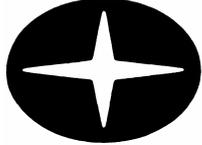




CITICORP FINANZIARIA S.p.A.

A SOCIO UNICO

CITIFIN 

BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2003

CITICORP FINANZIARIA S.p.A. - CITIFIN

Sede Legale ed Amministrativa :

Milano, Via della Moscova, 3

Filiali :

Ancona, via S. Martino 43
Bari, via G. Amendola 106
Bologna, via Riva di Reno 53
Brescia, via V. Veneto 36
Busto Arsizio (Va), via XX settembre 20
Cagliari, via Trieste 153
Caserta, via G. M. Bosco 24
Catania, c.so Italia 10
Firenze, via G. Milton 79
Genova, via A. Diaz 55
Mestre, piazzetta XI febbraio 1
Milano, via Padova 35
Milano, via S. Margherita 6/a
Modena, via Storchi 285
Napoli, via A. Gramsci 13
Nichelino (To), via XXV aprile 97
Padova, via Codalunga 4
Palermo, via Duca della Verdura 4
Perugia, via M. Angeloni 78/e
Pescara, via V. Colonna 97
Roma, via dei Mamili 18
Roma, via Lorenzo il Magnifico 71/73
Roma, via dell'Arcadia 57
Roma, via Gregorio VII 278
Salerno, via S. Mobilio 37/39
Taranto, via Lombardia 71/73
Torino, Via Barletta 105
Verona, Via S. D'acquisto 2

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE :

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Achille D'Antoni | - Presidente |
| Luca Toniutti | - Consigliere |
| Michael J. Hall | - Consigliere |
| Giuliano Malacarne | - Consigliere |
| Fabio Micheli | - Consigliere |

COLLEGIO SINDACALE :

| | |
|---------------------------|----------------------------|
| Michele Paolillo | - Presidente |
| Francesco Cimmino | - Sindaco Effettivo |
| Michele Rutigliano | - Sindaco Effettivo |
| Cosimo Vella | - Sindaco Supplente |
| Fabrizio Mendolia | - Sindaco Supplente |



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ha fatto registrare un utile netto di euro 2.745.850 (euro 996.410 nel 2002).

Andamento generale dell'economia e del mercato del credito al consumo e leasing

L'anno appena trascorso ha visto l'economia italiana faticosamente in crescita, nel 2003 il prodotto interno lordo è cresciuto appena dello 0,3%.

La cifra è stata limata al ribasso rispetto a quella diffusa lo scorso febbraio, che parlava di un aumento del reddito nazionale dello 0,4. In tal caso, il paese avrebbe perlomeno eguagliato la già non brillante performance dell'anno precedente.

La pressione fiscale è invece aumentata al 42,8% dal 41,9% del 2002, portandosi al di sopra dei livelli registrati nel biennio 2000-2001. Questo aumento è l'effetto di una dinamica diversificata delle diverse componenti del prelievo fiscale e parafiscale, all'interno del quale le imposte dirette sono diminuite dello 0,9%, quelle indirette sono aumentate dell'1,8%.

L'Istat ha però contabilizzato tra le entrate anche 19,9 miliardi di euro incassati di cui 19,3 miliardi dai condoni e 600 milioni dallo scudo fiscale sul rientro dei capitali dall'estero. Forte anche l'aumento dei contributi sociali, saliti del 6,2%.

Il deficit pubblico si è invece attestato al 2,4% del pil, migliorando le previsioni del governo che indicavano una incidenza del 2,5%, ma rimanendo comunque superiore al 2,3% del 2002. Il debito si è attestato al 106,2% del pil, in calo dell'1,8%, consentendo al ministro dell'Economia Tremonti di sottolineare che l'obiettivo deficit/pil è stato centrato, e che sul fronte del rapporto debito/pil la situazione italiana è in linea con quanto previsto dal patto di stabilità. In prospettiva dovrebbe tuttavia preoccupare molto la pesante erosione dell'avanzo primario - la più efficace "arma" per la riduzione del debito pubblico - passato in un anno dal 3,5 al 2,9%. A rendere il quadro

più problematico arrivano però dal ministero dell'Economia i dati sul fabbisogno dei primi due mesi dell'anno: a gennaio e febbraio il disavanzo è arrivato a quota 11 miliardi, contro i 5,4 dei primi due mesi dell'anno scorso. Cifra più che raddoppiata. A pesare, spiega il ministero, sono gli aumenti per i contratti degli enti locali e la spesa sanitaria delle Regioni, nonché gli oneri per interessi sul debito pubblico. L'occupazione è cresciuta nel 2003 dello 0,4% raggiungendo quota 24,2 milioni di unità di lavoro, mentre nel 2002 l'incremento era stato dell'1,3%. I redditi da lavoro - che risentono di maggiori versamenti dovuti alla regolarizzazione dei lavoratori extracomunitari - sono invece saliti complessivamente del 4,3% nel 2003, e le sole retribuzioni hanno segnato un aumento del 3,8% (+4,4% nel 2002).

Passando ad analizzare più in dettaglio il mercato ove opera la Vostra società, si segnala che il mercato dei Prestiti Personali nel 2003 ha registrato un significativo aumento rispetto al 2002, sia nei volumi (+24.2%), sia nelle unità (+14.3%), con un ticket medio per operazione di € 8.3 M.

Il 2003 è stato costantemente in crescita rispetto al 2002, con tassi di incremento dei volumi mese per mese da un minimo di + 4.3% di agosto ad un massimo di +37.9% di marzo; anche le unità hanno evidenziato un trend significativamente crescente (ad eccezione del solo mese di agosto con una diminuzione del 2.6% rispetto allo stesso mese del 2002).

I prestiti finalizzati hanno chiuso il 2003 con un importante rialzo dei volumi cumulati (+12.5%, con gli ultimi tre mesi del 2003 al di sotto della media) rispetto al 2002; le unità sono state superiori al 2002 del 6%, con alcuni mesi dell'anno (maggio e novembre) in modesto calo rispetto all'anno precedente. L'importo medio per operazione nel 2003 è stato di € 4.2 MM.

All'interno delle due categorie sopra menzionate, il comparto che ha fatto registrare i tassi di crescita dei volumi più elevati rispetto al 2002 è stato quello dei prestiti non finalizzati (+24.6%), seguito dagli autoveicoli e motocicli (+14.6%) e da altri prestiti finalizzati (+9.6%). Il comparto dei veicoli industriali è invece diminuito del 43% rispetto all'anno precedente.

Le unità hanno avuto un andamento più omogeneo (autoveicoli e motocicli +6.5%, prestiti non finalizzati +5.2%, altri prestiti finalizzati +4.8%), con il comparto dei veicoli industriali ancora in diminuzione del 46.5%.

Il mercato del leasing, nei settori auto e strumentale (dove opera Citifin), ha evidenziato un calo sia dei volumi (auto -10%, strumentale -18%), sia delle unità (auto -13%, strumentale -19%). L'importo medio per operazione è quindi leggermente aumentato in entrambi i comparti (auto da € 30.6 MM del 2002 a € 31.5 MM nel 2003; strumentale da € 73.3 MM del 2002 a € 73.5 MM nel 2003).

L'andamento della vostra società

All'interno di questi mercati Citifin ha operato, nel corso dell'anno, un rilevante spostamento del proprio focus sui prestiti personali e al contempo

ha progressivamente ridotto la propria presenza nel comparto automobilistico.

Il mix dei volumi 2003 di Citifin evidenzia infatti come il prodotto PL (finanziamenti personali) costituisca il 41,9% dei volumi (16,6% nel 2002), mentre la quota dei prodotti rivolti al settore auto è scesa dal 48,9% del 2002 al 20,1% del 2003.

In aumento anche i prestiti finalizzati non auto, dal 24,8% del 2002 al 29,9% del 2003.

Questo cambiamento di focus si è tradotto, per il prodotto PL, in una robusta crescita dei volumi, che nel 2003 sono stati del 65% più alti rispetto al 2002 (+109% nei mesi di giugno e luglio), superiori anche alla già elevata crescita del mercato nello stesso periodo, e in un contemporaneo aumento delle unità, del 68% più alte rispetto al 2002. Il ticket medio per operazione è rimasto pressoché stabile, passando da € 8 mila del 2002 a € 7,9 mila del 2003, mentre è risultato leggermente inferiore al mercato (€ 7,9 mila contro € 8,3 mila).

Il comparto delle auto è stato invece progressivamente abbandonato, proseguendo il trend discendente che era stato avviato nel corso del 2002.

I volumi e le unità sono stati più bassi del 2002 rispettivamente del 73% e del 74%, con un ticket medio per operazione in leggero aumento (€ 8,6 mila nel 2003 vs. € 8,3 mila dell'anno precedente).

I prestiti finalizzati non auto hanno subito un calo nei volumi del 21%, che si è manifestato prevalentemente a partire dalla seconda metà dell'anno; dello stesso livello (-25%) la diminuzione delle unità, mentre il ticket medio per operazione è rimasto sostanzialmente stabile a € 2,5 mila.

Nel mercato del leasing strumentale i volumi Citifin si sono ridotti del 46% rispetto al 2002, con unità in diminuzione del 39% e un ticket medio che è passato da € 12,9 miliardi del 2002 a € 11,5 miliardi nel 2003.

Il leasing auto, infine, ha replicato l'andamento dei prestiti auto (volumi 2003 in calo del 73% rispetto al 2002 ed unità in diminuzione del 74%), con un ticket medio in aumento da € 21,5 mila del 2002 a € 22,1 del 2003.

Sul piano finanziario la Vostra azienda ha continuato il proprio approvvigionamento di fondi sempre principalmente attraverso società del gruppo, ai tassi del mercato monetario.

Al 31 dicembre 2003 l'indebitamento finanziario della Vostra società ammontava a 1.394 milioni di euro, di cui 1.392, pari al 99,9%, coperto attraverso il ricorso a finanziamenti di società del Gruppo.

A livello organizzativo, il 2003 è stato caratterizzato dal completamento della transizione verso il nuovo modello di vendita di prodotti Diretti - prestiti personali – oltre al consolidamento, sia del modello organizzativo che della

struttura, per rispondere al nuovo mix di prodotti in portafoglio. Durante l'esercizio è iniziata la fase di espansione e copertura del territorio con l'apertura di 15 nuove filiali.

Gli obiettivi della struttura operativa sono stati di facilitare la transizione al nuovo modello, rivedendo i flussi ed i processi al fine di centralizzare funzioni amministrative per liberare risorse nelle filiali da dedicare alla vendita; fornire un servizio di eccellenza per la fidelizzazione dei nostri Clienti e per ottimizzare le opportunità di vendita; dare supporto per il lancio di nuovi prodotti e l'introduzione di nuovi canali di vendita (mediatori) assicurando il rispetto delle politiche e delle procedure aziendali per garantire il controllo del rischio di credito per una crescita qualitativa del portafoglio aziendale.

Nell'unità operativa di "Customer Service", nel secondo trimestre abbiamo iniziato un test di promozione dei nostri prodotti, fruttando il contatto telefonico delle chiamate effettuate dai nostri clienti. Questo reparto, oltre a fornire assistenza post-vendita alla clientela, ha proposto offerte di rinnovo di finanziamento per prestito personale. Il test ha dato esiti soddisfacenti con un totale di 338 nuovi prestiti erogati. In questa unità abbiamo inoltre centralizzato l'attività di richieste/informazioni dei Clienti relativamente ai loro dati da noi trasmessi alle banche dati (Consorzio Tutela Credito – Crif).

Durante l'ultimo trimestre dell'anno, abbiamo iniziato l'analisi per l'implementazione di tre progetti.

Il primo progetto, denominato "Video-imaging", consentirà l'eliminazione di molta documentazione cartacea, principalmente fax, in quanto consentirà di ricevere la documentazione a supporto dei contratti inviata dalle filiali e dagli agenti, direttamente a video, ottimizzando così i tempi di lavorazione delle pratiche oltre a garantire la sicurezza e la protezione dei dati dei Clienti ed il rispetto della politica aziendale "Clean Desk Policy".

Il secondo progetto, denominato "PL-Web" consentirà ai Mediatori ed ai nuovi Agenti di inserire i dati delle proposte tramite Web, stampare la proposta di prestito personale ed avere un primo esito di procedibilità o meno della proposta, oltre a poter consultare "on-line" lo stato di lavorazione delle pratiche già inoltrate. Questo programma fermerà le proposte con nominativi presenti nell'elenco dei protesti e/o nelle banche dati negative (Consorzio Tutela Credito), riducendo così il numero delle pratiche da lavorare in azienda, ed ottimizzando i tempi di lavoro sulle proposte con esito di procedibilità.

Si otterrà inoltre un risparmio di costi per effetto delle minori interrogazioni effettuate a banche date esterne (Crif), oltre al risparmio derivante dall'effettuare un minor numero di collegamenti con linee dedicate.

Il terzo progetto, denominato "Risk Based Price", consentirà di definire offerte di finanziamenti personali alla clientela differenziate in termini di tasso ed importo, a seconda del profilo di rischio attribuito automaticamente al cliente potenziale dall'incrocio delle informazioni fornite dallo stesso con quelle ottenute dalle centrali rischi e dai sistemi interni di score.

Tali progetti verranno sviluppati con il gruppo della tecnologia entro il primo trimestre del 2004. L'implementazione di questi progetti, migliorerà l'efficienza dei processi, riducendo i tempi di servizio e di conseguenza i costi aziendali.

Un nuovo programma per l'inserimento e la revisione delle nostre fonti è stato inoltre completato e messo in produzione a fine anno. Tale programma consente di eseguire i controlli previsti dalle nostre procedure per i convenzionati, agenti e mediatori, in modo completamente automatico, sia in fase di apertura o inserimento di un nuovo convenzionato, sia in fase di revisione di un soggetto già operante. E' stato così ottenuto un miglioramento della nostra efficienza oltre ad un attento e tempestivo controllo delle fonti con cui si opera.

La corporate governance e il sistema dei controlli interni

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ha adottato da tempo le procedure di controllo previste dalle regole del Gruppo Citigroup.

La società è dotata di una funzione di controllo interno a cui è attribuito il compito di verificare l'adeguatezza delle procedure organizzative rispetto alle regole di gruppo e alla normativa di riferimento

In merito alla normativa di vigilanza attualmente in vigore, si informa che la Società ha provveduto a predisporre la relazione sulla struttura organizzativa da inviare alla Banca d'Italia.

Con riferimento alla riforma societaria, la Vostra società porrà in essere, nei termini di legge, i necessari provvedimenti.

Per quanto attiene l'osservanza del d.lgs 231/2001, è prevista la revisione, da parte di una società esterna specializzata in materia, delle procedure e della struttura organizzativa al fine di adottare un modello organizzativo idoneo a rispondere alle prescrizioni del legislatore.

In ottemperanza all'obbligo contenuto al punto 19 del "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza" allegato al D. Lgs 196/03 la società ha provveduto alla redazione del Documento Programmatico della Sicurezza nei termini di legge.

Per quanto attiene al rischio di credito, connesso ai finanziamenti erogati alla clientela nella forma di leasing e di credito al consumo, si evidenzia che la società si è dotata di strumenti informativi (sistema di scoring) volti alla valutazione automatica delle singole pratiche in fase di acquisizione e, come sopra descritto, nel corso del 2003 è stato implementato un nuovo sistema per il controllo degli enti convenzionati. Il successivo monitoraggio del rischio di credito, viene svolto dalla "Direzione Crediti" che, sulla base di un'attenta analisi dell'andamento del rapporto, della regolarità dei pagamenti, delle

informazioni presenti su diverse banche dati, individua le pratiche anomale e propone le relative svalutazioni.

I risultati dell'attività di monitoraggio svolta vengono sintetizzati in report periodici sottoposti al Consiglio di Amministrazione.

Ai fini delle valutazioni di bilancio, inoltre, la società si è dotata di un modello statistico che consente di verificare la congruità delle valutazioni di bilancio relative al cosiddetto rischio fisiologico.

Per dettagli sulle tipologie di finanziamento e sulle corrispondenti rettifiche di valore, si rimanda alle specifiche tabelle della nota integrativa.

Il monitoraggio del rischio di tasso d'interesse avviene tramite l'analisi del mismatching tra la scadenza delle operazioni di raccolta e di impiego, che sulla base della strategia di raccolta della società, viene contenuto tramite la correlazione delle fonti di finanziamento alla durata media dei finanziamenti concessi alla clientela.

Infine per quanto riguarda il rischio operativo, la società è dotata di procedure di controllo di primo livello volte a ridurre e monitorare tale rischio. Particolare attenzione viene posta al sistema informativo della società che è sottoposto a periodici controlli di adeguatezza rispetto alle esigenze della società.

I rapporti con le società del gruppo

I rapporti verso le imprese del gruppo, tutti regolati a condizioni di mercato, sono prevalentemente costituiti da finanziamenti ottenuti e altre attività e passività inerenti all'esercizio dell'attività propria, e sono riepilogati nel seguente prospetto:

| RAPPORTI CON SOCIETA' DEL GRUPPO (in Migliaia di Euro) | | |
|---|----------|-----------|
| | attività | passività |
| VERSO CONTROLLATE | 0 | 0 |
| VERSO CONTROLLANTI | 679 | 1.382.245 |
| VERSO CONSOCIATE | 15.321 | 13.251 |

Per ulteriori dettagli si rimanda alle informazioni contenute nella nota integrativa.

La società non detiene, anche indirettamente, né azioni proprie o di imprese controllanti, né ha proceduto alla loro negoziazione nel corso dell'esercizio.

Non sono stati sostenuti costi per attività di Ricerca e Sviluppo.

La prevedibile evoluzione della gestione e gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si confermano le alte potenzialità del comparto del prestito personale in Italia, alla base della motivazione del processo di revisione del modello di business in Italia avviata nel 2002 con la collaborazione del Management Europeo.

La strategia futura riconferma le scelte già adottate e mutate da esperienze all'interno di Citifinancial a livello mondiale, per meglio rispondere alle seguenti esigenze, presenti in ogni ramo di attività del gruppo Citigroup di cui la Vostra società è parte:

- 1) condurre attività che risultino essere le più profittevoli per gli azionisti;
- 2) assicurare una continua crescita nel futuro, anche attraverso la corretta allocazione delle competenze professionali interne presso le attività che meglio possano trarre vantaggio da tali competenze;
- 3) eccellere in termini di qualità, attraverso l'utilizzo delle migliori professionalità, la verifica della qualità dei processi, un corretto approccio al mercato in cui si opera e il rispetto dei fondamentali valori etici che devono contribuire a rafforzare la percezione di fiducia nel marchio.

Si continuerà a perseguire l'implementazione del modello di business e di una strategia produttiva che privilegi il prodotto a più alta redditività, quale il prestito personale. Tale decisione è costantemente condivisa con le funzioni centrali di Citifinancial, la divisione che, all'interno di Citigroup, si occupa professionalmente di prodotti di credito al consumo.

Il piano strategico risponde all'esigenza di migliorare il posizionamento dell'azienda in un mercato in rapido cambiamento, il ritorno sul capitale investito e il risultato di esercizio.

In termini più operativi la strategia conferma le seguenti linee guida:

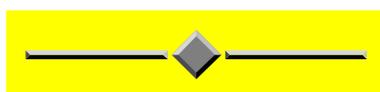
- L'implementazione di un modello di business focalizzato sui prestiti personali. Tale modello è supportato da un rafforzamento dell'offerta di questi prodotti al fine di poter attrarre un più ampio numero di potenziali clienti, ricercando nel contempo i livelli di profittabilità desiderati.
- L'affinamento di tecniche di vendita di altri prodotti di credito al consumo, strumentali per l'ampliamento della base di potenziali acquirenti di prestiti personali (attività di cross sell).
- L'abbandono, sebbene non traumatico, di segmenti di offerta non redditizi.
- Un sofisticato piano di marketing che possa identificare con precisione i potenziali clienti attualmente non presenti nel data base aziendale e che possa, nel contempo, fidelizzare gli attuali clienti (anti-attribution program).

- L'apertura di nuove filiali e la prevedibile contemporanea riduzione dei mandati di agenzia.
- La continua implementazione di canali distributivi al fine di tendere alla massima capillarità territoriale quali: Mediatori, Direct Sale Agents e Segnalatori.
- L'identificazione di nuovi potenziali bacini di clientela quali medie e piccole aziende locali in aggiunta a grandi aziende italiane ed estere, nelle cui strutture è stato individuato personale che ben rientra nel target market di Citifin. Per quanto riguarda l'accesso alle grandi aziende presenti sul territorio italiano, dove possibile, si farà leva sui rapporti consolidati, sviluppati dalla filiale italiana della Citibank NA.
- Una più spiccata politica di differenziazione di prodotto verso l'offerta dei principali concorrenti
- Una forte diversificazione dei prodotti offerti, volta progressivamente ad alimentare la domanda di prodotti finanziari nel segmento di mercato in cui l'azienda vuole posizionarsi.

Relativamente all'attività della società nei primi mesi dell'anno 2004, si segnala che nel primo bimestre dell'anno i volumi di new-business hanno raggiunto i 96 milioni di euro, proseguendo nell'espansione nel settore dei prestiti personali.

Peraltro si segnala che non vi sono eventi successivi alla chiusura dell'esercizio che possano avere impatti significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società.

In conclusione le previsioni concernenti i mercati nei quali opera la vostra società contrappongono ad un decremento delle vendite relative al settore auto, una costante crescita del fatturato relativo al mercato dei finanziamenti, in particolare modo quelli personali.



Signori Azionisti,

nel sottoporVi per l'approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 2.745.850= nel seguente modo:

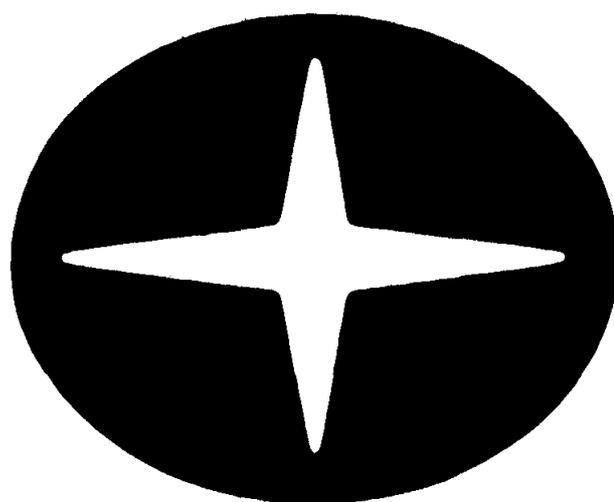
- Euro 2.745.850= a utili portati a nuovo.

Per il Consiglio di Amministrazione.
Il Presidente

F.to Achille D'Antoni

BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31/12/2003





STATO PATRIMONIALE

importi in euro

| ATTIVO | 31/12/03 | 31/12/02 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10. CASSA E DISPONIBILITA' | 827.164 | 52.898 |
| 20. CREDITI VERSO BANCHE | 22.531.615 | 23.093.605 |
| a) a vista | 21.827.957 | 22.783.119 |
| b) altri crediti | 703.658 | 310.486 |
| 40. CREDITI VERSO CLIENTELA | 1.215.886.070 | 1.501.251.909 |
| 90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 1.690.442 | 1.851.034 |
| 100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 225.284.355 | 288.637.068 |
| di cui: | | |
| - beni dati in locazione finanziaria | 224.165.276 | 287.483.902 |
| - beni in attesa di locazione finanziaria | 0 | 268.934 |
| 130. ALTRE ATTIVITA' | 52.332.726 | 45.421.395 |
| 140. RATEI E RISCONTI ATTIVI | 31.734.889 | 43.321.334 |
| b) risconti attivi | 31.734.889 | 43.321.334 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 1.550.287.261 | 1.903.629.242 |



| PASSIVO | 31/12/03 | 31/12/02 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10. DEBITI VERSO BANCHE | 1.383.763.859 | 1.749.753.465 |
| a) a vista | 20.784.064 | 58.557.051 |
| b) a termine o con preavviso | 1.362.979.795 | 1.691.196.414 |
| 20. DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI | 10.030.129 | 0 |
| a) a vista | 10.030.129 | 0 |
| 30. DEBITI VERSO CLIENTELA | 1.557.271 | 1.506.252 |
| a) a vista | 1.557.271 | 1.506.252 |
| 50. ALTRE PASSIVITA' | 20.133.399 | 31.400.788 |
| 60. RATEI E RISCONTI PASSIVI | 7.910.245 | 9.381.664 |
| a) ratei passivi | 0 | 1.201 |
| b) risconti passivi | 7.910.245 | 9.380.463 |
| 70. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 6.289.432 | 6.720.929 |
| 80. FONDI PER RISCHI ED ONERI | 29.487.418 | 16.496.486 |
| b) fondi imposte e tasse | 24.619.866 | 15.433.315 |
| c) altri fondi | 4.867.552 | 1.063.171 |
| 120. CAPITALE | 23.753.802 | 23.753.802 |
| 140. RISERVE | 6.467.328 | 6.467.328 |
| a) riserva legale | 4.152.688 | 4.152.688 |
| d) altre riserve | 2.314.640 | 2.314.640 |
| 150. RISERVE DI RIVALUTAZIONE | 20.076 | 20.076 |
| 160. UTILI PORTATI A NUOVO | 58.128.452 | 57.132.042 |
| 170. UTILE D'ESERCIZIO | 2.745.850 | 996.410 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 1.550.287.261 | 1.903.629.242 |



CONTO ECONOMICO

importi in euro

| COSTI | 31/12/03 | 31/12/02 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10. INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI | 77.231.333 | 96.726.338 |
| 20. COMMISSIONI PASSIVE | 6.512.669 | 11.898.828 |
| 40. SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI | 49.824.997 | 47.899.855 |
| a) spese per il personale | 24.477.250 | 22.429.906 |
| di cui: | | |
| salari e stipendi | 14.731.327 | 15.466.761 |
| oneri sociali | 4.256.192 | 4.526.935 |
| trattamento di fine rapporto | 1.135.876 | 1.110.293 |
| b) altre spese amministrative | 25.347.747 | 25.469.949 |
| 50. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI | 131.956.040 | 146.096.207 |
| di cui: | | |
| su beni dati in locazione finanziaria | 130.287.031 | 144.113.148 |
| 60. ALTRI ONERI DI GESTIONE | 17.962.493 | 17.473.952 |
| di cui: | | |
| oneri per assicuraz. e recupero crediti | 15.118.831 | 14.188.595 |
| oneri per riscatto beni dati in loc. fin. | 937.107 | 963.590 |
| 70. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI | 4.086.649 | 886.218 |
| 90. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAM. GARANZIE ED IMPEGNI | 72.711.361 | 63.196.253 |
| 110. ONERI STRAORDINARI | 581.663 | 683.897 |
| 130. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO | 10.079.073 | 5.856.879 |
| 140. UTILE DI ESERCIZIO | 2.745.850 | 996.410 |
| TOTALE A PAREGGIO | 373.692.128 | 391.714.838 |



| RICAVI | 31/12/03 | 31/12/02 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | 181.432.032 | 193.903.274 |
| 30. COMMISSIONI ATTIVE | 9.654.607 | 10.445.795 |
| 50. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAM. PER GARANZIE ED IMPEGNI | 3.752.538 | 1.750.816 |
| 70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE | 177.542.156 | 184.541.611 |
| di cui: | | |
| canoni attivi per beni dati in loc. fin. | 160.328.075 | 168.663.123 |
| 80. PROVENTI STRAORDINARI | 1.310.795 | 1.073.342 |
| TOTALE RICAVI | 373.692.128 | 391.714.838 |

Il presente Bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa è conforme alle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

F.to Achille D'Antoni

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, ed è corredato dalla Relazione sulla gestione in cui vengono indicati i rapporti con le società del gruppo, l'attività di ricerca e sviluppo, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed il prevedibile andamento della gestione.

La Nota Integrativa ha funzione di illustrare, analizzare e, ove necessario, integrare i dati di bilancio al fine di fornire una corretta e veritiera rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria. La Nota Integrativa contiene tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche leggi o provvedimenti.

Negli schemi di bilancio ed in Nota Integrativa sono evidenziate a confronto le poste relative al precedente esercizio che, ove necessario, sono state riclassificate al fine di garantire la comparabilità del bilancio stesso.

Il bilancio e la Nota Integrativa sono redatti in unità di euro (o in migliaia di euro, ove indicato) mediante arrotondamento dei dati risultanti dalla contabilità, che è tenuta al centesimo di euro.

I dettagli inseriti nei prospetti nella presente nota integrativa, riflettono le singole evidenze contabili arrotondate all'unità di euro e quindi eventuali differenze sono da ricondursi all'arrotondamento dei dati contabili esposti.

A. CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteria generali

I criteri di valutazione adottati per la formazione del bilancio d'esercizio, sono conformi al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87, alle istruzioni della Banca d'Italia emanate con provvedimento del 31 luglio 1992 e successive modificazioni ed integrazioni, ed ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Gli stessi risultano invariati rispetto a quelli utilizzati nel precedente esercizio.

Il bilancio è redatto sulla base del principio della prudenza e della competenza, e nel presupposto della continuità aziendale.

I criteri di seguito esposti, ove previsto dalla normativa, sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

Si evidenzia che a partire dall'esercizio 2003, la società, nel rispetto del principio della prudenza, ha provveduto a stanziare a conto economico costi che, fino all'esercizio precedente, venivano rilevati per cassa.

In particolare, come più diffusamente dettagliato nelle singole voci della nota integrativa, la società ha contabilizzato:

- Voce "spese per il personale": accantonamento per ferie maturate e non godute, pari ad euro 1.041.626; i costi relativi alle ferie maturate in esercizi precedenti e non ancora godute al 31 dicembre 2003, pari ad euro 129.922, sono stati rilevati nella voce "oneri straordinari";
- Voce "spese per il personale": accantonamento per i costi relativi ai bonus a dipendenti, di competenza del 2003, pari ad euro 1.478.339.

Crediti verso banche

Tali poste sono espresse in bilancio con riferimento alla data di regolamento e sono valutate al presunto valore di realizzo.

Crediti verso la clientela

I crediti verso la clientela, derivanti dalle operazioni di finanziamento e dalle operazioni di leasing, sono valutati al presunto valore di realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità del debitore e più precisamente:

- mediante rettifiche di valore analitiche dei crediti che presentano sintomi manifesti di inesigibilità, tenendo conto della situazione di solvibilità e dell'eventuale esistenza di garanzie;
- mediante rettifiche di valore calcolate in modo forfetario per ciascuna categoria omogenea di rischio. Tali rettifiche di valore, limitatamente alle operazioni di finanziamento, vengono ripartite analiticamente sui singoli crediti.

La società si è avvalsa della facoltà, concessa dall'attuale normativa, di portare i ratei attivi sugli interessi relativi alle operazioni di finanziamento ad integrazione della voce crediti verso clienti. Ne consegue che i crediti verso la clientela per le operazioni di finanziamento, sono contabilizzati per il valore complessivo del capitale a cui viene aggiunto il valore dei relativi interessi maturati fino alla data di riferimento del bilancio.

Le rettifiche di valore sono iscritte in bilancio a diretta riduzione del valore nominale dei crediti stessi. Qualora vengano meno i motivi della rettifica di valore, il valore originario dei crediti viene ripristinato e si procede alla rilevazione della ripresa di valore.

Le rettifiche di valore relative ai crediti impliciti per canoni futuri di locazione finanziaria sono iscritte a diretta decurtazione dei beni oggetto di locazione finanziaria.

I crediti per interessi di mora, maturati nell'esercizio, sono integralmente svalutati con rilevazione della rettifica di valore a diretta riduzione della voce

“interessi attivi e proventi assimilati”.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità.

Tutte le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate entro un periodo non superiore a cinque anni, ad eccezione delle imposte sostitutive sui finanziamenti ottenuti con scadenza oltre l'esercizio, le quali continuano ad essere differite in base alla durata del finanziamento a cui si riferiscono.

Tali costi sono iscritti nell'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

Immobilizzazioni materiali

BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA

I beni concessi in locazione finanziaria sono iscritti in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono rettificati in funzione della durata del contratto a cui si riferiscono, della rischiosità delle operazioni connesse ai beni medesimi, della situazione economica e finanziaria specifica del cliente, nonché in funzione dell'utilizzazione e delle condizioni locative dei beni stessi.

I beni concessi in locazione finanziaria che sono stati perfezionati successivamente al 1° gennaio 1995 sono ammortizzati sia mediante quote di ammortamento determinate in misura pari alla corrispondente quota capitale compresa nei canoni di locazione finanziaria maturata nell'esercizio, così come risulta dal relativo piano finanziario (art. 67 DPR 917/1986 come modificato dalla legge 28 dicembre 1995 n. 549), che dagli anticipi e maxi-canoni (nel rispetto della competenza temporale) incassati all'atto della stipula del contratto.

Nel conto economico nella sezione ricavi confluiscono i canoni maturati nell'esercizio, incrementati degli eventuali canoni anticipati e maxi-canoni nonché tutti i corrispettivi o rimborsi addebitati alla clientela (nel rispetto del principio della competenza temporale), mentre nella sezione costi vengono registrate le relative quote di ammortamento.

I beni in locazione finanziaria sono inoltre rettificati dalla svalutazione apportata ai crediti impliciti (capitale a scadere dei crediti leasing).

BENI IN ATTESA DI LOCAZIONE

I beni in attesa di locazione rappresentano beni acquistati per contratti già stipulati, ma per i quali non risulta entro l'esercizio, la consegna degli stessi al locatario. La data di consegna, del bene oggetto della locazione, determina la decorrenza del contratto e la conseguente maturazione del canone.

La presente tipologia di beni non è sottoposta alla “procedura” dell'ammortamento, in quanto lo stesso decorre dal momento in cui avviene l'effettiva consegna del bene al locatario.

IMMOBILIZZAZIONI AD USO AZIENDALE

I beni ad uso aziendale sono iscritti al costo d'acquisto maggiorato delle spese accessorie ed ammortizzati in ogni esercizio in base alle aliquote massime fiscalmente consentite, ritenute rappresentative della vita utile dei beni.

I coefficienti di ammortamento applicati ai cespiti acquistati nell'arco dell'anno sono stati dimezzati.

I beni aventi valore unitario inferiore ai 516,46 euro, essendo oggetto di un rapido deterioramento, sono stati interamente spesi nell'esercizio.

Debiti verso banche e verso enti finanziari

Tali voci sono iscritte al valore nominale.

Altre attività e altre passività

La voce "altre attività" è iscritta al presunto valore di realizzo. La voce "altre passività" è iscritta al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Trattamento di fine rapporto

L'esposizione in bilancio riflette le indennità maturate a favore di ogni dipendente, nel rispetto della normativa vigente e del Contratto Collettivo Nazionale, e rivalutate in base agli indici previsti.

L'esposizione complessiva è decurtata di eventuali anticipi erogati ai dipendenti stessi.

Fondo per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti al fine di riflettere, secondo il principio della competenza, oneri e debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Garanzie e impegni

Al 31 dicembre 2003 non sussistono garanzie rilasciate per conto di terzi. Gli impegni assunti dalla Vostra società sono inerenti ad operazioni effettuate nella sfera dell'oggetto sociale, iscritte al loro valore contrattuale e valutate per eventuali perdite future.

Conto Economico

Gli interessi attivi e passivi, le commissioni attive e passive e le provvigioni, nonché gli altri ricavi e costi, sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale, con opportuna rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi.

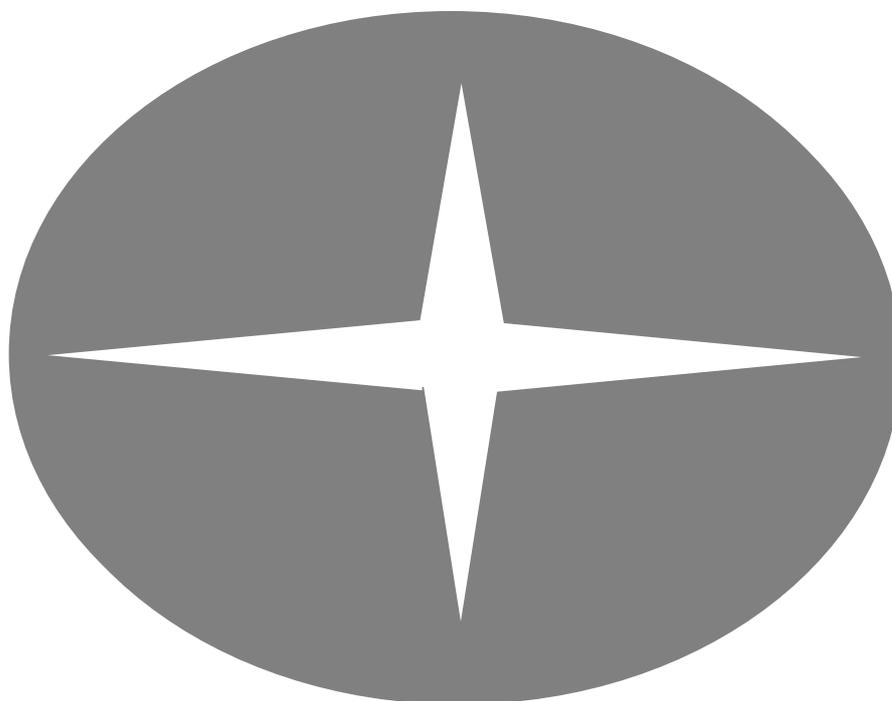
Imposte sul reddito di esercizio

Le imposte sul reddito di esercizio, determinate in conformità alle disposizioni di legge vigenti, sono state computate ed esposte in modo da realizzare la piena correlazione temporale con i costi ed i ricavi che hanno dato luogo al risultato economico di periodo.

Pertanto, in applicazione del principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, e del provvedimento Banca d'Italia del 3/8/1999, verificata la sussistenza di sole attività per imposte anticipate e la sussistenza, in relazione ai redditi futuri attesi, della ragionevole certezza del relativo recupero, si è provveduto alla determinazione della prevedibile aliquota d'imposta alla quale verranno assoggettati nei futuri esercizi i redditi della società, determinando l'ammontare delle imposte già anticipate che saranno recuperate.

Le imposte anticipate sono iscritte tra le "altre attività" di Stato Patrimoniale, imputando in diminuzione delle imposte sul reddito la quota relativa al corrente esercizio, considerata al netto degli utilizzi.

Inoltre, per una maggiore descrizione delle poste dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, vengono fornite specifiche ulteriori informazioni a descrizione delle singole poste interessate.



PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Informazioni di carattere generale

Tutti i valori riportati nelle tabelle, ove non altrimenti specificato, sono espressi in unità di euro.

Voce 10. CASSA E DISPONIBILITÀ

Tale voce è composta principalmente da disponibilità di c/corrente postale. Rispetto al precedente esercizio tale voce evidenzia un incremento di 774.266 euro principalmente dovuto alle nuove accensioni di conti correnti postali.

CASSA E DISPONIBILITA' Voce 10

| COMPOSIZIONE CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
|--|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| CASSA E DISPONIBILITA' | | |
| a) Cassa | 195 | 195 |
| b) Conto Corrente postale | 826.969 | 52.703 |
| TOTALE CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE | 827.164 | 52.898 |

Voce 20. CREDITI VERSO BANCHE

Tale voce comprende temporanee giacenze di c/corrente presso istituti di credito; rispetto al precedente esercizio la posta evidenzia un decremento di 561.990 euro.

Nella voce sono compresi anche ratei attivi su interessi maturati alla data di bilancio per 388.710 euro.

CREDITI VERSO BANCHE Voce 20

| DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITA' | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | SCADENZE | | | | | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| | 0 - 3 Mesi | 4 Mesi Anno | 1 1 - 5 Anni | Oltre 5 Anni | Indeter- minato | | |
| 20. CREDITI VERSO BANCHE | | | | | | | |
| a) Conti Correnti Attivi | 21.827.957 | | | | | 21.827.957 | 22.783.119 |
| b) Altri Crediti Commerciali | 703.658 | | | | | 703.658 | 310.486 |
| TOTALE VOCE 20 | 22.531.615 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.531.615 | 23.093.605 |

Tali crediti sono stati iscritti al loro valore nominale in quanto, allo stato attuale, non si è a conoscenza di alcuna situazione di rischio in relazione alla solvibilità delle controparti.

Voce 40. CREDITI VERSO LA CLIENTELA

Tale voce, dettagliata nella successiva tabella per la composizione dei valori e la ripartizione in funzione delle fasce di vita residua, è composta da crediti esposti al presunto valore di realizzo.

| CREDITI VERSO LA CLIENTELA | | | | | | | Voce 40 | |
|--------------------------------|---|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|----------------------|----------------------|--|
| DESCRIZIONE | DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITA' | | | | | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 | |
| | SCADENZE | | | | | | | |
| | 0 - 3 Mesi | 4 Mesi 1 Anno | 1 - 5 Anni | Oltre 5 Anni | Indeterminato | | | |
| 40. CREDITI VERSO LA CLIENTELA | | | | | | | | |
| TOTALE FINANZIAMENTI | 164.518.336 | 382.597.644 | 605.445.735 | 14.386 | 57.054.380 | 1.209.630.481 | 1.491.708.868 | |
| TOTALE FINANZ. IMMOB. | 27.720 | 68.345 | 68.446 | 15.182 | 2.162.474 | 2.342.167 | 3.715.533 | |
| TOTALE LEASING | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.913.422 | 3.913.422 | 5.827.508 | |
| TOTALE | 164.546.056 | 382.665.989 | 605.514.181 | 29.568 | 63.130.276 | 1.215.886.070 | 1.501.251.909 | |

Nel totale crediti leasing sono inclusi 1.208.119 euro relativi a ratei attivi crediti verso la clientela.

Al fine della valutazione al presunto valore di realizzo, il valore nominale dei crediti è stato adeguato tramite poste rettificative attribuite nominalmente ad ogni singolo credito per le operazioni di finanziamento, mentre si è provveduto ad imputare una svalutazione per massa ai crediti rivenienti da operazioni di leasing.

Alla data di riferimento del bilancio, l'ammontare delle svalutazioni complessive effettuate relativamente alla presente voce è pari a 95.067.719 euro per i finanziamenti, a 8.377.878 euro per i crediti leasing, a 62.954.874 euro per la totale svalutazione degli interessi di mora, come riepilogato nella successiva tabella:

| DETTAGLIO DEI CREDITI E DELLE RETTIFICHE DI VALORE SUI CREDITI (in Migliaia di Euro) | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| DESCRIZIONE | Valore lordo | Rettifiche di | | Valore lordo | Rettifiche di | |
| | | valore | Valore netto | | valore | Valore netto |
| | | anno 2003 | | anno 2002 | | |
| Nella voce 40: | | | | | | |
| Crediti in bonis: | | | | | | |
| - Finanziamenti | 1.237.257 | (38.871) | 1.198.386 | 1.485.892 | (9.183) | 1.476.709 |
| - crediti Leasing | 4.512 | (839) | 3.673 | 4.925 | (174) | 4.751 |
| Crediti in sofferenza | | | | | | |
| - Finanziamenti | 69.210 | (56.196) | 13.014 | 62.267 | (43.551) | 18.716 |
| - crediti Leasing | 8.352 | (7.539) | 813 | 7.463 | (6.387) | 1.076 |
| Crediti per interessi di mora | 62.955 | (62.955) | (0) | 54.722 | (54.722) | 0 |
| TOTALE | 1.382.286 | (166.400) | 1.215.886 | 1.615.269 | (114.017) | 1.501.252 |

Va comunque considerato che oltre alle citate voci, una ulteriore posta rettificativa pari a 1.667.344 euro, relativa alla svalutazione dei crediti impliciti leasing, è classificata a diretta rettifica della voce "immobilizzazioni materiali".

Rispetto al precedente esercizio il totale delle svalutazioni diverse dagli interessi di mora si è incrementato di 39.692.774 euro, principalmente per effetto dell'applicazione, a partire dall'esercizio 2003 di un modello statistico per la determinazione delle svalutazioni dei crediti.

Gli interessi di mora, come per gli anni precedenti, vengono completamente svalutati.

Crediti in sofferenza

Nella successiva tabella sono riepilogati i crediti in sofferenza suddivisi tra le operazioni di finanziamento e quelle di leasing.

| DETTAGLIO CREDITI IN SOFFERENZA (in Migliaia di Euro) | | | | | | |
|---|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| DESCRIZIONE | Credito | | | Credito | | |
| | Nominale | Svalutazione | Totale 2003 | Nominale | Svalutazione | Totale 2002 |
| Finanziamenti | 69.210 | (56.196) | 13.014 | 62.267 | (43.551) | 18.716 |
| Leasing crediti espliciti | 8.352 | (7.539) | 813 | 7.463 | (6.387) | 1.076 |
| Leasing crediti impliciti | 573 | (552) | 21 | 439 | (227) | 212 |
| TOTALE | 78.135 | (64.287) | 13.848 | 70.169 | (50.165) | 20.004 |

Crediti per interessi di mora

La posta in oggetto, peraltro completamente svalutata, ha segnato un incremento di 8 milioni di euro circa, pari al 15%.

CREDITI VERSO CLIENTELA

| CREDITI PER INTERESSI DI MORA | | |
|---|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| Crediti per Interessi di Mora | 62.954.874 | 54.722.346 |
| Svalutazione Crediti per Interessi di Mora | (62.954.874) | (54.722.346) |
| TOTALE CREDITI PER INTERESSI DI MORA | 0 | 0 |

Canoni futuri Leasing

Con riferimento all'attività di leasing, si evidenzia che tali crediti sono tutti nei confronti della clientela.

Il totale ammontare della quota capitale compresa nei canoni futuri relativa ai contratti in essere al 31 dicembre, suddivisa per fasce di vita residua, è la seguente:

| ALTRE INFORMAZIONI SUI CREDITI PER LOCAZIONE FINANZIARIA | | | | | | |
|--|------------|------------------|------------|--------------|----------------------|----------------------|
| DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITA' (in Migliaia di euro) | | | | | | |
| DESCRIZIONE | 0 - 3 Mesi | 4 Mesi 1 Anno | 1 - 5 Anni | Oltre 5 Anni | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| CANONI LEASING VERSO LA CLIENTELA Quota capitale canoni futuri | 29.438 | 79.770 | 114.326 | 0 | 223.534 | 287.459 |

Crediti Verso Imprese del Gruppo

Relativamente alle poste creditorie verso le imprese del gruppo comprese nelle voci 20 e 130, si segnalano crediti verso Citibank PLC, nonché crediti verso la Citibank N.A. New York, e verso la Citiservice per il rimborso di premi assicurativi.

Di seguito viene riportata una tabella di raffronto con le analoghe poste relative al precedente esercizio, l'incremento dei valori è relativo principalmente ai maggiori saldi attivi di conto corrente intrattenuti con Citibank PLC.

| CREDITI | | | (compresi nelle Voci 20 e 130) | |
|--|-------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| CREDITI VERSO IMPRESE DEL GRUPPO (in Migliaia di euro) | | | | |
| DESCRIZIONE | Saldi al 31.12.03 | | Saldi al 31.12.02 | |
| CREDITI | | | | |
| 1 Crediti v/s Banche | | 15.989 | | 19.059 |
| 2 Altri crediti | | 11 | | 157 |
| TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE DEL GRUPPO | | 16.000 | | 19.216 |

Voce 90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce ammonta a 1.690.442 euro e comprende spese di adattamento locali, oneri pluriennali relativi principalmente ai costi di acquisto e adattamento di software.

Tali poste sono state iscritte con il consenso del Collegio Sindacale.

La voce si è decrementata di 160.592 euro rispetto al precedente esercizio e si riassume nel seguente prospetto:

| MOVIMENTAZIONE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (valori in Euro) | | | | | |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Adattamento Locali | Oneri Pluriennali | Imposte su Finanziamenti | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| A ESISTENZE INIZIALI | 330.945 | 1.512.826 | 7.263 | 1.851.034 | 2.536.373 |
| AUMENTI | | | | | |
| Incrementi | 221.060 | 601.613 | - | 822.673 | 563.288 |
| Riprese di Valore | - | - | - | - | - |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - |
| Altre Variazioni Incrementative | - | - | - | - | - |
| B TOTALE AUMENTI | 221.060 | 601.613 | - | 822.673 | 563.288 |
| DIMINUZIONI | | | | | |
| Decrementi | - | - | - | - | - |
| Ammortamenti | (201.453) | (774.549) | (7.263) | (983.265) | (1.248.627) |
| Svalutazioni Durature | - | - | - | - | - |
| Altre Variazioni Decrementative | - | - | - | - | - |
| C TOTALE DIMINUZIONI | (201.453) | (774.549) | (7.263) | (983.265) | (1.248.627) |
| D TOTALE VOCE | 350.552 | 1.339.890 | - | 1.690.442 | 1.851.034 |

I relativi ammortamenti sono effettuati in base ai criteri esposti nella seguente tabella:

| CRITERI DI DIFFERIMENTO DEI COSTI | |
|-----------------------------------|--|
| DESCRIZIONE COSTO | CRITERIO DI DIFFERIMENTO |
| Adattamento locali | In base alla durata contrattuale ma con un massimo di 5 anni |
| Oneri pluriennali | Su cinque esercizi |
| Imposte su finanziamenti | In base alla durata del finanziamento a cui si riferiscono |

Voce 100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Tale voce comprende:

- cespiti propri utilizzati dalla società costituiti principalmente da mobili, arredi e macchine elettroniche utilizzati nelle sedi della società;
- beni concessi in leasing alla clientela costituiti principalmente da automezzi, mobili o macchinari d'ufficio ed attrezzature elettromedicali.

L'ammontare e le movimentazioni di tale voce sono riassunte nel prospetto successivo:

| MOVIMENTAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (valori in Euro) | | | | |
|--|-------------------|----------------------|---------------|---------------|
| DESCRIZIONE | Beni di Proprietà | Beni Dati in Leasing | Anno 2003 | Anno 2002 |
| A ESISTENZE INIZIALI | 884.232 | 300.003.861 | 300.888.093 | 256.990.928 |
| AUMENTI | | | | |
| Acquisti | 950.393 | 81.866.145 | 82.816.538 | 190.421.283 |
| Riprese di Valore | 0 | 4.458.169 | 4.458.169 | 0 |
| Rettifiche di valore sul credito implicito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre Variazioni Incrementative | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B TOTALE AUMENTI | 950.393 | 86.324.314 | 87.274.707 | 190.421.283 |
| DIMINUZIONI | | | | |
| Vendite | (29.802) | (27.417.699) | (27.447.501) | (13.659.160) |
| Ammortamenti | (685.744) | (134.745.200) | (135.430.944) | (142.758.963) |
| Svalutazioni Durature Cespiti | 0 | 0 | 0 | (268.401) |
| Altre Variazioni Decrementative | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rettifiche di valore sul credito implicito | 0 | 0 | 0 | (2.088.619) |
| C TOTALE DIMINUZIONI | (715.546) | (162.162.899) | (162.878.445) | (158.775.143) |
| D TOTALE VOCE | 1.119.079 | 224.165.276 | 225.284.355 | 288.637.068 |
| E TOTALE DELLE RIVALUTAZIONI | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F TOTALE RETTIFICHE DI VALORE | 6.496.550 | 282.729.859 | 289.226.409 | 282.383.732 |

I beni in leasing sono ammortizzati a partire dall'esercizio in cui avviene la consegna, applicando le metodologie di ammortamento indicate nella Parte A della nota integrativa; in particolare i beni in leasing in essere al 31 dicembre 2003 sono stati ammortizzati utilizzando il "metodo finanziario" così come recepito anche ai fini fiscali attraverso la legge accompagnatoria alla finanziaria 1996.

Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali sono composte sia dagli ammortamenti di competenza dell'esercizio sia, per quanto riguarda i beni in leasing, dalla svalutazione dei relativi crediti impliciti, determinata applicando percentuali di svalutazione diverse per classi omogenee di crediti, come da successiva tabella:

RETTIFICHE TOTALI DI VALORE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Voce 100

| MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO | | | | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------------|-------------|
| DESCRIZIONE | Beni di proprietà | Beni dati in leasing | Svalutazione crediti impliciti | Totale |
| SALDO INIZIALE AL 1.1.03 | 6.575.286 | 269.682.933 | 6.125.513 | 282.383.732 |
| Incrementi | 685.744 | 134.745.200 | | 135.430.944 |
| Decrementi | 764.480 | 123.365.619 | 4.458.169 | 128.588.268 |
| SALDO FINALE AL 31.12.03 | 6.496.550 | 281.062.514 | 1.667.344 | 289.226.408 |

L'ammontare delle sofferenze totali e delle relative svalutazioni sui crediti impliciti è fornito nel commento alla voce 40 dell'attivo.

Beni in leasing in attesa di consegna

Al 31 dicembre non vi erano beni dati in leasing in attesa di consegna.

Per quanto riguarda invece le immobilizzazioni tecniche di uso proprio, esse sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base delle seguenti aliquote tecniche invariate rispetto al precedente esercizio:

| ALIQUOTE AMMORTAMENTO CESPITI | |
|-------------------------------|----------|
| DESCRIZIONE CESPITE | Aliquota |
| Macchine elettroniche | 20% |
| Macchine varie | 15% |
| Automezzi | 25% |
| Personal Computer | 20% |
| Mobili | 12% |
| Arredi | 15% |

Per i beni acquistati nell'anno, le aliquote sopra esposte sono ridotte al 50%. Tali aliquote sono raddoppiate per i primi tre anni di entrata in funzione del cespite.

Voce 130. ALTRE ATTIVITÀ

La voce, che presenta un saldo di 52.332.726 euro, comprende principalmente crediti verso l'erario per 19.025.131 euro ed imposte anticipate per 31.821.603 euro, come meglio dettagliato e raffrontato con i valori relativi al precedente esercizio nella successiva tabella.

Nei crediti verso l'erario sono inclusi anche 9.526 euro di ratei attivi su interessi maturati al 31 dicembre 2003.

| ALTRE ATTIVITA' | | Voce 130 | |
|--|-------------------|-------------------|--|
| DETTAGLIO COMPOSIZIONE ALTRE ATTIVITA' | | | |
| DESCRIZIONE | Saldi al 31.12.03 | Saldi al 31.12.02 | |
| a) Crediti v/s Assicurazioni | 344.229 | 4.006 | |
| b) Crediti v/s Terzi per Anticipi | 904.968 | 5.246.175 | |
| c) Crediti v/s Erario | | | |
| 1 Erario c/IVA Anni Precedenti | 9.766 | 9.766 | |
| 2 Erario c/IVA Esercizio Corrente | 509.731 | 14.066.234 | |
| 3 per Interessi su Crediti IVA | 9.526 | 8.697 | |
| 4 Ritenute d'acconto su interessi | 63.270 | 58.384 | |
| 5 Imposte anticipate | 31.821.603 | 17.285.945 | |
| Dettaglio Crediti IRPEG - IRAP - ILOR | | | |
| Acconti IRPEG - IRAP | 15.280.817 | 4.569.124 | |
| Crediti IRPEG - ILOR altri | 30.245 | 30.245 | |
| 6 Totale crediti IRPEG-IRAP-ILOR | 15.311.062 | 4.599.368 | |
| 7 Credito tassa sulle società' | | | |
| 8 Anticipo imposte TFR e polizze pers. | 286.959 | 485.219 | |
| 9 Acconto imposta di bollo | 2.651.052 | 3.116.186 | |
| 10 Credito vs. erario ritenute 1995 | 183.764 | 183.764 | |
| Totale Crediti v/s Erario | 50.846.733 | 39.813.564 | |
| d) Crediti Verso Dipendenti | 17.825 | 11.671 | |
| e) Depositi Cauzionali | 187.274 | 164.018 | |
| f) Crediti Verso Enti Previdenziali | 21.018 | 25.324 | |
| g) Crediti Verso Società del Gruppo | 10.679 | 156.638 | |
| TOTALE ALTRE ATTIVITA' | 52.332.726 | 45.421.395 | |

Si fornisce qui di seguito la movimentazione delle imposte anticipate incluse nella voce altre attività:

| VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DELLE "ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE" | |
|--|-------------------|
| DESCRIZIONE | Importi |
| SALDO INIZIALE AL 01.01.03 | 17.285.945 |
| Imposte anticipate sorte nell'esercizio | 17.830.861 |
| Imposte anticipate annullate nell'esercizio | (3.295.203) |
| SALDO FINALE AL 31.12.03 | 31.821.603 |

Le imposte anticipate sono rilevate sulle differenze temporanee che si riverseranno nei prossimi sette esercizi.

L'iscrizione delle imposte anticipate è giustificata dai piani di sviluppo della società e dai risultati economici conseguiti negli ultimi esercizi, che si sono sempre tradotti in redditi fiscalmente imponibili. Sulla base di tali considerazioni, la società ritiene ragionevolmente certa la produzione, negli esercizi di futuro riversamento delle differenze temporanee, di redditi imponibili sufficienti per garantire il pieno recupero delle imposte anticipate rilevate in bilancio.

Le differenze temporanee che hanno generato un incremento delle imposte anticipate sono:

- rettifiche di valore su crediti per euro 49.394.581;
- bonus a dipendenti per euro 1.478.339;
- stock option a dipendenti per euro 1.700.000;
- stanziamenti di fondi rischi per euro 1.867.572;
- riprese di costi di competenza del futuro esercizio per 140.250;
- spese di rappresentanza per euro 28.297.

Le differenze temporanee che hanno generato un "annullamento" delle imposte anticipate sono:

- rientri dei settimi e noni di svalutazione crediti;
- rientri delle quote di spese di rappresentanza.

Le imposte anticipate sono state calcolate sulla base delle aliquote fiscali attese per i periodi di imposta in cui si riverseranno le differenze temporanee. In particolare, l'aliquota IRES applicata è pari al 33%, mentre l'aliquota IRAP è pari al 4,75% (in considerazione delle addizionali regionali) e non è stata applicata alle riprese per bonus a dipendenti e stock options.

Voce 140. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Tale voce, che ammonta a 31.734.889 euro, evidenzia un decremento del 27% rispetto al precedente esercizio, principalmente dovuto al decremento dei risconti attivi su commissioni ad intermediari e concessionari, come evidenziato nella successiva tabella:

| COMPOSIZIONE RATEI E RISCONTI ATTIVI | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| RISCONTI ATTIVI | | |
| Premi Assicurazione Leasing | 1.467.757 | 1.971.365 |
| Commissioni Passive | 30.267.132 | 41.349.751 |
| Altri | | 218 |
| TOTALE RISCONTI ATTIVI | 31.734.889 | 43.321.334 |
| TOTALE | 31.734.889 | 43.321.334 |

Passando ad esaminare le singole poste del passivo di Stato Patrimoniale, si segnala:

Voce 10. DEBITI VERSO BANCHE

Tale voce presenta un saldo di 1.383.763.859 euro, di cui 1.382.214.463 euro di debiti verso banche del gruppo.

Relativamente al precedente esercizio tale voce, nel suo complesso, evidenzia un decremento del 21% dovuto al minor fabbisogno finanziario conseguente alla strategia societaria.

Nella voce figurano ratei passivi maturati su interessi alla data del bilancio per 16.818.200 euro.

| DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE PASSIVITA' | | | | | | | | |
|--|--------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | SCADENZE | | | | | | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| | 0 - 3 Mesi | 4 Mesi | 1 Anno | 1 - 5 Anni | Oltre 5 anni | Indeterminato | | |
| 10. DEBITI VERSO BANCHE | | | | | | | | |
| a) terzi | 670.082 | | 501.946 | 317.272 | 60.096 | 0 | 1.549.396 | 3.376.821 |
| b) consociate | 283.972.298 | | 549.970.475 | 548.271.690 | 0 | 0 | 1.382.214.463 | 1.746.376.644 |
| TOTALE VOCE 10. | 284.642.380 | | 550.472.421 | 548.588.962 | 60.096 | 0 | 1.383.763.859 | 1.749.753.465 |

Voce 20. DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI

Tale voce, non presente lo scorso esercizio, presenta un saldo di 10.030.129 euro ed è relativa a finanziamenti ottenuti dalla consociata Citicapital, regolati a condizioni di mercato.

Il saldo è composto da due finanziamenti da 5.000.000 di euro cadauno e da 30.129 euro di ratei passivi su interessi maturati alla data del bilancio.

Voce 30. DEBITI VERSO LA CLIENTELA

Ammontano a 1.557.271 euro e riguardano prevalentemente incassi pervenuti dalla clientela, in attesa di imputazione alle corrette partite. Rispetto al precedente esercizio tale posta si è incrementata del 3%.

| DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE PASSIVITA' | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE | SCADENZE | | | | | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| | 0 - 3 Mesi | 4 Mesi 1 Anno | 1 - 5 Anni | Oltre 5 anni | Indeter minato | | |
| 30. DEBITI VERSO LA CLIENTELA | | | | | | | |
| a) anticipi da clienti | 1.557.271 | | | | | 1.557.271 | 1.506.252 |
| TOTALE VOCE 30. | 1.557.271 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.557.271 | 1.506.252 |

Debiti Verso Imprese del Gruppo

Si evidenziano di seguito gli ammontari delle poste debitorie verso società del gruppo Citigroup presenti nelle voci passive dello Stato Patrimoniale. Sulle poste debitorie per finanziamenti o c/correnti maturano interessi a condizioni di mercato.

DEBITI

(compresi nelle Voci 10, 20 e 50)

| DEBITI VERSO IMPRESE DEL GRUPPO | | |
|---|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldi al 31.12.03 | Saldi al 31.12.02 |
| DEBITI | | |
| 1 Debiti v/s Banche | 1.382.214.463 | 1.746.376.644 |
| 2 Debiti v/s Enti Finanziari | 10.030.129 | 0 |
| 3 Altre passività | 3.251.252 | 10.115.562 |
| TOTALE DEBITI VERSO IMPRESE DEL GRUPPO | 1.395.495.844 | 1.756.492.206 |

Voce 50. ALTRE PASSIVITÀ

Tale voce, per il cui dettaglio si fa rimando alla tabella successiva, mostra un decremento di 11.267.389 euro, pari al 36% rispetto al precedente esercizio.

Il decremento della voce complessiva si riferisce principalmente all'estinzione del finanziamento ricevuto in anni precedenti dalla consociata Citisevice S.p.A. ed a minori premi assicurativi, rispetto al precedente esercizio, da versare a Citiservice S.p.A. relativamente a polizze stipulate tramite tale consociata.

L'incremento della componente debiti verso personale, invece, deriva dall'accantonamento dei costi per ferie maturate e non godute e bonus a dipendenti che vengono erogati nell'esercizio successivo.

| ALTRE PASSIVITA' | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Voce 50 | | |
| DETTAGLIO COMPOSIZIONE ALTRE PASSIVITA' | | |
| DESCRIZIONE | Saldi al 31.12.03 | Saldi al 31.12.02 |
| a) Fornitori | 2.335.303 | 2.736.588 |
| b) Esercenti convenzionati | 3.311.577 | 6.706.158 |
| c) Debiti diversi personale | 2.700.277 | 8.789 |
| d) Debiti Diversi | 5.660.043 | 7.222.509 |
| e) Debiti verso soc. del Gruppo | 2.525.976 | 10.115.562 |
| f) Debiti v/s Erario | 2.621.690 | 3.725.281 |
| g) Debiti c/Personale v/s Enti Previdenziali | 930.565 | 884.210 |
| h) Debiti v/s Assicurazioni | 47.968 | 1.692 |
| TOTALE ALTRE PASSIVITA' | 20.133.399 | 31.400.788 |

Voce 60. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Tale voce ammonta a 7.910.245 euro, è composta di soli risconti passivi relativi al differimento delle commissioni a tasso zero addebitate agli intermediari, ed evidenzia un decremento del 16% rispetto al precedente esercizio.

| RATEI E RISCONTI PASSIVI | | Voce 60 | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| COMPOSIZIONE RATEI PASSIVI | | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 | |
| RATEI PASSIVI | | | |
| per Interessi su Finanziamenti | 0 | 1.201 | |
| TOTALE RATEI PASSIVI | 0 | | 1.201 |
| RISCONTI PASSIVI | | | |
| per differimento commissioni attive a tasso zero | 7.910.245 | 9.380.463 | |
| TOTALE RISCONTI PASSIVI | 7.910.245 | | 9.380.463 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI | 7.910.245 | | 9.381.664 |

Voce 70. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

Ammonta a 6.289.432 euro ed è calcolato secondo le vigenti normative.

| TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO | | Voce 70 | |
|-----------------------------------|------------------|---------|--|
| MOVIMENTAZIONE T.F.R. | | | |
| DESCRIZIONE | Importi | | |
| SALDO INIZIALE AL 01.01.03 | 6.720.929 | | |
| Accantonamenti | 1.135.876 | | |
| Utilizzi | (1.543.450) | | |
| Altre variazioni | (23.923) | | |
| SALDO FINALE AL 31.12.03 | 6.289.432 | | |

Voce 80. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Tale voce ammonta a 29.487.418 euro ed è composta dai fondi descritti nella successiva tabella.

Rispetto al precedente esercizio, la voce mostra un incremento di circa 13 milioni di euro, dovuto principalmente all'incremento delle imposte di competenza dell'esercizio per circa 9 milioni di euro, all'accantonamento di 1,6 milioni di euro per rischi legali e di 333.000 euro per premio fedeltà dipendenti e, a decorrere dal corrente esercizio, degli accantonamenti relativi ai piani di stock option a dipendenti per 1,7 milioni di euro.

| PROSPETTO MOVIMENTAZIONE FONDI | | | | |
|---|--------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo Finale al 31.12.02 | Movimenti | | Saldo Finale al 31.12.03 |
| | | Accanto- namenti | Utilizzi | |
| FONDI IMPOSTE E TASSE | | | | |
| a) Imposte Dirette di Competenza | 15.428.495 | 24.614.731 | (15.428.495) | 24.614.731 |
| b) Imposte su manifestazioni a premio | 4.820 | 315 | 0 | 5.135 |
| TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE | 15.433.315 | 24.615.046 | (15.428.495) | 24.619.866 |
| ALTRI FONDI | | | | |
| Risoluzione Rapporto Agenti | 654.679 | 110.763 | (113.427) | 652.015 |
| Indennità Meritocratica Agenti | 388.992 | 0 | (150.647) | 238.345 |
| Suppletiva Clientela Agenti | 0 | 292.176 | 0 | 292.176 |
| Premio fedeltà a dipendenti | 0 | 333.000 | 0 | 333.000 |
| Oneri per Manifestazioni a Premio | 19.500 | 21.483 | (18.194) | 22.789 |
| Stock Option Plan a Dipendenti | 0 | 1.700.000 | 0 | 1.700.000 |
| Rischi Legali | 0 | 1.629.227 | 0 | 1.629.227 |
| TOTALE ALTRI FONDI | 1.063.171 | 4.086.649 | (282.268) | 4.867.552 |
| TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI | 16.496.486 | 28.701.695 | (15.710.763) | 29.487.418 |

La voce "fondi imposte e tasse" accoglie esclusivamente l'accantonamento delle imposte correnti in quanto al 31 dicembre 2003 non si sono realizzati i presupposti per la rilevazione di passività per imposte differite.

In relazione alla fiscalità anticipata si rimanda a quanto indicato nella sezione relativa alle altre attività.

La società ha ritenuto opportuno presentare la dichiarazione integrativa semplice al valore minimo per l'esercizio 2002, come già effettuato nel precedente esercizio per le annualità 1997-2001.

Si informa infine che la società non ha in essere accertamenti fiscali né contenziosi con le autorità fiscali.

Il fondo rischi e oneri relativo ai piani di stock option a dipendenti, si riferisce alla stima dei costi per le stock option fino ad ora concesse dalla Citigroup sulle proprie azioni ai dipendenti della Citicorp Finanziaria S.p.A. Citifin.

In particolare, sulla base di un accordo siglato nel 2003 con Citigroup, tali costi verranno riaddebitati dalla casamadre al momento dell'esercizio del diritto di opzione da parte dei dipendenti.

Voce 120. CAPITALE

Il Capitale Sociale, pari a 23.753.802 euro, interamente sottoscritto e versato, è composto da 4.603.450 azioni da 5,16 euro cadauna.

Voce 140. RISERVE

Sono composte dalla riserva legale per 4.152.688 euro e da riserve per avanzi di fusione pari a 2.314.640 euro.

Nel corso dell'esercizio tali poste non sono state movimentate.

Voce 150. RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Tale voce ammonta a 20.076 euro ed è composta dal fondo rivalutazione ex legge 413/1991 di immobili concessi in leasing in precedenti esercizi. Non si sono avute movimentazioni della voce nel corso dell'esercizio.

Voce 160. UTILI PORTATI A NUOVO

La voce ammonta a 58.128.452 euro e, nel corso dell'esercizio, si è incrementata di 996.410 euro per la destinazione dell'utile del precedente esercizio, che non è stato distribuito.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate le movimentazioni nell'esercizio delle voci componenti il patrimonio netto al 31 dicembre 2003:

| DESCRIZIONE | MOVIMENTAZIONE CAPITALE E RISERVE ANNO CORRENTE | | | | | | |
|---|---|--------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Valori al 31/12/2001 | Incrementi 2002 | Diminuzioni 2002 | Valori al 31/12/2002 | Incrementi 2003 | Diminuzioni 2003 | Valore Finale al 31/12/2003 |
| <i>Capitale Sociale</i> | 23.774.836 | | (21.034) | 23.753.802 | | 0 | 23.753.802 |
| Riserve | | | | | | | |
| Riserva Legale | 3.098.741 | 1.053.947 | 0 | 4.152.688 | 0 | 0 | 4.152.688 |
| Avanzo di Fusione Citicorp Capital Markets S.p.A. | 1.921.344 | 0 | 0 | 1.921.344 | 0 | 0 | 1.921.344 |
| Avanzo di Fusione Citifin Finanziamenti s.r.l. | 393.296 | 0 | 0 | 393.296 | 0 | 0 | 393.296 |
| <i>Totale Riserve</i> | 5.413.381 | 1.053.947 | 0 | 6.467.328 | 0 | 0 | 6.467.328 |
| <i>Riserve di Rivalutazione ex L. 413/1991</i> | 20.076 | 0 | 0 | 20.076 | 0 | 0 | 20.076 |
| <i>Utili a Nuovo</i> | 52.828.277 | 4.303.765 | | 57.132.042 | 996.410 | 0 | 58.128.452 |
| <i>Utile d'esercizio 2001</i> | 5.336.678 | | (5.336.678) | 0 | | | 0 |
| <i>Utile d'esercizio 2002</i> | | 996.410 | | 996.410 | | (996.410) | 0 |
| <i>Utile d'esercizio 2003</i> | | | | | 2.745.850 | | 2.745.850 |
| TOTALE | 87.373.248 | 6.354.122 | (5.357.712) | 88.369.658 | 3.742.260 | (996.410) | 91.115.508 |

RATEI E RISCONTI PORTATI A DIRETTA RETTIFICA DELLE VOCI DI RIFERIMENTO

Come indicato nella parte A della nota integrativa, la società si è avvalsa della facoltà di portare i ratei e risconti relativi agli interessi maturati sui crediti al consumo e sui finanziamenti ricevuti, a diretta rettifica delle voci di bilancio.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Voce 10. INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI

La voce, come evidenziato nel successivo prospetto, mostra un decremento del 20% rispetto al precedente esercizio, dovuto principalmente alla riduzione del numero dei finanziamenti erogati a seguito del cambiamento di strategia societaria che prevede il passaggio da finanziamenti indiretti, di quantità maggiore ma a tassi inferiori, a finanziamenti diretti, senza spese di intermediazione ed a tassi più profittevoli. Tale variazione va pertanto raffrontata sia al forte decremento delle commissioni passive sia al minore decremento degli interessi attivi.

| INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI | | Voce 10 |
|---|----------------------|----------------------|
| COMPOSIZIONE INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| INTERESSI PASSIVI AD ENTI CREDITIZI | | |
| a) Interessi Passivi ad Enti Terzi | 130.369 | 268.556 |
| b) Interessi Passivi ad Enti Consociati | 53.165.087 | 71.381.183 |
| TOTALE INTERESSI PASSIVI AD ENTI CREDITIZI | 53.295.456 | 71.649.739 |
| INTERESSI PASSIVI AD ENTI FINANZIARI | | |
| a) Interessi Passivi ad Enti Terzi | 0 | 0 |
| b) Interessi Passivi ad Enti Consociati | 55.786 | 0 |
| TOTALE INTERESSI PASSIVI AD ENTI FINANZIARI | 55.786 | 0 |
| INTERESSI PASSIVI AD ALTRI SOGGETTI | | |
| a) Interessi Passivi ad Enti Terzi | 0 | 0 |
| b) Interessi Passivi ad Enti Consociati | 10.567 | 227.302 |
| TOTALE INTERESSI PASSIVI AD ALTRI SOGGETTI | 10.567 | 227.302 |
| TOTALE INTERESSI PASSIVI | 53.361.809 | 71.877.041 |
| COMMISSIONI DIFFERITE SU FINANZIAMENTI | 21.303.291 | 22.316.009 |
| COMMISSIONI DIFFERITE SU LOCAZIONE FINANZIARIA | 2.566.233 | 2.533.289 |
| TOTALE ONERI ASSIMILATI AD INTERESSI PASSIVI | 23.869.524 | 24.849.298 |
| TOTALE INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI | 77.231.333 | 96.726.338 |

Voce 20. COMMISSIONI PASSIVE

La voce, che comprende commissioni passive su finanziamenti, leasing e spese bancarie di addebito RID, mostra un decremento del 45% rispetto all'esercizio 2002, come già commentato nella voce precedente.

COMMISSIONI PASSIVE

Voce 20

| DETTAGLIO COMMISSIONI PASSIVE | | |
|---|-------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>Commissioni Passive su Finanziamenti</i> | 4.099.311 | 9.181.400 |
| <i>Commissioni Passive su Leasing</i> | 237.445 | 419.474 |
| <i>Commissioni passive c/correnti e RID</i> | 2.175.913 | 2.297.954 |
| TOTALE COMMISSIONI PASSIVE | 6.512.669 | 11.898.828 |

Voce 40. SPESE AMMINISTRATIVE

Tale voce, che ammonta a 49.824.997 euro, evidenzia rispetto al precedente esercizio un incremento del 4%.

SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI

Voce 40

| COMPOSIZIONE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI | | |
|---|-------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| SPESE PER IL PERSONALE | | |
| Salari e Stipendi | 14.731.327 | 15.466.761 |
| Oneri Sociali | 4.256.192 | 4.526.935 |
| Trattamento di Fine Rapporto | 1.135.876 | 1.110.293 |
| Altre spese per il Personale | 4.353.855 | 1.325.917 |
| TOTALE SPESE PER IL PERSONALE | 24.477.250 | 22.429.906 |
| ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE | | |
| Spese Locali | 3.325.458 | 3.185.487 |
| Noleggi Macchinari ed Elaborazione Dati | 2.911.545 | 5.281.725 |
| Viaggi, Trasporto e Spedizioni | 3.863.193 | 4.363.940 |
| Telefoniche e Telegrafiche | 1.380.036 | 1.312.961 |
| Consulenze e Collaborazioni | 741.224 | 416.097 |
| Altre spese | 162.407 | 141.043 |
| Informazioni Commerciali | 1.666.118 | 1.376.778 |
| Oneri Fiscali | 4.933.094 | 4.413.269 |
| Assicurazioni | 2.904 | 2.884 |
| Cancelleria e Stampati | 608.198 | 660.285 |
| Spese da soc del gruppo | 1.876.632 | 800.575 |
| Publicità e promozione | 3.876.938 | 3.514.908 |
| TOTALE ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE | 25.347.747 | 25.469.949 |
| TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI | 49.824.997 | 47.899.855 |

L'incremento delle altre spese per il personale deriva dall'imputazione nell'esercizio 2003 dei costi per ferie maturate e non godute (€ 1.041.626) e bonus e premi a dipendenti (€ 1.478.339), come precedentemente descritto anche nelle voci 50. e 80. del passivo patrimoniale.

Voce 50. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI

Tale voce evidenzia un decremento del 10% rispetto al precedente esercizio, principalmente riconducibile al minor volume di beni dati in locazione finanziaria nel 2003.

RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI
Voce 50

| COMPOSIZIONE RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI | | |
|--|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i> | | |
| a) Ammortamento Spese Adattamento Locali | 201.454 | 233.896 |
| b) Ammortamento Oneri Pluriennali | 781.810 | 1.014.731 |
| TOTALE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 983.264 | 1.248.627 |
| <i>SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i> | | |
| a) Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche Proprie | 685.745 | 734.432 |
| b) Ammortamento Beni in Leasing | 134.745.200 | 142.024.530 |
| c) Svalutazione crediti impliciti | (4.458.169) | 2.088.618 |
| TOTALE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 130.972.776 | 144.847.580 |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI | 131.956.040 | 146.096.207 |

Voce 60. ALTRI ONERI DI GESTIONE

Tale voce evidenzia un incremento del 3%, rispetto al precedente esercizio. Tra gli oneri specifici da attività di leasing, le spese di chiusura evidenziate nella sottovoce b) vengono interamente riaddebitate alla clientela.

ALTRI ONERI DI GESTIONE
Voce 60

| COMPOSIZIONE ALTRI ONERI DI GESTIONE | | |
|--|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>ONERI SPECIFICI PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</i> | | |
| a) Spese Recupero Crediti | 11.259.436 | 9.804.136 |
| b) Altre Spese Finanziamenti | 1.205.390 | 2.065.982 |
| TOTALE ONERI SPECIFICI PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | 12.464.826 | 11.870.118 |
| <i>ONERI SPECIFICI PER LOCAZIONE FINANZIARIA</i> | | |
| a) Minusvalenze Beni in Leasing | 1.730.716 | 2.104.049 |
| b) Spese Chiusura Leasing | 937.107 | 963.590 |
| c) Spese Recupero Crediti | 1.516.012 | 1.199.785 |
| d) Assicurazione Leasing | 1.137.993 | 1.120.124 |
| e) Altre Spese Leasing | 45.105 | 57.304 |
| TOTALE ONERI SPECIFICI PER LOCAZIONE FINANZIARIA | 5.366.933 | 5.444.853 |
| <i>ALTRI ONERI SPECIFICI</i> | | |
| Indennità meritocratiche liquidate | - | - |
| Enasarco agenti | 130.734 | 158.980 |
| TOTALE ALTRI ONERI SPECIFICI | 130.734 | 158.980 |
| TOTALE ALTRI ONERI DI GESTIONE | 17.962.493 | 17.473.952 |

Voce 70. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

Tale posta, che ammonta a 4.086.649 euro, è composta dall'accantonamento al fondo F.I.R.R., indennità meritocratica e suppletiva di clientela, alle quali si sono aggiunti, dal corrente anno, gli stanziamenti per premi fedeltà a dipendenti, per oneri relativi ai piani di stock option ai dipendenti ed allo stanziamento del fondo rischi legali, come dettagliato nel successivo prospetto.

ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

Voce 70

| DETTAGLIO ACCANTONAMENTI | | |
|---|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>Accantonamento F.I.R.R. Agenti</i> | 110.763 | 495.323 |
| <i>Accantonamento ind. meritocratica agenti</i> | 0 | 390.895 |
| <i>Accantonamento ind. suppletiva agenti</i> | 292.176 | 0 |
| <i>Accantonamento oneri manifestazioni a premio</i> | 21.483 | 0 |
| <i>Acc.to premi a dipendenti</i> | 333.000 | 0 |
| <i>Acc.to stock option a dipendenti</i> | 1.700.000 | 0 |
| <i>Acc. oneri rischi legali</i> | 1.629.227 | 0 |
| TOTALE ACCANTONAMENTI | 4.086.649 | 886.218 |

Voce 90. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI

La voce, nel suo complesso, mostra un incremento del 15% rispetto al precedente esercizio.

La variazione è imputabile alle maggiori svalutazioni operate, come evidenziato nella successiva tabella:

RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI

Voce 90

| COMPOSIZIONE RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI | | |
|---|-------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>SVALUTAZIONE CREDITI DELL'ESERCIZIO</i> | 64.360.372 | 41.170.711 |
| <i>PERDITE SU CREDITI</i> | 8.350.989 | 22.025.542 |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE | 72.711.361 | 63.196.253 |

Voce 110. ONERI STRAORDINARI

La voce evidenzia un decremento di 102 mila euro rispetto al precedente esercizio e si riassume nel seguente prospetto:

ONERI STRAORDINARI

Voce 110

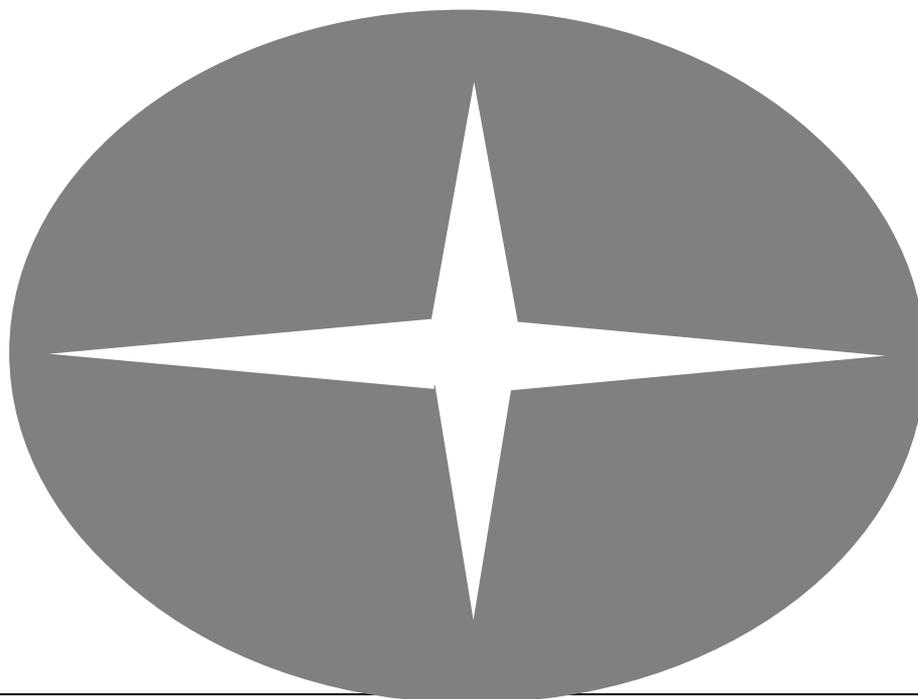
| COMPOSIZIONE ONERI STRAORDINARI | | |
|--|----------------------|----------------------|
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>Minusvalenze Alienazioni Cespiti</i> | 135 | 3.767 |
| <i>Sopravvenienze Passive</i> | 549.943 | 583.562 |
| <i>Sopravvenienze Passive su Leasing</i> | 31.585 | 96.569 |
| TOTALE ONERI STRAORDINARI | 581.663 | 683.897 |

Voce 130. IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 10.079.073 euro, importo risultante dalla stima delle imposte correnti IRPEG ed IRAP che verranno liquidate in base al modello unico 2004 per 24.614.731 euro, al netto della variazione delle imposte anticipate ammontanti a 14.535.658 euro, così come esposto nella successiva tabella:

| Voce 130 | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO | | | | |
| | Saldo al 31.12.03 | | Saldo al 31.12.02 | |
| <i>Imposte correnti da liquidare</i> | | 24.614.731 | | 15.428.495 |
| <i>+ utilizzi di imposte anticipate in precedenti esercizi</i> | 3.295.203 | | 2.108.656 | |
| <i>- imposte anticipate generate nell'esercizio</i> | <u>(17.830.861)</u> | | <u>(11.680.272)</u> | |
| <i>Variazione imposte anticipate</i> | | <u>(14.535.658)</u> | | <u>(9.571.616)</u> |
| IMPOSTE D'ESERCIZIO | | 10.079.073 | | 5.856.879 |

Il carico fiscale, pari al 79% dell'utile lordo, risulta in linea con quello dell'esercizio precedente. Tale maggiore percentuale di carico rispetto a quella teorica derivante dall'applicazione delle aliquote IRPEG (34%) ed IRAP (4,8% effettivo a causa delle maggiorazioni regionali) per l'anno 2003, deriva principalmente dalla mancata rilevazione delle imposte anticipate sulle rettifiche di valore su crediti che si riverseranno negli esercizi successivi al 2010 in quanto, come precedentemente descritto, la società ha rilevato il credito per imposte anticipate solo sulle differenze temporanee che si riverseranno nei prossimi sette esercizi. L'importo delle differenze temporanee successive a tale arco temporale ammonta a 14.563.803 euro (di cui 3.587.229 euro relative a svalutazione crediti effettuate nel 2002) a cui corrisponde un credito per imposte anticipate non rilevato, nel rispetto del principio della prudenza, pari a 5.497.835 euro.



Passando ad esaminare le singole poste dei ricavi, si segnala:

Voce 10. INTERESSI ATTIVI

La voce evidenzia un decremento del 6% rispetto al precedente esercizio, come da successiva tabella:

| INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | Voce 10 |
|--|----------------------|----------------------|
| COMPOSIZIONE INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| INTERESSI ATTIVI SU CREDITI | | |
| su prestiti | 179.825.880 | 191.887.385 |
| su prestiti immobiliari | 388.476 | 876.963 |
| su crediti verso erario | 362 | 467 |
| su c/correnti | 234.332 | 216.238 |
| TOTALE INTERESSI ATTIVI SU CREDITI | 180.449.050 | 192.981.053 |
| INTERESSI DI MORA | | |
| maturati ed incassati nell'esercizio | 982.982 | 922.221 |
| maturati nell'esercizio e non incassati | 16.861.357 | 13.617.544 |
| rettifica di valore su crediti per interessi di mora | (16.861.357) | (13.617.544) |
| TOTALE INTERESSI DI MORA | 982.982 | 922.221 |
| TOTALE INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | 181.432.032 | 193.903.274 |

Voce 30. COMMISSIONI ATTIVE

Tale voce evidenzia un decremento dell'8% rispetto al precedente esercizio.

| COMMISSIONI ATTIVE | | Voce 30 |
|---|----------------------|----------------------|
| COMMISSIONI ATTIVE | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>COMMISSIONI ATTIVE SU FINANZIAMENTI</i> | 8.844.502 | 7.133.409 |
| <i>COMMISSIONI ATTIVE SU CONTRATTI DI LEASING</i> | 810.105 | 3.312.386 |
| TOTALE COMMISSIONI ATTIVE | 9.654.607 | 10.445.795 |

Voce 50. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI

La voce evidenzia un incremento di 2.001.722 euro rispetto al precedente esercizio, principalmente riconducibile al ricalcolo delle poste svalutative ed alle riprese di valore da pagamenti, come descritto nella tabella successiva.

| RIPRESE DI VALORE SU CREDITI | | Voce 50 |
|--|----------------------|----------------------|
| RIPRESE DI VALORE SU CREDITI | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| Riprese di valore svalutazioni da incasso | 2.007.033 | 1.164.657 |
| Riprese di valore svalutazioni da ricalcolo | 1.549.703 | 302.180 |
| totale ripresa di valore su finanziamenti | 3.556.736 | 1.466.837 |
| Riprese di valore da incasso su crediti per int. di mora | 195.802 | 283.979 |
| TOTALE RIPRESE DI VALORE | 3.752.538 | 1.750.816 |

Voce 70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

Tale voce, che ammonta a 177.542.156 euro, è composta prevalentemente da ricavi per canoni di locazione finanziaria.

Rispetto al precedente esercizio evidenzia un decremento del 4%, riconducibile principalmente al cambiamento di strategia societaria precedentemente illustrato.

| ALTRI PROVENTI DI GESTIONE | | Voce 70 |
|--|--------------------|--------------------|
| DETTAGLIO ALTRI PROVENTI DI GESTIONE | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| PROVENTI SPECIFICI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Oneri ritardato pagamento finanziamenti | 6.232.295 | 4.861.213 |
| Recupero spese legali finanziamenti | 246.135 | 330.214 |
| Recupero altre spese finanziamenti | 0 | 100 |
| TOTALE PROVENTI SPECIFICI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | 6.478.430 | 5.191.527 |
| PROVENTI SPECIFICI DA ATTIVITA' DI LEASING | | |
| Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria | 160.328.075 | 168.663.123 |
| Plusvalenze alienazioni beni in locazione finanziaria | 425.487 | 445.170 |
| Recupero altre spese locazione finanziaria | 20.301 | 42.211 |
| Risarcimento furti beni in locazione finanziaria | 917.317 | 1.296.158 |
| Oneri ritardato pagamento locazione finanziaria | 970.588 | 619.074 |
| Recupero spese bancarie per locazione finanziaria | 4.946.227 | 4.603.981 |
| Recupero spese legali locazione finanziaria | 49.615 | 149.206 |
| Recupero spese diverse locazione finanziaria | 18 | 21 |
| Utilizzo fondo rischi e riserva finanziaria | 1.886.786 | 1.743.341 |
| TOTALE PROVENTI SPECIFICI DA ATTIVITA' DI LEASING | 169.544.414 | 177.562.285 |
| PROVENTI DA ALTRE ATTIVITA' | | |
| Proventi e ricavi diversi | 341.310 | 164 |
| Ricavi da societa' del gruppo | 1.157.278 | 1.288.797 |
| Recupero costi intragruppo | 750 | 456.054 |
| Risarcimenti furti beni propri | 11.075 | 28.792 |
| Rivalutazione TFR dipendenti | 8.899 | 13.991 |
| TOTALE PROVENTI DA ALTRE ATTIVITA' | 1.519.312 | 1.787.798 |
| TOTALE ALTRI PROVENTI DI GESTIONE | 177.542.156 | 184.541.611 |

Voce 80. PROVENTI STRAORDINARI

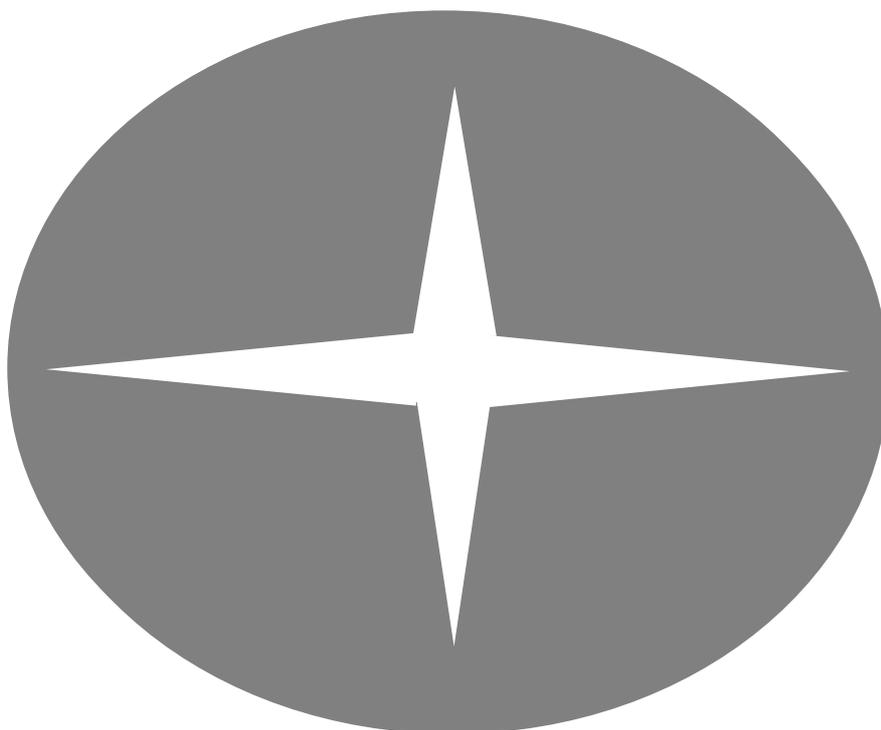
La voce evidenzia un incremento di 237 mila euro, pari al 22%, rispetto al precedente esercizio.

| PROVENTI STRAORDINARI | | Voce 80 |
|--|-------------------|-------------------|
| DETTAGLIO PROVENTI STRAORDINARI | | |
| DESCRIZIONE | Saldo al 31.12.03 | Saldo al 31.12.02 |
| <i>Plusvalenze Alienazioni Beni Propri</i> | 7.486 | 12.436 |
| <i>Sopravvenienze Attive</i> | 1.303.309 | 1.060.906 |
| TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | 1.310.795 | 1.073.342 |

Suddivisione delle Vendite per Mercati Geografici

La Citifin, anche nel corrente esercizio, ha continuato esclusivamente ad operare sul mercato nazionale, così come riportato nel seguente prospetto:

| VENDITE PER MERCATI GEOGRAFICI | | | | |
|--|----------------|--------|----------------|--------|
| DESCRIZIONE | Esercizio 2003 | | Esercizio 2002 | |
| | Italia | Estero | Italia | Estero |
| <i>Interessi e Proventi Assimilati</i> | 181.432.032 | - | 193.903.274 | - |
| <i>Commissioni Attive</i> | 9.654.607 | - | 10.445.795 | - |
| <i>Altri Proventi di Gestione</i> | 177.542.156 | - | 184.541.611 | - |



PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Dipendenti

Il numero medio dei dipendenti durante l'esercizio 2003 si riassume nel seguente prospetto che evidenzia un incremento di 55 persone:

| NUMERO MEDIO DIPENDENTI | | | | |
|---------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|---------------|
| | <i>Impiegati</i> | <i>Quadri Direttivi</i> | <i>Dirigenti</i> | <i>Totale</i> |
| <i>Dipendenti al 31/12/2003</i> | 268 | 144 | 5 | 417 |
| <i>Dipendenti al 31/12/2002</i> | 223 | 132 | 7 | 362 |
| <i>Totale medio annuo</i> | 245,5 | 138 | 6 | 389,5 |

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

Non sono stati determinati compensi per il Consiglio di Amministrazione, mentre gli emolumenti per il Collegio Sindacale sono stati determinati in 47.568 euro, in rispetto alle tariffe professionali.

Non sono state prestate garanzie nei confronti di organi societari, nè sono stati concessi finanziamenti ad amministratori o sindaci.

La CITICORP FINANZIARIA SPA CITIFIN appartiene al 100% alla CITIBANK OVERSEAS INVESTMENT CORPORATION (DELAWARE - USA), il bilancio consolidato del Gruppo è redatto dall'impresa capogruppo CITIGROUP Inc. con sede in New York (USA), 399 Park Avenue.

Il presente Bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa è conforme alle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

F.to Achille D'Antoni