

BILANCIO 2003

Approvato
dall'Assemblea dei Soci in data 27/04/2004

CABEL LEASING S.p.a.
Capitale Sociale Euro 516.460 i.v.

Sede Legale: 50053 Empoli - FI - Via Cherubini, 99 - Tel. 0571 5331400 i.a. - Fax 0571 591635
Part. IVA 0467530489 - Cod. Fiscale e Reg. Imp. Firenze 01085070496 - R.E.A. Firenze 151508 - Elenco interm. settore finanz. 1/197/01 - Iscr. n° 26813

Indice

Organi Societari

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

- Quadro macroeconomico
- Strategia
- Impieghi
- Qualità dell'attivo
- Strategie di finanziamento
- Evoluzione patrimoniale
- Dinamica reddituale
- Rapporti verso società del gruppo
- Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio

Avviso di convocazione assemblea

Bilancio

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

Prospetti statistici - Grafici

Relazione del Collegio Sindacale

Relazione di Certificazione

Organi Societari

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Mauro Benigni
Vice Presidente	Francesco Bosio
Consiglieri	Sergio Acerbi
	Sergio Nano
	Mario Cappelli

Collegio Sindacale

Presidente	Bruno Dei
Sindaci effettivi	Enzo Polidori
	Roberto Lombardi

Direzione

Direttore	Marco Gambacciani
-----------	-------------------

Relazione sulla gestione

Signori soci,

prima di illustrare il bilancio 2003 conclusosi con un risultato netto di esercizio pari ad Euro 148 668 ed un incremento del risultato lordo di gestione superiore al 51%, sintetizziamo di seguito le caratteristiche salienti del quadro macroeconomico italiano ed internazionale.

Quadro Macroeconomico

In un contesto quale quello europeo caratterizzato da perdurante stagnazione, l'economia italiana nel 2003 è cresciuta intorno allo 0,4%, rispetto ad una media dei Paesi dell'Area Euro dello 0,5%. La dinamica del PIL ha prevalentemente risentito della forte riduzione delle esportazioni e degli investimenti produttivi. Unica componente positiva della domanda risulta essere stata quella dei consumi. Sul lato degli investimenti lo scadere della c.d. Tremonti-bis ha indotto le imprese ad anticipare le proprie decisioni di investimento entro la fine del 2002, penalizzando oltremodo la dinamica degli stessi nel corso dello scorso esercizio. Sostenuta è risultata comunque la spinta degli investimenti in opere pubbliche da parte della Pubblica Amministrazione la cui incidenza sul totale degli investimenti è aumentata in misura di poco inferiore al 10%.

Il commercio con l'estero ha pesantemente risentito dell'apprezzamento dell'Euro rispetto al dollaro favorendo invece una significativa ripresa delle importazioni (+2,2%) anche se con intensità calante a motivo della domanda interna stagnante. Il tasso di inflazione (2,7%) - superiore alla media europea (2%) - ha finito per riversare i suoi effetti sia sulla domanda che sulla competitività del nostro Paese.

Il cattivo andamento dell'economia italiana si è riflesso in un sostanziale deterioramento dei conti pubblici come testimonia l'aumentata incidenza del debito pubblico sul PIL che ha interrotto il suo trend decrescente, risalendo al 106,9%.

In controtendenza la dinamica occupazionale. Il tasso di disoccupazione (8,8%) risulta in linea con la media europea. L'aumento dei posti di lavoro ha interessato soprattutto la fascia più vecchia della popolazione attiva (oltre 50 anni) a motivo anche del progressivo innalzamento dei requisiti per l'età pensionabile nonché degli sforzi profusi per rendere il mercato del lavoro più flessibile.

Deboli segnali di ripresa nel vecchio continente sono iniziati a farsi evidenti nel terzo trimestre del 2003, sebbene consistente rimanga il ritardo accumulato dal vecchio Continente nei confronti degli Stati Uniti la cui ripresa nel 2003 è stata pari ad un + 2,6%.

Strategia

CABEL LEASING opera esclusivamente in veste di società captive in favore delle banche socie o convenzionate facenti parte del network CABEL. In tale contesto operativo le banche che presentano a CABEL LEASING l'operazione garantiscono la stessa per un importo pari al 50% del prezzo iniziale del cespite locato. Rimanendo detto importo costante per tutta la durata dell'operazione, ne consegue che gli impieghi di CABEL LEASING risultano coperti, al 31/12/2003, in misura pari al 70% da garanzie fideiussorie bancarie. Tale modus operandi consente di ottenere un duplice risultato:

- da un lato, minimizzare la probabilità di default delle operazioni effettuate, grazie al preventivo vaglio istruttorio effettuato dalla banca presentatrice e garante;
- dall'altro, minimizzare le perdite su eventuali crediti in sofferenza grazie alla escussione delle garanzie bancarie stesse in caso di necessità.

Detti indirizzi strategici sono confermati anche per il futuro.

Impieghi

E' cresciuto il totale degli impieghi erogati dalla Vostra Società come testimonia l'incremento di quasi il 10% del totale delle immobilizzazioni concesse e da concedere in locazione finanziaria pari complessivamente ad Euro 116.067.882.

Nel corso degli ultimi cinque esercizi l'incidenza delle complessive immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria è cresciuta dal 90,63% al 95,03% del totale attivo, a testimonianza della costante attenzione riservata dalla Società nell'allocazione degli investimenti complessivamente effettuati.

Detto importo non è comunque espressivo del rischio creditizio effettivamente sostenuto da CABEL LEASING, avendo quest'ultima fatto ricorso negli esercizi precedenti ad operazioni di cessione pro-soluto di crediti futuri derivanti da operazioni di leasing immobiliare. Al 31 dicembre 2003 l'importo complessivo dei crediti impliciti in essere - al netto di quelli ceduti - risulta pari ad Euro 82.016.039 così ripartito:



Comparto	Importo
Targato	11 634 997
Strumentale	19 897 426
Immobiliare	50 413 209
Navale	70.407
Totale	82 016 039

Importo	Banca presentatrice e garante
45 056.140	Banca di Credito Cooperativo di Cambiano S c r l.
18 217 474	Banca di Credito Cooperativo di Fornacette S c r l
6 537 648	Banca di Credito Cooperativo di Castagneto Carducci S c r l
3 277 898	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S c r l.
1 766 489	Banca Popolare di Lajatico S c r l.
7.160 390	Altre operazioni
82 016 039	Totale

Nel 2003 sono stati stipulati 429 nuovi contratti di leasing per un valore complessivo pari a Euro 35 765.756 così ripartiti:

Comparto	Importo	Numero contratti
Targato	6 005 885	211
Strumentale	9 181 960	170
Immobiliare	20 562 799	47
Navale	15.112	1
Totale	35 765 756	429

Importo	Numero contratti	Banca
15 511 935	170	Banca di Credito Cooperativo di Cambiano S c r l
10 613 421	102	Banca di Credito Cooperativo di Fornacette S c r l.
4 524 510	70	Banca di Credito Cooperativo di Castagneto Carducci S c r l
3 317 925	31	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S c r l
691 468	21	Banca Popolare di Lajatico S c r l.
1 106.497	35	Altre operazioni
35 765 756	429	Totale

Qualità dell'attivo

L'attenta selezione del merito creditizio effettuata prima di presentare un'operazione dalle banche socie e convenzionate (tenute a prestare una garanzia fideiussoria a favore della Vostra società di importo pari al 50% del valore di acquisto del bene locato), nonché l'attenta attività di screening e monitoraggio effettuate internamente, hanno consentito di limitare l'incidenza delle sofferenze sul totale degli impieghi propri in misura di poco inferiore allo 0,40%. L'importo nominale complessivo dei 12 crediti in sofferenza è pari a Euro 273.924, a fronte di fondi rischi su crediti complessivamente pari ad Euro 1.717 020.



Strategie di finanziamento

Per il finanziamento della propria attività CABEL LEASING utilizza preminentemente i seguenti canali.

- aperture di credito in c/c ed altre forme tecniche erogate dalle banche facenti parte del network CABEL pari ad Euro 52.595.091;
- finanziamenti erogati da banche non aderenti al Gruppo CABEL pari ad Euro 21.887.390;
- un finanziamento erogato dalla controllante CABEL HOLDING pari ad Euro 10.000.000;
- cessione di crediti/factor;
- cartolarizzazione.

Con riferimento all'operazione di cartolarizzazione, nel corso del 2004 CABEL LEASING parteciperà ad un'operazione multioriginator assieme alle tre banche azioniste. La stessa prevede la possibilità che CABEL LEASING possa cedere crediti derivanti da leasing immobiliari fino ad un importo complessivo di Euro 30 milioni nell'arco dei prossimi tre esercizi. L'operazione è realizzata con il supporto attivo del Gruppo CABEL - in generale - e della collegata Invest Banca - in particolare - e vede coinvolte in qualità di arranger CIBC e Banca Akros.

Evoluzione patrimoniale

Il patrimonio della società al 31 dicembre 2003 risulta pari ad Euro 1.421.032, in crescita di oltre il 11 % rispetto all'esercizio 2002. Il fondo rischi su crediti risulta pari ad Euro 1.717.020, livello particolarmente significativo in considerazione delle modestissime sofferenze in essere, della qualità degli impieghi e delle garanzie fideiussorie prestate dalle banche presentatrici.

In crescita risulta anche l'incidenza del patrimonio "allargato" (patrimonio netto contabile + fondo rischi su crediti) sul totale attivo (2,61% nel 2003 rispetto al 2,21% del 2002).



**Dinamica
Reddittuale**

Viene di seguito evidenziato il conto economico riclassificato degli ultimi tre esercizi.

	2003	2002	2001
Margine Interesse	6 060 780	4 830 196	3 618 411
Risultato Gestione Caratteristica	767 333	503 856	409 638
Accantonamenti rischi creditizi	-497 193	-320 508	-288 794
Margine Contribuzione	270 140	183 348	120 844
Saldo gestione extra caratteristica	12 425	44 983	52 752
Risultato gestione ordinaria ante imposte	282 565	228 331	173 597

Il profilo reddituale di CABEL LEASING beneficia di una struttura di costi contenuta, dovuta alla specifica formula imprenditoriale che non prevede lo sviluppo di una rete commerciale interna, operando la Società attraverso le succursali delle banche convenzionate pari a 85 unità localizzate in Toscana, Piemonte e Lazio.

L'incidenza delle spese amministrative sul totale attivo risulta mediamente pari allo 0,68% del totale attivo nell'ultimo triennio. Nel 2003 tale indice si è ulteriormente ridotto allo 0,55%.

Il risultato ante imposte risulta in crescita di oltre il 20% rispetto all'esercizio 2002.

Per le specifiche delle singole componenti e per le indicazioni utili ad un'analitica valutazione si rinvia alla nota integrativa di seguito riportata.

Relativamente all'utile d'esercizio conseguito, si propone la totale destinazione a.

Fondo riserva legale nella misura del 20%.

Fondo riserva straordinaria per il residuo 80%

**Rapporti verso
società del gruppo**

I soci della Società sono i seguenti:

CABEL HOLDING SRL	n. 600 azioni	valore nominale	Euro	309 876
B C C. CAMBIANO SCRL	n. 134 azioni	valore nominale	Euro	69 206
B C C. CASTAGNETO C.CI SCRL	n. 133 azioni	valore nominale	Euro	68 689
B C C. FORNACETTE SCRL	n. 133 azioni	valore nominale	Euro	68 689



La nostra Società è controllata dalla CABEL HOLDING SRL, che detiene una quota pari al 60% del capitale sociale, che coordina e delinea indirizzi strategici delle società del gruppo Cabel, in ossequio al suo mandato istituzionale di Capogruppo.

Al 31 dicembre 2003 la nostra Società intratteneva i seguenti rapporti fra le società di cui sopra.

	<i>Tipo di rapporto</i>	<i>Attività</i>	<i>Passività</i>
CABEL HOLDING SRL	Finanziamento	0	10 000 000
CABEL HOLDING SRL	Pag ant canoni e fatt	0	312 712
B C C CAMBIANO SCRL	Conto corrente	0	13 492 496
B C C CASTAGNETO C CCI SCRL	Conto corrente	0	5 126 379
B C C FORNACETTE SCRL	Conto corrente	0	4 868 425

Al 31 dicembre 2003 la Società detiene le seguenti azioni delle società sopracitate:

	n	Valore nominale	% di poss	Capitale sottoscritto
B C C CAMBIANO SCRL	25	269	non significativa	6 714
B.C.C. CASTAGNETOC.CCI SCRL	25	52	non significativa	1 291
B.C.C. FORNACETTE SCRL	10	5	non significativa	52

Le partecipazioni sono insignificanti in quanto danno diritto ad un solo voto in assemblea essendo le BCC società cooperative

Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio-prospettive

Nei primi tre mesi del 2004 sono stati perfezionati 130 nuovi contratti per complessivi 10 MLN/Euro, che evidenziano una crescita, rispettivamente, del 20% (per numero di contratti) e del 17% (nuovo stipulato) in confronto allo stesso trimestre del precedente esercizio. L'anno in corso appare pertanto intonato verso un progressivo recupero di volumi derivanti da nuove operazioni e, nonostante il perdurare del periodo di stagnazione economica, per fine anno ci poniamo l'obiettivo di raggiungere quota 40 MLN/Euro di nuovo stipulato. Il Consiglio di Amministrazione comunica che a partire da questo esercizio il Bilancio viene sottoposto a revisione da parte della società BOMPANI AUDIT SRL, sebbene non sia un adempimento necessario a norma di legge. Alle banche socie e convenzionate va un sincero ringraziamento per il fondamentale contributo apportato, con l'augurio da parte nostra di offrire un prodotto sempre più qualificato e rispondente alle esigenze della clientela. Alla capogruppo, a tutte le altre società del gruppo CABEL, al Collegio Sindacale ed a tutto il personale, il Consiglio di Amministrazione manifesta il proprio sentito ringraziamento per la collaborazione prestata e per i risultati ottenuti in un anno pieno di impegni e di soddisfazioni.



Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, presso la sede sociale della CABEL LEASING S.P.A., in Empoli, Via Cherubini n. 99, il giorno 27/04/2004 alle ore 10:00 in prima convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2003;
2. Varie ed eventuali

Per l'intervento in assemblea i Signori Azionisti dovranno depositare le proprie azioni presso le Casse sociali nei termini di legge.



Stato Patrimoniale
(importi espressi in Euro arrotondati all'unità)

ATTIVO		2003	2002
10	Cassa e disponibilità	5.276	1.473
20	Crediti verso enti creditizi a vista altri crediti	4 000	338
30	Crediti verso enti finanziari a vista altri crediti		
40	Crediti verso clientela canoni di leasing scaduti crediti in sofferenza canoni di leasing fatturati ma non scaduti altri crediti	356 358 273 924 0 2.157	470 555 34 151 64 430
50	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di emittenti pubblici di enti creditizi di enti finanziari di cui: titoli propri di altri emittenti		
60	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	54.781	9.281
70	Partecipazioni		
80	Partecipazioni in imprese del gruppo		
90	Immobilizzazioni immateriali di cui: costi di impianto costi di avviamento	39 778	38 924
100	Immobilizzazioni materiali di cui: beni dati in locazione finanziaria beni in attesa di locazione finanziaria beni destinati ad uso proprio beni non più in locazione ritirati/da ritir.	108 811 694 7 256 188 24 804 14.478	90 985 078 14 628 407 26 069 4.780
110	Capitale sottoscritto e non versato		
120	Azioni o quote proprie		
130	Altre attività crediti v/erario per imposte ritenute di imposta subite IVA a credito credito di imposta cauzioni varie attività diverse	105 920 69 4 097 187 562 223.031	80 172 243 5 917 667 615 134.525
140	Ratei e risconti attivi ratei attivi risconti attivi	700 670 171.130	502 113 180 778
TOTALE ATTIVO		122.142.007	113.079.599
GARANZIE E IMPEGNI			
10	Garanzie rilasciate		
20	Impegni	40 564 982	45 248 014



Stato Patrimoniale

PASSIVO		2003	2002
10	Debiti verso enti creditizi a vista a termine con preavviso	52 632 481 21 850.000	41 450 968 14.931.668
20	Debiti verso enti finanziari a vista a termine con preavviso	10 000 000	10 000 000
30	Debiti verso clientela a vista a termine o con preavviso	627 566	277.051
40	Debiti rappresentati da titoli obbligazioni altri titoli		
50	Altre passività debiti v/fornitori debiti diversi erario c/imposte dipendenti per retribuzioni differite ritenute su stipendi passività diverse	2 470 095 19 131 24 517 27.401.105	6 702 342 7 909 22 377 33.000.608
60	Ratei e risconti passivi ratei passivi risconti passivi	2 392 642 1 402 922	1 494 491 2 540 788
70	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	51.435	39.776
80	Fondo per rischi e oneri fondi di quiescenza o per simili obblighi fondi imposte e tasse altri fondi	132 061	109 485
90	Fondi rischi su crediti fondi rischi su crediti fondi rischi su crediti per interessi di mora	1 717 020	1 229 773
100	Fondi per rischi finanziari generali		
110	Passività subordinate		
120	Capitale ammontare delle azioni	516.460	516.460
130	Sovrapprezzi di emissione		
140	Riserve riserva legale riserva per azioni o quote proprie riserve straordinaria altre riserve	157 641 598 263	135 231 508 625
150	Riserve di rivalutazione		
160	Perdite portate a nuovo anni precedenti		
170	Utile o perdita di esercizio	148.668	112.047
TOTALE PASSIVO		122 142 007	113 079 599
GARANZIE E IMPEGNI			
10	Garanzie rilasciate		
20	Impegni	40 564 982	45 248 014

Conto Economico
(importi espressi in Euro arrotondati all'unità)

COSTI		2003	2002
10	Interessi passivi e oneri assimilati	2 371.055	1.961.828
20	Commissioni passive oneri relativi ai servizi ricevuti dalle società provvigioni di intermediazione	969 651	711 862
30	Perdite da operazioni finanziarie	913.652	884.298
40	Spese amministrative di cui: Spese per il personale di cui: salari e stipendi - oneri sociali trattamento TFR Fondo previdenza "ARCA" Fondi integrativi dirigenti Altre spese amministrative nota bene la voce comprende: spese per servizi professionali spese per l'acquisto di beni. spese per l'acquisto di servizi non professionali premi di assicurazione fitti e canoni passivi ed altro imposte indirette e tasse di competenza eserciz.	275 396 14 711 2 911 13 547 305 895 1.596	241 212 13 146 3 463 451 845 2.064
50	Rettifiche valore su immobilizzazioni materiali e immateriali Su beni di uso proprio ed immobilizzazioni imm Su beni in locazione finanziaria	62 491 22 339 698	52 944 18 233 888
60	Altri oneri di gestione	626.171	653.495
70	Accantonamenti per rischi ed oneri		
80	Accantonamenti al fondo rischi su crediti	487.247	261.450
90	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	28 939	73 052
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		
110	Oneri straordinari	91.961	17.889
120	Variazioni positive del fondo rischi fin. generali		
130	Imposte sul reddito dell'esercizio	133.897	116.284
140	Utile d'esercizio	148.668	112.047
TOTALE		28 787 486	23 790.767

Conto Economico

RICAVI		2003	2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati	94.394	67.786
20	Dividendi e altri proventi su azioni quote o altri titoli a reddito variabile su partecipazioni su partecipazioni in imprese del gruppo	28 241	275
30	Commissioni attive		
40	Profitti da operazioni finanziarie	2.808	
50	Riprese di valore su crediti e accantonamenti		
60	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	1.078	1.982
70	Altri proventi di gestione di cui: canoni per beni dati in locazione finanziaria altri proventi	28 399 346 281.776	23 062 408 652.592
80	Proventi straordinari	7.815	5.724
90	Variazione negativa del fondo spese rischi finanziari		
100	Perdita dell'esercizio		
TOTALE		28 787 486	23.790 767

**Struttura e
contenuto del
bilancio di
esercizio**

Il bilancio di esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa, corredato dalla relazione sull'andamento della gestione, così come previsto dal D Lgs. 87/92. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del Decreto Legislativo n. 87/1992, integrato dalle istruzioni contenute nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31/07/92 e da altre Leggi.

Vengono altresì fornite tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di Legge.

Nota Integrativa

Parte A - Criteri di Valutazione

Il bilancio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di Legge e facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia. I principi adottati, di seguito esposti, sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa.

Sezione I - Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri più significativi seguiti per la redazione del presente bilancio sono illustrati di seguito.

Crediti ed altre attività

I crediti e le altre attività sono esposti in bilancio al loro valore nominale. I crediti verso la clientela sono stati valutati su base analitica secondo il loro valore di presumibile realizzazione quantificato in base alla situazione di solvibilità del debitore.

Tale valore è ottenuto deducendo, dal valore nominale del credito, le stime di perdita definite sulla base di specifiche analisi sulle posizioni in sofferenza, tenuto conto anche del valore di realizzo dei beni concessi in locazione finanziaria.

I crediti per interessi di mora sono stati interamente svalutati. Il valore dei crediti è ripristinato, con ripresa di valore nei successivi esercizi, se viene a cessare la condizione di svalutazione. Le registrazioni contabili dei clienti in contenzioso, per i contratti risolti nell'esercizio, sono state fatte in conformità alla Risoluzione Ministeriale n. 221/E del 20/11/1997.

Anche nel corso del 2003, come nel biennio precedente, al fine di raggiungere una maggiore correlazione delle scadenze tra raccolta ed impieghi e di diversificare le fonti di finanziamento, sono stati ceduti pro-soluto una parte di crediti, dei quali non deteniamo più la titolarità ma la sola delega all'incasso. Tali crediti sono stati dedotti sia dal valore nominale che dai crediti impliciti.

Azioni e partecipazioni

Il portafoglio azionario di proprietà della società è stato valorizzato adottando il metodo della valutazione "al mercato" specificando che, i titoli quotati nei mercati regolamentati sono stati valutati al loro

valore di mercato secondo la quotazione giornaliera.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisizione e rappresentano interessenze minoritarie.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, incrementate degli eventuali oneri accessori ed ammortizzate, con il consenso del Collegio Sindacale, in quote costanti, in relazione alla durata della loro utilità economica prevista e comunque entro un periodo massimo di cinque anni.

Immobilizzazioni materiali in locazione finanziaria

Le immobilizzazioni in locazione finanziaria sono state contabilizzate, in conformità alla normativa fiscale vigente e iscritte in bilancio al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori, al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio sono stati determinati come segue:

- i beni acquistati ed entrati in funzione dal 1/1/1988 al 31/12/1994 sono ammortizzati sulla base di quanto previsto dall'Art. 67 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (D.P.R. 22/12/1986 n° 917), integrato dall'Art. 13, ripartendo il costo del bene, al netto del prezzo convenuto per il diritto d'opzione d'acquisto, in quote annuali costanti sul numero di esercizi compresi nella durata del contratto, considerando tali anche le frazioni,

- i beni entrati in funzione dal 1/1/1995 sono ammortizzati, sulla base di quanto previsto dalla Legge 28/12/1995 n. 549, secondo la metodologia finanziaria, imputando a conto economico le quote di capitale insite nei canoni del piano d'ammortamento finanziario del contratto di Leasing, di competenza di ciascun esercizio. I canoni corrisposti alla stipula, dei contratti avviati fino al 31/12/1994, sono ripartiti linearmente in relazione alla durata dei contratti stessi. I canoni successivi sono riflessi a conto economico, secondo il criterio della competenza, a decorrere dalla data di consegna dei beni accettata dall'Utilizzatore.

Per i beni concessi in locazione finanziaria a partire dal 1/1/1995, il Primo Canone (generalmente di importo superiore ai successivi), o più canoni (corrisposti anticipatamente), che devono intendersi ugualmente nel suo insieme quale Primo Canone anticipato corrisposto alla stipula, sono considerati ricavi al momento della decorrenza (attivazione) del contratto, in contrapposizione di costi per ammortamento così come espresso nel piano di ammortamento finanziario, in quanto costituiti interamente da quota capitale. In nota integrativa sono esposti gli effetti della metodologia finanziaria

sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Bilancio. L'Utilizzatore, al termine del periodo di locazione, ha la facoltà di esercitare il diritto di acquisto del bene a valore predeterminato, o restituire il bene. In alternativa a quanto sopra l'Utilizzatore ove previsto in contratto, potrà prorogare il termine di scadenza dello stesso nel rispetto delle condizioni e modalità ivi previste. La durata del contratto in relazione con la durata economica del bene ed il valore dell'opzione di acquisto, stimolano l'acquisizione del bene da parte dell'Utilizzatore.

Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione finanziaria rappresentano beni già acquisiti, al loro valore di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, per contratti stipulati principalmente in relazione ad immobili in via di costruzione o ristrutturazione e comprendono inoltre gli anticipi a tale titolo corrisposti ai fornitori.

Per tali beni non viene effettuato alcun ammortamento, in quanto i relativi contratti hanno avuto decorrenza con data posteriore al 31/12/2003.

Beni non più in locazione / ritirati o da ritirare in attesa di vendita o rilocazione

Trattasi di beni per i quali il contratto è stato risolto per inadempimento dell'Utilizzatore oppure per sinistro totale.

Tali beni sono contabilizzati al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, al netto dei relativi fondi di ammortamento ed ammortizzati:

- fino all'anno in cui avviene la risoluzione, per i beni consegnati fino al 31/12/94;

- fino all'ultimo flusso di cassa fatturato per i beni consegnati dal 1/1/95.

Il costo contabilizzato è al netto del danno calcolato nella misura delle quote capitali dei canoni successivi alla data di risoluzione.

Beni ad uso proprio

I beni utilizzati direttamente dalla Società sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificati dalle quote di ammortamento effettuate, gli stessi vengono ammortizzati sulla base della vita utile dei beni, applicando le aliquote consentite dalla normativa fiscale. Abbiamo provveduto a conteggiare quote di ammortamento anticipato stante la rapida obsolescenza dei sopra citati beni. Le quote relative ai beni acquisiti nel corso dell'esercizio sono state ridotte del 50%, in conformità a quanto disposto dalle vigenti normative fiscali.



Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio e concordati con il Collegio Sindacale. La competenza economica delle provvigioni corrisposte per l'acquisizione dei contratti di locazione finanziaria viene rilevata, per le provvigioni corrisposte nell'esercizio 1998 e 1999, in funzione delle quote di interesse attive riportate nei relativi piani di ammortamento finanziari. Le provvigioni corrisposte sui contratti attivati a far data dal 1/1/2000 vengono imputate a costo nell'esercizio in cui il contratto viene decorso.

Debiti e altre passività

I debiti e le altre passività risultano iscritti al loro valore nominale. La voce altre passività comprende le operazioni di cessione di crediti pro-soluto che permettono di approvvigionarsi direttamente diversificando le fonti di finanziamento. Per quanto concerne la modalità di contabilizzazione, gli importi incassati come corrispettivo della cessione pro-soluto dei crediti derivanti da contratti di locazione finanziaria risultano iscritti in bilancio alla voce 50 del passivo - "Altre passività" fino al momento della loro esplicitazione (emissione della fattura).

L'importo dei crediti ceduti per i quali la società continua a svolgere, in base all'apposito mandato, l'attività d'incasso, vengono iscritti nei conti d'ordine alla voce "Crediti ceduti in amministrazione per l'incasso".

Fondo per rischi ed oneri

Il fondo imposte e tasse rappresenta l'accantonamento delle imposte sul reddito effettuato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente e differito, in applicazione delle vigenti normative fiscali. Tale fondo è iscritto al lordo degli acconti versati e delle ritenute d'imposta subite.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo di fine rapporto viene calcolato sulla base di quanto previsto dalle disposizioni legislative e contrattuali vigenti e rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti maturato alla fine dell'esercizio, al netto di quanto imputato al Fondo di previdenza complementare "ARCA".

Fondo rischi e crediti

I fondi rappresentano gli stanziamenti effettuati nell'esercizio corrente e nei precedenti, in conformità alla normativa fiscale vigente, destinati a fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali e pertanto non aventi funzione rettificativa del valore dell'attivo.



Ricavi e costi

I ricavi e i costi finanziari (interessi, sconti e commissioni), gli altri ricavi e costi di gestione, sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza, con opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

Sezione II - Rettifiche e accantonamenti fiscali

Rettifiche e accantonamenti fiscali

Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione delle norme tributarie. non sono state effettuate rettifiche di valore ai fini fiscali

Altre informazioni

Garanzie e impegni

Le garanzie ricevute sono iscritte al valore complessivo dell'impegno assunto dalle controparti. Le banche che operano in convenzione, prestano garanzia fidejussoria pro-quota. La società ha rinunciato alle garanzie fidejussorie rilasciate dalle banche convenzionate qualora sia stato ceduto il credito pro-soluto alla banca garante. Non esistono garanzie rilasciate a favore di terze controparti. Gli impegni comprendono gli ordini emessi a fronte di acquisti di beni per contratti di locazione finanziaria stipulati, per i quali non abbiamo ancora ricevuto la fattura di acquisto. Per i contratti stipulati con la clientela aventi per oggetto immobili da costruire o da ristrutturare, tale posta evidenzia gli impegni finanziari residui. I crediti in amministrazione per l'incasso rappresentano i crediti ceduti pro-soluto, per i quali la società continua a svolgere, in base all'apposito mandato, l'attività di incasso del montante dei crediti stessi.

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Sezione I - Attivo

Voce 10 - Cassa e disponibilità

La voce pari a Euro 5.276 è composta come segue:

* cassa contanti	572
* cassa assegni	2.678
* cassa bolli	1.591
* libretto postale	435

Voce 20 - Crediti verso enti creditizi

L'ammontare di crediti verso enti creditizi pari a Euro 4.000 è composto come segue:

* c/c attivi	2.879
* crediti v/enti creditizi soci	1.121

Voce 40 - Crediti verso clientela

I crediti verso clientela, pari a Euro 632.439 sono indicati al netto delle svalutazioni dirette e sono così suddivisi:

	VALORE NOMINALE	VALORE DI RETTIFICA	NETTO
Crediti per fatture emesse relative a Canoni ordinari leasing ed altro	358.515	0	358.515
Crediti in sofferenza	291.597	17.673	273.924
Crediti per interessi di mora	<u>33.042</u>	<u>33.042</u>	<u>0</u>
Totale crediti verso clientela	683.154	50.715	632.439

La vita residua relativa ai crediti per fatture emesse per canoni ordinari leasing e altro è nell'ordine dei tre mesi. I crediti ceduti non sono presenti in questa voce qualora siano stati ceduti pro-soluto.

I crediti verso la clientela sotto riportati riguardano i canoni futuri non ceduti dei beni concessi in leasing e sono suddivisi nelle seguenti fasce di vita residua:

SCADENZE	
a) fino a 3 mesi	4.754.896
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	13.287.757
c) da oltre 1 anno a 5 anni	41.802.494
d) oltre 5 anni	<u>17.406.018</u>
Totale	77.251.165

QUOTE CAPITALI	
a) fino a 3 mesi	3.686.262
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	10.442.878
c) da oltre 1 anno a 5 anni	33.228.252
f) oltre 5 anni	<u>13.888.121</u>
Totale	61.245.513

I crediti verso la clientela sotto riportati riguardano i canoni futuri ceduti pro-soluto dei beni concessi in leasing e sono suddivisi nelle seguenti fasce di vita residua:

SCADENZE	
a) fino a 3 mesi	1 578 557
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	4 588 092
c) da oltre 1 anno a 5 anni	18 962 993
d) oltre 5 anni	<u>5.827.133</u>
Totale	30.956.775

QUOTE CAPITALI	
a) fino a 3 mesi	1 074 497
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	3 181 555
c) da oltre 1 anno a 5 anni	14 142 134
d) oltre 5 anni	<u>4.587.091</u>
Totale	22.985.277

I crediti verso la clientela sotto riportati riguardano i diritti d'opzione d'acquisto non ceduti da esercitarsi da parte degli Utilizzatori, qualora manifestino l'intenzione di rendersi acquirenti del bene oggetto del contratto di leasing e sono suddivisi nelle seguenti fasce di vita residua:

SCADENZE	
a) fino a 3 mesi	238 704
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	255 632
c) da oltre 1 anno a 5 anni	4 665 866
d) oltre 5 anni	<u>15.737.485</u>
Totale	20.897.687

QUOTE CAPITALI	
a) fino a 3 mesi	232 134
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	253 287
c) da oltre 1 anno a 5 anni	4 638 171
d) oltre 5 anni	<u>15.646.935</u>
Totale	20.770.527

I crediti verso la clientela sotto riportati riguardano i diritti d'opzione d'acquisto ceduti da esercitarsi da parte degli Utilizzatori, qualora manifestino l'intenzione di rendersi acquirenti del bene oggetto del contratto di leasing e sono suddivisi nelle seguenti fasce di vita residua:

SCADENZE	
a) fino a 3 mesi	0
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	4 152
c) da oltre 1 anno a 5 anni	597 151
d) oltre 5 anni	<u>3.325.227</u>
Totale	3.926.530

QUOTE CAPITALI	
a) fino a 3 mesi	0
b) da oltre 3 mesi a 1 anno	4 133
c) da oltre 1 anno a 5 anni	592 899
d) oltre 5 anni	<u>3.301.681</u>
Totale	3.898.713

Voce 60 - Azioni quotate e altri titoli a reddito variabile

Tale voce, pari a Euro 54.781, si riferisce per Euro 9.281 ad azioni ed altri titoli contabilizzati al costo storico ed esistenti al 31/12/2002. Nel corso dell'esercizio la società ha acquistato azioni e diritti d'opzione della Banca Popolare di Lodi per Euro 45.495 oltre ad una quota del CO.NA.I. per Euro 5.

ESISTENZE AL 31/12/2002		
Banca di Credito Cooperativo di Cambiano srl		7.295
Banca di Credito Cooperativo di Fornacette srl		114
Banca di Credito Cooperativo di Castagneto C.cci srl		1.446
Banca Alpi Marittime Cred. Coop. Carrù srl		194
CentroSviluppo Economico Castelfiorentino		232
ACQUISTI NEL CORSO DEL 2003		
- Banca Popolare di Lodi		45.495
- CO.NA.I. CONSORZIO NAZIONALE IMBALLAGGI		5

Voce 90 - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 39.778, hanno avuto nell'esercizio la seguente movimentazione:

VARIAZIONE ANNUA DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
	Software	Altre imm. ni	TOTALE
Esistenze nette al 01/01/2003	38.924	0	38.924
Incrementi dell'esercizio	46.804	201	47.005
Decrementi dell'esercizio	0	0	0
Ammortamenti d'esercizio	-46.151	0	-46.151
Consistenze al 31/12/2003	39.577	201	39.778

La voce incrementi si riferisce ad implementazioni di programmi gestionali e contabili per il sistema informativo ed ai costi sostenuti nel corso del 2003 per l'operazione di cartolarizzazione da concludersi nel 2004.

Voce 100 - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono a beni per Euro 116.107.164 e sono così composte:

	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORI NETTI
Beni in locazione finanziaria	160.203.473	51.391.779	108.811.694
Beni in attesa di locazione finanz.	7.256.188	0	7.256.188
Beni ad uso proprio	136.955	112.151	24.804
Beni non più in locazione	865.121	850.643	14.478
Totali	168.461.737	52.354.573	116.107.164

La voce Fondo Ammortamento relativa ai beni non più in locazione comprende l'importo dei danni per Euro 190.266. Non si sono eseguite rivalutazioni previste dalla legge.

a) Beni dati in locazione finanziaria

Nel corso dell'esercizio si sono registrate le seguenti movimentazioni:

	AUTOMEZZI	STRUMENTALI	IMMOBILI	IMBARCAZIONI	TOTALE
Esist. nette al 1/1/2003	12.096.508	24.357.016	54.376.995	154.559	90.985.078
Incrementi dell'esercizio	6.036.438	9.781.969	25.646.537	15.112	41.480.056
Decrementi dell'esercizio	404.678	389.875	519.189	0	1.313.742
Ammortamenti dell'esercizio	5.436.359	9.233.108	7.640.841	29.390	22.339.698
Consistenza al 31/12/2003	12.291.909	24.516.002	71.863.502	140.281	108.811.694

b) Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione sono riferiti a contratti stipulati e non decorsi, e sono così dettagliati:

Automezzi targati	0
Strumentale	0
Immobili	7.256.188
Imbarcazioni	0
Totale	7.256.188

c) Beni uso proprio

I beni ad uso proprio sono così dettagliati:

	COSTO STORICO	FONDO AMM TO	VALORI NETTI
Mobili e arredi	5.040	5.040	0
Macchine elettroniche	87.088	83.837	3.251
Autovetture	10.670	10.670	0
Telefoni cellulari	582	582	0
Impianti	3.307	2.158	1.149
Immobilizzazioni inf. milione	3.063	3.063	0
Autovetture fringe benefit	27.205	6.801	20.404
Totale	136.955	112.151	24.804

Le immobilizzazioni ad uso proprio hanno avuto nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Esistenze nette al 01/01/2003	26.069
Incrementi dell'esercizio	32.209
Decrementi dell'esercizio	18.050
Ammortamenti dell'esercizio	16.340
Plusvalenze	916
Consistenza al 31/12/2003	24.804

d) Beni non più in locazione ritirati o da ritirare in attesa di vendita o rilocazione

I beni sopracitati sono costituiti da beni ritirati o da ritirare a seguito di risoluzione contrattuale, e sono così dettagliati:

	COSTO STORICO	FONDO AMM TO	DANNO	VALORE NETTO
* Automezzi	0	0	0	0
* Strumentale	865.120	660.377	190.266	14.477
* Immobili	0	0	0	0
* Imbarcazioni	0	0	0	0
Totale	865.120	660.377	190.266	14.477

Voce 130 - Altre attività

La voce altre attività per Euro 4.426.769 è così composta.

Crediti verso erario per IVA	4 097 187
Ritenute subite	69
Crediti verso erario per imposte	105 920
Credito d'imposta	0
Cauzioni varie	562
Altri crediti	223 031
Totale	4.426.769

I crediti verso l'erario per Iva sono costituiti dai crediti per Iva maturati nel corso del 2002 e del 2003, di cui Euro 3.735.097 chiesti a rimborso all'Ufficio Iva competente. La voce crediti verso l'erario comprende gli anticipi per imposte dell'esercizio 2003 pari a Euro 105.920 ed i crediti per imposte anticipate pari a Euro 1.600. Le imposte anticipate sono rappresentate da imposte liquidate anticipatamente, che verranno recuperate negli esercizi successivi, nel momento cioè in cui verrà reso deducibile l'onere economico che le ha generate.

La voce altri crediti è costituita principalmente da crediti verso fornitori per anticipi pari a Euro 222.232.

Voce 140 - Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi pari a Euro 871.800 è così composta.

	2003	2002
Ratei attivi	700 670	502 113
Risconti attivi	171 130	180 778
	<u>871 800</u>	<u>682 891</u>

I ratei attivi riguardano prevalentemente l'integrazione della competenza dei canoni di locazione finanziaria. I risconti attivi si riferiscono alle assicurazioni passive, alle provvigioni corrisposte agli intermediari ed altro.

Sezione II- Passivo

Voce 10 - Debiti verso enti creditizi

L'ammontare dei debiti verso enti creditizi pari a Euro 74.482.481 è composta come segue:

* c/c passivi	52.632.481
* Finanziamenti a breve termine	10.350.000
* Finanziamenti in pool	11.500.000

La voce è composta dai saldi a fine esercizio delle linee di credito a revoca e dai finanziamenti a breve termine ricevuti da Istituti di Credito. I tassi applicati dagli istituti di credito sono quelli di mercato, diversi in relazione alle date di accensione dei finanziamenti e della loro durata.

Voce 20 - Debiti verso enti finanziari

L'ammontare dei debiti verso enti finanziari pari a Euro 10.000.000 è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente ed è rappresentato da un finanziamento concessoci dalla società controllante CABEL HOLDING.

Voce 30 - Debiti verso clientela

La voce debiti verso la clientela pari a Euro 627.566 è riferita prevalentemente da debiti per canoni incassati anticipatamente al 31/12/2003, con scadenza non superiore a tre mesi. Inoltre è rappresentato da debiti riguardanti note di credito relative alle indicizzazioni su contratti di locazione finanziaria.

Voce 50 - Altre passività

La voce altre passività per Euro 29.914.848 consta di:

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti v/fornitori	2.470.095	6.702.342
Debiti verso erario	43.821	30.286
Debiti per crediti ceduti	27.386.559	32.987.885
Altri debiti	14.373	12.723
Totale	29.914.848	39.733.236

I debiti verso fornitori sono rappresentati quasi esclusivamente da fatture per forniture di beni oggetto di operazioni di locazione finanziaria, per le quali al 31/12/2003 la nostra società non aveva ricevuto dal cliente la dichiarazione di ricevimento e constatazione dei beni o la stessa è pervenuta nell'ultimo mese del corrente esercizio. In quest'ultimo caso, essendo le condizioni di pagamento pattuite a trenta giorni dal ricevimento di detto verbale, il pagamento è stato effettuato nel corso del primo mese del 2004. La posta debiti per crediti ceduti pro-soluto è generata dall'esistenza al 31/12/2003 dei crediti futuri ceduti pro-soluto. Tale debito viene rettificato in ragione delle scadenze per l'importo dei crediti stessi.

Voce 60 - Ratei e risconti passivi

La voce ratei e risconti passivi per Euro 3.795.564 è composta come segue:

	31/12/2003	31/12/2002
* Ratei passivi	2 392 642	1 494 491
* Risconti passivi	<u>1.402.922</u>	<u>2.540.788</u>
Totale	3 795 564	4 035 279

Voce 70 - Fondo trattamento di fine rapporto

La voce pari a Euro 51.435 ,ha avuto la seguente movimentazione:

Consistenza al 1/1/2003	39 776
Utilizzi dell'esercizio	0
Accantonamenti dell'esercizio	15 670
Altre variazioni	<u>-4.011</u>
Consistenza al 31/12/2003	51 435

Le variazioni in diminuzione comprendono i versamenti effettuati per l'acquisto di quote a forme pensionistiche integrative alle quali i dipendenti hanno aderito.

Voce 80 - Fondo per rischi e oneri

La voce pari a Euro 132.061 rappresenta l'accantonamento per imposte IRPEG ed IRAP, in base alle norme tributarie in vigore, relative all'anno corrente.

Gli acconti di imposta versati nel corso dell'esercizio sono stati iscritti nella voce 130 "Altre attività".

La movimentazione del fondo nell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31/12/2002	109 485
Utilizzi	-78.380
per IRPEG 2002	-31 105
per IRAP 2002	
Accantonamento dell'esercizio	101.746
per IRPEG 2003	30 315
per IRAP 2003	132.061
Saldo al 31/12/2003	

Voce 90 - Fondo rischi su crediti

Trattasi di accantonamenti a fronte di rischi, sia pure eventuali, sui crediti insiti nei contratti di locazione finanziaria.

La voce fondo rischi su crediti, per Euro 1.717.020, ha avuto i seguenti movimenti, così riepilogabili:

Fondo rischi su crediti al 1/1/2003	1 229 773
Accantonamento dell'esercizio	487 247
Utilizzi dell'esercizio	0
Fondo rischi su crediti al 31/12/2003	1.717 020

SEZIONE III - PATRIMONIO NETTO

Voce 120 - Capitale sociale

Il capitale sociale, pari a Euro 516.460, è rappresentato da n. 1.000 azioni ordinarie aventi un valore nominale di Euro 516,46 ciascuna, interamente versato.

Voce 140 - Riserve

Tale voce pari a Euro 755.904 è così composta:

RISERVA LEGALE

La Riserva legale, pari a Euro 157.641, è aumentata rispetto all'esercizio 2002 di Euro 22.410, a seguito dell'assegnazione effettuata in sede di ripartizione dell'utile dell'esercizio precedente.

RISERVA STRAORDINARIA

La riserva straordinaria, pari a Euro 598.263, è aumentata rispetto all'esercizio 2002 di Euro 89.638, a seguito dell'assegnazione effettuata in sede di ripartizione dell'utile dell'esercizio precedente.

Voce 170 - Utile d'esercizio

La voce, pari a Euro 148.668, rappresenta il risultato d'esercizio dopo aver accantonato le imposte.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	PERDITE ESERCIZI PRECEDENTI	UTILE DI ESERCIZIO
Esistenza iniziale	516.460	0	0
Aumenti	0	0	148.668
Diminuzioni	0	0	0
Esistenza finale	516.460	0	148.668

	RISERVE	PATRIMONIO NETTO
Esistenza iniziale	643.856	1.272.364
Aumenti	112.048	148.668
Diminuzioni	0	0
Esistenza finale	755.904	1.421.032

Sezione IV - Altre informazioni

Operazioni in valuta

Non sono in essere operazioni in valuta.

Sezione V - Garanzie ed impegni

Voce 20 - Impegni

La voce impegni, pari a Euro 6.408.360, è composta da impegni assunti verso fornitori per contratti stipulati non ancora in decorrenza. L'importo è costituito principalmente da contratti stipulati con la clientela aventi per oggetto immobili da costruire o da ristrutturare. I crediti in amministrazione per l'incasso rappresentano i crediti ceduti pro-soluto, per i quali la società continua a svolgere, in base all'apposito mandato, l'attività di incasso del montante dei crediti ceduti.

Sezione VI - Conti d'ordine

Gli importi delle fidejussioni ricevute da banche al 31/12/2003 sono elencati di seguito:

BANCA DI CREDITO COOP.VO DI CAMBIANO SCRL	37.595.751
BANCA DI CREDITO COOP.VO DI FORNACETTE SCRL	13.391.953
BANCA DI CREDITO COOP.VO DI CASTAGNETO C.CCI SCRL	5.006.935
TOTALE BANCHE SOCIE	55.994.639
BANCA POPOLARE DI LAJATICO	1.540.979
BANCA ALPI MARITTIME CREDITO COOP. CARRU' SCRL	4.165.935
BANCA DI CREDITO COOP. DI CAPRANICA SCRL	284.270
BANCA DI CREDITO COOP. DELLA TUSCIA SCRL	237.450
TOTALE BANCHE NON SOCIE	6.228.634
TOTALE GENERALE FIDEJUSSIONI DA BANCHE	62.223.273

La società ha rinunciato alle fidejussioni prestate a nostro favore per i contratti i cui crediti sono stati ceduti pro-soluto alle banche garanti.

Informazioni supplementari di carattere finanziario

Per i contratti indicizzati, le rettifiche, in aumento o in diminuzione dell'importo originario del canone, vengono separatamente registrate ed addebitate od accreditate al cliente senza modificare il piano d'ammortamento originario.

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Sezione I - Costi

Voce 10 - Interessi passivi e oneri assimilati

La voce interessi passivi e oneri assimilati ammonta ad Euro 2.371.055 e risulta così determinata:

	Interessi passivi ed oneri assimilati anno 2003	Interessi passivi ed oneri assimilati anno 2002
VERSO ENTI CREDITIZI	2.057.446	1.656.033
VERSO ENTI FINANZIARI	312.926	305.570
ALTRI INTERESSI	<u>683</u>	<u>225</u>
Totale	2.371.055	1.961.828

Voce 20 - Commissioni passive

Tale voce pari a Euro 969.651, risulta così determinata:

	Commissioni passive 2003	Commissioni passive 2002
Costi di intermediazione leasing	969.651	711.862

I costi delle provvigioni relative ai contratti decorsi a partire dal 2000 sono stati imputati completamente nell'esercizio di decorrenza dei medesimi. Le provvigioni liquidate negli anni 1998 e 1999 sono state imputate in proporzione agli interessi attivi risultanti dai relativi piani finanziari.

Voce 30 - Perdite da operazioni finanziarie

Ammontano ad Euro 913.652. Tali oneri sono originati quasi esclusivamente dalla contabilizzazione della cessione pro-soluto dei crediti relativi all'operazione di cessione e sono costituiti dalla differenza fra importo del canone fatturato e prezzo di cessione. Tale costo è stato imputato nell'esercizio in proporzione alla curva degli interessi.

Voce 40 - Spese amministrative

Tale voce pari a Euro 614 056 è così composta:

	2003	2002
<i>a) Spese per il personale</i>		
Salari e stipendi	216 427	186 350
Oneri sociali	58 969	54 862
Trattamento TFR	14 711	13 146
Fondo di previdenza integrativa	2 911	3 463
Fondi dirigenziali	13 547	0
<i>b) Altre spese amministrative</i>		
Spese per servizi professionali	56 415	198 850
Fitti passivi	29 343	28 762
Pulizia locali	1 321	1 472
Assicurazioni	121	2 340
Stampati e cancelleria	11 333	15 219
Postali	19 253	20 249
Telefono	4 123	5 009
Manut e gestione progr. e macchine	17 414	17 347
Altre spese generali	166 572	162 597
Imposte indirette e tasse	1 596	2 064
Totale	614 056	711 730

Voce 50 - Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali

La voce rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 22 402.189, in applicazione delle norme tributarie vigenti, comprende:

* Ammortamenti su beni in Locazione finanziaria	22 339 698
* Ammortamenti su beni ad uso proprio	16 340
* Ammortamenti su oneri pluriennali	46 151

Gli ammortamenti maturati fino alla data di risoluzione, su beni non più in locazione/ritirati in attesa di vendita o rilocazione, sono compresi nella voce ammortamenti su beni in locazione finanziaria come previsto nella Risoluzione Ministeriale n. 221/E del 20/11/1997.

Voce 60 - Altri oneri di gestione

Tale voce, pari a Euro 626.171, è così composta.

	2003	2002
Altri costi leasing	586.143	536.124
Minusvalenze Leasing	40.028	117.371
Totale	626 171	653 495

Gli altri costi leasing sono riferiti ai beni concessi in locazione finanziaria e comprendono principalmente le spese sostenute per conto dei clienti, e più precisamente: le assicurazioni, le spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, i compensi a professionisti esterni ed i danni contabilizzati in conformità alla risoluzione ministeriale n. 221/E del 20/11/1997.

Voce 80 - Accantonamenti al fondo rischi su crediti

La voce, ammontante a Euro 487.247, è rappresentata dall'accantonamento effettuato ai soli fini fiscali, pari alla differenza fra l'importo massimo deducibile fiscalmente e le svalutazioni effettuate. Tale accantonamento è destinato a fronteggiare rischi eventuali insiti nella massa dei contratti in essere

Accantonamento totale	497.173
di cui:	
Svalutazioni analitiche	9.926
Totale accantonamento a fondi rischi	487.247

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

La voce ammonta ad Euro 28.939, comprende i passaggi a perdite e le svalutazioni contabilizzate nell'esercizio, tutte nei limiti della normativa fiscale.

Il dettaglio dei movimenti è il seguente:

Accantonamento a f do rischi per interessi di mora	19.013
Accantonamento a f do svalutazione analitico dei crediti	9.926
Totale	28.939

Voce 110 - Oneri straordinari

La voce per Euro 91.961 è composta da costi ed oneri di competenza degli esercizi passati ed in particolare le voci più significative si riferiscono a una nota di credito emessa a storno di una fatturazione effettuata negli esercizi precedenti ed al costo sostenuto per usufruire del condono fiscale.

Sopravvenienze passive	90.403
Imposte IRPEG/IRAP anno precedente	1.558
Totale	91.961

Voce 130 - Imposte sul reddito d'esercizio

Tale voce per Euro 133.897 si riferisce alle imposte correnti conteggiate in relazione alle norme tributarie in vigore sul reddito d'esercizio.

IRPEG a carico dell'esercizio	101.746
IRAP a carico dell'esercizio	30.315
Imposte Anticipate	1.836

Voce 140 - Utile d'esercizio

La voce pari a Euro 148.668 rappresenta il risultato d'esercizio dopo aver accantonato le imposte.

SEZIONE II- RICAVI

Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati

La voce interessi attivi e proventi assimilati è composta come segue:

	Interessi attivi e proventi assimilati 2003	Interessi attivi e proventi assimilati 2002
Su crediti verso enti creditizi	46	115
Su crediti verso clientela	35 014	35 650
Su credito IVA	59 234	32 021
Altri interessi attivi	<u>100</u>	<u>0</u>
Totale	94 394	67 786

Voce 20 - Dividendi ed altri proventi

Ammonta a Euro 269 ed è così ripartita.

Dividendi su azioni e quote	28
Dividendi su partecipazioni	241

Voce 40 - Profitti da operazioni finanziarie

La voce ammonta ad Euro 2 808 ed è costituita dai profitti su titoli generatisi per effetto della valutazione del portafoglio azionario al valore di mercato secondo la quotazione giornaliera.

Voce 60 - Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

Tale voce, pari a Euro 1 078, si riferisce a quote interessi maturate in misura superiore ai canoni di competenza.

Voce 70 - Altri proventi di gestione

Tale voce pari a Euro 28 681.122 è così composta.

	2003	2002
Canoni di locazione finanziaria	28 399 346	23 062 408
Commissioni leasing	76 089	108 903
Ricavi da penale leasing	273 625	65 534
Indicizzazione	-1 261 825	-554 795
Altri ricavi leasing	<u>1 193 887</u>	<u>1 032 950</u>
Totale	28 681 122	23 715 000

L'importo dei ricavi da penale è rappresentato dagli indennizzi per risoluzione addebitati alla clientela a copertura dei danni rilevati in conformità alla Risoluzione Ministeriale n. 221/E del 20/11/1997.

Gli altri ricavi leasing sono essenzialmente importi accollati ai clienti a titolo di rivalsa per oneri sostenuti in relazione ai contratti di locazione finanziaria e ricomprendono, in particolare, gli interessi di prefinanziamento, le spese per assicurazioni, le spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione etc..

Voce 80 - Proventi straordinari

La voce proventi straordinari ammonta a Euro 7 815 e si riferisce a sopravvenienze ed ad altri proventi straordinari dell'esercizio.

Sezione III - Altre informazioni sul Conto economico

I proventi sono stati tutti conseguiti in Italia e prevalentemente nel centro Italia

Parte D - Altre informazioni

1) Il numero medio dei dipendenti dell'anno 2003 è stato pari a 7 unità

2) I compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci ammontano ad Euro 37.845, di cui per gli amministratori Euro 28.923, per i sindaci Euro 8.922

I compensi agli Amministratori per Euro 28.923 sono stati pagati totalmente nel 2003.

Nell'anno 2003 non sono state prestate garanzie, né erogati crediti a favore di alcun componente degli organi societari.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze contabili.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

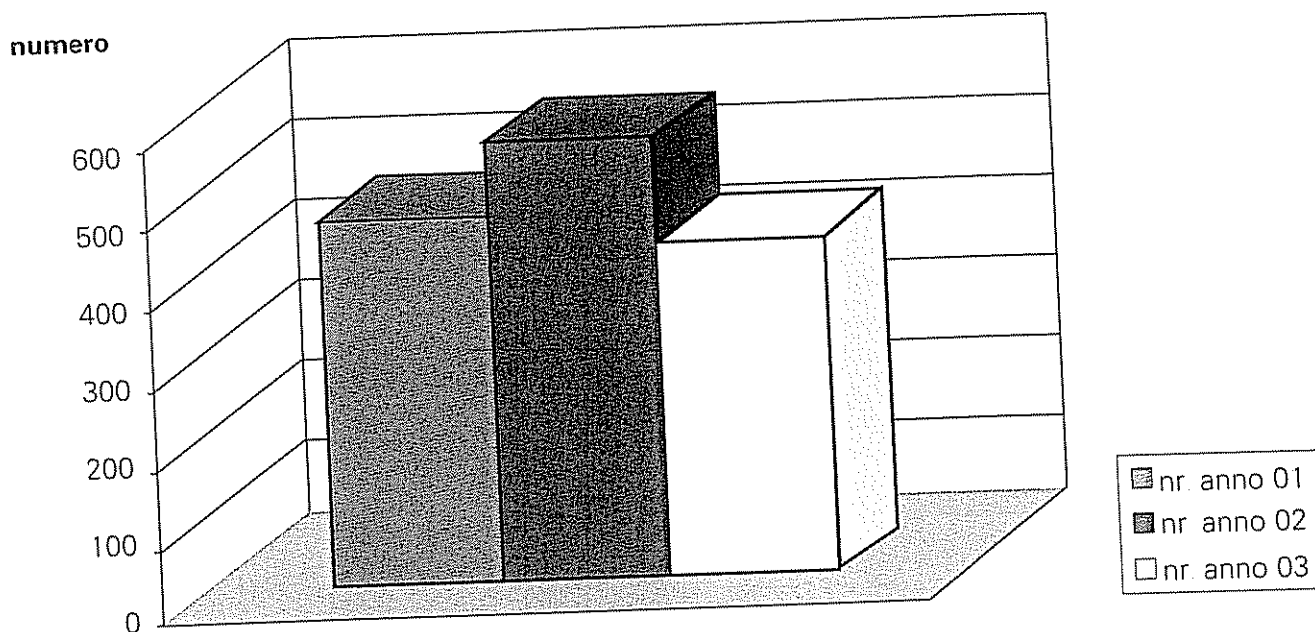
(Il Presidente)



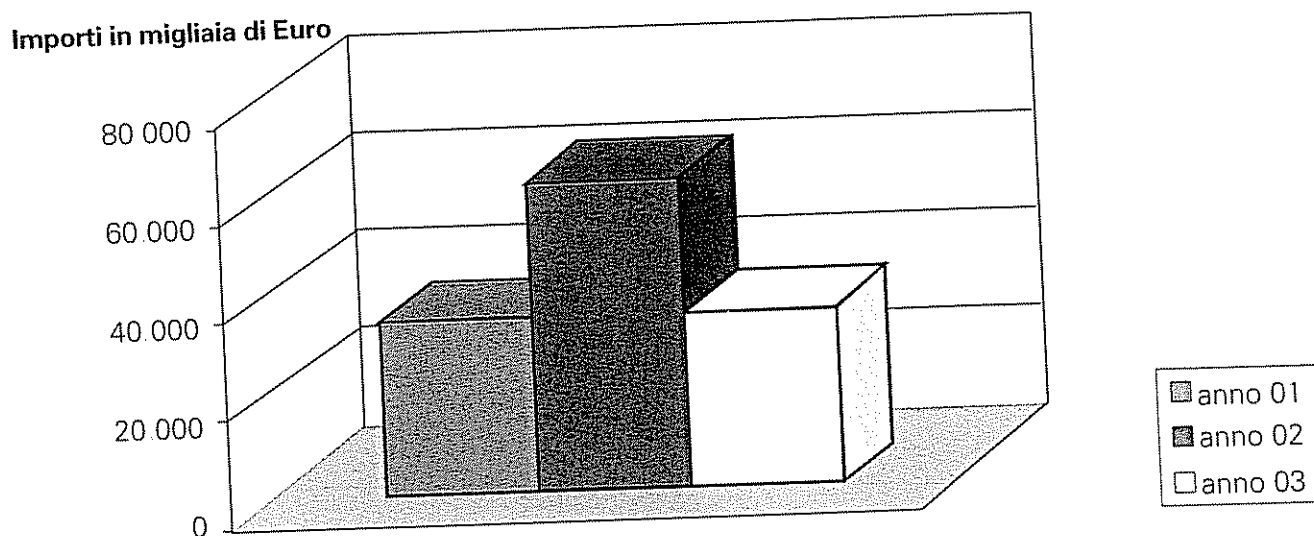
ANDAMENTO DELL'IMPORTO DEI CONTRATTI NELL'ULTIMO TRIENNIO

Proponiamo qui di seguito alcuni dati statistici relativi all'evoluzione dei volumi dei contratti stipulati nel corso dell'ultimo triennio 2001-2003.

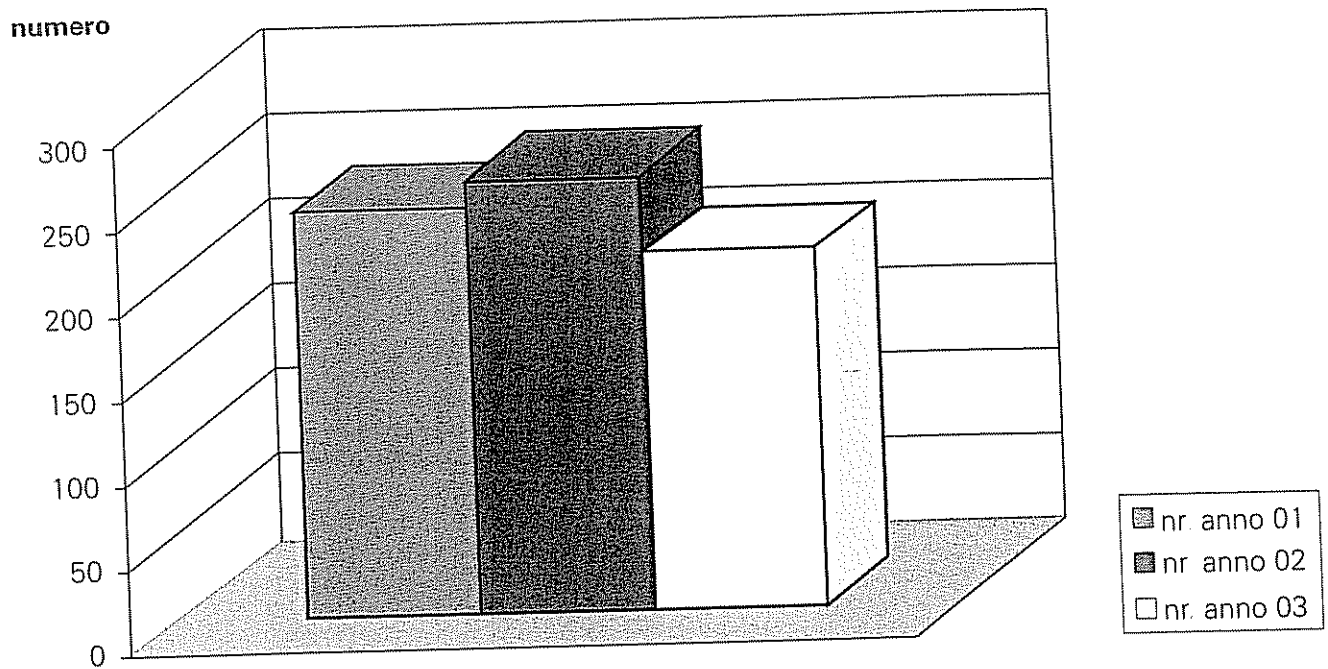
Evolutione numero totale contratti



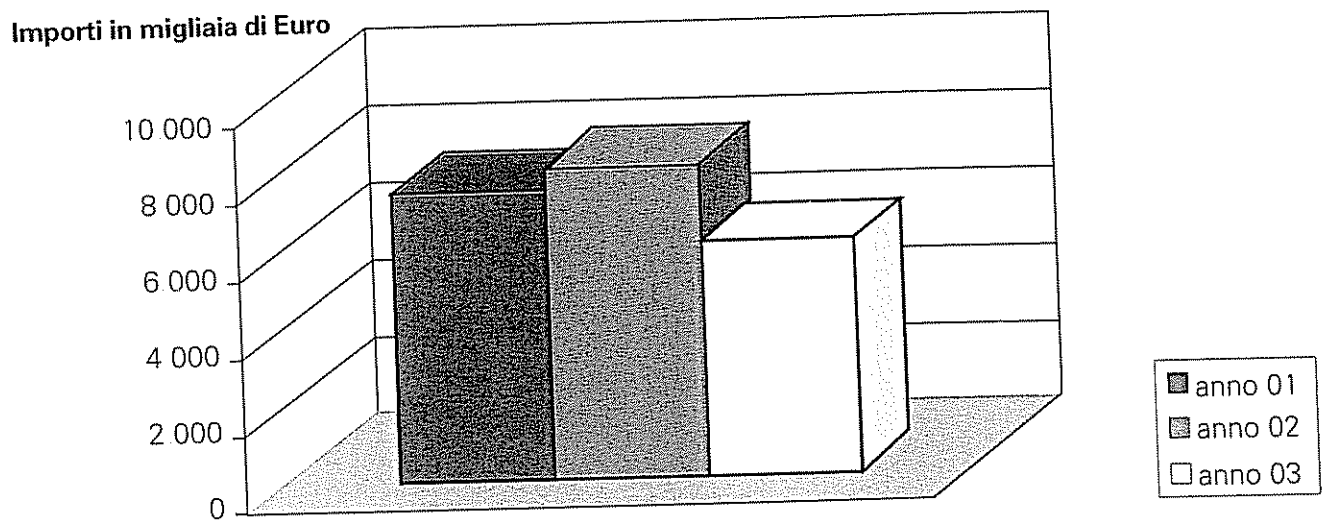
Evolutione importo totale contratti



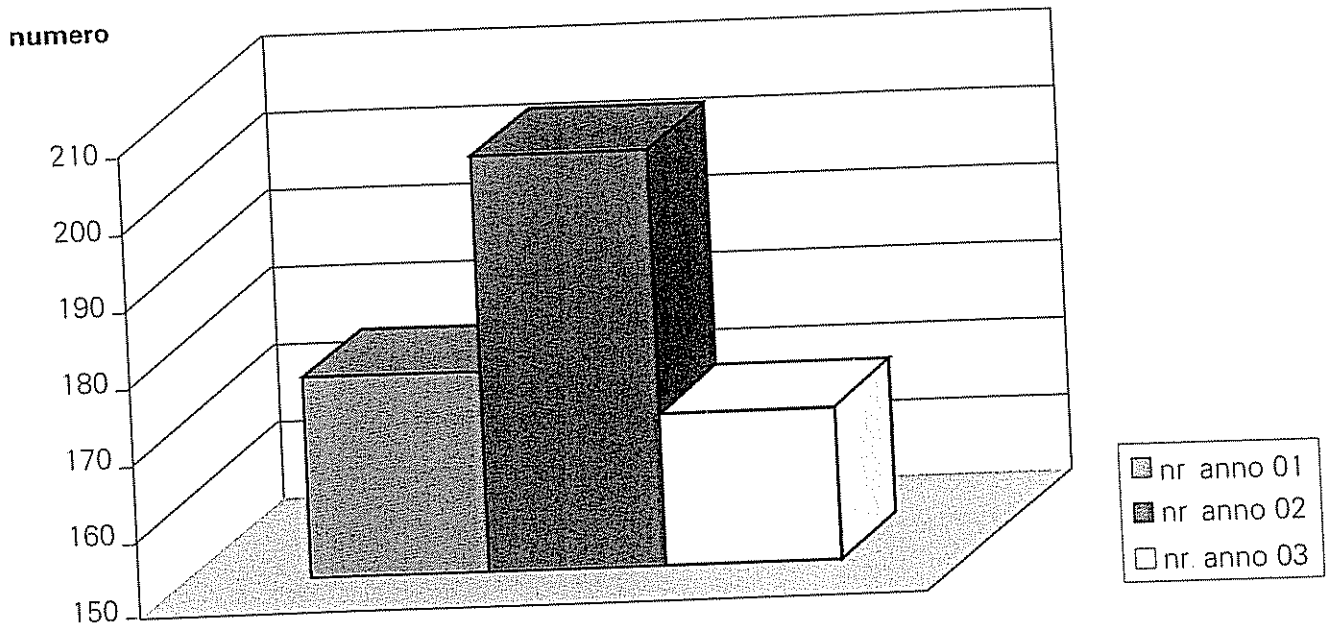
Numero contratti autoveicoli



Evoluzione importo totale contratti

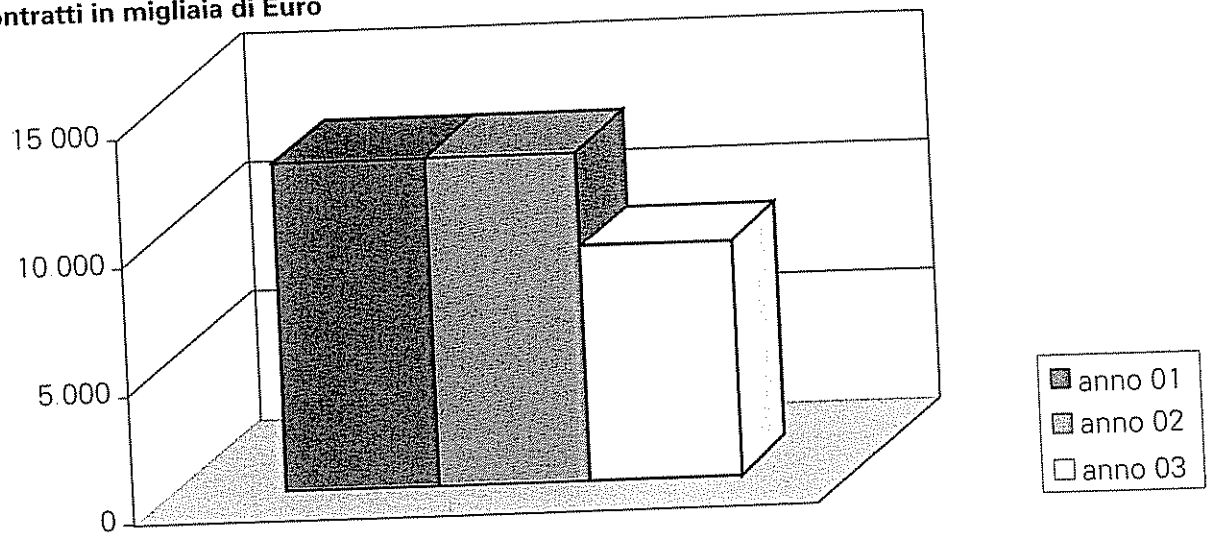


Numero contratti strumentali

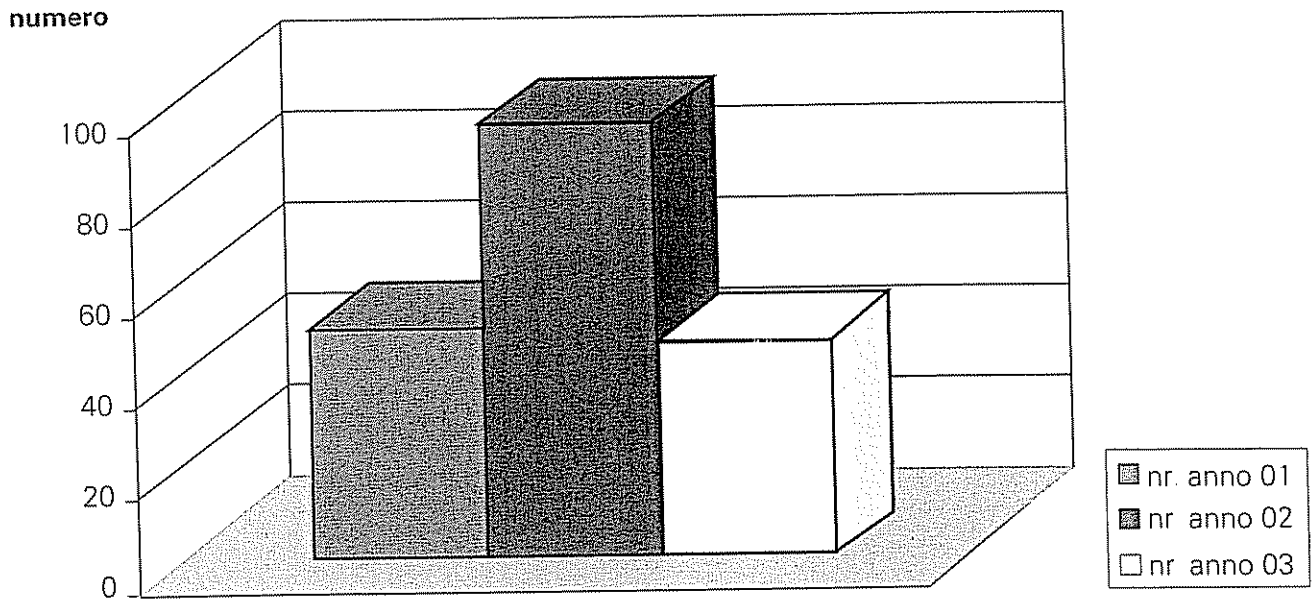


Evoluzione importi contratti strumentali

Valori contratti in migliaia di Euro

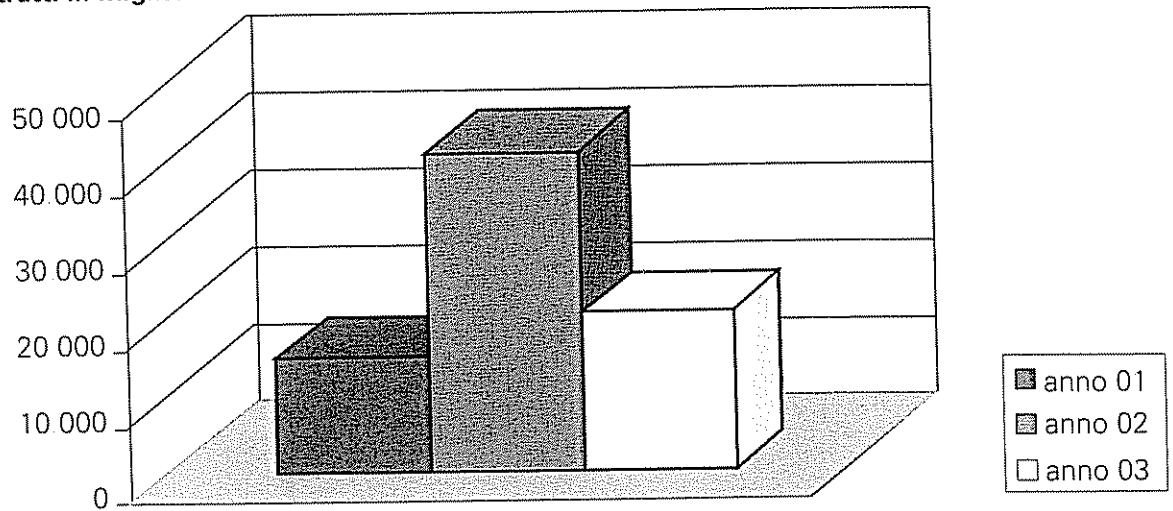


Numero contratti immobiliari

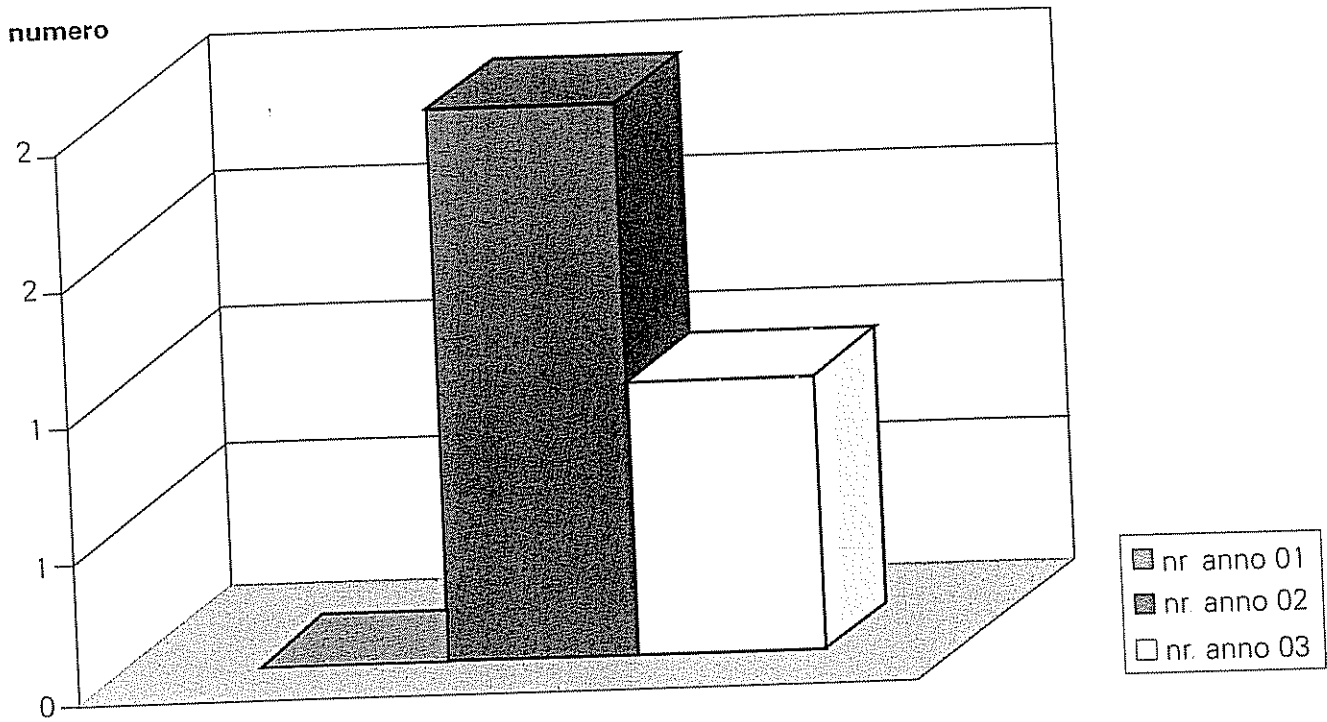


Evoluzione importi contratti immobiliari

Valori contratti in migliaia di Euro

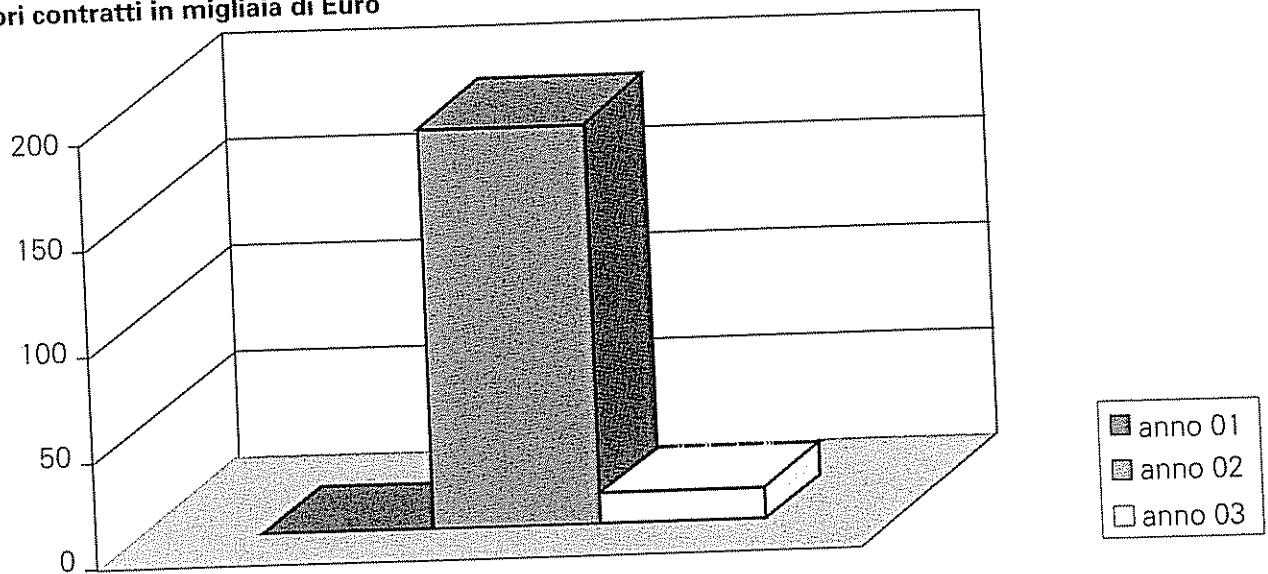


Numero contratti navali



Evoluzione importi contratti navali

Valori contratti in migliaia di Euro

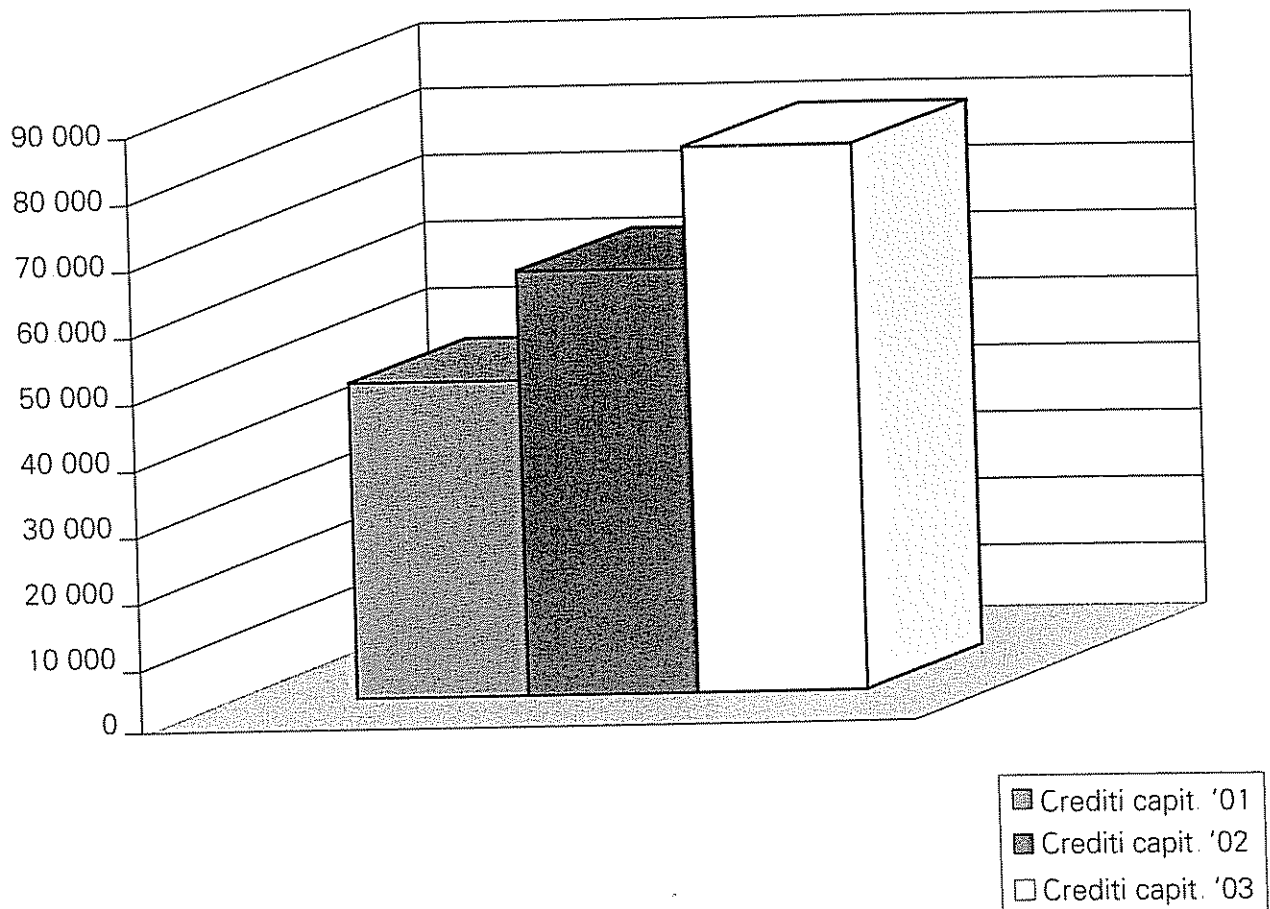


CREDITI RESIDUI PER CANONI DA MATURARE IN QUOTA CAPITALE

Valore crediti in linea capitale da piano di ammortamento al netto dei crediti ceduti pro-soluto

Crediti capit. '01	Crediti capit. '02	Crediti capit. '03
47 891	64 136	82 016

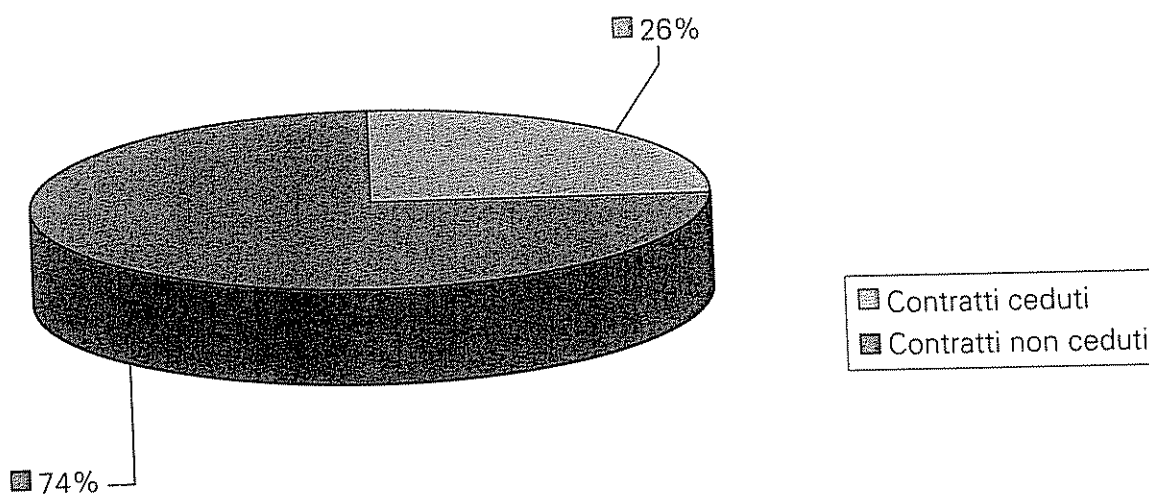
Valore crediti in linea capitale da piano di ammortamento



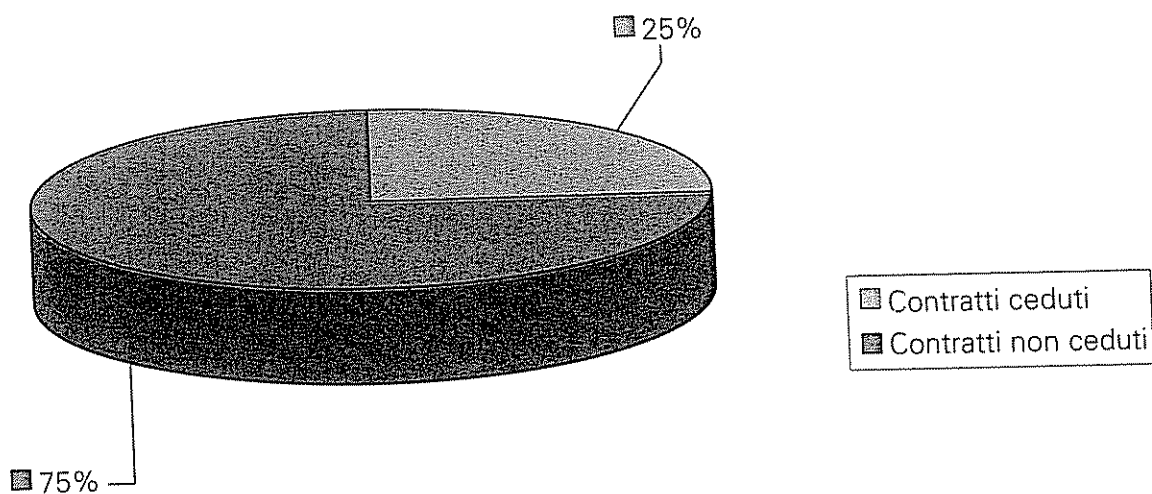
RIPARTIZIONE VALORE CREDITI 2003

	Canoni e riscatti Valore nominale	Canone e riscatti Quote capitale
Contratti ceduti	34 883 305	26 883 990
Contratti non ceduti	98 148 852	82 016 040

Ripartizione crediti al valore nominale



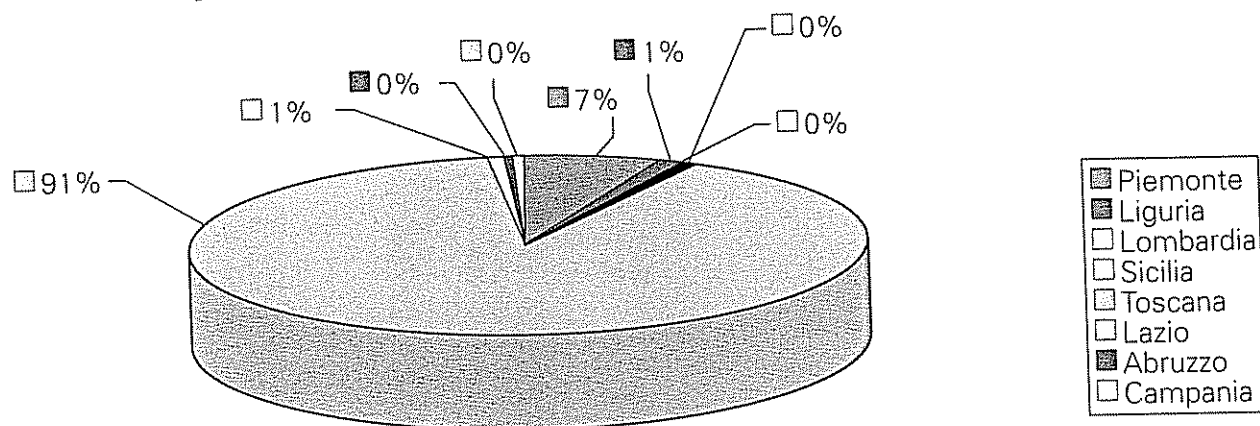
Ripartizione crediti al valore quota capitale



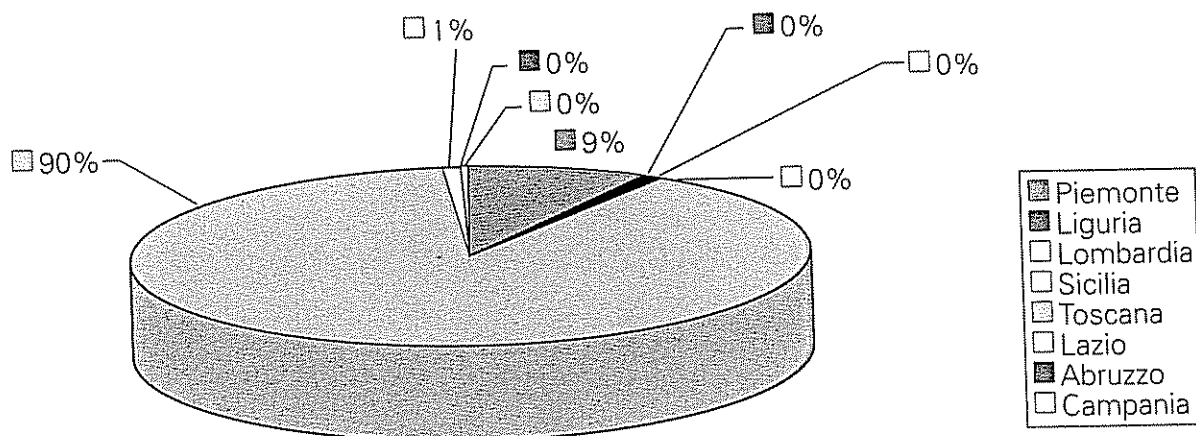
RIPARTIZIONE TERRITORIALE CONTRATTI ANNO 2003

	Numero contratti	Valori Euro
Piemonte	29	3 264 188
Liguria	4	90 176
Lombardia	1	51.704
Sicilia	2	71 270
Toscana	386	31 905 459
Lazio	4	303.537
Abruzzo	1	7 883
Campania	2	71 539

Ripartizione territoriale per numero contratti



Ripartizione territoriale per numero contratti



Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,
il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 è l'undicesimo bilancio della Società che il Vostro Consiglio di Amministrazione ci ha comunicato per i dovuti controlli, unitamente alla Relazione sulla Gestione, e si riassume nei seguenti valori complessivi.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

- Immobilizzazioni tecniche in leasing	Euro 108.811.694
- Altre attività	Euro 13.330.313
Totale attività	Euro 122.142.007

PASSIVO

- Patrimonio	Euro 1.272.364
- Altre passività	Euro 120.720.975
Totale passività	Euro 121.993.339
- Utile d'esercizio	Euro 148.668
Totale a pareggio	Euro 122.142.007

CONTO ECONOMICO

- Ricavi	Euro 28.787.486
- Costi	Euro 28.638.818-
Utile d'esercizio	Euro 148.668

I valori delle poste attive e passive dello Stato Patrimoniale e quelli dei costi e ricavi del Conto Economico trovano rispondenza nelle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

La relazione degli Amministratori illustra esaurientemente la situazione dell'impresa, l'andamento della gestione e la prevedibile evoluzione della gestione futura, nonché i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Da parte nostra Vi diamo atto di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio e di aver effettuato l'attività di verifica periodica che ci compete, constatando così che l'amministrazione della Società si realizza nell'ambito della legge, e che le scritture contabili ed i libri obbligatori risultano regolarmente tenuti.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 ed i criteri eseguiti per la sua formazione sono stati da noi esaminati e pertanto possiamo attestare



quanto segue:

- che il bilancio è stato compilato nel rispetto delle norme di legge in materia, tenendo conto delle istruzioni della Banca d'Italia;
- che i criteri di valutazione adottati sono in linea con le norme civilistiche;
- che la relazione del bilancio risulta essere conforme alle risultanze contabili della Società;
- che la nota integrativa è chiara e completa e consente un'adeguata lettura dei dati relativi allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico e spiega esaurientemente i criteri seguiti nella valutazione delle varie categorie di beni e nella determinazione delle rettifiche e accantonamenti,
- che sono stati esposti in maniera comparativa sia i dati patrimoniali che reddituali per rendere possibile con immediatezza il confronto con l'esercizio precedente;
- che la valutazione delle varie componenti è stata fatta con prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- che è stato tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la sua chiusura;
- che i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente

Si conferma inoltre che:

- i crediti sono iscritti in bilancio al valore di presumibile realizzo, al netto dei crediti pro soluto ceduti nell'esercizio;
- il "Fondo trattamento di fine rapporto" risulta aggiornato delle quote di anzianità maturate nell'esercizio in conformità delle leggi vigenti e del contratto di lavoro;
- le "Immobilizzazioni strumentali" e quelle "tecniche in leasing" sono iscritte in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli ammortamenti,
- abbiamo concordato l'iscrizione all'attivo, nella voce "immobilizzazioni immateriali", degli oneri sostenuti nell'esercizio per software, con quote determinate in relazione alla durata della loro utilità per un periodo di tre anni;
- gli ammortamenti delle "Immobilizzazioni strumentali ad uso aziendale" sono stati calcolati in relazione al loro utilizzo e corrispondono alle aliquote consentite dalle norme fiscali vigenti;
- il "Fondo rischi su crediti" è stato istituito negli esercizi precedenti e incrementato nell'esercizio in corso per fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali e pertanto non aventi funzione rettificativa dei crediti iscritti in bilancio al 31/12/2003, in quanto gli stessi sono ritenuti esigibili;
- i criteri per l'iscrizione in bilancio dei Ratei e dei Risconti, attivi e

passivi, sono stati con noi concordati e rispecchiano la competenza temporale.

Il Collegio Sindacale dà atto che il bilancio viene sottoposto a certificazione volontaria da parte della società BOMPANI AUDIT SRL. Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2003, nonchè alla proposta di destinazione dell'utile netto direttamente alle Riserve.

IL COLLEGIO SINDACALE

BRUNO DEI - Presidente del Collegio Sindacale

ENZO POLIDORI - Sindaco effettivo

ROBERTO LOMBARDI - Sindaco effettivo



Relazione di Certificazione



CABEL LEASING S p A

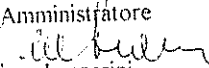
Relazione della società di revisione del bilancio dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2003

Ai Soci della
CABEL LEASING S p A
Via Cherubini, 99
50053 EMPOLI (FI)

Firenze, 23 febbraio 2004

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 della CABEL LEASING S p A. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della CABEL LEASING S p A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i principi ed i criteri per il controllo 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 i risultati, 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.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CABEL LEASING S p A al 31 dicembre 2003 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 ed il risultato economico della Società.

BOMPANI AUDIT s r l
Un Amministratore


Piero Lazzarini

