato aumentato ad Euro 2.715.000,00 tramite emissione di n. 7.650.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 cadauna collocate al prezzo di Euro 3,00 ciascuna.

Sezione 15 Sovrapprezzi di emissione – Voce 150

ID	Voci del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
150.	Sovrapprezzi di emissione	21.041.236	0
	Sovrapprezzi di emissione	21.041.236	0

Tale voce comprende il Sovrapprezzo di emissione conseguente all'aumento di capitale deliberato in data 06.11.2006 relativo all'emissione di n. 7.650.000 azioni al valore nominale di Euro 0,10 e sovrapprezzo di emissione di Euro 2,90 cadauna. L'importo complessivo di Euro 22.185.000 è stato riportato al netto degli oneri per la quotazione sul Mercato Expandi avvenuta in data 21.03.2007, decurtato della relativa fiscalità.

Sezione 16 Riserve – Voce 160

ID	Voci del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
160.	Riserve	733.200	344.980
	a) riserva legale	233.983	178.827
	F.do di riserva legale	233.983	178.827
	b) altre riserve	499.217	166.153
	F.do di riserva straordinaria	500.116	169.592
	altre riserve	(899)	(3.439)

160. a) riserva legale: per legge risulta non distribuibile ai soci.

Sezione 17 Riserve da valutazione – Voce 170

ID	Voci del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
170.	Riserve da valutazione	16.505.347	13.100.417
	Riserva FTA	10.061.085	10.061.085
	Altre riserve da valutazioni successive	6.444.262	3.039.332

Le riserve di valutazione riassume l'effetto sul patrimonio netto della società derivante dall'adozione dei principi contabili internazionali IFRS; per legge tale riserva non e' distribuibile ai soci.

Sezione 18 Utile (perdita) di esercizio – Voce 180

ID	Voci del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
180.	Utile (perdita) di esercizio	1.523.016	3.793.150

Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

Sezione 1 Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	115.607	164
	- per int. Attivi	115.607	164

Sezione 2 Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(295.964)	(149.471)
	- oneri assimilati	(11.141)	(6.226)
	- interessi passivi	(284.823)	(143.244)

La voce “interessi passivi” è composta prevalentemente da scoperti di conto corrente, anticipazioni sbf, finanziamenti a breve/medio/lungo termine, oltre che da interessi passivi relativi all'operazione di locazione finanziaria dell'immobile. La voce “oneri assimilati” è composta dai costi sostenuti per polizze fidejussorie a favore dell'Amministrazione Finanziaria per il rimborso dei crediti fiscali acquisiti nell'ambito dell'attività aziendale.

Sezione 3 Commissioni attive – Voce 30

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
30.	Commissioni attive	25.997	44.375
	Commissioni analisi aziend. su crediti	19.228	38.620
	Altri ricavi	6.769	5.755

La voce “Commissioni attive” è composta da ricavi derivanti da servizi prestati a soggetti terzi dalla società controllata nell'ambito della propria attività di consulenza.

Sezione 4 Commissioni passive – Voce 40

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
40.	Commissioni passive	(287.839)	(243.775)
	- commissioni recupero crediti	(287.839)	(243.775)

Nella voce “commissioni recupero crediti” sono rilevati i costi derivanti dai compensi dovuti alle società di esazione determinati in misura percentuale sulle somme da loro incassate.

Sezione 6 Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	60.990	0
	- Variazione fair value su operazioni IRS	60.990	0

Sezione 8 Risultato netto delle attività finanziarie al fair value – Voce 80

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	5.030.583	4.168.754
	- Crediti Fiscali	1.470.503	576.799
	- Crediti Finanziari	3.664.103	3.378.161
	- Crediti Commerciali	(104.023)	213.794

La voce accoglie la variazione del fair value dei crediti intervenuta nel corso del periodo di riferimento.

Sezione 12 Spese amministrative – Voce 120

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
120.	Spese amministrative	(1.846.106)	(1.205.879)
	a) spese per il personale	(1.239.945)	(776.312)
	b) altre spese amministrative	(606.161)	(429.566)

La voce "a) spese per il personale" è composta dai costi per salari, stipendi, contributi previdenziali ed accantonamenti per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente, nonché costi accessori quali rimborsi spese a piè di lista, indennità di trasferta, indennità chilometriche, fringe benefits (auto aziendali, tickets restaurant) e spese di formazione. Nella voce oltre a tali costi sono compresi anche i compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione ed i rimborsi spese ad essi spettanti.

La voce "b) altre spese amministrative" accoglie le spese per servizi professionali, le spese per l'acquisto di beni e servizi non professionali, i fitti ed i canoni passivi, i premi di assicurazione.

Sezione 13 Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

Le rettifiche di valore sono costituite esclusivamente dagli ammortamenti del periodo

Sezione 14 Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140

Le rettifiche di valore sono costituite esclusivamente dagli ammortamenti del periodo

Sezione 16 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 160

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(86.749)	(16.833)
	- Accant. indennità fine mandato CdA	(18.000)	(16.250)
	- Accant. indennità suppl. clientela deduc.	(494)	(583)
	- Accant. Rischi insoluti	(68.255)	0

Sezione 17 Altri oneri di gestione – Voce 170

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
170.	Altri oneri di gestione	(103.497)	(38.789)
	a) Altri oneri di gestione	(80.766)	(34.216)
	b) Oneri straordinari	(22.730)	(4.574)

Sezione 18 Altri proventi di gestione – Voce 180

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
180.	Altri proventi di gestione	27.103	16.725
	a) Altri proventi di gestione	22.047	6.332
	b) Proventi straordinari	5.056	10.393

Sezione 21 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 210

ID	Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.074.704)	(1.027.274)
	Acc.to per Imposta IRAP dell'esercizio	(70.933)	(46.319)
	Acc.to per Imposta IRES dell'esercizio	(82.364)	(142.004)
	Imposte differite	(921.407)	(838.952)

UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE

Voci	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
Utile (perdita) Dell'attività corrente al netto delle imposte	1.523.016	1.515.900

Gli utili per azione sono di seguito riportati:

Descrizione	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
Risultato netto di periodo	1.523.016	1.515.900
Azioni ordinarie in circolazione	27.150.000	1.500.000
Utile base per azione	0,056	1,0106

Alla data della relazione semestrale non esistono potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo e, pertanto, l'utile diluito per azione coincide con l'utile base sopra indicato.

Parte D – Altre informazioni

Sezione 1 - Riferimenti specifici all'attività svolta

La società si è specializzata e opera in via esclusiva nel settore dell'acquisizione dei crediti di difficile esigibilità, siano essi di natura finanziaria, commerciale ed anche fiscale, con diverse tipologie di intervento studiate e realizzate grazie all'esperienza consolidata negli anni.

Per l'incasso dei crediti acquistati la società si avvale, oltre ad un ufficio legale interno formato da personale ad elevata professionalità, di una diffusa e collaudata rete di società di esazione operante sull'intero territorio nazionale.

Questa struttura, unitamente a numerosi legali domiciliati presso tutti i Tribunali, assicura il massimo della flessibilità ed un'azione efficace e puntuale nel recupero di tutte le categorie di crediti

La società attualmente opera nelle più importanti aree del territorio nazionale con propri funzionari commerciali diretti ed ha una propria filiale a Roma.

In specifico Toscana Finanza opera nelle seguenti aree di business:

- Crediti Fiscali
 - L'acquisizione da procedure concorsuali di crediti fiscali verso l'Amministrazione Finanziaria dello Stato (crediti IVA, crediti per imposte dirette, ecc.);
- Crediti Finanziari
 - L'acquisizione da Società di Credito al Consumo di crediti di difficile esigibilità verso privati;
 - L'acquisizione da Banche e Società di Leasing di crediti di difficile esigibilità nei confronti di aziende e privati;
- Crediti Commerciali
 - L'acquisizione di crediti commerciali da procedure concorsuali (F. Maturity);
 - L'acquisizione di crediti commerciali da aziende industriali, commerciali o di servizi: si tratta di crediti ad elevata inesigibilità, che vengono acquisiti a un costo residuale sul valore nominale; tale business ha natura secondaria per Toscana Finanza.

L'offerta del Gruppo si completa con i servizi di TF SeC Srl che svolge attività strumentale ed ausiliaria di consulenza aziendale e di valutazione professionale di crediti.

L'acquisizione della partecipazione di controllo nella TF SeC Srl ha consentito di ottimizzare le sinergie commerciali già esistenti oltre a rappresentare un efficace mezzo per poter cogliere le future opportunità di mercato.

Sezione 3 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

La particolare attività svolta da Toscana Finanza SpA che opera nello specifico settore dei crediti di difficile esigibilità (acquistati ad un valore inferiore al nominale) comporta che i profili di rischio si identifichino quasi esclusivamente in relazione:

- alla percentuale di rendimento (incasso) dei crediti rispetto al loro valore nominale;
- ai tempi di incasso.

La politica di mercato del Gruppo Toscana Finanza, da sempre rivolta ad una ottimizzazione del rapporto con la clientela (soggetti cedenti i crediti), ha preso le mosse dall'avanzamento del processo di evoluzione strutturale e di adeguamento organizzativo collegato alla crescita dimensionale della società e del Gruppo, enfatizzando la missione orientata a prestare servizi ad alto valore aggiunto ad una clientela di elevato standing, per poter costruire relazioni a lungo termine.

Al fine di assicurare un sempre più efficiente controllo delle operazioni poste in essere la società ha effettuato importanti investimenti nei sistemi informativi, con adozione di soluzioni e procedure idonee a gestire questa particolare area di business.

In ordine al c.d. "rischio di mercato", inteso quale rischio di perdite derivanti da variazioni del valore di una posizione o di un portafoglio finanziario, per effetto delle fluttuazioni dei sottostanti fattori di mercato (tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi delle azioni, etc.), si precisa che tale profilo di rischio non è proprio della tipologia di attività posta in essere dal Gruppo, poiché tali fattori non influiscono sull'entità né sui tempi di incasso dei crediti.

Per quanto riguarda infine i profili di “rischio operativo”, ossia il rischio che si verifichino perdite impreviste in seguito a disfunzioni nei sistemi operativi o nei controlli interni, determinate da errori umani, anomalie tecniche e carenze nelle procedure o nei controlli, Toscana Finanza ha messo in atto procedure e sistemi atti a monitorare la gestione in modo tale da evitare l’insorgenza di tali disfunzioni.

In questo contesto la funzione interna di controllo provvede a verificare l’applicazione ed il rispetto delle procedure stesse, la loro adeguatezza alle normative vigenti nonché le revisioni proposte.

Attualmente alla base dell’attività interna di controllo si configura la raccolta e l’elaborazione di dati statistici utilizzati per creare modelli matematico/attuariali finalizzati ad una documentata gestione del rischio stesso.

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

Toscana Finanza SpA ha provveduto ad identificare le parti correlate della società (in base a quanto previsto dallo IAS 24 par. 9) e la relativa operatività.

4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dirigenti

I rapporti tra la società e i propri esponenti sono riconducibili alla normale operatività della società e sono posti in essere a condizioni di mercato.

4.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Non sussistono crediti né garanzie rilasciate dalle società del Gruppo ai propri amministratori o sindaci.

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel periodo non sono state effettuate dalla società operazioni con parti correlate “di natura atipica o inusuale”.

Per quanto attiene alle altre operazioni poste in essere dalla società con parti correlate, esse rientrano all’interno della normale operatività e risultano di norma poste in essere a condizioni di mercato e, comunque, sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, nel rispetto della normativa esistente.

Sezione 5 – Altri dettagli informativi

5.1 Informazioni sul rendiconto finanziario

Ai fini del rendiconto finanziario, la società comprende tra le “disponibilità liquide equivalenti” le attività finanziarie a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggette ad un rischio di variazione del loro valore irrilevante.

<i>Descrizione</i>	30/06/2007 IFRS	30/06/2006 IFRS
- Cassa e disponibilità liquide (Voce 10 - ATT)	9.689	28.246
DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI		
- Banche conti correnti ordinari (Voce 60 - ATT)	10.837.480	165.877
- Posta conti correnti (Voce 60 - ATT)	27.964	10.638
Totale	10.875.133	204.761

Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del portafoglio crediti non performing:

<i>Descrizione</i>	30/06/2007 IFRS	31/12/2006 IFRS
Incassi del periodo	3.831.752	6.443.841
Acquisti del periodo	(6.070.519)	(6.962.195)
Effetto Netto	(2.238.767)	(518.354)

5.2 Garanzie

Alla data del 30 giugno 2007 sussistono le seguenti garanzie rilasciate a terzi dalla Società:

- garanzie fidejussorie verso istituti di credito (confidi) per finanziamenti erogati per complessivi Euro 50.000;
- garanzie fidejussorie verso l'Amministrazione Finanziaria per liquidazione crediti tributari per complessivi Euro 4.374.645;
- garanzie fidejussorie per licenze amministrative per complessivi Euro 5.578.

5.3 Indebitamento Finanziario Netto

<i>valori in unità di Euro</i>	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
cassa e disponibilità liquide	(9.689)	(20.556)
crediti a vista nei confronti di istituti di credito	(10.865.444)	(95.633)
debiti finanziari	3.591.585	11.532.093
titoli in circolazione	0	0
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(7.283.548)	11.415.904

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2007 risulta pari a -7,284 milioni di Euro (cassa), in diminuzione rispetto ai 11,416 milioni registrati al 31 dicembre 2006 in conseguenza dell'afflusso di risorse finanziarie derivanti dall'avvenuta quotazione sul mercato Expandi. Al 30 giugno 2007 le nuove risorse sono state gradualmente utilizzate sia nell'attività di acquisto che nell'estinzione di alcune linee di finanziamento nell'ottica di una politica di economicità gestionale.

5.4 Informazioni contabili sulla società Capogruppo

In ossequio a quanto disposto dall'art. 81 del Regolamento Consob 11971/99 si provvede a riportare i prospetti contabili della capogruppo in quanto significativamente rilevanti nell'ambito della Relazione Semestrale Consolidata.

Come indicato nel bilancio consolidato al 31/12/2006, sussiste un grado di incertezza in merito all'obbligo per la Società di adozione dei principi IFRS per la redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2007. Si ritiene pertanto opportuno, al fine di fornire un'informativa al mercato che sia il più possibile completa ed esaustiva, riportare oltre ai Prospetti di Bilancio redatti secondo i principi contabili ITGAAP ed esposti secondo lo schema di Bilancio previsto dal D. Lgs. 87/1992, anche i Prospetti di Bilancio redatti secondo i principi IFRS/IAS ed esposti secondo lo schema di Bilancio di cui al provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

5.4.1 Prospetti contabili IT GAAP della Capogruppo

BILANCIO INDIVIDUALE AL 30/06/2007
Redatto ex D.Lgs 87/92

(Importi in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE		
Voci dell'ATTIVO	30/06/2007	30/06/2006
10) CASSA	9.522,60	27.914,24
20) CRED. VS. ENTI CREDITIZI	10.774.655,55	69.717,13
a) a vista	10.774.655,55	69.717,13
40) CRED. VS. CLIENTELA	20.663.464,76	11.688.677,49
a) per oper.di acquisto crediti assunti non al nominale	19.659.034,44	11.463.064,35
b) effetti attivi	187.967,93	85.821,13
c) clienti vari	816.462,39	139.792,01
70) PARTECIPAZIONI	115.611,95	114.511,95
90) IMMOB. IMMATERIALI	1.777.737,96	84.529,84
b) di cui per costi plur.	1.777.737,96	84.529,84
100) IMMOB. MATERIALI	90.606,54	93.888,77
130) ALTRE ATTIVITA'	944.498,60	1.087.635,90
140) RATEI E RISCONTI ATTIVI	428.776,64	275.186,14
a) ratei attivi	9.977,36	
b) risconti attivi	418.799,28	275.186,14
TOTALE ATTIVO	34.804.874,60	13.442.061,46

STATO PATRIMONIALE		
Voci dell'PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	30/06/2007	30/06/2006
10) DEBITI VS. ENTI CREDITIZI	3.153.578,58	5.609.234,55
a) a vista	2.040.692,01	2.957.491,76
b) altri debiti	116.970,21	63.081,75
c) a medio termine	995.916,36	2.588.661,04
50) ALTRE PASSIVITA'	4.222.861,50	4.374.451,03
a) per oper.di acquisto crediti assunti non al nominale	93,85	0,00
b) vs. dipend. e Amm.ri	280.390,25	703.609,56
c) vs. Fornitori	3.677.095,48	2.795.469,67
e) varie	293.023,92	171.194,80
f) Debiti tributari	-27.742,00	704.177,00
60) RATEI E RISCONTI PASSIVI	123.784,12	82.582,27
70) TRATTAM. FINE RAPP.LAV.SUBORD.	158.895,79	107.968,71
80) FONDI PER RISCHI ED ONERI	240.564,33	205.442,53
a) F.di di quiescenza e obbl.simili	237.295,33	203.056,53
b) F.di Imposte differite	3.269,00	2.386,00
90) FONDI RISCHI SU CREDITI	1.004.424,04	582.884,22
a) F.do Svalutazione crediti	1.004.424,04	582.884,22
120) CAPITALE	2.715.000,00	780.000,00
130) SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.185.000,00	
140) RISERVE	734.099,43	1.518.419,00
a) riserva legale	734.099,43	1.518.419,00

CONTO ECONOMICO		
RICAVI	30/06/2007	30/06/2006
10) INT. ATTIVI E PROV. ASSIMILATI	115.023,38	140,78
a) per int. Attivi	115.023,38	140,78
40) PROVENTI DA OPERAZ. FINANZIARIE	3.107.379,62	1.882.592,91
a) per oper.di acquisto crediti assunti non al nominale	3.107.379,62	1.882.592,91
70) ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	23.794,70	8.055,58
80) PROVENTI STRAORDINARI	5.050,07	10.392,90
TOTALE RICAVI	3.251.247,77	1.901.182,17

COSTI	30/06/2007	30/06/2006
10) INT. PASS. E ON. ASSIMILATI	284.470,13	135.360,61
a) per cessione di crediti	11.140,65	8.159,55
b) per int. passivi	273.329,48	127.201,06
20) COMMISSIONI PASSIVE	320.970,46	265.226,88
40) SPESE AMMINISTRATIVE	1.580.544,97	971.230,78
a) spese per il personale	753.942,20	422.438,94
b) altre sp. amministrat.	826.602,77	548.791,84
50) RET. DI VAL. IMMOB.MAT. E IMMAT.	214.239,43	21.118,84
60) ALTRI ONERI DI GESTIONE	129.663,10	72.576,61
70) ACC. PER RISCHI ED ONERI	18.038,49	16.376,66
a) Acc.ti a Fondi di quiescenza	18.038,49	16.376,66
80) ACC. A F.DO RISCHI SU CREDITI	361.295,87	46.060,62
110) ONERI STRAORDINARI	6.603,51	4.054,02
130) IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	68.755,00	182.708,00
TOTALE COSTI	2.984.580,96	1.714.713,02

5.4.2 Prospetti contabili IFRS della Capogruppo

BILANCIO INDIVIDUALE AL 30/06/2007				
Redatto ex Provvedimento Banca d'Italia del 14 febbraio 2006				
(importi in unità di Euro)				
STATO PATRIMONIALE				
ID	Voci dell'ATTIVO	Cross Reference	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Cassa e disponibilità liquide	Parte B ATT - Sez. 1	9.523	4.743
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Parte B ATT - Sez. 2	60.990	0
30.	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	Parte B ATT - Sez. 3	47.019.384	39.690.164
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita		0	0
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		0	0
60.	Crediti	Parte B ATT - Sez. 6	11.722.437	791.520
70.	Derivati di copertura		0	0
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		0	0
90.	Partecipazioni	Parte B ATT - Sez. 9	114.512	114.512
100.	Attività materiali	Parte B ATT - Sez. 10	767.189	774.803
110.	Attività immateriali	Parte B ATT - Sez. 11	132.979	112.280
120.	Attività fiscali	Parte B ATT - Sez. 12	1.522.287	1.067.898
	a) correnti	Parte B ATT - Sez. 12	642.926	804.247
	b) anticipate	Parte B ATT - Sez. 12	879.362	263.651
130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		0	0
140.	Altre attività	Parte B ATT - Sez. 14	428.331	398.911
	TOTALE ATTIVO		61.777.632	42.954.829

STATO PATRIMONIALE				
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	Cross Reference	30.06.2007 Consolidato IFRS	31.12.2006 Consolidato IFRS
10.	Debiti	Parte B PASS - Sez. 1	7.779.499	13.100.567
20.	Titoli in circolazione		0	0
30.	Passività finanziarie di negoziazione		0	0
40.	Passività finanziarie al <i>fair value</i>		0	0
50.	Derivati di copertura		0	0
60.	Adeguamento di valore delle passività fin. oggetto di copertura generica (+/-)		0	0
70.	Passività fiscali	Parte B PASS - Sez. 7	10.800.356	10.185.510
	a) correnti	Parte B PASS - Sez. 7	149.023	387.710
	b) differite	Parte B PASS - Sez. 7	10.651.333	9.797.800
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione		0	0
90.	Altre passività	Parte B PASS - Sez. 9	146.417	111.180
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	Parte B PASS - Sez. 10	175.347	148.868
110.	Fondi per rischi e oneri	Parte B PASS - Sez. 11	291.899	219.257
	a) quiescenza e obblighi simili	Parte B PASS - Sez. 11	237.295	219.257
	b) altri fondi	Parte B PASS - Sez. 11	54.604	0
	TOTALE PASSIVO		19.193.519	23.765.383
120.	Capitale	Parte B PN - Sez. 12	2.715.000	1.950.000
130.	Azioni proprie (-)		0	0
140.	Strumenti di capitale		0	0
150.	Sovrapprezzi di emissione	Parte B PN - Sez. 15	21.041.236	0
160.	Riserve	Parte B PN - Sez. 16	734.099	348.419
170.	Riserve da valutazione	Parte B PN - Sez. 17	16.505.347	13.100.417
180.	Utile (perdita) d'esercizio	Parte B PN - Sez. 18	1.588.430	3.790.610
190.	Patrimonio di pertinenza terzi		0	0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		42.584.113	19.189.447
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		61.777.632	42.954.829

CONTO ECONOMICO				
ID	Voci	Cross Reference	30.06.2007 Consolidato IFRS	30.06.2006 Consolidato IFRS
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	Parte C Sez. 1	115.023	141
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	Parte C Sez. 2	(295.964)	(149.471)
	MARGINE D'INTERESSE		(180.941)	(149.330)
30.	Commissioni attive	Parte C Sez. 3	0	0
40.	Commissioni passive	Parte C Sez. 4	(287.839)	(243.775)
	COMMISSIONI NETTE		(287.839)	(243.775)
50.	Dividendi e proventi assimilati		0	0
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Parte C Sez. 6	60.990	0
70.	Risultato netto dell'attività di copertura		0	0
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	Parte C Sez. 8	5.030.583	4.168.754
90.	Risultato netto delle passività finanziarie al <i>fair value</i>		0	0
100.	Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:		0	0
	a) crediti		0	0
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita		0	0
	c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza		0	0
	d) passività finanziarie		0	0
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		4.622.792	3.775.649
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		0	0
	a) crediti		0	0
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita		0	0
	c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza		0	0
	d) passività finanziarie		0	0
120.	Spese amministrative	Parte C Sez. 12	(1.769.705)	(1.112.016)
	a) spese per il personale	Parte C Sez. 12	(1.166.809)	(697.797)
	b) altre spese amministrative	Parte C Sez. 12	(602.896)	(414.220)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	Parte C Sez. 13	(25.091)	(21.380)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	Parte C Sez. 14	(17.169)	(10.470)
150.	Risultato netto dalla valutazione al <i>fair value</i> delle attività mat. e immat.		0	0
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Parte C Sez. 16	(86.293)	(16.377)
170.	Altri oneri di gestione	Parte C Sez. 17	(90.493)	(25.680)
180.	Altri proventi di gestione	Parte C Sez. 18	28.845	18.448
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		2.662.884	2.608.175
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni		0	0
200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		0	0
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		2.662.884	2.608.175
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	Parte C Sez. 21	(1.074.454)	(1.026.832)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		1.588.430	1.581.343
220.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		0	0
230.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		0	0
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		1.588.430	1.581.343

Attestazione della Relazione Semestrale Consolidata ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. Il sottoscritto Dott. Giuseppe Palchetti (dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari) della Toscana Finanza S.p.A. attesta, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Semestrale Consolidata, nel corso del periodo 01.01.2007 – 30.06.2007.

2. Al riguardo non sono emersi i seguenti aspetti di rilievo

3. Si attesta, inoltre, che la Relazione Semestrale Consolidata:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS e secondo lo schema di bilancio previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14.02.2006 a quanto consta, è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Data: 29 settembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
(Dott. Giuseppe Palchetti)

Il Consiglio di Amministrazione

(Andrea Manganelli)

(Serenella Bettini)

(Giuseppe Palchetti)

Relazione della Società di Revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
Toscana Finanza S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Toscana Finanza S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Toscana Finanza S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2007 e in data 3 novembre 2006.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Firenze, 18 ottobre 2007

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)