

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2002

Contenuto:

- 1 Relazione sulla gestione
- 2 Stato Patrimoniale e Conto Economico
- 3 Nota Integrativa
- 4 Relazione del Collegio Sindacale
- 5 Relazione della Società di Revisione (PricewaterhouseCoopers S.p.A.)

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2002

RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il Bilancio che Vi sottoponiamo si riferisce alla chiusura del diciannovesimo esercizio della Vostra Società.

Anche durante l'anno 2002 si è mantenuta una forte richiesta di operazioni finanziarie riguardanti il settore dei veicoli industriali e commerciali. Questa particolare concentrazione di attività si è manifestata con gran vigore nell'ultima parte dell'anno dovuta alla scadenza della legge Tremonti. Ciò ha consentito di mantenere sui massimi livelli la nostra attività e di realizzare in termini di volumi e di finanziamenti erogati un altro anno record.

La nostra offerta si è dovuta comunque confrontare con una concorrenza che di anno in anno si fa sempre più agguerrita, con una organizzazione sul territorio sempre più presente ed incisiva. Questa competitività ha comportato, nonostante la forte domanda, una riduzione significativa dei margini operativi pur in presenza di una situazione economica incerta e sicuramente con prospettive di ripresa non a breve scadenza.

La Società ha inoltre instaurato durante l'esercizio operazioni di factoring con Società del Gruppo Volvo con reciproca soddisfazione per il buon esito di tali operazioni. In particolare per l'inizio dell'attività con la Renault Trucks e la sua rete di Concessionari.

Con gli stessi Concessionari Renault abbiamo intensificato tutti i rapporti e ciò ha permesso, come primo anno di attività, il raggiungimento di una buona penetrazione di attività "retail", assestata all'11% sulle consegne in base annua, con una costante crescita durante tutto l'esercizio. Mentre l'attività Volvo si è confermata con un 40% di penetrazione sulla rete dei concessionari VOLVO.

La Società ha espresso una crescita in termini sia di numero di contratti stipulati +34,77% (2.117 del 2001 contro 2.853 del 2002) sia in termini di valori finanziati +32,23% (€ 139,57 milioni nel 2001 contro € 184,75 milioni del 2002). Questa crescita ha comportato un enorme sforzo di tutte le risorse della Società che si sono espresse su livelli di produttività molto elevata.

La Società ha quindi mantenuto tutte le sue prerogative di Società di Gruppo chiamata a stipulare contratti di finanziamenti diretti, locazione finanziaria, leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi con clienti utilizzatori di prodotti VOLVO e RENAULT nuovi e di veicoli usati provenienti sempre da clienti acquirenti di veicoli VOLVO e RENAULT.

La Vostra Società ha chiuso l'esercizio 2002 con risultati apprezzabili (tutti i dati in migliaia di Euro):

- Utile Lordo dell'esercizio € 1.738 (€ 3.673 nel 2001)
- Utile Netto dell'esercizio € 1.005 (€ 2.716 nel 2001)
- Ricavi complessivi di competenza € 110.228 (€ 92.550 nel 2001)
- Contratti di locazione finanziaria stipulati n. 2.323 (n. 1.555 nel 2001)
- Contratti di finanziamento diretto stipulati n. 530 (n. 562 nel 2001)
- Contratti di locazione finanziaria stipulati € 155.491 (€ 107.570 nel 2001)
- Contratti di finanziamento diretto stipulati € 29.082 (€ 32.008 nel 2001)
- Volume delle operazioni di factoring in essere € 58.150 (€ 10.362 nel 2001)

I contratti di finanziamento stipulati nell'anno sono stati suddivisi secondo la tabella seguente.

Settore/Prodotto	Numero contratti		Valore complessivo (in migliaia di €)		Valore medio (in migliaia di €)	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
<i>Locazione Finanziaria:</i>						
- Autocarri nuovi Volvo	864	733	77.368	62.600	89,5	85,4
- Autocarri nuovi Renault	449	12	34.266	867	76,3	66,7
- Autocarri Renault leggeri	167	0	4.254	0	25,5	0
- Autocarri usati	283	182	10.561	7.121	37,3	39,1
- Autobus nuovi Volvo	4	16	856	3.070	214,0	191,9
- Autobus usati	3	5	342	633	114,0	126,6
- Semirimorchi e Attrezzature	403	312	15.267	11.049	37,9	35,4
- Mitsubishi nuovi	0	47	0	1.145	0	24,4
<i>Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi:</i>						
- Autocarri nuovi Volvo	124	215	10.479	17.388	84,5	80,1
- Autocarri nuovi Renault	15	0	777	0	51,8	0
- Autobus nuovi Volvo	6	17	1.180	3.276	196,7	192,7
- Autocarri usati	4	3	122	111	30,5	37,0
- Semirimorchi e Attrezzature	1	3	19	115	19,0	38,3
- Mitsubishi nuovi	0	9	0	195	0	21,7
Totale Locazione Finanziaria	2.323	1.555	155.491	107.570	66,9	69,2
<i>Finanziamenti diretti:</i>						
- Autocarri nuovi Volvo	263	422	19.923	25.795	75,7	61,1
- Autocarri nuovi Renault	49	7	2.996	351	61,1	50,1
- Autocarri Renault leggeri	76	0	1.641	0	21,6	0
- Autocarri usati	88	42	2.122	1.592	24,1	37,9
- Autobus nuovi Volvo	2	9	269	1.555	134,5	172,8

- Autobus usati	5	5	623	588	124,6	117,5
- Semirimorchi e Attrezzature	47	43	1.508	1.604	32,1	37,3
- Mitsubishi nuovi	0	34	0	523	0	15,4
Totale Finanziamenti diretti	530	562	29.082	32.008	54,9	56,9
Totale Attività	2.853	2.117	184.573	139.578	64,7	65,9

Anche durante il 2002 non è stato stipulato alcun contratto Artigiancassa data la sospensione delle agevolazioni di questo Ente a favore del Settore Trasporti. Il portafoglio di questa tipologia di contratti si sta quindi esaurendo: al 31.12.2002 il portafoglio contratti Artigiancassa ammontava a n. 72 contro i 110 alla fine del 2001 essendone estinti, durante l'esercizio, 38 senza nuove stipule.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha definitivamente consolidato l'attività di factoring in favore di Società del Gruppo Volvo in Italia affiancando a Volvo Penta Italia S.p.A. e a Volvo Veicoli industriali S.p.A. anche Renault Trucks Italia S.p.A. con i seguenti volumi di cessioni credito acquistate:

Controparte Cedente	Esercizio 2002	Esercizio 2001
Volvo Penta Italia S.p.A.	53.095.456	39.798.844
Volvo Veicoli industriali S.p.A.	4.423.445	60.078.197
Renault Trucks Italia S.p.A.	94.292.979	0
Totali	151.811.880	99.877.041

La forma tecnica dei contratti di nuova stipula prevede, in ossequio alle normative di Gruppo, una significativa quota di cessioni pro-soluto. In chiusura d'esercizio, il totale dei crediti verso la clientela derivanti da operazioni di factoring è pari a € 58.150.285 (€ 10.362.259 al 31/12/2001) e tale esposizione, distinta per forma tecnica e per cedente, è la seguente (dati in migliaia di Euro):

Controparte Cedente	Pro-solvendo		Pro-soluto		Complessivi	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Volvo Penta Italia S.p.A.	13.021	10.362	0	0	13.021	10.362
Volvo Veicoli industriali S.p.A.	361	0	1.800	0	2.161	0
Renault Trucks Italia S.p.A.	15.192	0	27.776	0	42.968	0
Totali	28.574	10.362	29.576	0	58.150	10.362

Il costo storico dei beni in locazione finanziaria al 31 Dicembre 2002 è così rappresentato:

	al 31 dicembre 2002	al 31 dicembre 2001
Beni dati in locazione finanziaria:		
- Veicoli industriali	384.442.869	298.204.745
- Immobili	6.854.416	6.854.416

Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi:		
- Veicoli industriali	46.528.166	35.771.097
<i>Totale beni dati in locazione finanziaria</i>	<i>437.825.451</i>	<i>340.830.258</i>
Beni in attesa di locazione finanziaria		
- Veicoli Industriali	2.076.078	3.617.703
<i>Totale generale</i>	<i>439.901.529</i>	<i>344.447.961</i>

Durante il 2002 l'indebitamento globale della Vostra Società è aumentato da € 232,2 milioni alla fine del 2001 all'attuale importo di € 347,6 milioni, dovuto al flusso dell'attività.

Si è proceduto come di consueto a mantenere sotto controllo i costi di gestione, razionalizzando ove possibile, le procedure per arrivare ad ottenere dei risparmi economici.

Alla fine del 2002 il numero degli addetti è di 33 unità (cinque unità in più rispetto al 2001).

Vogliamo altresì precisare:

a) Attività di ricerca e sviluppo

Abbiamo inoltre avviato un processo di informatizzazione di tutta la rete dei Concessionari VOLVO e RENAULT che si dovrà completare con il prossimo anno. Stiamo anche valutando la possibilità di lanciare nuovi prodotti finanziari abbinati a servizi sempre più richiesti dai clienti utilizzatori.

b) Azioni proprie e azioni della Controllante

La Vostra Società non detiene in portafoglio azioni proprie.

c) Fatti di rilievo dopo la chiusura

Non vi sono fatti di rilievo da sottolineare o evidenziare se non una diminuzione della domanda di nuovi finanziamenti, anche rispetto allo stesso periodo del 2001, nel quale l'attività ha raggiunto risultati particolarmente ragguardevoli.

Nei primi due mesi dell'anno si sono stipulati n° 305 contratti di locazione finanziaria, n° 24 contratti di leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi e n° 74 contratti di finanziamento diretto.

d) L'evoluzione di gestione

Per quanto ci riguarda, abbiamo formulato previsioni gestionali in linea con gli obiettivi che il Gruppo VOLVO si è prefissato di realizzare sul mercato italiano, per i marchi da esso rappresentato VOLVO e RENAULT, mantenendo sempre sotto controllo la gestione del rischio di insolvenza.

e) Rapporti verso Società del Gruppo

I rapporti con la società controllante Volvo Veicoli industriali SpA, sono stati di natura commerciale, concretandosi in acquisti e vendite di beni e servizi, oltre al necessario supporto ricevuto per la concessione di canoni particolarmente favorevoli ed incentivanti nei confronti di clientela di primaria importanza. I prezzi applicati sono stati tenuti sulla base della reciproca indipendenza economica e giuridica delle varie unità.

Si riportano di seguito i rapporti in essere con le Società del Gruppo:

		Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Controllante: Volvo veicoli industriali S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela	78.157	231.502
Voce 50, Passivo	Altre passività	1.864.637	5.881
	Garanzie ricevute	4.288.510	4.623.964
Volvo Holding Italia S.p.A.			
Voce 130, Attivo	Altre attività	0	29.051
Voce 50, Passivo	Altre passività	20.405	0
Veneta Trucks S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela	119.254	153.395
Voce 100, Attivo	Immobilizzazioni materiali date in locazione finanziaria	3.740.302	3.964.476
Voce 50, Passivo	Altre passività	546.408	4.166.722
	Garanzie ricevute	3.193.385	3.511.844
Volvo Treasury AB			
Voce 20(b), Passivo	Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	275.108.164	166.726.546
Volvo Penta Italia S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela di cui per operazioni di factoring	245.965	99.540
Renault Trucks Italia S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela di cui per operazioni di factoring	10.411	0
Voce 30(b), Passivo	Debiti verso clientela a termine di cui per operazioni di factoring	3.765.715	0

Questi rapporti sono stati di natura commerciale, concretandosi in acquisti e vendita di beni e servizi e di natura finanziaria, concretandosi in rapporti di finanziamento attivo e passivo. I prezzi ed i tassi applicati, del tutto in linea con le condizioni di mercato, sono stati tenuti sulla base della reciproca indipendenza economica e giuridica delle varie unità.

Il Bilancio è sottoposto a revisione da parte della PricewaterhuoseCoopers S.p.A. di Milano, come da incarico conferito.

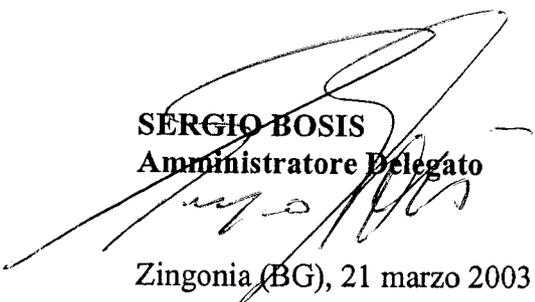
Progetto di destinazione dell'utile d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione, in relazione ai dati di Bilancio propone di destinare l'utile di bilancio come segue:

UTILE D'ESERCIZIO		1.004.517
- a Riserva Legale 5% dell'utile 2002	50.230	
- Riporto utile a nuovo	954.287	
Totale	1.004.517	1.004.517

Signori Azionisti, Vi ricordiamo che il Consigliere, Sig. Giovanni Longo ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica in data 27/12/2002, Vi invitiamo a deliberare in merito e ringraziamo per la fiducia accordataci.

Per il Consiglio di Amministrazione


SERGIO BOSIS
Amministratore Delegato

Zingonia (BG), 21 marzo 2003

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2002

STATO PATRIMONIALE

Al 31 Dicembre 2001

Al 31 Dicembre 2002

ATTIVO

10. Cassa e disponibilità		9.651	8.408
20. Crediti verso enti creditizi (a) a vista	653.868	653.868	2.681
40. Crediti verso clientela <i>di cui per operazioni di factoring</i>	58.150.285	128.909.452	10.362.259
90. Immobilizzazioni immateriali		103.358	98.065
100. Immobilizzazioni materiali <i>di cui beni dati in locazione finanziaria</i> <i>di cui beni in attesa di locazione finanziaria</i>	256.723.648 2.076.079	259.298.147	189.170.865 3.617.703
130. Altre attività		6.280.313	3.363.515
140. Ratei e risconti attivi (b) risconti attivi	92.269	92.269	102.873
Totale dell'attivo		<u>395.347.058</u>	<u>276.085.268</u>

Al 31 Dicembre 2002

Al 31 Dicembre 2001

PASSIVO

10. Debiti verso enti creditizi		
(a) a vista	72.518.547	65.441.636
(b) a termine o con preavviso	30.431.725 42.086.822	29.738.493 35.703.143
20. Debiti verso enti finanziari		
(b) a termine o con preavviso	275.108.164	166.726.546
30. Debiti verso clientela		
(a) a vista	3.953.964	119.761
(b) a termine o con preavviso	188.249 3.765.715	119.761 0
<i>di cui per operazioni di factoring</i>	3.765.715	0
50. Altre passività	2.917.569	4.836.210
60. Ratei e risconti passivi		
(a) ratei passivi	6.344.510	6.717.992
(b) risconti passivi	1.105.200 5.239.310	615.274 6.102.718
70. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	279.141	226.338
80. Fondi per rischi e oneri		
(b) fondi imposte e tasse	4.309.304	4.118.123
(c) altri fondi	695.005 3.614.299	902.570 3.215.553
90. Fondo per rischi su crediti	2.152.327	1.139.647
120. Capitale	10.500.000	10.500.000
140. Riserve		
(a) riserva legale	2.114.674	1.978.874
(d) altre riserve	797.052 1.317.622	661.252 1.317.622
160. Utili portati a nuovo	14.144.341	11.564.239
170. Utile d'esercizio	1.004.517	2.715.902
Totale del passivo	395.347.058	276.085.268
10. Garanzie	<u>1.360.084</u>	<u>3.134.126</u>
20. Impegni	<u>16.792</u>	<u>146.776</u>

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2002

CONTO ECONOMICO

Al 31 Dicembre 2002

Al 31 Dicembre 2001

COSTI

10. Interessi passivi ed oneri assimilati	11.706.286	11.093.098
20. Commissioni passive	1.459.150	869.819
40. Spese amministrative	3.523.324	2.745.209
(a) spese per il personale:	1.654.008	1.189.756
di cui: - salari e stipendi	1.199.753	831.358
- oneri sociali	364.421	259.135
- trattamento di fine rapporto	89.834	99.263
(b) altre spese amministrative	1.869.316	1.555.453
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali di cui su beni dati in locazione finanziaria	88.278.707	72.148.692
60. Altri oneri di gestione	212.338	27.948
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	442.746	1.017.895
80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti	1.012.680	0
90. Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni	1.499.635	957.381
110. Oneri straordinari	445.560	16.675
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	733.911	956.945
140. Utile d'esercizio	1.004.517	2.715.902
Totale costi	110.318.854	92.549.564

Al 31 Dicembre 2002

Al 31 Dicembre 2001

RICAVI

10. Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui su operazioni di factoring</i>	5.166.573	5.385.043
	1.147.836	889.230
30. Commissioni attive	286.560	243.647
50. Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni	743.772	1.330.947
70. Altri proventi di gestione <i>di cui canoni attivi</i>	104.057.679	85.570.507
	103.023.135	84.851.685
75. Altri proventi di gestione su beni dati in locazione operativa <i>di cui proventi per riscatto</i>	0	12.911
	0	12.911
80. Proventi straordinari	64.270	6.509
Totale ricavi	110.318.854	92.549.564

ZINGONIA (BG), 21 marzo 2003

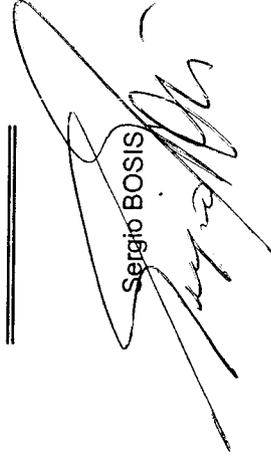
L'Amministratore Delegato

Il Collegio Sindacale

Il Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo



Sergio BOSIS

Carlo TICOZZI VALERIO

Piero GENNARI

Fabio MARINO

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2002

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1. Illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e con l'accordo del Collegio Sindacale per i casi previsti dalla legge, applicando i criteri di valutazione previsti dal Decreto Legislativo 87 del 27/1/1992 e del Provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992.

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio chiuso al 31/12/2002 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico previste dal Provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992 non movimentate, non vengono né esposte né commentate.

Allegati alla presente nota sono presentati i seguenti elaborati:

- 1 - Stato Patrimoniale riclassificato
- 2 - Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto
- 3 - Rendiconto Finanziario

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e, laddove richiesto, con il consenso del Collegio Sindacale. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate per non oltre cinque anni in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ad uso proprio sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati; non sono state effettuate rivalutazioni.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. In particolare, sono state applicate le aliquote fiscalmente consentite dal D.M. 31 dicembre 1988 per i cespiti acquistati a partire dall'esercizio 1989 e dal D.M. 29 ottobre 1974 per quelli acquistati negli esercizi precedenti. Tali aliquote sono di seguito dettagliate:

- Mobili e arredi	12%
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	20%
- Impianti specifici	25%
- Autoveicoli	25%
- Terreni	non ammortizzati

Sono stati effettuati, in aggiunta, ammortamenti anticipati.

Beni dati in locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono contabilizzate, in linea con la normativa vigente, registrando nell'attivo i cespiti al loro costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti. Nel conto economico vengono iscritti i canoni maturati nell'esercizio e le quote di ammortamento dei beni.

I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati a partire dall'esercizio del loro utilizzo economico secondo il criterio di ammortamento finanziario per il quale, le quote di ammortamento coincidono con

le “quote capitale” insite nei canoni di leasing desumibili dal piano di ammortamento finanziario relativo al contratto di leasing stesso, e non è ammesso l’ammortamento anticipato.

Tale voce include, peraltro, i beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti che sono valutati al minore tra il valore a libro ed il valore di mercato.

Pur esistendo due contratti di locazione finanziaria perfezionatisi successivamente al 31 dicembre 1987 e fino al 31 dicembre 1994, questa categoria di beni ha estinto l’influenza sugli ammortamenti. Si ricorda che i beni dati in locazione nel citato periodo temporale, sono stati ammortizzati in quote determinate in funzione della durata del contratto e commisurate al costo del bene diminuito del prezzo convenuto per il trasferimento della proprietà al termine del contratto, nei limiti consentiti dalla normativa fiscale allora vigente (art. 67 DPR 917/1986); su questa categoria di beni, il trattamento contabile applicato determinava effetti diversi rispetto a quelli evidenziabili con l’adozione del metodo finanziario.

Essendosi completamente estinto l’impatto di questa difforme metodologia già alla chiusura del precedente esercizio, non sono più necessarie le informazioni fornite nella parte B) della presente Nota Integrativa, necessarie a stimare gli effetti che sarebbero derivati dall’applicazione di tale metodo sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e del risultato economico.

Nella categoria dei Beni dati in locazione finanziaria vengono compresi i “Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi”. Si tratta di operazioni nelle quali il valore residuo pattuito con la clientela non è di natura residuale rispetto all’atteso valore di mercato nel momento di chiusura del relativo contratto: nel rispetto della normativa vigente, la Società provvede a stipulare patti idonei ad escludere l’assunzione in proprio di rischi e responsabilità di natura commerciale. Per ciascun contratto viene stipulato un patto di riacquisto con terze parti le quali si impegnano irrevocabilmente, in caso di diniego al riscatto da parte del cliente alla scadenza del contratto, ad acquistare il bene al prezzo prefissato in sede di stipula del contratto originale (ai sensi del parere n. 19 del 6/2/1995 Comitato Legge n. 197/1991).

Il criterio di ammortamento di questa nuova tipologia di Beni è quello finanziario previsto dall’art. 3, comma 103, legge n. 549/1995, secondo il quale le quote di ammortamento coincidono con le “quote capitale” insite nei canoni di leasing desumibili dal piano di ammortamento finanziario relativo al contratto di leasing stesso, e non è ammesso l’ammortamento anticipato.

Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione finanziaria rappresentano beni già acquisiti e destinati a contratti di locazione da stipulare, nella relativa fattispecie.

Crediti

I crediti sono valutati secondo il presumibile valore di realizzazione mediante diretta svalutazione sia su base analitica, ove prevedibile la possibile perdita, sia su base forfettaria avuto riguardo all’incidenza media storica delle perdite registrate dalla Società per tipologia di attività, per le posizioni che allo stato attuale non manifestano specifiche situazioni di inesigibilità.

I “crediti dubbi” riepilogano le posizioni sulle quali la valutazione viene eseguita su base analitica e raggruppano le seguenti tipologie creditorie:

- Incagli: riguardano i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà che si prevede possa essere rimossa entro un congruo periodo temporale;
- Sofferenze: riguardano i rapporti verso soggetti che versano in uno stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili.

Qualora venissero meno in tutto o in parte, i motivi che hanno originato le svalutazioni, si da luogo alle necessarie riprese di valore.

Per quanto concerne i "crediti in bonis" si procede ad una svalutazione forfettaria delle esposizioni su basi storiche.

I crediti rivenienti da operazioni di cessione di crediti d'impresa sono iscritti in appositi "di cui" denominati "Per operazioni di factoring" nelle pertinenti voci e sottovoci dell'attivo per un importo pari al valore nominale del credito acquisito. Le eventuali postazioni debitorie rivenienti da tali operazioni sono iscritte in appositi "di cui" denominati "Per operazioni di factoring" inserite nelle pertinenti voci e sottovoci del passivo.

Fiscalità differita

I riferimenti normativi fanno capo al Principio Contabile n° 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri di marzo 1999 e alla Circolare di Banca d'Italia N. 5825 del 10 agosto 1999 con le allegate Note Tecniche.

Le imposte correnti sono stanziare secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle eventuali esenzioni. Le passività verso l'erario per tali imposte sono contabilizzate fra i debiti tributari al netto degli acconti versati.

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno e apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione dell'aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e perdite fiscali sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte differite sono indicate nel conto economico nella voce 130. Imposte sul reddito, in quanto dette imposte, come quelle correnti, sono considerate costi dell'esercizio. Le imposte anticipate sono iscritte nella stessa voce con segno negativo in quanto concorrono con tale segno ad identificare l'importo delle imposte sul reddito iscritto alla voce 130. Gli oneri/proventi riconducibili a differenze tassabili/deducibili relative a esercizi precedenti sono contabilizzati tra gli oneri/proventi straordinari.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

Operazioni fuori bilancio

Le operazioni fuori bilancio di copertura su tassi sono imputate a Conto Economico per competenza alla voce Interessi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

Fondo rischi su crediti

Tale fondo è destinato a fronteggiare i rischi di credito soltanto eventuali e non ha funzione rettificativa e non ricomprende, pertanto, il rischio fisiologico sui crediti.

Fondi per rischi e oneri

Il fondo imposte e tasse rappresenta l'accantonamento effettuato in base al previsto onere calcolato secondo le vigenti norme fiscali.

Gli altri fondi rappresentano accantonamenti su previsti oneri relativi a garanzie rilasciate nonché il fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria che rappresenta la svalutazione forfettaria dei crediti impliciti.

Sezione 2. Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nell'ambito dell'applicazione delle aliquote fiscali degli ammortamenti, si evidenzia che nel corso del corrente esercizio e di esercizi precedenti sono stati effettuati ammortamenti anticipati.

Qualora non fossero stati effettuati tali ammortamenti, il Patrimonio Netto ed il Risultato d'Esercizio al 31 Dicembre 2002 sarebbero risultati superiori per Euro 151.859 e Euro 34.469 al lordo delle imposte. Il previsto onere fiscale futuro è quantificabile, rispettivamente, in circa Euro 54.290 e di Euro 12.323.



PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO

10. Cassa e disponibilità

Ammontano a Euro 9.651 (Euro 8.408 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Denaro contante	6.410	1.873
Cassa effetti	3.080	3.004
Valori bollati	161	1.620
Crediti a vista presso Uffici Postali	0	1.911
Totale	9.651	8.408

20(a). Crediti verso enti creditizi a vista

Trattasi di disponibilità di conto corrente presso istituti di credito per l'importo di Euro 653.868 (Euro 2.681 al 31/12/2001).

40. Crediti verso clientela

Ammontano a Euro 128.909.452 (Euro 79.340.273 al 31/12/2001) e sono relativi al residuo credito al 31 dicembre 2002 su tutti i contratti di finanziamento e di factoring stipulati con la clientela. I risconti passivi per interessi attivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2002, pari a Euro 5.942.057 in quanto di competenza di futuri esercizi, sono stati imputati a diretta decurtazione dei crediti verso clientela. Di seguito si fornisce un'analisi di tali crediti oltre alle rate scadute e non pagate:

	Rate complessive	di cui interessi	di cui capitale
Crediti verso clientela:			
- fino a tre mesi	45.446.876	1.613.071	43.833.805
- da tre a 12 mesi	53.566.877	1.947.205	51.619.672
- da 12 a 60 mesi	32.499.628	2.260.028	30.239.600
- oltre 60 mesi	0	0	0
- di durata indeterminata e sofferenze	6.469.639	121.753	6.347.886
- per interessi di mora			0
	137.983.020	5.942.057	132.040.963
di cui: incagli	-2.223.956	-108.077	-2.115.879
di cui: sofferenze	-1.984.892	-13.676	-1.971.216
Crediti totali prima della svalutazione forfettaria	133.774.172	5.820.304	127.953.868
Svalutazione forfettaria	-912.163	0	-912.163
Crediti incagliati esigibili	1.431.477	108.077	1.323.400
Crediti in sofferenza esigibili	558.023	13.676	544.347
Crediti netti a bilancio	134.851.509	5.942.057	128.909.452

Nei crediti sopra esposti, sono ricompresi i seguenti importi riferentisi ad operazioni di factoring:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Crediti verso la clientela per operazioni di factoring:		
- fino a tre mesi	25.696.831	9.970.047
- da tre a 12 mesi	32.008.229	292.672
- di durata indeterminata e sofferenze	445.225	99.540
Crediti totali prima della svalutazione forfettaria	58.150.285	10.362.259
Svalutazione forfettaria	0	-129.756
Crediti per operazioni di factoring	58.150.285	10.232.503

Si fornisce quindi la comparazione dei crediti netti nelle varie fasce di vita residua:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Crediti verso clientela:		
- fino a tre mesi	43.833.805	25.891.077
- da tre a 12 mesi	51.619.672	20.389.386
- da 12 a 60 mesi	30.239.600	31.078.432
- oltre 60 mesi	0	13.039
- di durata indeterminata e sofferenze	6.347.886	4.749.820
- per interessi di mora	0	0
di cui: incagli e sofferenze	132.040.963 -4.087.095	82.121.754 -2.250.519
Crediti totali prima della svalutazione forfettaria	127.953.868	79.871.235
Svalutazione forfettaria	-912.163	-1.059.559
Crediti in sofferenza esigibili	1.867.747	528.597
Crediti netti a bilancio	128.909.452	79.340.273

Dettaglio dei crediti dubbi e per interessi di mora

	Rate complessive	di cui interessi	di cui Capitale
Incagli:	2.223.956	108.077	2.115.879
Svalutazione specifica	-792.479	0	-792.479
Crediti incagliati esigibili	1.431.477	108.077	1.323.400
Sofferenze:	1.984.892	13.676	1.971.216
Svalutazione specifica	-1.426.869	0	-1.426.869
Crediti in sofferenza esigibili	558.023	13.676	544.347

	Crediti in Bilancio	
	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Interessi di mora	355.655	243.557
Svalutazione	-355.655	-243.557
Interessi di mora netti	0	0

Si fornisce di seguito il flusso delle svalutazioni specifiche e forfettarie:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Svalutazioni specifiche all'inizio dell'esercizio	1.721.922	1.580.828
- Utilizzo per perdite verificatesi nell'esercizio	-484.689	-548.619
- Riprese di valore dell'esercizio	-517.520	-267.668
- Rettifiche di valore dell'esercizio	1.499.635	957.381
Svalutazioni specifiche alla fine dell'esercizio	2.219.348	1.721.922
Svalutazioni forfettarie all'inizio dell'esercizio	1.059.559	1.181.009
- Riprese di valore dell'esercizio	-17.640	-121.450
- Altre variazioni in diminuzione	-129.756	0
Svalutazioni forfettarie alla fine dell'esercizio	912.163	1.059.559

Qui di seguito si fornisce un'analisi dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria, alla data di chiusura dell'esercizio.

	Canoni a scadere	di cui interessi	di cui capitale
<i>Crediti in bonis:</i>			
- fino a tre mesi	15.881.036	2.800.368	13.080.668
- da tre a 12 mesi	68.667.064	10.944.062	57.723.002
- da 12 a 60 mesi	192.580.793	18.696.748	173.884.045
- oltre 60 mesi	3.967.280	493.320	3.473.960
<i>Crediti di durata indeterminata:</i>			
- in sofferenza	410.381	38.329	372.052
- incagliati	3.787.018	372.975	3.414.043
	285.293.572	33.345.802	251.947.770

A titolo informativo, si fornisce inoltre il dettaglio delle movimentazioni avvenute nei Fondi Svalutazione Crediti:

	All'1/1/2002	Incrementi	Decrementi	Al 31/12/2001
Svalutazioni dirette dei crediti (ex art. 71)	2.781.481	834.719	-484.689	3.131.511
Fondi al Passivo:				
1) Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria:				
- ex art. 71	2.201.060	93.844		2.294.904
- tassato	975.983		-14.210	961.773
2) Fondo su finanziamenti Artigiancassa, tassato	38.510		-29.790	8.720
3) Fondo rischi su operazioni di factoring				
- ex art. 71	0	348.902		348.902
4) Fondo rischi su crediti:				
- ex art. 71	0	1.012.680		1.012.680
- tassato	1.139.647			1.139.647
Totale Fondi al Passivo	4.355.200	1.455.426	-44.000	5.766.626
Totale Generale	7.136.681	2.290.145	-528.689	8.898.137

90. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a Euro 103.358 (Euro 98.065 al 31/12/2001); la movimentazione presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Esistenze iniziali	98.065	76.917
Aumenti:		
Acquisti	95.238	98.893
Riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni	0	0
Diminuzioni:		
Vendite		
Ammortamenti	-89.945	-77.745
Svalutazioni		
Altre variazioni	0	0
Esistenze finali	103.358	98.065
Costo originario fine esercizio	289.534	247.201
Ammortamenti cumulati fine esercizio	-186.176	-149.136

Nell'esercizio, le immobilizzazioni immateriali hanno avuto la seguente movimentazione:

	Software	Manutenzione beni di terzi	Totale
Esistenze iniziali	79.854	18.211	98.065
Aumenti:			
Acquisti	80.904	14.334	95.238
Riprese di valore			
Rivalutazioni			
Altre variazioni	0	0	0
Diminuzioni:			
Vendite			
Ammortamenti	-80.096	-9.849	-89.945
Svalutazioni			
Altre variazioni	0	0	0
Esistenze finali	80.662	22.696	103.358
Costo originario fine esercizio	240.285	49.249	289.534
Ammortamenti cumulati fine esercizio	-159.623	-26.553	-186.176

100. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a Euro 259.298.147 (Euro 193.169.453 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Beni dati in locazione finanziaria	256.490.157	189.075.343
Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	<u>233.491</u>	<u>95.522</u>
	256.723.648	189.170.865
Beni in attesa di locazione finanziaria: Veicoli da locare	2.076.079	3.617.703
Beni ad uso proprio	498.420	380.885
Totale	259.298.147	193.169.453

I "Beni dati in locazione finanziaria" ed i "Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti" includono rispettivamente, gli importi di Euro 34.042.556 e di Euro 77.835 riferiti a "Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi". A maggior dettaglio, si veda quanto precisato in merito, nella Parte A - Criteri di valutazione.

Beni dati in locazione finanziaria

Nell'esercizio, i beni dati in locazione finanziaria hanno avuto la seguente movimentazione:

	Veicoli Industriali	Immobili	Totale
Esistenze iniziali	183.141.760	5.933.583	189.075.343
Acquisti	151.926.170	0	151.926.170
Riprese di valore	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0
Altre variazioni in aumento	7.011.861	0	7.011.861
Vendite	-2.059.030	0	-2.059.030
Ammortamenti	-82.861.444	-383.135	-83.244.579
Svalutazioni durature	0	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-6.219.608	0	-6.219.608
			0
Esistenze finali	250.939.709	5.550.448	256.490.157

Le "Altre variazioni in aumento" sono così composte:

Da Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	464.759
Differenze positive su rilocalizzazioni di beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	2.929.399
Da Beni in attesa di locazione finanziaria anno precedente	3.617.703
Totale	7.011.861

Le "Altre variazioni in diminuzione" sono così composte:

A Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	5.549.971
Rimborsi assicurativi incassati su beni in locazione finanziaria	
Rubati o distrutti	586.755
Differenze negative su rilocalizzazioni di beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	82.882
Totale	6.219.608

La movimentazione dei beni dati in locazione finanziaria presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Esistenze iniziali	189.075.343	155.547.694
Acquisti	151.926.170	100.786.090
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	7.011.861	8.957.081
Vendite	-2.059.030	-3.378.228
Ammortamenti	-83.244.579	-69.492.315
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-6.219.608	-3.344.979
Esistenze finali	256.490.157	189.075.343

A maggior dettaglio, si analizza il valore netto dei beni dati in locazione finanziaria secondo gli anni di formazione e conseguentemente, il principio di ammortamento seguito come meglio specificato nella parte A sezione 1 della presente Nota Integrativa.

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Cespiti acquisiti fino al 31/12/1994	1.033	3.150
Cespiti acquisiti dal 1/1/1995	256.489.124	189.072.193
Totale	256.490.157	189.075.343

Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Veicoli Industriali		
Esistenze iniziali	95.522	71.342
Acquisti	0	0
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	5.549.971	2.856.503
Vendite	-176.312	-141.529
Ammortamenti	-4.770.931	-2.464.008
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-464.759	-226.786
Esistenze finali	233.491	95.522

Beni in attesa di locazione finanziaria

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Veicoli Industriali	2.076.079	3.617.703
Totale	2.076.079	3.617.703

Beni ad uso proprio

	Costo storico	Ammortamenti Cumulati	Valore netto
Immobilizzazioni ad uso proprio	935.041	436.621	498.420

La movimentazione dei beni ad uso proprio presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Esistenze iniziali	380.885	361.356
Acquisti	326.700	135.238
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	0	0
Vendite	-35.912	-1.085
Ammortamenti	-173.253	-114.624
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	0	0
Esistenze finali	498.420	380.885

I beni ad uso proprio sono così dettagliati:

	Costo storico	Ammortamenti Cumulati		Valore netto
		Ordinari	Anticipati	
Automezzi	341.884	77.065	63.614	201.205
Mobili e arredi	125.146	43.646	37.975	43.525
Macchine elettromecc. ed elettroniche	233.514	100.425	98.741	34.348
Centralino telefonico	5.452	2.674	2.674	104
Impianto d'allarme	6.668	2.377	2.588	1.703
Impianto telefax	5.810	2.728	2.114	968
Terreno	216.567	0	0	216.567
Totale	935.041	228.915	207.706	498.420

130. Altre attività

Ammontano a Euro 6.280.313 (Euro 3.363.515 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Crediti verso l'erario per imposte indirette	4.023.282	985.667
Crediti verso l'erario per acconti su imposte dirette dell'esercizio	996.053	1.302.793
Crediti verso l'erario per imposte dirette di esercizi precedenti	3.083	3.465
Crediti verso l'erario per anticipazione IRPEF su TFR	6.068	9.599
Portafoglio scaduto e non accreditato	585.669	379.948
Crediti verso dipendenti	8.319	7.350
Crediti verso fornitori	945	186.977
Crediti per rimborsi assicurativi da ricevere	629.437	430.830
Altri crediti	1.160	1.160
Attività per imposte anticipate	26.297	55.726
Totale	6.280.313	3.363.515

Il Portafoglio scaduto e non accreditato rappresenta la posta illiquida delle rate scadute di crediti verso la clientela ma non accreditate sui conti correnti a causa del conteggio di giorni di valuta.

Le Attività per imposte anticipate contabilizzate in questo esercizio si originano dalle seguenti voci:

- 1) quote di settimi delle svalutazioni dirette dei crediti risultanti dalle dichiarazioni dei redditi al 31/12/1995 e 31/12/1997 pari a future variazioni in diminuzione per complessive Euro 22.896;
- 2) quote costanti di eccedenze spese di manutenzione risultanti dalle dichiarazioni dei redditi al 31/12/2002 per Euro 6.266;
- 3) onorari della società di revisione risultanti dalla dichiarazione dei redditi di questo esercizio per Euro 44.400.

La motivazione inerente la contabilizzazione delle imposte anticipate inerenti queste grandezze risiede nella ragionevole certezza dell'esistenza di redditi imponibili futuri capienti a compensare le variazioni in diminuzione del reddito imponibile di successivi esercizi e la perfetta conoscenza della regola con cui queste differenze temporanee si riverseranno. Nella tavola seguente si dà dettaglio dei relativi importi:

Variazioni in diminuzione relative ai futuri periodi d'imposta					
Fenomeni:	Totale	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
1)	22.896	11.448	11.448	0	0
2)	6.266	1.618	1.618	1.618	1.412
3)	44.400	44.400	0	0	0
Totali annui	73.562	57.466	13.066	1.618	1.412
Aliquota prevista delle imposte future	IRPEG	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
	IRAP	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%
Calcolo delle imposte future					
IRPEG	22.068	17.240	3.920	485	423
IRAP	4.229	3.304	751	93	81
Totale imposte anticipate	26.297	20.544	4.671	578	504

Le aliquote d'imposta applicate nel calcolo sono state determinate con riferimento:

- per quanto attiene all'IRPEG, all'aliquota media ponderata del corrente esercizio che include il beneficio dell'aliquota ridotta in applicazione della Dual Income Tax, tenendo conto delle modifiche introdotte con il Decreto Legge 24 settembre 2002 n. 209, convertito con modificazioni dalla Legge 22 novembre 2002 n. 265;
- per quanto attiene all'IRAP, all'aliquota nominale fissata per le aziende del settore con il Decreto Legislativo 30.12.1999 n° 506 e alla legge Regionale n. 27 del 18 dicembre 2001.

La variazione delle imposte anticipate, contabilizzata nella voce 130. Imposte sul reddito, e nella voce 80. Proventi straordinari, è quindi pari a:

Imposte anticipate all' 1/1/2002	55.726
Imposte anticipate al 31/12/2002	-26.297
Costo (Ricavo) per variazione imposte anticipate	29.429

140. Ratei e risconti attivi

Ammontano a Euro 92.269 (Euro 102.873 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
(b) risconti attivi:		
Per prestazioni di competenza dell'anno successivo	92.269	102.873
Totale	92.269	102.873

VOCI DEL PASSIVO

10. Debiti verso enti creditizi

(a) a vista

Trattasi di scoperti di conto corrente e anticipazioni su presentazioni di effetti salvo buon fine presso istituti di credito entro i limiti di fido accordati, per l'importo di Euro 30.431.725 (Euro 29.738.493 al 31/12/2001).

(b) a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 42.086.822 (Euro 35.703.143 al 31/12/2001) e risultano così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Banca Popolare di Bergamo	7.754.071	10.535.723
ING Bank N.V.	19.023.271	0
Sanpaolo Imi	7.700.678	7.718.095
Banca Intesa	0	4.436.198
BNP Paribas	7.608.802	7.792.824
Società Generale	0	5.220.303
Totale	42.086.822	35.703.143

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	39.484.674	29.479.743
da 3 a 12 mesi	2.602.148	6.223.401
da 12 a 60 mesi		
oltre 60 mesi		
Totale	42.086.822	35.703.144

20(b). Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 275.108.164 (Euro 166.726.546 al 31/12/2001) e risultano così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Volvo Treasury AB	275.108.164	166.726.546
Totale	275.108.164	166.726.546

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	7.277.201	8.789.735
da 3 a 12 mesi	106.265.449	49.549.886
da 12 a 60 mesi	161.565.514	108.386.925
oltre 60 mesi		
Totale	275.108.164	166.726.546

30. Debiti verso clientela

(a) a vista

Ammontano a Euro 188.249 (Euro 119.761 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Per rimborso e incassi da clienti per insoluti non ancora addebitati dalle banche	120.658	66.726
Per adeguamento canoni	17	0
Per note di credito da emettere	67.574	53.035
Totale	188.249	119.761

(b) a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 3.765.715 (Euro 0 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Debiti per operazioni di factoring	3.765.715	0
Totale	3.765.715	0

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	3.765.715	0
da 3 a 12 mesi	0	0
da 12 a 60 mesi	0	0
oltre 60 mesi	0	0
Totale	3.765.715	0

Trattasi di debiti per fatture cedute nell'ambito di operazioni di factoring, il cui pagamento come previsto contrattualmente, avverrà entro i primi giorni dell'esercizio successivo.

50. Altre passività

Ammontano a Euro 2.917.569 (Euro 4.836.210 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Debiti verso fornitori	2.617.958	4.630.563
Debiti verso l'Erario ed Enti previdenziali per ritenute da versare	299.611	205.647
Totale	2.917.569	4.836.210

60. Ratei e risconti passivi

Ammontano a Euro 6.344.510 (Euro 6.717.992 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
(a) ratei passivi:		
Oneri differiti e relativi contributi del personale dipendente	250.094	196.124
Oneri vari di competenza dell'esercizio	837.756	405.558
Interessi su contratti di Interest Rate Swap	17.350	13.592
Totale ratei passivi	1.105.200	615.274
(b) risconti passivi:		
Ricavi per canoni di competenza dell'esercizio successivo	4.542.387	4.620.912
Ricavi per commissioni attive	49.728	124.214
Ricavi su campagna interessi	606.100	1.320.881
Fondo tassato rettifica corrispettivi	0	1.990
Ricavi per interessi di prefinanziamento	11.287	16.248
Ricavi per commissione factoring	22.994	18.473
Ricavi per interessi di factoring	6.814	0
Totale risconti passivi	5.239.310	6.102.718
Totale ratei e risconti passivi	6.344.510	6.717.992

I ratei degli interessi passivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre per Euro 4.134.799 (Euro 3.556.856 al 31/12/2001) sono stati portati in aumento per Euro 104.538 (Euro 460.066 al 31/12/2001) della voce 10. b) Debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso dello Stato Patrimoniale, Passivo, e per Euro 4.030.261 (Euro 3.096.790 al 31/12/2001) della voce 20. b) Debiti verso enti finanziari dello Stato Patrimoniale, Passivo.

Gli interessi su contratti di Interest Rate Swap si riferiscono all'ammontare del flusso periodico maturato per competenza. I contratti di IRS in essere sono meglio descritti alla voce Impegni – Operazioni a termine.

I risconti passivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2002, pari a Euro 5.942.057, in quanto di competenza di futuri esercizi, sono stati imputati a diretta decurtazione dei crediti verso clientela.

I risconti dei contributi in conto interessi riconosciuti da Volvo Veicoli Industriali S.p.A., riguardano la quota di competenza di successivi esercizi.

I risconti per commissioni e per interessi factoring sono riferiti a ricavi per commissioni ed interessi attivi relativi a tale attività già fatturati nell'esercizio ma di competenza di futuri esercizi,.

70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a Euro 279.141 (Euro 226.338 al 31/12/2001) ed ha subito la seguente movimentazione:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2000
Fondo all'inizio dell'esercizio,	226.338	228.145
Accantonamento dell'esercizio	89.834	99.263
Utilizzo per anticipi corrisposti e dimissioni	-31.247	-97.007
Fondo adeguamento pensioni versato nell'esercizio	-5.784	-4.063
Fondo alla fine dell'esercizio	279.141	226.338

80. Fondi per rischi ed oneri

(b) fondi imposte e tasse

Il fondo imposte e tasse, pari a Euro 695.005 (Euro 902.570 al 31/12/2001), è stato costituito a fronte di imposte dirette non ancora liquidate all'Amministrazione Finanziaria. I movimenti del fondo sono così riepilogabili:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo all'inizio dell'esercizio	902.570	1.389.889
Utilizzo per pagamento imposte	-902.570	-1.389.889
Accantonamento dell'esercizio:		
IRPEG	500.815	705.072
IRAP	194.190	197.498
	695.005	902.570
Fondo alla fine dell'esercizio	695.005	902.570

Gli acconti versati relativi alle imposte dell'esercizio sono pari a Euro 996.053.

Segnaliamo che ai fini delle imposte dirette l'ultimo periodo d'imposta per il quale risultano definiti i termini per l'accertamento è il 31/12/1996.

c) altri fondi

Ammontano a Euro 3.614.299 (Euro 3.215.553 al 31/12/2001), si riferiscono alle attese perdite di valore calcolate sulle relative grandezze di riferimento alla fine dell'esercizio con l'applicazione del metodo delle medie delle perdite storiche (per la svalutazione dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria e per quelle relative alle operazioni Artigiancassa) e delle perdite attese (per la svalutazione delle operazioni di factoring, servizio che l'azienda ha attivato per la prima volta nel corso dell'esercizio 2001).

Tali fondi risultano così composti e rispettivamente movimentati:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria	3.256.677	3.177.043
Fondo su finanziamenti Artigiancassa	8.720	38.510
Fondo rischi su operazioni di factoring	348.902	0
Fondi alla fine dell'esercizio	3.614.299	3.215.553

Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo all'inizio dell'esercizio	3.177.043	3.008.555
Utilizzo dell'esercizio	-14.210	-849.407
Accantonamenti dell'esercizio	93.844	1.017.895
Fondo alla fine dell'esercizio	3.256.677	3.177.043

Fondo su finanziamenti Artigiancassa

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo all'inizio dell'esercizio	38.510	71.143
Utilizzo dell'esercizio	-29.790	-32.633
Accantonamenti dell'esercizio	0	0
Fondo alla fine dell'esercizio	8.720	38.510

Fondo rischi su operazioni di factoring

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo all'inizio dell'esercizio	0	0
Utilizzo dell'esercizio	0	0
Accantonamenti dell'esercizio	348.902	0
Fondo alla fine dell'esercizio	348.902	0

90. Fondi rischi su crediti

Ammonta a Euro 2.152.325 (Euro 1.139.647 al 31/12/2001) ed ha subito la seguente movimentazione:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Fondo all'inizio dell'esercizio	1.139.647	1.139.647
Utilizzo per competenza dell'esercizio	0	0
Accantonamento dell'esercizio	1.012.678	0
Fondo alla fine dell'esercizio	2.152.325	1.139.647

120. Capitale

Alla fine dell'esercizio, il Capitale Sociale interamente versato è pari a Euro 10.500.000 ed è rappresentato da n. 10.500.000 azioni aventi un valore nominale di un Euro ciascuna.

Non ci sono state movimentazioni nell'esercizio.

140. Riserve**(a) riserva legale**

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Saldo all'inizio dell'esercizio	661.252	527.696
Destinazione dell'utile d'esercizio	135.800	133.556
Saldo alla fine dell'esercizio	797.052	661.252

(d) altre riserve

L'importo di Euro 1.317.622 (Euro 1.317.622 al 31/12/2001) rappresenta per la totalità l'avanzo conseguente alla fusione della Volvo Truck Finance Italia S.p.A. e non ha subito movimentazioni nell'esercizio.

160. Utili portati a nuovo

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Saldo all'inizio dell'esercizio	11.564.239	9.026.736
Destinazione dell'utile d'esercizio	2.580.102	2.537.503
Saldo alla fine dell'esercizio	14.144.341	11.564.239

Garanzie e impegni

Garanzie rilasciate

Fidejussioni a favore di Istituti di Credito per conto di Artigiani a garanzia di operazioni Artigiancassa per un totale di Euro 1.360.084 (Euro 3.134.126 al 31/12/2001).

Impegni

Operazioni a Termine
(valori in Euro migliaia)

Categorie di operazioni	al 31/12/2002			al 31/12/2001		
	di copertura	di negoziazion e	altre operazioni	di copertura	di negoziazion e	altre operazioni
Contratti derivati Senza scambio di capitali - altri valori - acquisti - vendite	4.131			7.747		

I contratti derivati esposti in tabella per il loro valore nozionale sono IRS stipulati a fini di copertura con controparte BNP Paribas.

In osservanza del principio di "coerenza valutativa" fissato dall'art. 15, comma 1, lettera c) del D.Lgs. 87/92 le operazioni a termine in valuta e i contratti derivati posti in essere con finalità di copertura sono valutate in modo omogeneo a quello delle attività e passività coperte.

I differenziali negativi dei suddetti contratti derivati senza scambio di capitale sono pari a Euro 16.792 (Euro 119.308 al 31/12/2001).

I contributi Artigianleasing erogati dalla Artigiancassa ai clienti, nostro tramite, ammontano a Euro 0 (Euro 27.468 al 31/12/2001).

Garanzie ricevute

Fidejussioni ricevute da Compagnie di Assicurazione per Euro 23.263.633 e rilasciate in favore dell'Ufficio IVA di Bergamo (Euro 18.029.952 al 31/12/2001).

Le garanzie ricevute da terzi a supporto di contratti di leasing concessi alla clientela ammontano a Euro 9.138.331 (Euro 10.598.394 al 31/12/2001) che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Le garanzie ricevute da terzi su finanziamenti diretti concessi alla clientela ammontano a Euro 4.034.771 (Euro 4.147.242 al 31/12/2001), che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Le garanzie ricevute da terzi su operazioni di factoring ammontano a Euro 1.500.000 (Euro 0 al 31/12/2001), che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Sui finanziamenti diretti concessi alla clientela è stata iscritta Ipoteca di I° Grado sul veicolo industriale oggetto dei finanziamenti diretti stessi. Ciò tranne che su n. 484 (n. 680 al 31/12/2001) finanziamenti, per un valore complessivo di rate future pari a Euro 14.399.933 (Euro 16.316.438 al 31/12/2001).

I beni recuperati relativi a contratti di locazione finanziaria risolti anticipatamente, valutati al valore di presunto realizzo, ammontano a Euro 233.491 (Euro 95.522 al 31/12/2001).

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

COSTI

10. Interessi passivi ed oneri assimilati

Ammontano a Euro 11.706.286 (Euro 11.093.098 al 31/12/2001).

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Verso enti creditizi	2.319.591	4.820.182
Verso enti finanziari	9.386.695	6.272.916
Totale	11.706.286	11.093.098

20. Commissioni passive

Ammontano a Euro 1.459.150 (Euro 869.819 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Provvigioni Passive	1.436.143	852.444
Quota Enasarco	3.373	1.897
Quota FIRR	5.223	4.045
Indennità suppletiva agenti	14.411	11.433
Totale	1.459.150	869.819

40. Spese amministrative

Ammontano a Euro 3.523.324 (Euro 2.745.209 al 31/12/2001) e sono così composte:

a) spese per il personale

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Salari e stipendi	1.199.753	831.358
Oneri sociali	364.421	259.135
Trattamento di fine rapporto: - per adeguamento del relativo fondo	89.834	99.263
Totale	1.654.008	1.189.756

b) altre spese amministrative

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Compensi al Collegio Sindacale	27.066	27.195
Spese per servizi legali e altri professionisti	309.010	232.052
Altre spese per servizi ricevuti	877.588	780.929
Oneri Assicurativi	50.628	39.861
Stampati, cancelleria e materiale vario	57.138	68.324
Spese postali e telefoniche	113.023	94.377
Imposte indirette e tasse	87.223	90.232
Oneri di manutenzione e riparazione	95.072	56.036
Spese di Viaggio	252.568	166.447
Totale	1.869.316	1.555.453

50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali

Ammontano a Euro 88.278.707 (Euro 72.148.692 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Ammortamenti:		
- su immobilizzazioni immateriali	89.945	77.745
- su immobilizzazioni materiali	173.253	114.624
- su beni dati in locazione finanziaria	83.244.578	69.492.315
- su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	4.770.931	2.464.008
Totale rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali	88.278.707	72.148.692

Gli ammortamenti su beni dati in locazione finanziaria e su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti includono rispettivamente, gli importi di Euro 6.019.590 (Euro 5.223.757 al 31/12/2001) e Euro 742.154 (Euro 114.718 al 31/12/2001) riferiti ad operazioni di Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi.

Il dettaglio al 31 dicembre 2002, per categoria di cespiti è così configurato:

Ammortamenti:		
- su immobilizzazioni immateriali		
Spese per l'acquisizione di software	80.095	
Spese per manutenzione beni di terzi	9.850	
		89.945
- su immobilizzazioni materiali		
Autoveicoli	95.221	
Mobili	14.365	
Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	60.994	
Centralino	103	
Impianto telefax	1.840	
Impianto allarme	730	
		173.253
- su beni dati in locazione finanziaria		
Veicoli Industriali	82.861.443	
Immobili	383.135	
		83.244.578
- su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti - Veicoli Industriali	970.971	
- penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di contratti di leasing	3.799.960	
		4.770.931
Totale rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali		88.278.707

L'ammortamento sui beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti, corrisponde alle quote capitali implicite nei canoni dei relativi contratti di leasing maturati anteriormente alla data di risoluzione di detti contratti.

L'ammortamento per penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di contratti di leasing, corrisponde alle quote capitali residue che sarebbero maturate posteriormente alla data di risoluzione dei contratti, addebitate ai clienti sulla base delle previsioni contrattuali.

60. Altri oneri di gestione

Ammontano a Euro 212.338 (Euro 27.948 al 31/12/2001) e sono così composti:



	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Costi sostenuti per conto terzi	90.645	0
Costi sostenuti per attività di locazione finanziaria	106.413	23.479
Altri oneri di gestione	15.280	4.469
Totale	212.338	27.948

I "Costi sostenuti per conto terzi" ammontavano alla fine del precedente esercizio a Euro 38.276 e il loro ammontare fu algebrizzato nella voce 70. Altri Proventi di gestione, Ricavi nella parte "Recuperi di spesa".

I "Costi sostenuti per locazione finanziaria" comprendono, principalmente, le spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, le spese di assicurazione ed i costi di riadattamento di veicoli ripossessati per inadempimento di clientela insolvente.

70. Accantonamenti per rischi ed oneri

Ammontano a Euro 442.746 (Euro 1.017.895 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Accantonamento art. 71 al fondo svalutazione crediti impliciti	93.844	1.017.895
Accantonamento art. 71 al fondo rischi su operazioni di factoring	348.902	0
Totale	442.746	1.017.895

80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti

Ammonta a Euro 1.012.680 (Euro 0 al 31/12/2001) e, per la totalità, riguarda l'accantonamento ex art.71 TUIR.

90. Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni

Le rettifiche di valore su crediti verso la clientela e gli accantonamenti per garanzie e impegni ammontano a Euro 1.499.635 (Euro 957.381 al 31/12/2001).

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Rettifiche di valore su crediti verso la clientela:		
- Adeguamento riserve specifiche	1.499.635	957.381
- Adeguamento riserve forfettarie	0	0
	1.499.635	957.381
Totale	1.499.635	957.381

A fini di carattere fiscale e solo a titolo informativo, si precisa che tali rettifiche di valore risultano costituite come segue:

Accantonamento per svalutazione crediti ex art. 71 TUIR		
Base di calcolo		
- Crediti verso clientela al netto degli interessi futuri	128.909.452	
- Crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria stipulati dal 1/1/1995 al netto degli interessi futuri	256.489.124	
- Riprese di valore su riserve specifiche	-517.520	
- Riprese di valore su riserve forfettarie	-147.396	
- Rettifiche di valore su svalutazioni specifiche	1.499.635	
- (meno) Risconti passivi	-4.542.387	
Monte crediti	381.690.908	
Accantonamento 0,60%		2.290.145
Tale accantonamento è così stato utilizzato nell'esercizio:		
- Svalutazioni dirette dei crediti:		
- Riprese di valore su svalutazioni specifiche	-517.520	
- Riprese di valore su svalutazioni forfettarie	-147.396	
- Rettifiche di valore su svalutazioni specifiche	1.499.635	834.719
- Accantonamento al Fondo rischi su operazioni di factoring		348.902
- Accantonamento al Fondo svalutazione crediti impliciti		93.844
- Accantonamento al Fondo per rischi su crediti		1.012.680

110. Oneri straordinari

Ammontano a Euro 445.560 (Euro 16.675 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Minusvalenze patrimoniali	5.308	983
Sopravvenienze passive	46.252	15.692
Compensi straordinari a favore di terzi	394.000	0
Totale	445.560	16.675

L'importo di Euro 394.000 si riferisce integralmente alla compensazione erogata in favore del Gruppo BNP Leasegroup a fronte della cessazione, configurata come anticipata, degli accordi contrattuali che quest'ultima ed il Gruppo Renault stipularono per regolare l'attività di erogazione di operazioni di leasing e di factoring. Infatti, a seguito degli accordi tra il Gruppo Renault ed il Gruppo Volvo, è stato stabilito che VFS Servizi Finanziari S.p.A. subentrasse a BNP Leasegroup nell'offerta dei prodotti finanziari in favore dei clienti acquirenti dei veicoli industriali Renault sul territorio italiano.

130. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a Euro 733.911 (Euro 956.945 al 31/12/2001) e sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Irpeg	500.815	705.072
Irap	194.190	197.498
Variazione per imposte anticipate	38.906	54.375
Totale	733.911	956.945

In merito alla variazione per imposte anticipate, si veda il commento alla voce 130 Altre attività, Attivo.

RICAVI

10. Interessi attivi e proventi assimilati

Ammontano a Euro 5.166.573 (Euro 5.385.043 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Su operazioni di factoring	1.147.836	889.230
Su crediti verso clientela per finanziamenti	3.157.713	3.168.970
Su crediti verso clientela per campagna interessi	505.218	953.265
Su crediti verso clientela per dilazionato e ritardato pagamento	336.799	301.090
Su prefinanziamento	14.609	34.717
Su crediti verso enti creditizi	4.192	722
Su contratti derivati di copertura	0	36.750
Su crediti per rivalutazione anticipi TFR	206	299
Totale	5.166.573	5.385.043

Gli interessi attivi su crediti verso la clientela per campagna interessi rappresentano l'integrazione del differenziale tra tasso d'interesse applicato alla clientela ed i tassi abitualmente applicati.

30. Commissioni attive

Ammontano a Euro 286.560 (Euro 243.647 al 31/12/2001) sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Commissioni per fidejussioni su contratti Artigiancassa	74.485	110.365
Commissioni di incasso	212.075	133.282
Totale	286.560	243.647

50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni

Ammontano a Euro 743.772 (Euro 1.330.947 al 31/12/2001) sono così composte:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Incasso di partite clienti già portate a perdita nel bilancio di esercizi precedenti	34.856	59.789
Riprese di valore su svalutazioni specifiche	517.520	267.668
Ripresa di valore per azzeramento svalutazione forfettaria per operazioni di factoring e costituzione di apposito fondo rischi	129.756	0
Riprese di valore su svalutazioni forfettarie	17.640	121.450
Riprese di valore su accantonamenti tassati per garanzie e impegni:		
- Fondo Artigiancassa (tassato)	29.790	32.633
- Fondo Svalutazione crediti impliciti (tassato)	14.210	849.407
Totale	743.772	1.330.947

70. Altri proventi di gestione

Ammontano a Euro 104.057.679 (Euro 85.570.507 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria:		
- per Veicoli Industriali	98.571.016	82.111.270
- per immobili	652.159	692.694
- per penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di di contratti di leasing	3.799.960	2.047.721
	103.023.135	84.851.685
Altri proventi	941.644	703.830
Recuperi di spesa	90.910	28
Utilizzo fondo tassato rettifica corrispettivi	1.990	14.964
Totale	104.057.679	85.570.507

I canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria includono l'importo di Euro 8.358.187 (Euro 6.879.944 al 31/12/2001) riferito ad operazioni di Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi.

Le penali per risoluzioni anticipate di contratti di leasing corrispondono al debito residuo in linea capitale al momento della risoluzione anticipata dei contratti stessi. Tale importo è addebitato ai clienti sulla base delle previsioni contrattuali.

I "Recuperi di spesa" ammontavano, alla fine del precedente esercizio, a nominali Euro 38.304 e sono stati riportati per Euro 28 in quanto algebrizzati dei relativi "Costi sostenuti per conto terzi" che ammontavano a Euro 38.276, come commentato alla voce 60. Altri oneri di gestione, Costi.

75. Altri proventi di gestione su beni dati in locazione operativa

Non ci sono state movimentazioni nell'esercizio (Euro 12.911 al 31/12/2001).

80. Proventi straordinari

Ammontano a Euro 64.270 (Euro 6.509 al 31/12/2001) e sono così composti:

	Al 31/12/2002	Al 31/12/2001
Plusvalenze patrimoniali	35.511	3.362
Sopravvenienze attive	19.282	3.147
Variazione straordinaria imposte differite	9.477	0
Totale	64.270	6.509

Per quanto attiene alla ripartizione per mercati geografici della voce 70. dei Ricavi, Altri proventi di gestione, si precisa che la Società ha operato esclusivamente nel territorio nazionale.

Per quanto attiene alla ripartizione per mercati geografici della voce 10. dei Ricavi, Interessi attivi e proventi assimilati, si precisa che la Società ha operato nella quasi totalità della propria attività nel territorio nazionale, tranne che per le seguenti partite:

- Repubblica di San Marino	Euro 11.063	(Euro 16.670 al 31/12/2001)
- Francia	Euro 44.529	(Euro 31.128 al 31/12/2001)

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

Nel corso dell'esercizio il numero medio dei dipendenti per categoria è stato il seguente:

Impiegati	31,25
Dirigenti	<u>1,00</u>
	<u>32,25</u>

Amministratori e Sindaci

Compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione	L.	0
Compensi spettanti ai membri del Collegio Sindacale	L.	<u>27.066</u>
Totale	L.	<u>27.066</u>

Non sono stati erogati crediti né prestate garanzie in favore di alcun componente degli Organi Societari.

Informazioni relative all'Impresa Capogruppo che presenta il bilancio consolidato:

AB VOLVO
S - 405 08 GOTEBOURG
(Svezia)

Zingonia (BG), 21 marzo 2003

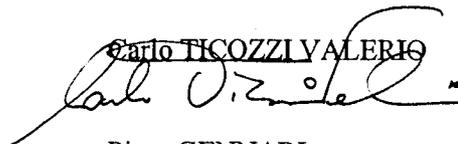
Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato


Sergio BOSIS

Il Collegio Sindacale

Il Presidente


Carlo TICOZZI VALERIO

Il Sindaco Effettivo


Piero GENNARI

Il Sindaco Effettivo


Fabio MARINO



Allegato 1 - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31.12.2002

	Al 31 Dicembre 2002	Al 31 Dicembre 2001
A T T I V O		
ATTIVITA' CORRENTI		
Cassa e disponibilità	9.651	8.408
Crediti verso enti creditizi a vista	653.868	2.681
Crediti con esigibilità prevista entro dodici mesi		
Crediti netti verso clientela:		
- a scadere	94.966.015	45.666.514
- di durata indeterminata	2.231.248	2.466.145
- incagliati ed in sofferenza	1.867.747	528.597
	<u>99.065.010</u>	<u>48.661.256</u>
Parte corrente Altre attività	6.274.560	3.355.650
	<u>105.339.570</u>	<u>52.016.906</u>
Ratei e risconti attivi	92.269	102.873
Totale attività correnti	<u>106.095.358</u>	<u>52.130.868</u>
ATTIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE		
Crediti con esigibilità prevista dopo i dodici mesi		
Crediti netti verso clientela a scadere	29.844.442	30.679.017
Altre attività al netto della parte corrente	5.753	7.865
Totale attività a medio-lungo termine	<u>29.850.195</u>	<u>30.686.882</u>
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobiliizzazioni nette		
Immateriali	103.358	98.065
Materiali:		
- in locazione finanziaria	256.490.157,00	189.075.343,00
- in attesa di locazione finanziaria	2.076.079,00	3.617.703,00
- rivenienti da locazione finanziaria	233.491,00	95.522,00
- beni ad uso proprio	498.420,00	380.885,00
Totale attività immobilizzate	<u>259.298.147</u>	<u>193.169.453</u>
Totale Attività	<u>259.401.505</u>	<u>193.267.518</u>
	<u>395.347.058</u>	<u>276.085.268</u>

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

AI 31 Dicembre 2002

AI 31 Dicembre 2001

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso enti creditizi a vista

Debiti verso clientela a vista

Debiti pagabili entro dodici mesi

Parte corrente dei Debiti verso enti creditizi

a termine o con preavviso

Parte corrente dei Debiti verso enti finanziari

a termine o con preavviso

Debiti verso clienti a termine o con preavviso

Imposte sul reddito

Altre passività

Ratei passivi

Parte corrente dei risconti passivi

Fondi per rischi e oneri:

(c) altri fondi: parte corrente

Totale passività correnti

PASSIVITA' A MEDIO E LUNGO TERMINE

Debiti pagabili oltre dodici mesi

Debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso al netto della quota c)

Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso al netto della quota c)

Risconti passivi al netto della quota corrente

Trattamento di fine rapporto

Fondi per rischi e oneri:

(c) altri fondi: al netto della parte corrente

Fondi rischi su crediti

Totale passività a medio e lungo termine

Totale passività

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Riserva legale

Altre Riserve

Uttili portati a nuovo

Utile netto dell'esercizio

Totale patrimonio netto

Totale Passività e Patrimonio netto

30.431.725

188.249

42.086.822

113.542.650

3.765.715

695.005

2.917.569

1.105.200

5.055.983

6.161.183

1.321.769

201.110.687

0

161.565.514

183.327

279.141

2.292.530

2.152.327

166.472.839

367.583.526

10.500.000

797.052

1.317.622

14.144.341

1.004.517

27.763.532

395.347.058

29.738.493

119.761

35.703.143

58.339.620

0

902.570

4.836.210

615.274

5.563.651

6.178.925

948.855

136.767.577

0

108.386.926

539.067

226.338

2.266.698

1.139.647

112.558.676

249.326.253

10.500.000

661.252

1.317.622

11.564.239

2.715.902

26.759.015

276.085.268

Allegato 2

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2002**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Utili portati a nuovo	Utile netto d'esercizio	Avanzo di fusione	Totale
Saldi 1.1.2002	10.500.000	661.252	11.564.239	2.715.902	1.317.622	26.759.015
Ripartizione utile netto dell'esercizio 2001 come da delibera assemblea ordinaria del 10/5/2002:						
- a riserva legale		135.800		-135.800		0
- a nuovo			2.580.102	-2.580.102		0
Utile netto dell'esercizio 2002				1.004.517		1.004.517
Saldi 31.12.2002	10.500.000	797.052	14.144.341	1.004.517	1.317.622	27.763.532



Allegato 3

RENDICONTO FINANZIARIO
per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002 e 31 dicembre 2001

FONTI DI FINANZIAMENTO

Liquidità netta generata dalla gestione reddituale

- Utile dell'esercizio	1.004.517	2.715.902
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ad uso proprio ed immateriali	263.198	192.369
- Valore netto contabile immobilizzazioni ad uso proprio vendite	35.912	1.085
- Accantonamento al trattamento di fine rapporto	89.834	99.263
Totale della liquidità generata dalla gestione reddituale al netto dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali in locazione indicato successivamente	1.393.461	3.008.619

Altre fonti di finanziamento

- Operazioni di locazione finanziaria nell'esercizio:

Acquisto di beni dati in locazione e beni in attesa di locazione	-154.002.249	-104.403.792
Rettifiche di valore su beni dati in locazione finanziaria	88.015.509	71.956.323
Valore netto contabile dei beni dati in locazione venduti	2.059.030	3.378.228
Valore netto contabile beni rivenduti da locazione finanziaria venduti	176.312	141.529
Saldo netto altre variazioni in aumento e in diminuzione su beni dati e rivenduti da locazione finanziaria	-2.259.761	-1.451.728
- Decremento dei crediti, altre attività, ratei e risconti attivi al netto dei debiti, altre passività e ratei e risconti passivi	64.384.678	17.195.639
Totale altre fonti di finanziamento	-1.626.481	-13.183.801

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO

-233.020

-10.175.182

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

Incremento nelle immobilizzazioni immateriali
Incremento nelle immobilizzazioni ad uso proprio
Trattamento di fine rapporto liquidato nell'esercizio

95.238
326.700
37.031

98.893
135.239
101.069

TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

458.969

335.201

**AUMENTO NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA,
AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'**

691.989

10.510.383

Debiti verso banche a vista all'inizio dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità
Debiti verso banche a vista alla fine dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità

29.730.085
30.422.074

19.219.702
29.730.085

**AUMENTO NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA,
AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'**

691.989

10.510.383

VFS SERVIZI FINANZIARI SPA

Sede legale in Bergamo – via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000. i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2002

Signori Azionisti,

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2002 redatto ed approvato dagli amministratori nella riunione di Consiglio del 21 marzo 2003 e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio e alla loro relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al decreto legislativo nr. 87/1992 e al provvedimento della Banca di Italia nr. 103 del 31.07.1992.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 1.004.517 e si riassume nei seguenti valori:

ATTIVITA'	E.	395.347.058
PASSIVITA'	E.	367.583.526
PATRIMONIO NETTO	E.	27.763.532
TOTALE A PAREGGIO	E.	<u>395.347.058</u>

Il patrimonio netto risulta così suddiviso:



- CAPITALE E RISERVE	E.	26.759.015
- UTILE D'ESERCIZIO	E.	<u>1.004.517</u>
- CONTI IMPEGNI E RISCHI ED ALTRI		
CONTI D'ORDINE (garanzie rilasciate)	E.	1.376.876

Tale utile trova conferma nel conto economico quale differenza tra i componenti positivi e negativi di reddito.

I conti d'ordine si riferiscono principalmente a fideiussioni rilasciate a favore di istituti di credito a garanzia di operazioni "Artigiancassa".

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto facendo riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi contabili internazionali dell'I.A.S.C. - International Accounting Standards Committee.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del presente bilancio non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Tali criteri di valutazione adottati sono in linea con quelli previsti dal D. Lgs. nr. 87/1992 e dal soprarichiamato provvedimento della Banca d'Italia.



Ai sensi dell'art. 2426, n.5 C.C e della Circolare della Banca di Italia n.166 del 30.7.1992, il Collegio Sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale delle immobilizzazioni immateriali in quanto ritenute idonee a produrre utilità futura.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'assemblea e del consiglio di amministrazione ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 c.c..

Sulla base di tali controlli, non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

La relazione sulla gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione contiene l'informativa richiesta dall'art. 3 del D. Lgs. nr. 87/1992.

I Sindaci evidenziano che il presente bilancio è stato sottoposto a certificazione da parte della società di revisione PriceWaterhouse Coopers Spa; dai colloqui intercorsi con la predetta società' di revisione ci e' stato anticipato che la certificazione su detto bilancio verrà rilasciata senza riserve.

A nostro giudizio, il sopra menzionato bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili. Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized cursive script that appears to be 'Lee S.' followed by a horizontal line underneath.

approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Milano, 11 aprile 2003

IL COLLEGIO SINDACALE

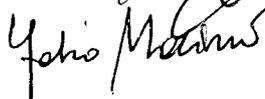
Carlo Ticozzi Valerio



Piero Gennari



Fabio Marino



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

VFS SERVIZI FINANZIARI SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2002

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
VFS Servizi Finanziari SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della VFS Servizi Finanziari SpA chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della VFS Servizi Finanziari SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

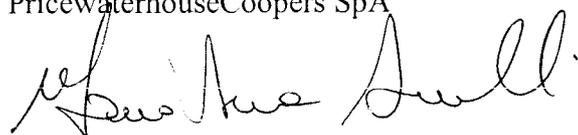
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 aprile 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della VFS Servizi Finanziari SpA al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

- 4 Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, segnaliamo che nell'esercizio la società ha fortemente sviluppato l'attività di factoring, attività strumentale alle politiche finanziarie delle correlate Volvo Veicoli Industriali SpA e Renault Trucks Italia SpA: le più significative operazioni con tali società appartenenti al gruppo AB Volvo sono indicate nella nota integrativa nei capitoli "Crediti finanziari", "Proventi ed oneri finanziari" e "Impegni e conti d'ordine".

Milano, 16 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)