



toscana *finanza*

Toscana Finanza S.p.A.

Relazione Finanziaria Semestrale
Consolidata al 30.06.2008

SOMMARIO

- Organi sociali
- Struttura del gruppo
- Relazione degli amministratori sulla gestione del Gruppo
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30.06.08
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
- Note esplicative alla Relazione Semestrale
- Allegati alla Relazione Semestrale
 - Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art.154-bis del T.U.F.
 - Relazione società di revisione

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Componenti

<u>Ruolo</u>	<u>Nome e Cognome</u>
Presidente e Amministratore Delegato	Andrea Manganelli
Amministratore Delegato	Serenella Bettini
Consigliere Delegato	Giuseppe Palchetti
Consigliere Indipendente	Gianni Tapinassi

Collegio Sindacale

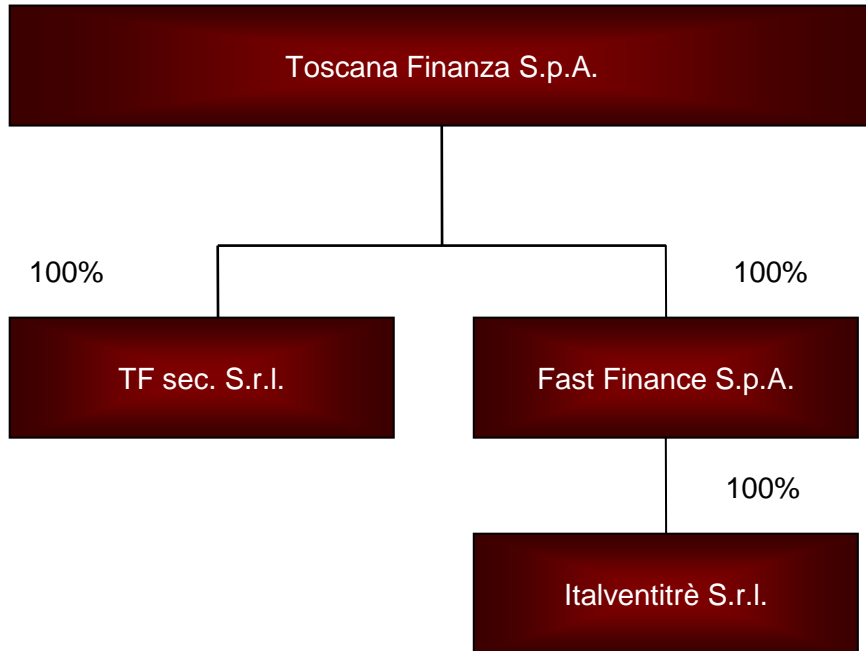
Componenti

<u>Ruolo</u>	<u>Nome e Cognome</u>
Presidente del Collegio Sindacale	Alessandro Antonio Giusti
Sindaco effettivo	Lorenzo Banfi
Sindaco effettivo	Stefano Romito

Revisori Contabili

BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni è la Società di Revisione incaricata della revisione dei bilanci di esercizio, anche consolidati, e di revisione limitata delle relazioni semestrali consolidate della Società per gli esercizi dal 2006 al 2014 e dello svolgimento delle attività di controllo contabile, in relazione a tali esercizi, di cui all'art. 155 e ss. del Testo Unico della Finanza.

STRUTTURA DEL GRUPPO



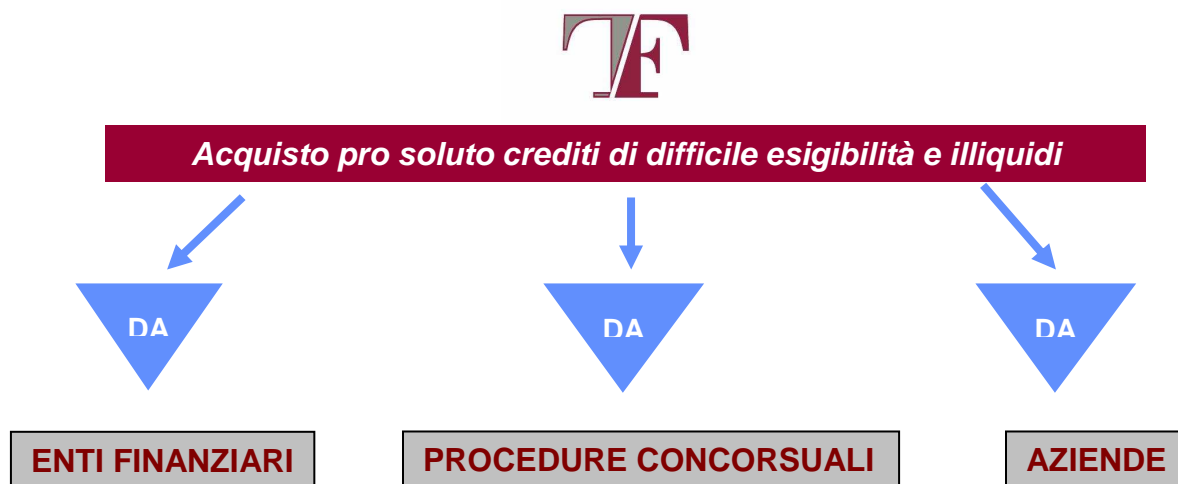
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

Signori azionisti,

la relazione semestrale consolidata del Gruppo Toscana Finanza al 30.06.2008 evidenzia un utile dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a € 2.677.644 che a seguito di accantonamenti per imposte per € 1.021.707 porta il semestre a chiudersi con un risultato consolidato positivo pari a € 1.655.937

LE ATTIVITA' DEL GRUPPO

Toscana Finanza è attiva in via esclusiva nell'acquisizione pro soluto e gestione di crediti di difficile esigibilità caratterizzati da un diverso profilo di rischio e con diverse specifiche caratteristiche. Tali crediti, di natura finanziaria, commerciale o fiscale, provengono principalmente da banche e istituzioni finanziarie, procedure concorsuali, aziende commerciali.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30.06.2008

L'analisi della gestione del primo semestre 2008 evidenzia il positivo andamento del business che vede i volumi di acquisto e incasso posizionarsi in linea con le previsioni, con un utile consolidato al netto delle imposte pari a € 1.655.937

I dati del primo semestre 2008 riflettono l'atteggiamento prudentiale adottato dalla società in conseguenza all'attuale situazione economica globale. Abbiamo infatti ritenuto doveroso effettuare alcune revisioni del modello per la valutazione al fair value del portafoglio crediti. Naturalmente le modifiche apportate si riflettono sui risultati economici.

Inoltre vogliamo nuovamente sottolineare come la natura dell'attività svolta da Toscana Finanza S.p.A sia caratterizzata da fenomeni di stagionalità, che mostrano una maggiore rilevanza del business in alcuni momenti dell'anno. L'attività core della società prevede infatti che controparti quali enti finanziari predispongano la cessione dei propri crediti *non performing* in determinati

periodi e non in modo continuativo durante l'esercizio. Di conseguenza l'acquisizione e l'incasso dei crediti si concentrano soprattutto nella seconda metà dell'anno.

Analizzando i dati economico-finanziari, nel primo semestre 2008, il margine di intermediazione consolidato è stato pari a 5,885 milioni di € in crescita del 26,6% rispetto al primo semestre del 2007.

Il risultato della gestione operativa consolidato è cresciuto dai 2,598 milioni di euro dei primi sei mesi del 2007 ai 2,678 milioni di euro del corrispondente periodo di questo esercizio (+3,1%).

L'utile consolidato al netto delle imposte cresce dell' 8,7% passando da 1,523 milioni di euro nel 2007, a 1,656 milioni di euro al 30 giugno 2008.

Sulla redditività a livello consolidato hanno inciso i costi relativi al rafforzamento della struttura che ha l'obiettivo di supportare efficacemente la crescita dei volumi di acquisto. Da una parte si è infatti reso necessario dare il via ad una razionalizzazione della gestione operativa in conseguenza all'integrazione della controllata Fast Finance. Dall'altra sono stati sostenuti costi in relazione al processo di adeguamento ai criteri applicativi delineati dal Codice di Autodisciplina per le società quotate. Nello specifico sono state approvate dalla società delle Linee Guida del Sistema di Controllo Interno che hanno previsto l'adozione del Codice Etico e del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01 e la maggior definizione di adeguate procedure amministrative e contabili ex legge 262/05.

Parte di questi costi sono da ritenersi di natura non ricorrente.

A livello patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto consolidato è pari a 36,583 milioni di euro in aumento rispetto ai 26,076 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2007. L'andamento della posizione finanziaria trova giustificazione nell'attivazione e parziale utilizzo, in questi primi sei mesi dell'anno, di una linea di credito di 10 milioni di euro da parte di un pool di banche. Tali affidamenti, interamente impiegati nell'attività *core* della società, confermano la fiducia da parte della comunità finanziaria nei confronti della società e del suo business.

Il valore nominale del portafoglio crediti passa da 461,786 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 538,916 milioni di euro (+16,7%). Il valore al fair value del portafoglio crediti è cresciuto raggiungendo i 100,942 milioni di euro, dai 88,189 milioni del 31 dicembre 2007.

Ulteriori segnali della vitalità dell'azienda sono legati anche al rafforzamento della struttura interna.

A dimostrazione della grande volontà e capacità della società di investire anche in nuovi settori, è stato incrementato il personale con l'inserimento di figure adeguatamente qualificate tra le quali un nuovo dirigente proveniente da Deloitte che si occuperà dello sviluppo di nuovi mercati. Inoltre per una migliore razionalizzazione degli spazi operativi è stato acquistato un nuovo immobile che ha permesso un ampliamento della struttura.

Segnaliamo inoltre che nel mese di giugno l'Assemblea dei soci ha approvato la proposta fatta dal CdA di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie con l'obiettivo di dotare la Società di un valido strumento di flessibilità strategica ed operativa. Le operazioni di Buyback hanno avuto inizio nei mesi successivi e sono tutt'ora in corso.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre 2008 verrà portata a compimento la razionalizzazione della gestione operativa del Gruppo con l'assegnazione ad ogni società di uno specifico settore di attività, al fine di rendere la struttura organizzativa della società ancora più flessibile.

Inoltre, in ottemperanza alle normative vigenti, la società ha predisposto e presenterà, secondo i termini di legge, domanda alla Banca d'Italia per l'iscrizione all'Elenco Speciale degli intermediari finanziari ex art. 107 del TUB.

AZIONI PROPRIE - AZIONI SOCIETÀ CONTROLLANTI

La società non detiene al 30 giugno 2008 azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti. Per maggiori dettagli sul riacquisto di azioni proprie deliberate dall'assemblea dei soci in data 16 giugno 2008, si rinvia al paragrafo successivo "Fatti di rilievo avvenimenti dopo la chiusura dell'esercizio"

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Nel secondo semestre 2008, in data 14.07.2008, il Consiglio di Amministrazione di Toscana Finanza ha approvato una prima operazione di Riacquisto di azioni proprie (Buyback) sul mercato Expandi che ha avuto inizio il 17 luglio 2008 e terminerà al raggiungimento del controvalore complessivo massimo pari a 1 milione di euro. Tale operazione si colloca nel più ampio Piano di Buyback, che prevede il riacquisto di un numero massimo di 3.059.447 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna pari al 10% del Capitale Sociale, già deliberato dall'Assemblea dei soci del 16 giugno 2008.

SEDI LEGALI E SECONDARIE

Descrizione	Sede	Unità locali
TOSCANA FINANZA S.p.A	Firenze – Via Gustavo Modena n. 19	Roma – Via M. Boiardo n 17
TF SeC Srl	Firenze – Via Gustavo Modena n. 19	-
FAST FINANCE S.p.A.	Bologna – Via Garibaldi n. 1	Genova – Via Porta degli Archi n. 3/2
ITALVENTITRE' S.r.l.	Milano – Piazza Borromeo n. 10 (dal 24.07.08 Bologna – Via Garibaldi n. 1)	-

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30.06.2008

(importi in unità di Euro)

ATTIVO				
ID	Voci dell'ATTIVO	Note	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Cassa e disponibilità liquide	Parte B ATT - Sez. 1	23.272	115.738
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Parte B ATT - Sez. 2	47.413	20.376
30.	Attività finanziarie al fair value	Parte B ATT - Sez. 3	100.942.290	88.189.124
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-	-
60.	Crediti	Parte B ATT - Sez. 6	3.561.260	6.564.385
70.	Derivati di copertura		-	-
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
90.	Partecipazioni		-	-
100.	Attività materiali	Parte B ATT - Sez. 10	1.475.376	851.678
110.	Attività immateriali	Parte B ATT - Sez. 11	6.600.076	6.557.635
120.	Attività fiscali		-	-
	a) correnti		-	-
	b) anticipate		-	-
130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		-	-
140.	Altre attività	Parte B ATT - Sez. 14	729.146	1.092.814
	TOTALE ATTIVO		113.378.832	103.391.751
PASSIVO				
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Debiti	Parte B PASS - Sez. 1	43.027.336	35.004.081
20.	Titoli in circolazione		-	-
30.	Passività finanziarie di negoziazione		-	-
40.	Passività finanziarie al fair value		-	-
50.	Derivati di copertura		-	-
60.	Adeguamento di valore delle passività fin. oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
70.	Passività fiscali	Parte B PASS - Sez. 7	4.401.092	3.955.359
	a) correnti	Parte B PASS - Sez. 7	39.044	535.440
	b) differite	Parte B PASS - Sez. 7	4.362.048	3.419.918
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione		-	-
90.	Altre passività	Parte B PASS - Sez. 9	399.185	592.184
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	Parte B PASS - Sez. 10	270.650	234.033
110.	Fondi per rischi e oneri	Parte B PASS - Sez. 11	10.068.657	10.050.168
	a) quiescenza e obblighi simili	Parte B PASS - Sez. 11	279.528	261.039
	b) altri fondi	Parte B PASS - Sez. 11	9.789.129	9.789.129
	TOTALE PASSIVO		58.166.919	49.835.826
120.	Capitale	Parte B PN - Sez. 12	3.059.448	3.059.448
130.	Azioni proprie (-)		-	-
140.	Strumenti di capitale		-	-
150.	Sovrapprezzi di emissione	Parte B PN - Sez. 15	29.992.584	29.992.584
160/170	Riserve	Parte B PN - Sez. 16/17	20.503.944	17.238.547
180.	Utile (perdita) d'esercizio	Parte B PN - Sez. 18	1.655.937	3.265.346
190.	Patrimonio di pertinenza terzi		-	-
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		55.211.913	53.555.925
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		113.378.832	103.391.751

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.2008

(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO				
ID	Voci	Note	30/06/2008 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	Parte C Sez. 1	45.479	115.607
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	Parte C Sez. 2	(1.166.762)	(295.964)
	MARGINE D'INTERESSE		(1.121.283)	(180.357)
30.	Commissioni attive	Parte C Sez. 3	12.776	25.997
40.	Commissioni passive	Parte C Sez. 4	(432.922)	(287.839)
	COMMISSIONI NETTE		(420.146)	(261.843)
50.	Dividendi e proventi assimilati		-	-
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Parte C Sez. 6	27.037	60.990
70.	Risultato netto dell'attività di copertura		-	-
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	Parte C Sez. 8	7.399.299	5.030.583
90.	Risultato netto delle passività finanziarie al fair value		-	-
100.	Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:		-	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		5.884.906	4.649.373
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		-	-
120.	Spese amministrative	Parte C Sez. 12	(3.063.189)	(1.846.106)
	<i>a) spese per il personale</i>	Parte C Sez. 12	(1.827.548)	(1.239.945)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	Parte C Sez. 12	(1.235.641)	(606.161)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	Parte C Sez. 13	(41.976)	(25.235)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	Parte C Sez. 14	(26.246)	(17.169)
150.	Risultato netto dalla valutazione al fair value delle attività mat. e immat.		-	-
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Parte C Sez. 16	(48.277)	(86.749)
170.	Altri oneri di gestione	Parte C Sez. 17	(242.145)	(103.497)
180.	Altri proventi di gestione	Parte C Sez. 18	214.570	27.103
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		2.677.644	2.597.720
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni		-	-
200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		-	-
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		2.677.644	2.597.720
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	Parte C Sez. 21	(1.021.707)	(1.074.704)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		1.655.937	1.523.016
220.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		-	-
230.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		-	-
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		1.655.937	1.523.016

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni infragruppo, Toscana Finanza nel primo semestre del 2008 ha intrattenuto ordinari rapporti con le società controllate Fast Finance SpA, TF SeC Srl e Italventitré Srl, rapporti professionali con l'avvocato Ilaria Sordi e il dott. Marco di Lorenzo, prestazioni di servizio con la società Ekamant Srl, Medicea Srl e David Srl che sono riconducibili alla normale operatività e posti in essere a condizioni di mercato.

Alla data del 30 giugno 2008, l'Emittente ha inoltre erogato in favore di Fast Finance finanziamenti infruttiferi per un importo complessivo pari a Euro 2.150.000

Tutte le informazioni sulle operazioni con parti correlate, i compensi deliberati ed erogati al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione del gruppo vengono fornite nella *parte D* delle Note esplicative al presente bilancio come previsto dallo IAS 24.

Il Consiglio di Amministrazione

(Andrea Manganelli)

(Serenella Bettini)

(Giuseppe Palchetti)

(Gianni Tapinassi)

BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2008

TOSCANA FINANZA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30/06/2008
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in unità di Euro)

ATTIVO				
ID	Voci dell'ATTIVO	Note	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Cassa e disponibilità liquide	Parte B ATT - Sez. 1	23.272	115.738
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Parte B ATT - Sez. 2	47.413	20.376
30.	Attività finanziarie al fair value	Parte B ATT - Sez. 3	100.942.290	88.189.124
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-	-
60.	Crediti	Parte B ATT - Sez. 6	3.561.260	6.564.385
70.	Derivati di copertura		-	-
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
90.	Partecipazioni		-	-
100.	Attività materiali	Parte B ATT - Sez. 10	1.475.376	851.678
110.	Attività immateriali	Parte B ATT - Sez. 11	6.600.076	6.557.635
120.	Attività fiscali		-	-
	<i>a) correnti</i>		-	-
	<i>b) anticipate</i>		-	-
130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		-	-
140.	Altre attività	Parte B ATT - Sez. 14	729.146	1.092.814
TOTALE ATTIVO			113.378.832	103.391.751
PASSIVO				
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Debiti	Parte B PASS - Sez. 1	43.027.336	35.004.081
20.	Titoli in circolazione		-	-
30.	Passività finanziarie di negoziazione		-	-
40.	Passività finanziarie al fair value		-	-
50.	Derivati di copertura		-	-
60.	Adeguamento di valore delle passività fin. oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
70.	Passività fiscali	Parte B PASS - Sez. 7	4.401.092	3.955.359
	<i>a) correnti</i>	Parte B PASS - Sez. 7	39.044	535.440
	<i>b) differite</i>	Parte B PASS - Sez. 7	4.362.048	3.419.918
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione		-	-
90.	Altre passività	Parte B PASS - Sez. 9	399.185	592.184
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	Parte B PASS - Sez. 10	270.650	234.033
110.	Fondi per rischi e oneri	Parte B PASS - Sez. 11	10.068.657	10.050.168
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	Parte B PASS - Sez. 11	279.528	261.039
	<i>b) altri fondi</i>	Parte B PASS - Sez. 11	9.789.129	9.789.129
TOTALE PASSIVO			58.166.919	49.835.826
120.	Capitale	Parte B PN - Sez. 12	3.059.448	3.059.448
130.	Azioni proprie (-)		-	-
140.	Strumenti di capitale		-	-
150.	Sovrapprezzi di emissione	Parte B PN - Sez. 15	29.992.584	29.992.584
160/170	Riserve	Parte B PN - Sez. 16/17	20.503.944	17.238.547
180.	Utile (perdita) d'esercizio	Parte B PN - Sez. 18	1.655.937	3.265.346
190.	Patrimonio di pertinenza terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO			55.211.913	53.555.925
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			113.378.832	103.391.751

TOSCANA FINANZA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30/06/2008
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO				
ID	Voci	Note	30/06/2008 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	Parte C Sez. 1	45.479	115.607
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	Parte C Sez. 2	(1.166.762)	(295.964)
	MARGINE D'INTERESSE		(1.121.283)	(180.357)
30.	Commissioni attive	Parte C Sez. 3	12.776	25.997
40.	Commissioni passive	Parte C Sez. 4	(432.922)	(287.839)
	COMMISSIONI NETTE		(420.146)	(261.843)
50.	Dividendi e proventi assimilati		-	-
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Parte C Sez. 6	27.037	60.990
70.	Risultato netto dell'attività di copertura		-	-
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	Parte C Sez. 8	7.399.299	5.030.583
90.	Risultato netto delle passività finanziarie al fair value		-	-
100.	Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:		-	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		5.884.906	4.649.373
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		-	-
120.	Spese amministrative	Parte C Sez. 12	(3.063.189)	(1.846.106)
	<i>a) spese per il personale</i>	Parte C Sez. 12	(1.827.548)	(1.239.945)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	Parte C Sez. 12	(1.235.641)	(606.161)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	Parte C Sez. 13	(41.976)	(25.235)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	Parte C Sez. 14	(26.246)	(17.169)
150.	Risultato netto dalla valutazione al fair value delle attività mat. e immat.		-	-
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Parte C Sez. 16	(48.277)	(86.749)
170.	Altri oneri di gestione	Parte C Sez. 17	(242.145)	(103.497)
180.	Altri proventi di gestione	Parte C Sez. 18	214.570	27.103
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		2.677.644	2.597.720
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni		-	-
200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		-	-
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		2.677.644	2.597.720
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	Parte C Sez. 21	(1.021.707)	(1.074.704)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		1.655.937	1.523.016
220.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		-	-
230.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		-	-
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		1.655.937	1.523.016

TOSCANA FINANZA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30/06/2008
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2008 Consolidato IFRS	30.06.2007 Consolidato IFRS
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile prima delle imposte	1.655.937	1.523.016
Rettifiche per:	-	
Ammortamenti dell'esercizio	68.222	42.458
(Plus)minusvalenze	5.246	-
Altri accantonamenti e svalutazioni	(28.286)	-
Variazioni di attività e passività:		
Attività finanziarie al fair value	(12.679.566)	(7.329.220)
Crediti	(914.124)	(109.076)
Altre attività	363.668	(30.882)
Attività e passività fiscali	445.733	159.369
Debiti verso fornitori	1.233.136	2.564.646
TFR	36.617	27.099
Fondi oneri e rischi	18.489	68.531
Altre passività	(178.507)	60.756
Attività finanziarie per la negoziazione	-	(60.990)
Flusso finanziario netto da attività operativa	(9.973.435)	(3.084.292)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di attività materiali	(670.986)	(17.531)
Cessione di attività materiali	66	-
Acquisto di partecipazioni	-	-
Acquisto di attività immateriali	(68.686)	(37.869)
Cessione di attività immateriali	-	-
Acquisto di attività finanziarie	-	-
Cessione di attività finanziarie	-	-
Flusso finanziario netto da attività di investimento	(739.606)	(55.400)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti di capitale	-	765.000
Versamenti per sovrapprezzo azioni	-	22.185.000
Oneri di quotazione	-	(1.143.764)
Accensione di finanziamenti a M-L	6.107.564	2.000.000
Rimborso di finanziamenti a M-L	(1.904.261)	(6.984.241)
Rimborso di leasing finanziari	(34.566)	(33.260)
Variazione netta di altre fonti di finanziamento a breve	2.606.941	(2.889.843)
Flusso finanziario netto da attività di finanziamento	6.775.677	13.898.892
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.937.364)	10.759.200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	5.650.699	115.933
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	1.713.334	10.875.133

TOSCANA FINANZA S.P.A.
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30/06/2008
PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO AL 30.06.2008

(importi in unità di Euro)

<i>Variazioni PN</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2006	1.950.000	0	13.445.397	3.793.150	19.188.547
- Destinazione dell'utile d'esercizio 2006			3.793.150	(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	17.238.547	1.523.016	42.517.800

<i>Variazioni PN</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2007	3.059.448	29.992.584	17.238.547	3.265.346	53.555.925
- Destinazione dell'utile d'esercizio 2007			3.265.346	(3.265.346)	0
Utile del semestre 30/06/2008				1.655.937	1.655.937
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2008	3.059.448	29.992.584	20.503.944	1.655.937	55.211.913

TOSCANA FINANZA S.P.A.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30/06/2008

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

A.2 – Parte relativa alle 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 ed avviamenti – Voce 110
- Sezione 14 - Altre Attività – Voce 140

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

- Sezione 1 - Debiti – Voce 10
- Sezione 7 - Attività e Passività fiscali (correnti e differite) – Voce 120 Attivo e Voce 70 Passivo
- Sezione 9 - Altre Passività - Voce 90 Passivo
- Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100 Passivo
- Sezione 11 - Fondi per rischi ed oneri – Voce 110
- Sezione 15 - Sovrapprezzi di emissione – Voce 150
- Sezione 16/17 - Riserve – Voce 160/170

Parte C – Informazioni sul conto economico

- Sezione 8 - Risultato netto delle attività finanziarie al *fair value* – Voce 80
- Sezione 12 - Spese amministrative – Voce 120

Parte D – Altre Informazioni

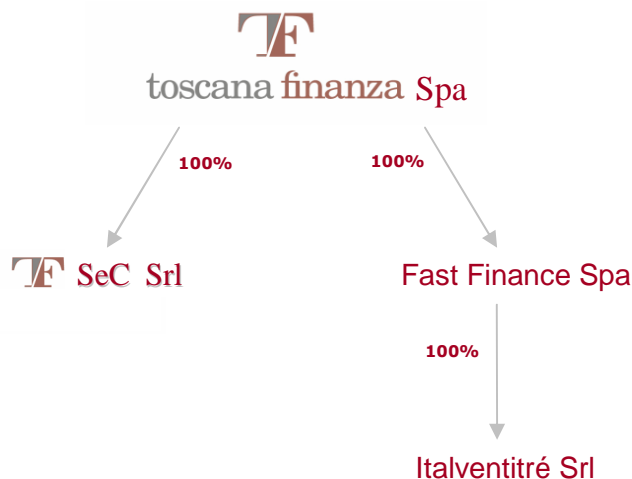
- Operazioni con parti correlate
- Altri dettagli informativi
 - Posizione Finanziaria Netta
 - Prospetti contabili della Capogruppo

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono stati applicati i principi contabili internazionali International Financial Reporting Standard "IFRS" emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) adottati dall'Unione Europea

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo è stato redatto secondo gli IAS/IFRS seguendo le linee guida contenute nelle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia nella circolare del 14 febbraio 2006. Il bilancio semestrale consolidato è costituito dai prospetti contabili obbligatori previsti dallo IAS 1 ovvero: stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario nonché dalle presenti Note esplicative. Esso risulta inoltre corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2008.

Per i contenuti del bilancio consolidato semestrale abbreviato si è fatto riferimento al principio contabile IAS 34 ed all'art.154-ter del Testo Unico della Finanza.

Nelle Note esplicative sono fornite tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione della Società. Se le informazioni richieste dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nella Circolare del 14 febbraio 2006 emanata dalla Banca d'Italia non sono sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, rilevante, attendibile, comparabile e comprensibile, nelle Note esplicative sono fornite informazioni complementari necessarie allo scopo.

Per ogni conto degli schemi di stato patrimoniale, del conto economico, variazione del patrimonio netto e

rendiconto finanziario è indicato anche l'importo corrispondente del periodo precedente.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto con l'intento di presentare la veritiera e corretta situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico ed i flussi finanziari al 30 giugno 2008. Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità dell'attività, nel rispetto del principio della competenza economica e nel rispetto della coerenza di presentazione e classificazione delle voci di bilancio. Le attività e le passività, i proventi ed i costi non sono stati soggetti a compensazione, salvo se richiesto o consentito da un principio o da un'interpretazione.

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 società. Per quanto riguarda il TFR (Euro 270.650 al 30/06/2008) 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 100.942.290 al 30/06/2008) alla stima dei flussi finanziari prospettici legati a metodologie di tipo statistico.

Il bilancio consolidato semestrale 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 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 le società TF SeC Srl, Fast Finance S.p.A ed Italventitrè Srl, le quali sono consolidate tutte con il metodo dell'integrazione globale in quanto controllate, direttamente o indirettamente, al 100%.

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

Descrizione	Capitale sociale	Quota % di possesso diretta	Quota % di possesso indiretta	Attività	Sede
TF SeC Srl	Euro 50.000	100	0	Consulenza aziendale e valutazione professionale dei crediti	Firenze
FAST FINANCE S.p.A.	Euro 1.033.000	100	0	Acquisizione crediti fiscali da procedure concorsuali	Bologna
ITALVENTITRE' S.r.l.	Euro 10.000	0	100 (tramite Fast Finance)	Inattiva	Milano Dal 24.07.08 Bologna

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Relativamente alle società Fast Finance S.p.A ed Italventitrè S.r.l, gli oneri, i proventi ed i flussi finanziari di tali controllate rientranti nell'area di consolidamento sono stati inclusi per l'intero periodo, mentre al 30 giugno 2007 tali partecipazioni non risultano ancora presenti in quanto acquisite in data 29 novembre 2007. Pertanto il conto economico, il rendiconto finanziario e le variazioni di patrimonio netto non risultano immediatamente comparabili. Per una migliore informativa si rinvia ai dati proforma al 30 giugno 2007 presenti nel "Documento Informativo" presente sul sito della società, nella sezione "Investor Relations – Acquisizione Fast Finance".

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 14.07.2008 il Consiglio di Amministrazione di Toscana Finanza ha approvato una prima operazione di Riacquisto di azioni proprie (Buyback) sul mercato Expandi iniziata il 17 luglio 2008 e che terminerà al raggiungimento del controvalore complessivo massimo pari a 1 milione di euro. Tale operazione si colloca nel più ampio Piano di Buyback, che prevede il riacquisto di un numero massimo di 3.059.447 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna pari al 10% del Capitale Sociale, già deliberato dall'Assemblea dei soci del 16 giugno 2008.

A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio

I principi adottati sono in linea con quelli utilizzati nel bilancio annuale ai quali si rinvia. Di seguito per comodità del lettore vengono sintetizzati i principali criteri utilizzati.

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10 ATTIVO

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

Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20 ATTIVO

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.

Tali attività vengono inizialmente rilevate al fair value, e successivamente valutate al fair value alla data di bilancio sulla base del "mark to market" fornito dagli istituti di credito, con la relativa variazione imputata direttamente a conto economico.

Sezione 3 - Attività finanziarie al *FAIR VALUE* – Voce 30 ATTIVO

Criteri di classificazione

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 (c.d. “*fair value option*”) 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.

La strategia di investimento per l'acquisto dei portafogli crediti di difficile esigibilità viene individuata e valutata dal personale direttivo sulla base del suo *fair value* alla data di acquisto, stimato sulla base dei dati statistici a disposizione della società. Lo stesso *fair value*, accompagnato dalla stima dei tempi di incasso, rappresenta lo strumento principale per gestire il rischio di inesigibilità e le strategie finanziarie della società.

Criteri di iscrizione

I crediti di difficile esigibilità sono rilevati nell'attivo patrimoniale al momento del perfezionamento dell'atto di acquisto da terzi, ossia quando la società diviene parte nelle clausole contrattuali dello strumento finanziario.

Criteri di valutazione

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*”).

In assenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo, il *fair value* di tali strumenti finanziari viene determinato (facendo riferimento ai criteri di classificazione dei crediti descritti nella successiva parte B - sezione 3 - voce 30 dello Stato Patrimoniale – Attivo) utilizzando una tecnica di valutazione basata sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati per ciascun portafoglio crediti esistente alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei costi di servicing, costituiti dai costi di incasso per compensi a terzi e per il personale direttamente utilizzato nell'attività di incasso.

Toscana Finanza ha dato incarico ad una società specializzata in valutazioni statistiche attuariali di studiare e predisporre una serie di modelli di valutazione dei flussi finanziari prospettici in modo da poter successivamente quantificare il relativo *fair value* alle varie date di valutazione.

A tal fine è stato fornito accesso al data-base nel quale, durante gli anni, sono state codificate e registrate le attività di incasso dei crediti. Le informazioni disponibili coprono un orizzonte più che decennale, costituendo un importante fonte di informazioni statistiche che permette di documentare la metodologia seguita da Toscana Finanza, la capacità di incasso in termini del valore nominale ed i tempi necessari per ottenere il rimborso del credito.

L'individuazione dei flussi finanziari prospettici si sviluppa mediante un modello statistico multistato, basato sul metodo “monte carlo”.

I flussi di cassa prospettici così individuati, al netto dei relativi costi di servicing, vengono attualizzati, utilizzando un tasso di interesse in linea con la tipologia di strumento finanziario.

Tale metodologia risulta adeguata per stimare il *fair value* degli strumenti finanziari in oggetto, in quanto:

- (A) incorpora tutti i fattori che i partecipanti al mercato considererebbero nel fissare un prezzo “fair”, e
- (B) e' coerente con le metodologie economiche comunemente accettate per “prezzare” gli strumenti finanziari.

La tecnica di valutazione del *fair value* adottata dalla società si basa su presupposti non necessariamente supportati da dati osservabili sul mercato. I risultati, appaiono tuttavia sufficientemente stabili; il variare dei presupposti all'interno di un “range” di dati alternativi ragionevolmente possibili, determinerebbe una variazione sul *fair value* del portafoglio crediti al 30.06.2008 compresa tra il 2,5266 per la deviazione sotto la media ed il 2,5655% per la deviazione sopra la media.

In considerazione dell'ammontare delle attività finanziarie valutate al *fair value* per mezzo del modello valutativo sopra descritto, le suddette variazioni potrebbero incidere in misura anche significativa sui risultati d'esercizio dell'impresa.

La valutazione del *fair value* con la metodologia sopra indicata presuppone l'esistenza di un data base statistico temporalmente e quantitativamente molto ampio.

Per alcune categorie di crediti (crediti "commerciali", per un valore complessivo al 30/06/2008 pari ad Euro 471.576) i dati storici disponibili non risultano sufficientemente estesi per fornire risultati attendibili.

Di conseguenza, in assenza di modalità alternative per individuare con sufficiente attendibilità le variazioni di *fair value* successive all'iscrizione iniziale, tale categoria di crediti "commerciali" è stata mantenuta al valore iniziale di *fair value* (pari al costo di acquisto) benché le aspettative di realizzo alla data di bilancio appaiano superiori.

Le principali assunzioni applicate nella determinazione del *fair value*, per i crediti "fiscali" e "finanziari", sono di seguito elencate:

Descrizione	Crediti fiscali	Crediti Finanziari
Tasso di attualizzazione al 30.06.2007	4,5%	4,5%
Tasso di attualizzazione al 31.12.2007	4,5%	4,5%
Tasso di attualizzazione al 30.06.2008	4,5 %	4,8 % consumo 5,3 % banche e leasing
Tempi di incasso	lavorazione unica	1 lavorazione "interna" 7 lavorazioni "esterne"
Percentuale di recupero	100%	Base storica

Nel corso del 2008 alla luce delle difficoltà che il sistema economico italiano ed internazionale sta attraversando, sono state effettuate una serie di analisi per valutare eventuali fenomeni di rallentamento degli incassi o maggiori difficoltà nel recupero del credito, adeguando in maniera corrispondente il modello valutativo.

Criteri di cancellazione

La cancellazione delle attività finanziarie della categoria avviene al momento dell'incasso o nel caso di cessione, qualora la stessa comporti il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi all'attività. Nel caso in cui non sia possibile accertare il trasferimento dei rischi e dei benefici, le attività finanziarie della categoria sono eliminate qualora sia trasferito il controllo delle stesse. In caso contrario, le attività finanziarie saranno mantenute in bilancio nei limiti del coinvolgimento misurato all'esposizione ai cambiamenti di valore dell'attività ceduta.

Eventuali utili o perdite derivanti dalla cancellazione degli stessi sono iscritti a conto economico.

I crediti iscritti nella voce attività finanziarie al *fair value* sono altresì cancellati quando ritenuti non più esigibili, qualora ricorrano fattispecie negative legate ai soggetti debitori contraddistinte da elementi gravi, certi e precisi. Prima dell'incasso o dello stralcio definitivo per accertata inesigibilità, eventuali perdite di valore dei crediti vengono valutate nella determinazione del *fair value* complessivo del portafoglio crediti sulla base dell'esperienza storica della società utilizzando il metodo statistico anzidetto, con conseguente impatto sul conto economico dell'esercizio.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60 ATTIVO

Criteri di classificazione

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.

Criteri di valutazione

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

Trattandosi di crediti a vista, e comunque di durata inferiore a 12 mesi, non si è reso necessario attualizzare i valori con il criterio dell'interesse effettivo.

Ad ogni chiusura di bilancio è verificata l'esistenza di obiettive evidenze di perdita di valore per gli strumenti finanziari della categoria. L'importo delle eventuali perdite viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari stimati, scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. L'importo della perdita così determinato viene rilevato a conto economico.

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100 ATTIVO

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").

Criteri di iscrizione

Il costo sostenuto per l'acquisto di immobilizzazioni materiali viene rilevato come un'attività se, e soltanto se:

- (A) e' probabile che i futuri benefici economici associati al bene acquistato affluiranno all'entità, e
- (B) il costo del bene può essere attendibilmente stimato

Criteri di valutazione

Ogni classe di immobilizzazioni materiali rilevata come un'attività è inizialmente iscritta al costo. Il costo comprende il prezzo di acquisto, le tasse d'acquisto non recuperabili e tutti gli eventuali costi direttamente imputabili alla messa in funzione del bene per l'uso per il quale esso è stato acquistato, dedotti gli eventuali sconti commerciali.

Il costo è incrementato degli oneri successivamente sostenuti per migliorare, sostituire una parte o effettuare una manutenzione straordinaria in grado di apportare un incremento dei benefici economici futuri. Gli oneri finanziari sono contabilizzati secondo il trattamento contabile di riferimento previsto dallo IAS 23 e quindi rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti. Le spese generali ed amministrative non concorrono a formare il costo iniziale dei cespiti in oggetto, a meno che siano direttamente attribuite all'acquisto del bene o alla sua messa in opera.

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

- all'inizio della decorrenza del leasing, la rilevazione iniziale nello stato patrimoniale delle attività e passività relative ai beni oggetto di leasing, viene effettuata al proprio *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti, determinato utilizzando il tasso d'interesse implicito del leasing;
- i beni così rilevati in bilancio vengono assoggettati ad ammortamento, con i medesimi criteri dei beni di proprietà;
- contestualmente alla rilevazione dei beni oggetto di leasing, tra le attività viene contabilizzato il relativo debito nei confronti del locatore;
- i canoni di leasing finanziario non sono iscritti interamente nel conto economico bensì vengono suddivisi tra quote di capitale rimborsato (da portare a riduzione del debito residuo verso il locatore tra le passività dello stato patrimoniale) e quote di interessi (da rilevare per competenza come onere finanziario nel conto economico)

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%

Successivamente alla prima rilevazione, le immobilizzazioni strumentali sono valutate al costo diminuito degli ammortamenti accumulati e tenuto conto delle eventuali perdite per riduzione di valore accumulate.

Ad ogni chiusura di bilancio la società valuta l'esistenza di indicazioni che un bene o gruppo di beni, possano aver subito una riduzione durevole di valore. L'eventuale perdita per riduzione durevole di valore e' misurata come la differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile, ossia il maggiore tra il suo *fair value* al netto dei costi di vendita ed il suo valore in uso, e viene immediatamente rilevata a conto economico.

Criteria di valutazione

L'iscrizione iniziale è effettuata al *fair value*, mentre la rilevazione successiva è effettuata al costo ammortizzato. Trattandosi di attività correnti non si è reso necessario utilizzare i valori con il criterio dell'interesse effettivo

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Sezione 1 – Debiti – Voce 10 PASSIVO

Criteria di classificazione

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.

Criteria di iscrizione

I debiti sono rilevati in bilancio nel momento in cui sorge l'obbligazione, ossia quando la società diviene parte nelle clausole contrattuali dello strumento finanziario.

Criteria di valutazione

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.

Criteria di cancellazione

La cancellazione delle passività della presente categoria, avviene quando vengono estinte ovvero quando la relativa obbligazione è adempiuta, cancellata o scaduta. La eventuale differenza che emerge in sede di cancellazione è imputata a conto economico

Sezione 7 - Attività e passività fiscali correnti e anticipate – Voce 70 PASSIVO e Voce 120 ATTIVO

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.

Sezione 9 - Altre passività– Voce 90 PASSIVO

Criteria di classificazione

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.

Criteri di valutazione

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

Trattandosi di passività correnti non si è reso necessario attualizzare i valori con il criterio dell'interesse effettivo.

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100 PASSIVO

La Società è tenuta 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.

La valutazione attuariale del TFR si fonda sulla metodologia dei "benefici maturati" mediante il "Projected Unit Credit Method" (PUM ovvero PUCM). Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata proiettando nel futuro, però, le retribuzioni del lavoratore.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;
- il costo degli interessi;
- gli utili o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dalle attività del programma, se esistenti.

La Società non applica il cosiddetto metodo del "corridoio" e, pertanto, rileva a conto economico l'intero importo di utili e perdite attuariali nell'esercizio in cui si manifestano.

Sezione 11 - Fondi per rischi e oneri- Voce 110 PASSIVO

Criteri di classificazione

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.

Nella voce "110 a – Fondi Quiescenza e obblighi simili" sono ricompresi il Fondo indennità suppletiva di clientela verso agenti ed il Fondo di trattamento fine mandato nei confronti degli amministratori.

In tale voce "110 b – Altri Fondi" è allocato inoltre il Fondo Imposte, come descritto nei commenti alla sezione 11 – voce 110 del Passivo.

Criteri di valutazione

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.

Sezione 15 - Sovrapprezzi di emissione– Voce 150 PATRIMONIO NETTO

In tale categoria sono comprese:

- "Riserva da Sovrapprezzo Azioni" costituita nel corso dell'esercizio a seguito degli aumenti di capitale deliberati dalle Assemblee dei soci del 6 novembre 2006 e 29 novembre 2007 rispettivamente conseguenti alla quotazione della Società sul mercato Expandi (21.03.2007) ed alla operazione di aggregazione aziendale della Fast Finance S.p.A. (29.11.2007);

- "Riserva da Acquisizione Fast Finance" costituita a seguito dell'iscrizione in bilancio della partecipazione in Fast Finance S.p.A.. Il valore di iscrizione di Fast Finance S.p.A. è stato determinato come la somma complessiva del fair value delle attività cedute (disponibilità liquide), del fair value degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall'entità acquirente e dei costi direttamente attribuibili all'acquisizione. Ne è conseguita l'iscrizione di una posta rettificativa del Patrimonio Netto pari alla differenza fra l'importo dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci del 29.11.2007 ed il fair value di tali strumenti rappresentativi di capitale scambiati per l'acquisto della partecipazione, determinato utilizzando il prezzo di borsa alla data dello scambio.

Sezione 16/17 - Riserve – Voce 160 e Voce 170 PATRIMONIO NETTO

In tale categoria sono comprese le voci: "Riserva legale" - "Riserva Straordinaria" - "Altre Riserve" costituite negli esercizi precedenti a seguito della attribuzione degli utili realizzati dalla società, 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.

COSTI E RICAVI

Sezione 11 - Rilevazione dei costi e dei ricavi – Voci da 10 a 230 CONTO ECONOMICO

I costi sono rilevati in bilancio in relazione al momento del riconoscimento dei ricavi a cui questi fanno riferimento o del momento in cui l'impresa usufruisce dei relativi benefici.

Le componenti positive rilevate a conto economico nel corso del periodo sono principalmente:

- il differenziale tra l'importo incassato e il valore di iscrizione in contabilità al momento dell'acquisto;
- il maggior valore derivante dalla valutazione al *fair value* dei crediti alla data del bilancio.

In relazione all'operatività in strumenti finanziari valutati al *fair value* (crediti di difficile esigibilità), la differenza tra il fair value degli strumenti rispetto al corrispettivo pagato è iscritta in apposita voce del conto economico:

- per i crediti Fiscali al momento della liquidazione del rimborso alla società da parte dell'Amministrazione Finanziaria ovvero, se precedente, al momento dell'emissione da parte di quest'ultima dell'ordinativo di pagamento all'ente preposto. (Banca d'Italia – Servizio Riscossione Tributi);
- per i crediti Finanziari e Commerciali al momento del ricevimento del pagamento da parte del soggetto debitore direttamente alla società, ovvero al momento dell'incasso presso il soggetto debitore effettuato da parte delle società di esazione incaricate.

Le commissioni attive e gli altri proventi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in bilancio nei periodi in cui i servizi stessi sono prestati. Gli altri proventi sono rilevati in bilancio in base al criterio della competenza economica come di seguito esplicitato:

- gli interessi sono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento effettivo;
- gli interessi di mora sono contabilizzati al momento dell'eventuale incasso;

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Sezione 1 Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Cassa e disponibilità liquide	23.272	115.738

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	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	47.413	20.376

Alla data del 30.06.2008 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	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
30.	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	100.942.290	88.189.124
	a) Per opere di acquisto crediti assunti non al nominale	100.938.790	88.180.649
	Crediti Fiscali	58.405.833	52.668.316
	Crediti Finanziari	42.061.381	35.296.827
	Crediti Commerciali	471.576	215.506
	b) Effetti attivi in portafoglio	3.500	8.475

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

Tale voce comprende anche i crediti fiscali vantati dalla società Italentitre S.r.l. per un valore di iscrizione in bilancio di Euro 600.000 ca. precedentemente classificato per lo stesso importo al 31.12.2007 nella voce 60.

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

- Società di Credito al Consumo;
- Banche;
- Società di Leasing;
- Società di Fornitura Utente;
- 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.

Alla luce delle considerazioni evidenziate nei criteri di valutazione delle "Attività finanziarie al FAIR VALUE" e ai fini di quantificare l'effetto dell'aggiornamento del modello valutativo è stata effettuata una simulazione del portafoglio Consumo in essere al 31.12.2007 utilizzando la base tecnica introdotta al 30.06.2008.

La differenza fra il valore attuale medio del portafoglio nella valutazione originale e quella modificata ha evidenziato un minor valore dei crediti di circa Euro 950 migliaia.

Sezione 6 Crediti – Voce 60

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
60.	Crediti	3.561.260	6.564.385
	a vista	1.690.062	5.534.961
	Banche conti correnti ordinari	1.660.577	5.511.512
	Posta conti correnti	29.486	23.449
	effetti attivi presso banche	117.361	216.669
	Effetti all'incasso Sbf	117.361	216.669
	crediti vari	1.753.837	812.755
	Crediti maturati incassi fine periodo	1.002.638	490.048
	Fornitori c/anticipi	77.040	3.915
	Depositi cauzionali	15.734	10.562
	Depositi cauzionali a notai	-	71.244
	Cauzioni per partecipazioni a gare acq.crediti	1.910	10.625
	Varie	656.514	226.362

Si segnala che tutti i crediti sopra indicati risultano essere classificabili entro i 12 mesi ad eccezione, al 30 giugno 2008, della voce "Depositi cauzionali" per un importo di Euro 15.734 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	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
100.	Attività materiali	1.475.376	851.678

In data 26 giugno 2008 è stata acquistata una nuova unità immobiliare ad uso ufficio presso la stessa sede di Firenze per importo pari a Euro 660.000 ca.

30/06/2008 Consolidato	Costo 30/06/08	Fondo 30/06/08	Netto 30/06/08
Arredamento	11.635	8.743	2.892
Impianti	46.746	39.529	7.217
Macch. elett. TF	162.479	105.053	57.427
Macch. elett. TF Sec	-	-	-
Automezzi	81.738	20.434	61.303
Mobili	60.987	29.856	31.131
Beni strum. inf. 516,46 Euro	74.095	72.730	1.364
Telef. cell.	2.782	1.631	1.151
Fabbricati	1.386.607	73.716	1.312.891
Totali	1.827.069	351.693	1.475.376

31/12/2007 Consolidato	Costo 31/12/07	Fondo 31/12/07	Netto 31/12/07
Arredamento	33.261	10.772	22.489
Impianti	47.543	39.750	7.792
Macch. elett. TF	165.337	99.356	65.981
Macch. elett. TF Sec	5.789	4.984	805
Automezzi	81.738	10.217	71.521
Mobili	35.741	20.304	15.437
Beni strum. inf. 516,46 Euro	81.036	81.036	-
Telef. cell.	2.374	1.450	924
Fabbricati	723.618	57.890	665.728
Attrezzature	1.007	7	1.001
Totali	1.177.444	325.766	851.678

Sezione 11 Attività immateriali – Voce 110

ID	Voci dell'ATTIVO	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
110.	Attività immateriali	6.600.076	6.557.635
	Software	176.839	134.398
	Avviamento	6.423.238	6.423.238

30/06/2008 Consolidato	Costo 30/06/08	Fondo 30/06/08	Netto 30/06/08
Software	323.750	146.911	176.838
Avviamento	6.423.238	n.a.	6.423.238
Totali	6.746.988	146.911	6.600.076

31/12/2007 Consolidato	Costo 31/12/07	Fondo 31/12/07	Netto 31/12/07
Software	249.049	114.652	134.398
Avviamento	6.423.238	n.a.	6.423.238
Totali	6.678.182	114.652	6.557.635

Software

Gli acquisti attengono esclusivamente a programmi gestionali acquistati e sviluppati da soggetti terzi esterni alla società.

Avviamento

La voce relativa all'avviamento al 30 giugno 2008 ammonta ad Euro 6.423 migliaia e si è originata dalla operazione di aggregazione aziendale con la società Fast Finance S.p.A. avvenuta in data 29 novembre 2007.

Alla luce dei risultati conseguiti dalle controllate non si ravvisano elementi che facciano presupporre riduzioni durevoli di valore, quindi non si è ritenuto necessario effettuare l'impairment test, che verrà ripetuto con riferimento al bilancio annuale al 31 dicembre 2008

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Sezione 1 Debiti – Voce 10

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
10.	Debiti	43.027.336	35.004.081
	a) debiti verso Enti Creditizi a vista	14.583.187	7.501.201
	- entro 12 mesi	14.583.187	7.501.201
	- oltre 12 mesi		
	b) altri debiti verso Enti Creditizi	136.963	171.656
	- entro 12 mesi	136.963	171.656
	- oltre 12 mesi		
	c) debiti verso Enti Creditizi a medio termine	23.115.704	23.359.078
	- entro 12 mesi	1.727.406	21.382.047
	- oltre 12 mesi	21.388.298	1.977.031
	d) per operazioni di acquisto crediti assunti non al nominale	2.850.521	2.076.123
	- entro 12 mesi	1.407.006	71.403
	- oltre 12 mesi	1.443.515	2.004.720
	e) verso fornitori	1.350.388	891.650
	- entro 12 mesi	1.212.110	837.541
	- oltre 12 mesi	138.278	54.110
	f) verso dipendenti e amministratori	355.419	399.670
	- entro 12 mesi	355.419	399.670
	- oltre 12 mesi		
	g) verso enti finanziari ed altri finanziatori	508.070	542.636
	- entro 12 mesi	71.162	69.804
	- oltre 12 mesi	436.909	472.832
	h) verso altri	127.084	62.067
	- entro 12 mesi	112.084	47.067
	- 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.

In data 17 aprile 2008 la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento stand-by a breve termine con gli istituti di credito Banca Nazionale del Lavoro (capofila del pool) e Monte dei Paschi di Siena, rispettivamente per 6 e 4 milioni di euro, con facoltà di erogazioni parziali, che può essere utilizzato dalla società in più tranches di durata trimestrale rinnovabili. Il finanziamento ha una durata complessiva di 18 mesi

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 30/06/08	Debito al 31/12/07
200.000	29/12/2004	Euribor 6 mesi + spread 1,5%	Rimborso semestrale	29/12/2009	64.961	78.720
1.000.000	20/12/2005	Euribor 1 mese + spread 1,2%.	Rimborso mensile	31/12/2008	-	-
15.000	24/03/2006	Tasso 3,81%	Rimborso mensile	30/09/2008	-	-
600.000	26/05/2006	Euribor 3 mesi + spread 1,10%.	Rimborso trimestrale	30/06/2011	368.511	425.617
300.000	23/06/2006	Euribor 1 mese + spread 1,5%.	Rimborso mensile	23/06/2010	152.783	194.668
1.500.000	28/12/2007	Tasso 5,765%	Unica soluzione	30/06/2008	1.500.000	1.500.000
*		Euribor 3 mesi + 2,25%	-	20/02/2009	21.029.449	21.160.073
				Euro	23.115.704	23.359.078

* trattasi di finanziamenti in pool con meccanismo di erogazione a richiesta e rimborsi sottostanti la scadenza dei crediti oggetto del finanziamento.

Sezione 7 Attività e Passività Fiscali (correnti e differite) – Voce 120 Attivo e 70 Passivo

La società Capogruppo ha presentato in data 10 giugno 2008 comunicazione di adesione all'opzione per la tassazione di Gruppo (consolidato fiscale), con decorrenza dal 1 gennaio 2008, relativamente alle seguenti società:

- TF Sec Srl
- Fast Finance Spa
- Italventitrè Srl

Sezione 11 Fondi per rischi e oneri – Voce 110

ID	Voci del PASSIVO	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
110.	Fondi per rischi e oneri	10.068.657	10.050.168
	a) quiescenza e obblighi simili	279.528	261.039
	F.do Indennità Suppletiva di Clientela	7.518	7.029
	F.do Indennità fine mandato CdA	272.010	254.010
	b) altri fondi	9.789.129	9.789.129
	Fondo per imposte	9.789.129	9.789.129

Il "Fondo indennità suppletiva di clientela vs. agenti" 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.

Per entrambe le voci non si è potuto procedere all'attualizzazione dei valori, non essendo determinabile con ragionevole approssimazione la data di cessazione del rapporto di lavoro con la Società.

Per quanto riguarda la voce "Fondo Imposte", si evidenzia anzitutto che il primo bilancio di esercizio predisposto dalla società capogruppo in conformità ai principi contabili IAS-IFRS è stato quello chiuso al 31.12.2007, bilancio nel quale la società:

- ha attribuito rilevanza fiscale alle componenti reddituali emerse nell'esercizio 2007 in conseguenza dell'applicazione di tali principi contabili in sede di valutazione delle varie poste di bilancio, ed in particolare della valutazione al *fair value* dei crediti oggetto del core business aziendale;
- ha evidenziato la situazione di incertezza circa le modalità e i tempi di tassazione ai fini Ires ed Irap dei maggiori valori dei crediti, conseguenti alla rilevazione del fair value degli stessi alla data di First Time Adoption - FTA (01.01.2004) e alle date di chiusura degli esercizi precedenti quello di prima applicazione dei

principi IAS-IFRS al bilancio separato (31.12.2004-2005-2006), già imputati alle riserve da valutazione IAS del patrimonio netto, in attesa che il Ministero dell'Economia, con il decreto previsto dall'art. 1, comma 61, della Legge 244/2007 (Legge Finanziaria 2008), provveda a stabilire le disposizioni di attuazione delle norme contenute nella stessa Legge 244/2007 in materia di tassazione dei soggetti IFRS, nonché, in particolare, le disposizioni di coordinamento di tali norme con le disposizioni relative alla prima applicazione dei principi contabili internazionali contenute nel D. Lgs. 28.02.2005 n. 38;

- ha ritenuto opportuno, in considerazione della sopra evidenziata situazione di incertezza, classificare in un apposito "fondo imposte", appostato nella presente sezione, la passività latente stimata per Ires e Irap afferente i suddetti maggiori valori conseguenti all'applicazione degli IFRS in sede di FTA e degli esercizi successivi fino a quello chiuso al 31.12.2006 (importo che nell'esercizio precedente era ricompreso nell'ambito delle Passività fiscali differite (voce 70 b – Passivo).

La situazione di incertezza normativa sopra descritta perdura alla data di chiusura del presente documento, non essendo ancora stato emanato l'atteso decreto ministeriale che dovrebbe provvedere al coordinamento delle norme e alla conseguente chiarificazione della più corretta applicazione delle norme in vigore.

Poiché la società capogruppo, conformemente alla suddetta impostazione contabile e stante la incertezza normativa, nei termini di legge ha provveduto a liquidare e versare le imposte dovute per il periodo d'imposta 2007 attribuendo rilevanza ai fini tributari alle sole componenti reddituali emerse in conseguenza dell'applicazione dei principi IAS-IFRS in tale periodo 2007, tra i fondi per rischi e oneri al 30.06.2008 risulta ancora presente il "fondo imposte" per lo stesso ammontare già iscritto al 31.12.2007.

La società, pur ritenendo di aver adottato il comportamento più corretto sulla base della attuale situazione normativa e in presenza della descritta incertezza e mancanza di coordinamento, evidenzia che:

- è possibile che il decreto emanando preveda l'obbligo di versamento nel breve periodo all'Erario di tutto o parte dell'importo accantonato nel fondo imposte in oggetto;
- le attuali disposizioni legislative prevedono fra l'altro la non applicabilità di sanzioni in presenza di oggettiva incertezza sulla corretta applicazione delle norme e comunque le somme eventualmente dovute a titolo di sanzioni per l'omesso versamento sono quantificabili nella misura massima del 6% delle somme non versate, purché in virtù e nel rispetto dei requisiti soprattutto temporali dell'istituto del ravvedimento operoso (che per la suddetta situazione di incertezza non sono state accantonate nel presente bilancio).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2008 ammonta a Euro 55.212 migliaia, in aumento di Euro 1.656 migliaia rispetto agli Euro 53.556 migliaia del 31.12.2007.

La variazione è attribuibile per Euro 1.656 migliaia all'utile consolidato al 30.06.08

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE SOCIALE

Descrizione	N. azioni ordinarie deliberate	N. azioni ordinarie sottoscritte	N. azioni ordinarie versate	Valore Nominale unitario €	Capitale Sociale €
31/12/2006	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
31/12/2007	30.594.476	30.594.476	30.594.476	0,10	3.059.448
30/06/2008	30.594.476	30.594.476	30.594.476	0,10	3.059.448

Sezione 15 Sovrapprezzi di emissione – Voce 150

Tale posta di patrimonio netto si riferisce:

1. ai due aumenti di capitale intervenuti nel corso dell'esercizio 2007:

- Euro 20.830 migliaia per la quotazione sul mercato Expandi avvenuto in data 21/3/2007
- Euro 13.433 migliaia per l'acquisizione della Fast Finance SpA avvenuto in data 29/11/2007

2. Gli "Oneri di quotazione" fanno riferimento ai costi di transazione direttamente riferibili alla quotazione in borsa della società, al netto dei relativi effetti fiscali.

A titolo esemplificativo, sono state accolte le seguenti tipologie di spesa:

- i costi legali inerenti l'IPO (predisposizione del prospetto informativo, rapporti con Borsa e Consob, etc.)
- i costi di consulenza contabile inerente la predisposizione del prospetto informativo
- i costi della revisione attinenti al progetto Expandi
- i costi di collocamento,
- i costi di stampa del prospetto informativo
- i costi di pubblicità dell'operazione di collocamento.

3. La "Riserva acquisizione Fast Finance" determina come differenza tra:

- L'importo dell'aumento del capitale sociale riservato all'acquisizione della Fast Finance come deliberato dall'assemblea dei soci
- Il fair value di tali strumenti rappresentativi di capitale scambiati per l'acquisto della partecipazione, determinato utilizzando il prezzo di borsa alla data di scambio.

Sezione 16/17 Riserve – Voce 160 e Voce 170

In tale categoria sono comprese le voci: "Riserva legale" - "Riserva Straordinaria" - "Altre Riserve" costituite negli esercizi precedenti a seguito della attribuzione degli utili realizzati dalla società, la riserva di valutazione riassume l'effetto sul patrimonio netto della società derivante dall'adozione dei principi contabili internazionali IFRS; per legge tale riserva non è distribuibile ai soci.

Piani di stock option

Si rinvia quanto indicato nel bilancio annuale

Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

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

ID	Voci	30/06/2008 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	7.399.299	5.030.583
	- Crediti Fiscali	4.157.588	1.470.503
	- Crediti Finanziari	3.089.174	3.664.103
	- Crediti Commerciali	152.537	(104.023)

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	30/06/2008 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
120.	Spese amministrative	(3.063.189)	(1.846.106)
	a) spese per il personale	(1.827.548)	(1.239.945)
	b) altre spese amministrative	(1.235.641)	(606.161)

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.

Gli utili per azione sono di seguito riportati:

Descrizione	30/06/2008 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
Risultato netto di periodo	1.655.937	1.523.016
Azioni ordinarie in circolazione	30.594.476	27.150.000
Utile base per azione	0,054	0,056

Alla data di bilancio 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

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.

I rapporti tra il Gruppo e i propri esponenti sono riconducibili alla normale operatività della società e sono posti in essere a condizioni di mercato. Ai fini della compilazione della presente sezione non si rende applicabile per la relazione intermedia abbreviata la Delibera Consob n.15520 del 27 luglio 2006 Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n.11971/99

Descrizione	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato	30/06/2007 Consolidato
Emolumenti a Collegio Sindacale	28.496	56.993	29.033
Emolumenti e retribuzioni a Amministratori	281.844	573.580	231.844
Compensi agli Amministratori TF in % sugli utili	140.929	316.777	136.709
Trattamenti fine mandato a Consiglio di Amministrazione	18.000	36.000	18.000
Totale	469.269	983.350	415.586

Negli emolumenti al Collegio Sindacale e agli Amministratori del gruppo sono compresi anche gli importi relativi alle società partecipate.

I compensi spettanti all'Amministratore, Sig. Andrea Manganelli, sono da considerarsi di competenza della società Next di Andrea Manganelli & C. s.a.s (socio di maggioranza della capogruppo e detenuta al 98% dal Sig. Andrea Manganelli) per un importo corrispondente al 95% del totale dovuto, in quanto il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione è svolto dal Sig. Andrea Manganelli su mandato della Next stessa. Il restante 5%, è corrisposto direttamente da Toscana Finanza S.p.A. al Sig. Andrea Manganelli.

Il compenso corrisposto al Dott. Giuseppe Palchetti nel corso del primo semestre 2008 quale stipendio da lavoratore dipendente (dirigente) e consigliere di amministrazione presso la controllata TFSec. Relativamente all'importo attinente la posizione di dirigente si evidenzia che è stata riportata la retribuzione da lavoro dipendente al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e l'accantonamento TFR (RAL – Retribuzione Annuale Lorda)

Fatta eccezione per il rapporto derivante dall'attribuzione dei compensi al Sig. Andrea Manganelli sopra descritti, non sussistono altri rapporti di rilievo intercorrenti con la Next sas nel periodo considerato.

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

Nel periodo non sono state effettuate dal Gruppo 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.

Alla data del 30 giugno 2008, l'Emittente ha inoltre erogato in favore di Fast Finance finanziamenti infruttiferi per un importo complessivo pari a Euro 2.150.000.

In data 8 settembre 2006 l'Emittente e TF SeC hanno sottoscritto una scrittura privata avente ad oggetto la prestazione dei servizi di deposito e custodia dei libri sociali e delle scritture contabili prevedendo altresì l'impegno della Società di provvedere all'elaborazione contabile e all'esecuzione di ogni altro eventuale adempimento di tipo amministrativo per conto di TF SeC, a fronte di importo annuo pari a Euro 3.500.

In data 28 marzo 2008, l'Emittente ha sottoscritto con Fast Finance e Italventitre due contratti di fornitura di servizi aventi ad oggetto la prestazione da parte di Toscana Finanza di servizi amministrativi e contabili fra cui, inter alia, la tenuta della contabilità aziendale, l'esecuzione degli adempimenti amministrativi della società, la gestione finanziaria e la predisposizione dei bilanci annuali e di ogni altra dichiarazione periodica obbligatoria, nonché il deposito e la custodia dei libri sociali e delle scritture contabili. In virtù dei

suddetti contratti, l'Emittente si è inoltre impegnata a consentire a Fast Finance e a Italventitre l'utilizzo dei programmi aziendali e dei relativi database di proprietà di Toscana Finanza e finalizzati all'espletamento dell'attività di acquisto di crediti da procedure concorsuali. A fronte dei servizi sopra descritti, Fast Finance e Italventitrè riconoscono all'Emittente rispettivamente un corrispettivo annuale pari a Euro 40.000,00, oltre IVA e Euro 500,00, oltre IVA.

Tali importi sono stati elisi in fase di consolidamento

Come negli esercizi precedenti Toscana Finanza Spa ha concesso in comodato gratuito a Medicea S.r.l, società detenuta per l'80% da Andrea Manganelli e per il restante 20% da Serenella Bettini l'utilizzo di un vano della propria sede, in via non esclusiva, per l'archiviazione dei propri documenti, nonché la facoltà di eleggervi la propria sede sociale. Il contratto, avente scadenza originaria al 31 dicembre di ogni anno, si intende tacitamente rinnovato per l'anno successivo salvo previa disdetta da inviarsi per iscritto.

Dal 2005 l'Emittente intrattiene con l'avvocato Ilaria Sordi, figlia di Serenella Bettini, rapporti di natura professionale aventi ad oggetto consulenze legali. Nel primo semestre del corrente anno sono stati corrisposti Euro 13.096, comprensivi di Iva e al lordo delle ritenute di acconto, e sono maturati compensi per Euro 2.282.

Con decorrenza dall'ottobre 2007, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato l'instaurazione di un rapporto di collaborazione a progetto, ai sensi del D.Lgs. 276/03, con il dott. Marco Di Lorenzo, amministratore delegato della Ekamant Italia S.p.A., società interamente controllata da Andrea Manganelli, avente ad oggetto lo studio della struttura organizzativa di Toscana Finanza S.p.A con particolare attenzione alla gestione del personale dipendente e finalizzato alla realizzazione di un piano di razionalizzazione e rimodellamento dell'attuale struttura. Il compenso omnicomprensivo netto è stato pattuito in complessivi Euro 15.834,00, da corrispondersi anche tramite acconti ad avanzamento lavori.

In data 20 marzo 2002 Toscana Finanza ha sottoscritto con Ekamant Italia S.p.A. un contratto avente ad oggetto la prestazione da parte di quest'ultima del servizio per lo svolgimento dell'attività di archiviazione e conservazione della documentazione cartacea inerente la contabilità generale di Toscana Finanza e della documentazione cartacea sottostante le posizioni debitorie dalla stessa acquisite nell'ambito della propria attività.

Per ciò che attiene i crediti acquistati dall'Emittente, in particolare, Ekamant Italia S.p.A. provvede alla ricezione per conto dell'Emittente della documentazione cartacea inerente alle singole posizioni creditorie di volta in volta acquistate dai soggetti cedenti e ne cura l'archiviazione presso propri locali.

Il corrispettivo annuale stabilito dall'Emittente a favore di Ekamant Italia S.p.A., ammonta a Euro 7.200 (IVA inclusa).

Con contratto stipulato in data 28 febbraio 2004, la controllata Fast Finance ha concesso in sublocazione a Finross S.p.A., attuale socio dell'Emittente, una porzione dell'immobile sito in Bologna, Via Garibaldi n. 1, dalla stessa Fast Finance condotto in locazione in forza di contratto stipulato con i signor Ferretti in data 26 febbraio 2004. Il contratto di sublocazione ha durata di un anno con facoltà di rinnovo annuale tacito. Il canone annuale è fissato in Euro 22.800.

Posizioni del Gruppo Toscana Finanza verso parti correlate al 30/06/2008

Parti Correlate	Costi	Ricavi	Debiti	Crediti
Ekamant Italia S.p.A.	3.000	-	3.000	-
Medicea S.r.l.	-	-	-	-
David S.r.l.	-	-	-	-
Ilaria Sordi	2.282	-	2.168	-
Marco Di Lorenzo	7.092	-	833	-
Finross S.p.A.	-	11.400	-	11.400

Altri dettagli informativi

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(importi in unità di Euro)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
ID	DESCRIZIONE	30/06/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
A	CASSA	23.272	115.738
C	TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	47.413	20.376
D	LIQUIDITA' (A+C)	70.685	136.114
E	CREDITI FINANZIARI CORRENTI	1.690.062	5.534.961
F	DEBITI BANCARI CORRENTI	14.720.150	7.672.857
G	PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	1.727.406	1.977.031
H	ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	71.162	69.804
I	INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	16.518.718	9.719.692
J	INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	14.757.971	4.048.617
K	DEBITI BANCARI NON CORRENTI	21.388.298	21.382.047
M	ALTRI DEBITI NON CORRENTI	436.909	472.832
N	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+M)	21.825.206	21.854.879
O	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	36.583.177	25.903.496

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008, pari a 36,583 milioni di Euro (25,903 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) comprensivo della variazione in diminuzione dei crediti finanziari correnti, risulta aumentato a seguito dell'attività di acquisizioni di portafogli credito da parte delle società del gruppo.

PROSPETTI CONTABILI SEPARATI DELLA CAPOGRUPPO

(importi in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO				
ID	Voci dell'ATTIVO	NOTE	30/06/2008 Separato	31/12/2007 Separato
10.	Cassa e disponibilità liquide	Parte B ATT - Sez. 1	5.891	9.140
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Parte B ATT - Sez. 2	47.413	20.376
30.	Attività finanziarie al fair value	Parte B ATT - Sez. 3	60.910.659	54.733.392
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-	-
60.	Crediti	Parte B ATT - Sez. 6	2.192.079	4.564.204
70.	Derivati di copertura		-	-
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
90.	Partecipazioni	Parte B ATT - Sez. 9	16.374.055	16.374.055
100.	Attività materiali	Parte B ATT - Sez. 10	1.438.127	810.682
110.	Attività immateriali	Parte B ATT - Sez. 11	172.385	127.343
120.	Attività fiscali	Parte B ATT - Sez. 12	559.157	586.207
	<i>a) correnti</i>		-	-
	<i>b) anticipate</i>	Parte B ATT - Sez. 12	559.157	586.207
130.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		-	-
140.	Altre attività	Parte B ATT - Sez. 14	2.411.423	182.999
TOTALE ATTIVO			84.111.190	77.408.398
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO				
ID	Voci del PASSIVO e del PATRIMONIO NETTO	NOTE	30/06/2008 Separato	31/12/2007 Separato
10.	Debiti	Parte B PASS - Sez. 1	19.908.502	13.714.343
20.	Titoli in circolazione		-	-
30.	Passività finanziarie di negoziazione		-	-
40.	Passività finanziarie al fair value		-	-
50.	Derivati di copertura		-	-
60.	Adeguamento di valore delle passività fin. oggetto di copertura generica (+/-)		-	-
70.	Passività fiscali	Parte B PASS - Sez. 7	348.784	412.532
	<i>a) correnti</i>	Parte B PASS - Sez. 7	348.784	412.532
	<i>b) differite</i>		-	-
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione		-	-
90.	Altre passività	Parte B PASS - Sez. 9	159.851	100.101
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	Parte B PASS - Sez. 10	230.965	204.981
110.	Fondi per rischi e oneri	Parte B PASS - Sez. 11	10.062.386	10.044.386
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	Parte B PASS - Sez. 11	273.257	255.257
	<i>b) altri fondi</i>	Parte B PASS - Sez. 11	9.789.129	9.789.129
TOTALE PASSIVO			30.710.488	24.476.342
120.	Capitale	Parte B PN - Sez. 12	3.059.448	3.059.448
130.	Azioni proprie (-)		-	-
140.	Strumenti di capitale		-	-
150.	Sovrapprezzi di emissione	Parte B PN - Sez. 15	29.992.584	29.992.584
160/170	Riserve	Parte B PN - Sez. 16/17	19.880.023	17.239.447
180.	Utile (perdita) d'esercizio	Parte B PN - Sez. 18	468.647	2.640.577
190.	Patrimonio di pertinenza terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO			53.400.702	52.932.055
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			84.111.190	77.408.397

(importi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO				
ID	Voci	NOTE	30/06/2008 Separato	30/06/2007 Separato
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	Parte C Sez. 1	28.441	115.023
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	Parte C Sez. 2	(365.801)	(295.964)
	MARGINE D'INTERESSE		(337.361)	(180.941)
30.	Commissioni attive		-	-
40.	Commissioni passive	Parte C Sez. 4	(432.922)	(287.839)
	COMMISSIONI NETTE		(432.922)	(287.839)
50.	Dividendi e proventi assimilati	Parte C Sez. 5	-	-
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Parte C Sez. 6	27.037	60.990
70.	Risultato netto dell'attività di copertura		-	-
80.	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	Parte C Sez. 8	3.755.374	5.030.583
90.	Risultato netto delle passività finanziarie al fair value		-	-
100.	Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:		-	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		3.012.128	4.622.792
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		-	-
120.	Spese amministrative	Parte C Sez. 12	(2.107.881)	(1.769.705)
	<i>a) spese per il personale</i>	Parte C Sez. 12	(1.381.717)	(1.166.809)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	Parte C Sez. 12	(726.165)	(602.896)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	Parte C Sez. 13	(36.624)	(25.091)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	Parte C Sez. 14	(22.855)	(17.169)
150.	Risultato netto dalla valutazione al fair value delle attività mat. e immat.		-	-
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Parte C Sez. 16	(47.788)	(86.293)
170.	Altri oneri di gestione	Parte C Sez. 17	(58.267)	(90.493)
180.	Altri proventi di gestione	Parte C Sez. 18	71.772	28.845
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		810.483	2.662.884
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni		-	-
200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		-	-
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		810.483	2.662.884
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	Parte C Sez. 21	(341.836)	(1.074.454)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		468.647	1.588.430
220.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		-	-
230.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi		-	-
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		468.647	1.588.430

(importi in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2008 Separato IFRS	30/06/2007 Separato IFRS
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile prima delle imposte	468.647	1.588.430
Rettifiche per:	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	59.480	42.314
(Plus)minusvalenze	5.246	-
Altri accantonamenti e svalutazioni	(28.286)	54.604
 Variazioni di attività e passività:		
Attività finanziarie al fair value	(6.103.668)	(7.318.585)
Crediti	(517.463)	(37.923)
Altre attività	(2.228.425)	(29.420)
Attività e passività fiscali	(41.562)	160.456
Debiti verso fornitori	(650.541)	2.568.968
TFR	25.984	26.479
Fondi oneri e rischi	22.863	18.038
Altre passività	42.384	52.545
Flusso finanziario netto da attività operativa	(8.945.341)	(2.874.094)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisto di attività materiali	(669.381)	(17.532)
Cessione di attività materiali	66	-
Acquisto di partecipazioni	-	-
Acquisto di attività immateriali	(67.897)	(37.869)
Cessione di attività immateriali	-	-
Acquisto di attività finanziarie	-	(60.990)
Cessione di attività finanziarie	-	-
Flusso finanziario netto da attività di investimento	(737.213)	(116.390)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti di capitale	-	765.000
Versamenti per sovrapprezzo azioni	-	22.185.000
Oneri di quotazione	-	(1.143.764)
Accensione di finanziamenti a M-L	4.500.000	2.000.000
Rimborso di finanziamenti a M-L	(115.093)	(6.984.241)
Rimborso di leasing finanziari	(34.566)	(33.260)
Variazione netta di altre fonti di finanziamento a breve	2.511.726	(3.017.625)
Flusso finanziario netto da attività di finanziamento	6.862.067	13.771.109
Aumento (diminuzione)delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.820.487)	10.780.626
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	3.715.620	13.530
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	895.133	10.794.156

BILANCIO SEMESTRALE SEPARATO AL 30.06.2008

(importi in unità di Euro)

<i>Variazioni PN</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2006	1.950.000	0	13.448.836	3.790.610	19.189.447
-Destinazione dell'utile d'esercizio 2006 come da delibera dell'Assemblea:			3.790.610	(3.790.610)	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				1.588.430	1.588.430
TOTALE PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2007	2.715.000	21.041.236	17.239.446	1.588.430	42.584.113

<i>Variazioni PN</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Utile d'esercizio	Totale PN
TOTALE PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2007	3.059.448	29.992.584	17.239.446	2.640.577	52.932.055
-Destinazione dell'utile d'esercizio 2007 come da delibera dell'Assemblea:			2.640.577	(2.640.577)	0
Utile del semestre 30/06/2008				468.647	468.647
TOTALE PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2008	3.059.448	29.992.584	19.880.023	468.647	53.400.702

Attestazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata ai sensi dell'art.154-bis commi 2 e 5, del D.Lgs.58/98 e successive modifiche e integrazioni ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

1. I sottoscritti Andrea Manganelli, Serenella Bettini e Giuseppe Palchetti (*Organi amministrativi delegati*) e Dott. Giuseppe Palchetti (*Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari*) della TOSCANA FINANZA S.p.A. attestano, tenuto 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 Finanziaria Semestrale Consolidata, nel corso del periodo 01.01.2008 – 30.06.2008.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo

3. Si attesta, inoltre, che la Relazione Finanziaria 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;
- c) contiene una analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4 dell'art.154-ter;

La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art.154-bis, commi 2 e 5, del D.Lgs n.58 del 1998.

Data: 28 agosto 2008

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

Il Consiglio di Amministrazione

(Andrea Manganelli)

(Serenella Bettini)

(Giuseppe Palchetti)