

79° ESERCIZIO

RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE

2 0 0 3



**79° ESERCIZIO**

**RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Torino, 13 aprile 2004

## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<i>Presidente</i>	Herbert Hütter
<i>Amministratore Delegato e D. Generale</i>	Franco Augusto
<i>Consiglieri</i>	Maurizio Badoglio *
	Paolo Bardi
	Giulio Salomone

\* cooptato in data 22/12/2003 in sostituzione di Sonia Chiesa dimissionaria

### **COLLEGIO SINDACALE**

<i>Sindaci effettivi</i>	Piergiorgio Re
	Luigi Demartini
	Guido Sansonetti
<i>Sindaci supplenti</i>	Enrico Imoda
	Carlo Pittatore

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

# S O M M A R I O

<b>Relazioni e Bilancio al 31 dicembre 2003</b>	<b>Pag.</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	5
Analisi della situazione finanziaria e dei risultati reddituali	24
Rapporti di FiatSava verso le Società del Gruppo	27
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione	28
Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio	29
<b>Bilancio al 31 dicembre 2003</b>	30
Stato patrimoniale	31
Conto economico	33
Nota integrativa	35
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	59
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

*Signori Azionisti,*

***La Vostra Società chiude l'esercizio 2003 con un utile di 21,2 milioni di euro al netto delle imposte per 34,7 milioni di euro e costituisce un rendimento percentuale annuo sul patrimonio (ROE) pari al 16,64 %.***

***Questo risultato si confronta con la perdita netta di 2,42 milioni di euro dell'esercizio precedente che scontava uno stanziamento per il condono fiscale di 5,73 milioni di euro.***

***Nel 2003 il mercato totale autoveicolistico e dei veicoli commerciali è diminuito di circa il 3 % e le vendite Fiat Auto hanno subito una flessione complessiva di circa il 10,6 %.***

***L'andamento delle vendite è stato contrassegnato da una forte accelerazione nel primo trimestre dovuta agli incentivi statali a fronte dei veicoli da rottamare e da un progressivo rallentamento nella seconda parte dell'anno.***

***La Vostra Società in questo contesto, anche grazie alle importanti azioni promofinanziarie adottate dalla Marca a sostegno delle vendite durante il periodo della rottamazione, ha consuntivato un volume di netto finanziato totale pari a circa il 9 % in più rispetto all'anno precedente (incremento che sale al 15,3 % considerando lo stesso "perimetro finanziabile").***

***Infatti a seguito della variazione del gruppo di controllo, la Vostra Società nel 2003 si è focalizzata esclusivamente sui finanziamenti alla clientela finale eliminando completamente i finanziamenti erogati alla Rete di Vendita (per vetture di dimostrazione, km. Zero e Rent-a-car).***

***Nel corso del 2003 è continuata la politica di differenziazione nella relazione con i concessionari privilegiando i rapporti più remunerativi in termini di risultato finale ed adottando anche un sistema di incentivazione legato alla performance di rischio del portafoglio procacciato dai singoli concessionari.***

***Nell'area del Credito è stato consolidato ed affinato l'utilizzo dello strumento di valutazione automatica delle domande di finanziamento il cui effetto positivo è ormai evidente nella qualità del portafoglio crediti Sava.***

***E' inoltre continuata l'attività di revisione dei processi di recupero crediti sia prelegale che legale al fine di aumentarne ulteriormente l'efficacia complessiva dell'azione.***

***L'attenzione ai costi e la ricerca di una sempre migliore efficienza dei processi operativi è continuata a livello trasversale in tutti i settori della Vostra Società anche attraverso il Piano di Miglioramento della qualità che costantemente viene supportato da un apposita struttura organizzativa.***

***Tale piano di miglioramento, attivato fin dal 2001, oltre a conseguire risultati rilevanti sul livello di servizio erogato e sulla efficienza dei processi operativi ha anche prodotto rilevanti ed oggettivi miglioramenti del clima aziendale aumentando la consapevolezza dei dipendenti riguardo le strategie ed i piani aziendali ed incoraggiando la partecipazione attiva di tutti al conseguimento degli obiettivi prefissati.***

***Quest'ultimo elemento costituisce senz'altro uno dei più importanti motivi del risultato raggiunto dalla Vostra Società e pertanto è doveroso porgere un particolare ringraziamento a tutti i dipendenti Sava che, con la loro***

***professionalità, dedizione ed impegno, hanno dato il loro contributo.***

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il mercato autoveicolistico in Italia ha consuntivato nel 2003 circa 2.251.300 immatricolazioni contro le 2.279.600 immatricolazioni del 2002 (-1,3%).

Le immatricolazioni relative ai marchi Fiat Lancia ed Alfa Romeo sono state 627.700 contro le 687.419 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda i veicoli commerciali il mercato ha consuntivato circa 213.540 consegne con un decremento di circa il 18% rispetto all'anno precedente, quando l'effetto di particolari agevolazioni fiscali, non più valide nel 2003, aveva fatto registrare un incremento particolarmente elevato. In questo contesto i veicoli commerciali Fiat hanno realizzato circa 88.400 immatricolazioni contro le 113.500 immatricolazioni dello scorso anno.

Quindi il mercato di riferimento totale (cioè il totale delle vendite di autoveicoli e veicoli commerciali Fiat Auto), in cui la Vostra Società ha operato è passato dalle 800.900 unità circa del 2002 alle 716.100 unità circa del 2003 con una contrazione del 10,6%.

E' continuato infine anche nell'esercizio appena concluso il fenomeno delle "autoimmatricolazioni" che hanno da una parte ristretto ulteriormente il mercato aggredibile e dall'altra reso difficile una chiara ed univoca lettura dei risultati consuntivati in termini di quota di copertura.

In questo contesto il numero totale di operazioni di finanziamento, di autoveicoli nuovi ed usati, concluse dalla Vostra Società nell'ambito della propria operativa "captive" (escludendo cioè i finanziamenti conclusi con il marchio Finplus) è stato pari a 302.484 contro le 328.128 concluse nel 2002 con una riduzione di circa il 7,9%.

Bisogna al proposito però precisare che nel 2003 la Vostra Società ha cessato completamente l'erogazione di finanziamenti verso la rete dei concessionari, per le vetture di dimostrazione, km zero e Rent-a-Car.

Confrontando pertanto in termini omogenei esclusivamente le operazioni di finanziamento concluse nei confronti dei clienti finali utilizzatori dei veicoli (parità di perimetro) la riduzione del numero delle operazioni di finanziamento nel 2003 rispetto all'anno precedente risulta pari al 4,7%.

La quota di finanziamenti di autoveicoli e veicoli commerciali nuovi realizzati da Sava rispetto all'immatricolato totale dei marchi di Fiat Auto è passata dal 28,6% del 2002 al 34,4% del 2003.

Questo positivo incremento è stato realizzato anche grazie ad una intensa attività di promozione finanziaria delle vendite abbinata ai vantaggi della rottamazione, posta in essere dalle Marche, soprattutto Fiat e Lancia, nella prima parte del 2003.

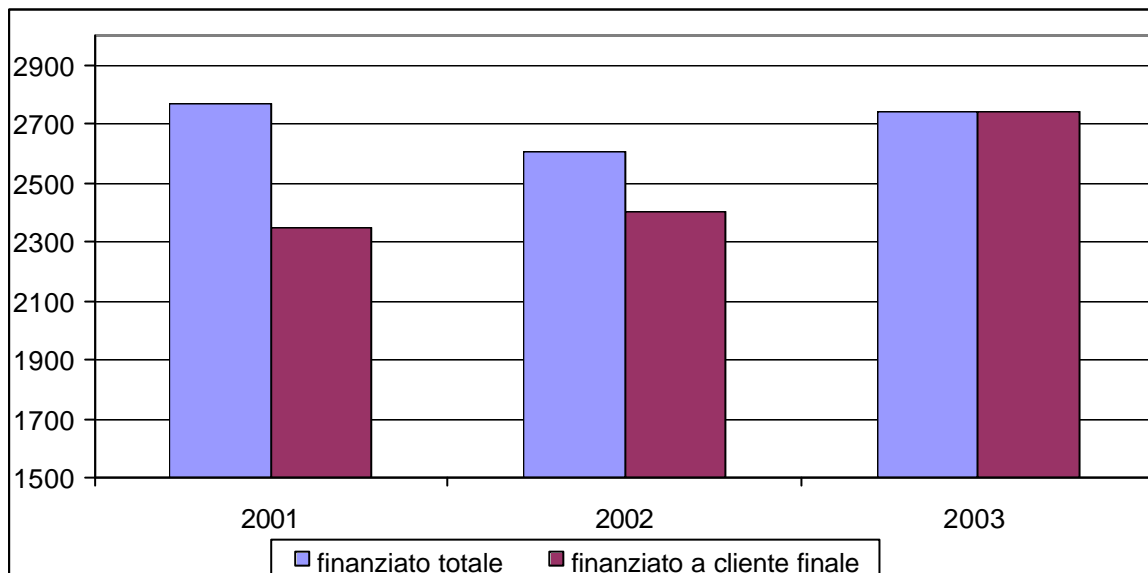




L'ammontare totale del netto finanziato erogato dalla Vostra Società nel 2003 è stato pari ad oltre 2.744 milioni di euro rispetto ai 2.606 dell'esercizio precedente con un incremento di circa il 5,2%.

Se consideriamo però i soli valori erogati al cliente finale utilizzatore (vedi sopra) il netto finanziato si incrementa di oltre il 14% rispetto allo stesso aggregato dell'anno precedente.

### **Trend del netto finanziato erogato da Sava negli ultimi tre anni** (valori in milioni di Euro)



## **GESTIONE COMMERCIALE E MARKETING**

L'andamento dell'attività commerciale nel corso del 2003 è stato caratterizzato da una fase iniziale di altissimi volumi legati sia all'incremento delle vendite di autovetture nuove (soprattutto marchio Fiat e Lancia) innescato dalla legge sulla rottamazione che alla offerta di iniziative promofinanziarie molto vantaggiose per il cliente.

Nella seconda parte dell'anno la concorrenza finanziaria ha reagito alla perdita progressiva delle sue quote di mercato della prima metà del 2003, attraverso una forte pressione sui tassi di interesse con una intensità mai registrata in precedenza.

La Vostra Società, ha risposto a questo fenomeno senza utilizzare la leva del prezzo, ma attraverso un articolato programma di forte attenzione ai livelli di servizio, all'offerta di prodotti ed azioni esclusivi miranti alla fidelizzazione dei clienti (Sava e Concessionari), all'offerta di prodotti assicurativi con margini di intermediazione anche per il concessionario.

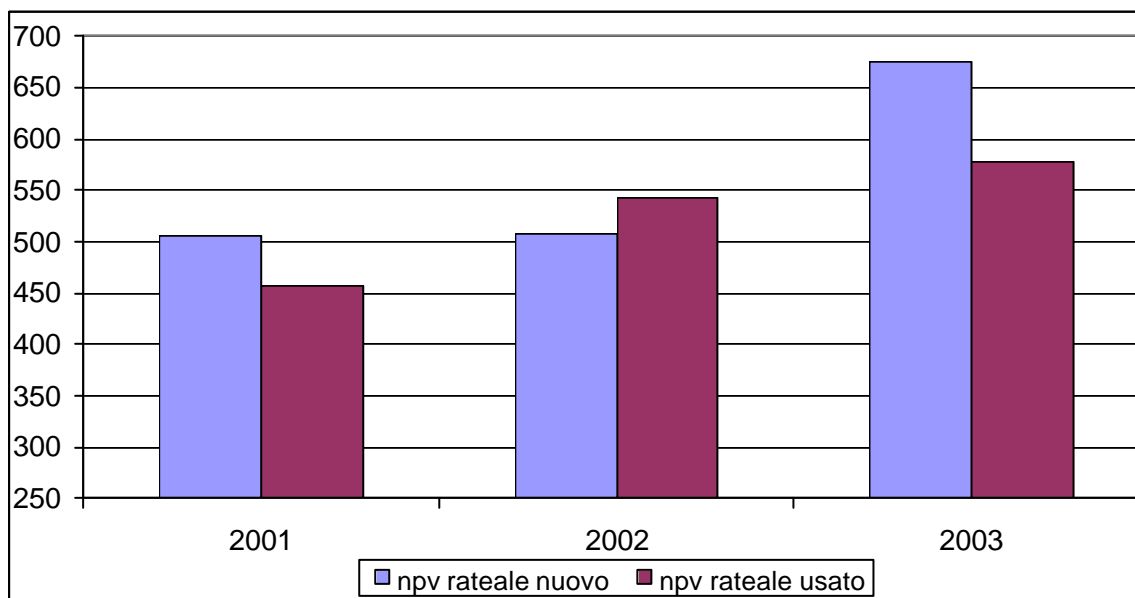
Questa azione ha permesso di controllare la perdita di volumi di attività nella seconda parte dell'anno e salvaguardare la redditività attesa di Sava.

Grazie a questa strategia infatti la redditività lorda (sia unitaria che totale) realizzata dalla Vostra Società nel 2003 è risultata addirittura superiore a quella realizzata nell'anno precedente, grazie sia alle caratteristiche del "business" in ingresso (eliminazione dei finanziamenti ai concessionari, che producevano una redditività molto bassa), sia attraverso la coerente e rigorosa applicazione della politica di segmentazione della rete dei concessionari ed infine grazie anche ai maggiori importi unitari finanziati ed all'allungamento delle durate.

E' importante comunque sottolineare che le nuove caratteristiche dei finanziamenti in ingresso sono state attentamente regolamentate e monitorate in fase di accettazione per evitare ripercussioni negative sotto l'aspetto del rischio. Infatti nella prima parte del 2003 è stata eseguita una ritaratura della "score card" relativa all'attività promofinanziaria relativamente ai finanziamenti con anticipo ridotto o nullo al fine di selezionare in maniera più puntuale e mirata questo particolare target di clientela.

Anche l'allungamento della durata del finanziamento è stato ottenuto attraverso un aumento dei valori medi (spostamento delle durate più utilizzate da ventiquattro mesi a trentasei) senza registrare concentrazioni di aumento sulle durate molto lunghe (oltre i 48 mesi) che sono addirittura diminuite percentualmente rispetto all'anno precedente.

Il grafico seguente mostra l'andamento negli ultimi anni della redditività lorda unitaria dei finanziamenti nuovi ed usati misurata attraverso il valore in euro di "Net Present Value".



La situazione di particolare competitività del mercato sopra descritta ha costretto la Vostra Società a ripensare all'organizzazione commerciale sul territorio in ottica di maggior efficacia piuttosto che efficienza. Pertanto nel 2003 si è provveduto a garantire un più capillare presidio del territorio attraverso l'istituzione di nove sedi territoriali (Aree Sava) contro le sei precedenti ed a rendere più funzionale e tempestivo il collegamento con la sede centrale attraverso l'istituzione di tre Direzioni Regionali Sava comprendenti ognuna tre Aree.

Questa impostazione ha messo in condizione la Direzione Commerciale di avere "feed-back" più puntuali e tempestivi sui fenomeni del mercato e nel contempo ha permesso di portare con maggiore efficacia ed omogeneità sul mercato le azioni commerciali pianificate.

La nuova organizzazione non ha comportato incrementi di organico essendo stata realizzata utilizzando in maniera più efficace ed efficiente il personale di campo disponibile valorizzando, con responsabilità crescenti, persone con adeguata professionalità ed elevato potenziale già presenti nella struttura.

I rapporti con le Business Unit delle Marche sono stati, nel corso del 2003, continui e improntati ad una assoluta disponibilità di Sava a fornire tutto il supporto necessario per rendere efficace al massimo l'azione commerciale di Fiat Auto in un mercato autoveicolistico sempre più difficile e competitivo. Questo supporto si è concretizzato sia in termini propositivi sugli strumenti finanziari più opportuni per fronteggiare specifiche situazioni di mercato sia in termini di servizio offerto alla rete di vendita.

Nel 2003 sono inoltre proseguiti, in maniera continua e strutturata, in coordinamento con le Business Unit delle Marche i "Piani di loyalty" iniziati nel 2002 e specificatamente mirati ad aumentare la fidelizzazione del cliente Fiat Auto alla Marca. I risultati, misurati in maniera oggettiva, sono stati molto incoraggianti ed hanno ottenuto l'interesse ed il conseguente consenso dei Responsabili Marketing delle Marche a continuare in questa direzione ampliando il piano degli interventi.

Sempre nell'area del supporto fornito dalla Vostra Società alle vendite Fiat Auto richiamiamo l'attività denominata "Business partner" che è continuata nel 2003 coinvolgendo i concessionari con il miglior rapporto di collaborazione con Sava (secondo la logica della differenziazione sopra citata). Questa attività ha coinvolto circa un quarto della rete in attività formative/esperienziali ed in seminari con l'obiettivo di arricchire dal punto di vista professionale e manageriale i titolari delle concessionarie coinvolte.

Nel 2003, per la prima volta, questa attività è stata anche estesa, con le opportune differenziazioni di contenuti, ad un importante numero di capi vendita e venditori delle stesse concessionarie con risultati molto incoraggianti.

Siamo convinti che, sempre più nel futuro, la Vostra Società dovrà adottare tali azioni anche come armi commerciali di differenziazione forte rispetto alla concorrenza, proponendosi come presidio a supporto della crescita professionale della rete e fornendo non solo gli strumenti commerciali per

competere nel mercato della vendita dell'auto, ma anche le tecniche e metodologie per il migliore utilizzo di questi strumenti.

Nel corso del 2003 è stata sostanzialmente completata l'installazione presso tutta la Rete dei concessionari del nuovo sistema di collegamento telematico denominato "Friend web" che, utilizzando una tecnologia basata sulla rete web, sostituirà in futuro il precedente sistema operativo e di collegamento concessionario/Sava (operante su sistema DCS Fiat Auto).

Friend web è uno strumento che integra la tradizionale gestione della pratica di finanziamento con la possibilità di supportare il processo di vendita (simulazioni finanziarie, preventivi, approvazione on-line).

Friend web permette inoltre al titolare della concessionaria di ottimizzare la gestione ed il monitoraggio dell'attività di finanziamento al cliente finale.

Ormai circa il 68% della rete utilizza il nuovo sistema e, non appena la affidabilità della tecnologia utilizzata darà prova di assoluta sicurezza, "Friend-web" sostituirà completamente il precedente sistema.

A partire dallo scorso mese di aprile la Vostra Società ha anche iniziato ad operare nel settore della locazione finanziaria (leasing).

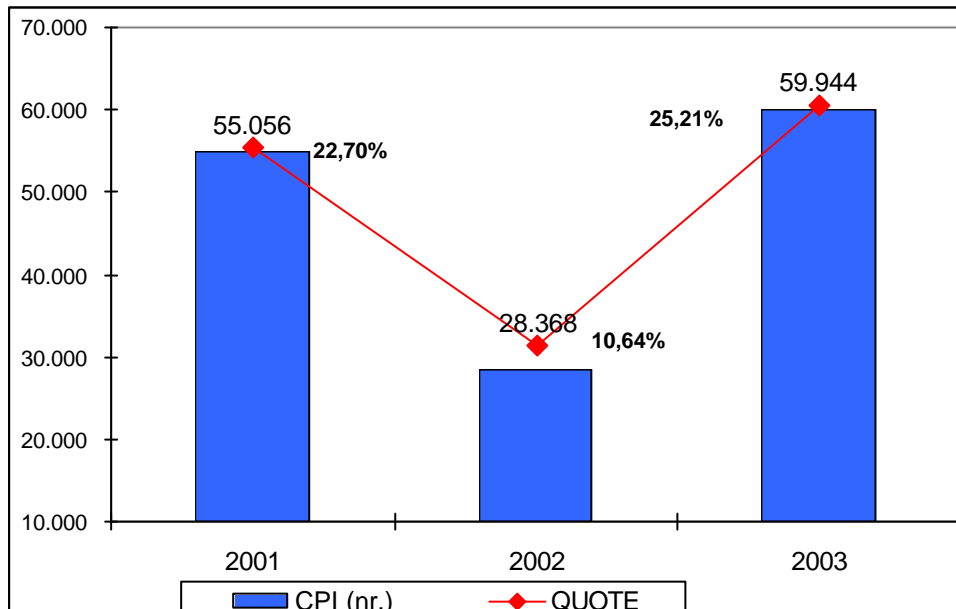
Pertanto attualmente la Sava fornisce alla Rete di vendita Fiat Auto la gamma completa di prodotti atti a soddisfare tutte le esigenze della clientela, sia persone fisiche (lavoratori dipendenti od autonomi) che aziende.

Nel suo primo anno di attività in questo settore la Vostra Società ha concluso n. 2466 contratti di locazione finanziaria per un totale finanziato di 37.681 milioni di euro

Nel corso dell'anno appena concluso la Sava ha anche provveduto alla completa revisione del prodotto assicurativo "Credito Protetto", ridenominato "Prestito Protetto", che consiste nella copertura assicurativa dei pagamenti delle rate in scadenza in caso di eventi che possano incidere sulla capacità reddituale del cliente. E' stato stipulato un nuovo contratto con una Compagnia Assicuratrice leader mondiale nel settore rivedendo completamente le garanzie coperte dalla polizza ed i relativi costi. Questo ha permesso alla vostra Società di aumentare il proprio margine di redditività.

La commercializzazione del nuovo prodotto ha costituito un indiscutibile successo di vendita arrivando a consuntivare, nel periodo successivo al suo lancio, il record assoluto di copertura del target potenziale (oltre il 49%).

**TABELLA POLIZZE CPI/PP STIPULATE NEGLI ULTIMI QUATTRO ANNI  
(n. e % su finanziamenti)**



Nel corso dell'anno è stata anche messa a punto una copertura assicurativa Incendio e Furto, da abbinare al finanziamento, in collaborazione con la società ALA (Gruppo SARA Assicurazioni) con coperture assicurative e procedure di risarcimento in caso di sinistro appositamente studiate per le esigenze dei clienti che acquistano con finanziamento e che tende a privilegiare la fidelizzazione del cliente al Marchio Fiat.

Questo nuovo prodotto è stato lanciato in test sul mercato negli ultimi due mesi del 2003 con risultati incoraggianti. Già dai primi mesi del 2004 sarà esteso a tutta la rete ed a tutti i prodotti finanziari.

Un'ulteriore diminuzione nei volumi di attività è stata invece registrata dal prodotto Formula, che in passato è stato uno dei prodotti caratterizzanti la Vostra Società contribuendo sensibilmente al risultato complessivo.

Nonostante le azioni volte a recuperare il prodotto i risultati non sono stati all'altezza delle aspettative soprattutto per le difficoltà oggettive di garantire, nell'attuale scenario di mercato, un valore certo all'usato a fine contratto.

La vostra società comunque crede in questo prodotto per le sue caratteristiche di forte fidelizzazione e di differenziazione rispetto ai prodotti offerti dai competitors "generalisti" e quindi continuerà nello sforzo di revisione recuperando gli aspetti positivi e eliminando quelli che al momento ne ostacolano la ripresa.

**Finplus**

La strategia di Sava nell'area non captive, condotta con il marchio "Finplus", è stata, nel corso del 2003 ampiamente rivista in coerenza con le nuove strategie aziendali.

In pratica l'operativa è stata limitata all'area definita "near captive" consistente nel finanziamento di autoveicoli di marca non Fiat Auto, ma venduti attraverso una rete di rivenditori "contigui" alla Rete di Vendita ufficiale Fiat e nell'erogazione di prestiti personali esclusivamente a "già clienti" Sava.

Inoltre è stata applicata anche ai "convenzionati" Finplus la strategia di segmentazione della rete per differenziare il trattamento sia economico che di servizio e di valutazione del credito utilizzata da Sava.

Queste azioni hanno comportato la cessazione di attività di finanziamento non coerenti con le nuove indicazioni e la chiusura di alcuni canali di vendita sia indiretti (agenti) che diretti (convenzionati).

Nonostante la pesante influenza di queste azioni sullo sviluppo commerciale dell'attività il volume totale di netto finanziato erogato dalla Vostra Società nel 2003 è stato pari ad 83,5 milioni di euro con una diminuzione di appena il 3,1 % rispetto agli 86,2 milioni di euro erogati nel 2002.

Alla realizzazione di questo risultato ha contribuito sensibilmente il forte incremento dei finanziamenti gestiti dalla forza vendita diretta di Finplus ed il determinante apporto fornito dal positivo sviluppo dell'attività di prestiti personali rivolti ai clienti Sava.

Nell'ultima parte dell'anno l'organizzazione commerciale periferica Finplus è stata rivista per realizzare un maggiore collegamento ed una maggiore sinergia con la forza vendita Sava al fine di creare le premesse per un nuovo sviluppo dell'attività nel rispetto delle nuove linee strategiche definite dalla Società.

### **Politiche di Credito, Accettazione e Recupero Crediti**

In questa area il 2003 è stato un anno di risultati particolarmente soddisfacenti a coronamento degli sforzi profusi negli ultimi anni da tutti gli Enti aziendali coinvolti.

Le principali azioni sono state:

- aggiustamento delle score cards relative ai finanziamenti delle "auto nuove" per renderle più efficaci e coerenti con le caratteristiche finanziarie delle nuove campagne promozionali;
- gestione attraverso un sistema decisionale (denominato Strategy One) di una porzione sempre più significativa di business. Nel 2003 il 87% dei contratti è stato gestito con questo strumento. Nel corso del 2004 arriveremo a gestire il 100% includendo anche il segmento della clientela "società";

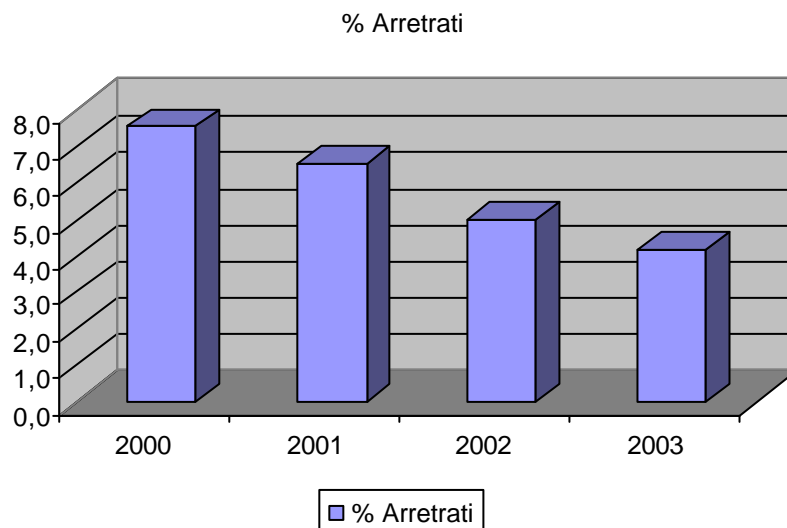
- ulteriore riduzione delle perdite gestionali da frodi;
- modulazione delle regole di Credito in funzione del margine di contribuzione di ciascun Dealer (segmentazione Dealer);
- assegnazione e rispetto di obiettivi sfidanti per il contenimento del numero di contratti che associano una maggiore probabilità di rischio;
- continuo controllo sul “modo di fare credito”, ovvero assicurare l’aderenza alle politiche e procedure di credito dell’Azienda;
- formazione continua delle risorse addette all’istruttoria dei crediti;
- sofisticazione del Sistema informativo statistico di controllo (M.I.S.) dell’area del Credito e del Recupero credito per migliorare la capacità di intervenire sulle situazioni a rischio nel loro insorgere.

Nell’area del Recupero Crediti è proseguito con decisione il re-engineering dei processi volto al continuo miglioramento dei livelli di efficienza ed efficacia. In particolare, nel 2003 sono state riviste e rese più sinergiche le regole di identificazione delle pratiche oggetto di recupero e di distribuzione delle stesse all’interno delle varie fasi del processo. Uno speciale rilievo ha assunto l’attività di phone collection tanto esterna che interna più focalizzata sul recupero dei costi. Inoltre si è costruito un sistema di monitoraggio attento e puntuale delle performance delle singole fasi del processo, dei singoli attori e di tutti i fenomeni relativi alle abitudini di pagamento dei Clienti.

Per il 2004 è già stata impostata ed avviata una riorganizzazione dei ruoli di gestione delle attività in outsourcing con l’obiettivo di gestirle a livello territoriale in una logica di risultato economico, finalizzato a trasformare la collection da centro di costo a centro di profitto.

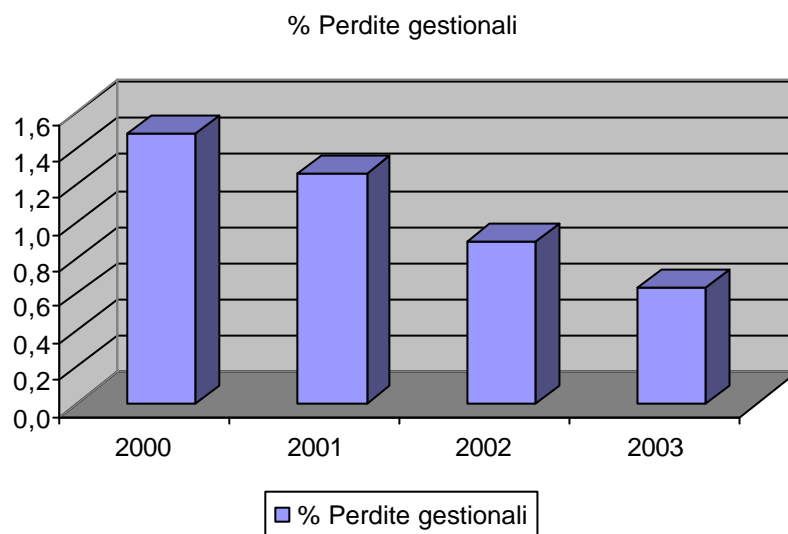
Parimenti si è definita una struttura di controllo trasversale del processo, dei meccanismi di funzionamento e dei risultati a supporto delle figure gestionali. Relativamente ai crediti con anzianità di scaduto più elevata, sono state impostate attività focalizzate sul rallentamento e sul blocco dell’aggravamento dello scaduto o di recupero delle posizioni già classificate perdita gestionale stressandone la modalità stragiudiziale.

Una sintetica ma esauriente evidenza dei risultati conseguiti:



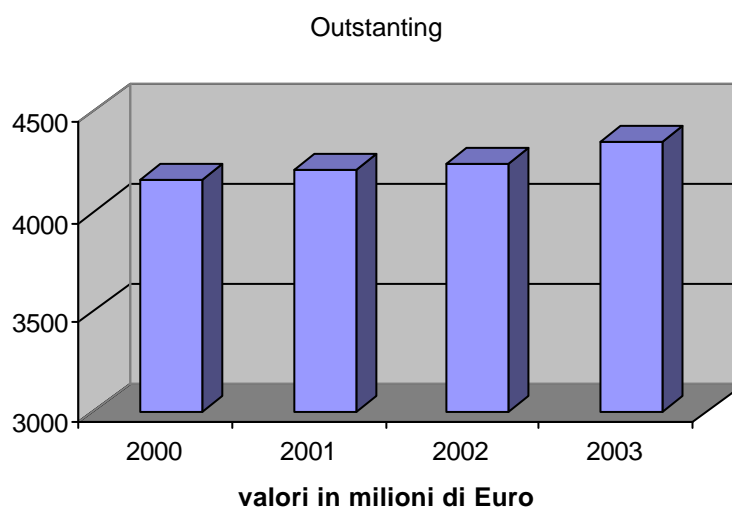


*Il grafico mette in evidenza l'andamento gestionale del rischio in termini di arretrati (incidenza % del rischio sull'outstanding, scaduto + scadere, relativo a contratti con anzianità scaduto da 1 a 8 rate)*



*Il grafico mette in evidenza l'andamento gestionale del rischio in termini di perdite gestionali di periodo (incidenza % del rischio sull'outstanding, scaduto + scadere, relativo a contratti con anzianità scaduto superiore a 8 rate)*

I risultati sopra esposti sono ancora più significativi tenendo conto dell'andamento dell'outstanding, valore a cui i dati si rapportano:



Nonostante l'andamento positivo degli indicatori di rischio, in relazione ai nuovi scenari economico-finanziari ed alle difficoltà generali del mercato del nostro Paese, si ritiene prudente accantonare un importo pari a 23.549 migliaia di euro a fronte di eventuali futuri peggioramenti del portafoglio.

Nel corso del 2003 è stato perfezionato con la società Cofactor di Milano un contratto di cessione pro soluto dei crediti Auto Usato con anzianità di scaduto superiore alle 8 rate. Sono stati ceduti crediti per un valore nominale di € 20.100.484.

La vostra Società ha inoltre avviato una approfondita analisi delle metodologie di classificazione del portafoglio alla luce della normativa di Basilea II con l'intento di applicarne i principi ispiratori.

### **Customer Relationship Management**

Nel 2003 Sava ha consolidato ed in parte ampliato l'area del C.R.M.

Le attività di front-end verso il Cliente, comprese quelle relative ai contratti leasing, sono state tutte centralizzate in Arese: ne è scaturito un buon risultato in termini di soddisfazione del cliente (misurata da un indicatore di 8,60 su scala decennale rispetto all'8,46 del 2002).

Hanno altresì giovato a questo risultato le innumerevoli attività di miglioramento delle funzionalità, delle procedure e dei meccanismi del sistema gestionale: particolarmente significativi gli interventi sulle registrazioni dei pagamenti, sulle attribuzioni degli incassi e degli insoluti.

Anche le azioni di recupero del credito sono di conseguenza risultate più efficaci ed efficienti, consentendo di operare un recupero decisamente importante dei costi variabili sostenuti. Un ruolo di primo piano in questo contesto hanno giocato il nuovo sistema di monitoraggio delle performance, le più moderne politiche di remunerazione dei partner esterni e la professionalità di questi ultimi. Degna di nota è stata la riorganizzazione di alcune attività che hanno gettato le basi per trasformare la collection da centro di costo a centro di profitto.

Infine, hanno avuto un notevole impulso le attività di repeat business, tanto nell'area della brand loyalty (cioè della fidelizzazione ai marchi del gruppo) in stretto coordinamento con le aree e le strutture di vendita delle Marche del Gruppo Fiat Auto, quanto nell'ambito del cross-selling sfruttando il prodotto

prestiti personali Finplus: il tasso di fedeltà della Clientela auto ha sfiorato il 70% mentre l'ammontare dei prestiti erogati è stato pari a 26,2 milioni di euro.

In termini progettuali, il C.R.M. ha concluso la prima fase del piano di realizzazione del Customer Database, destinato a costituire l'unico ambiente di raccolta di tutte le informazioni di contatto tra Sava e la propria Clientela; si tratta del presupposto irrinunciabile per la costruzione di un'infrastruttura di business intelligence destinata a rendere più efficace e molto più efficiente tutto il sistema di relazione con il Cliente.

Nel 2004 altre tappe di questo progetto vedranno la luce, per cui già nella seconda parte dell'anno saranno possibili le prime applicazioni operative del Customer Database.

Parallelamente, Sava svilupperà tutta una serie di servizi su Internet per accrescere il valore e la qualità del rapporto con la propria clientela.

## **GESTIONE FINANZIARIA**

L'anno 2003 è stato caratterizzato da forti cambiamenti organizzativi ed operativi per quanto riguarda la gestione finanziaria della Vostra Società. In seguito al cambio di controllo azionario infatti, la Sava ha dovuto costituire una nuova unità organizzativa per la gestione operativa delle attività di Tesoreria che dal 1996 erano affidate alla gestione centralizzata di Geva. La nuova unità organizzativa, collocata all'interno della Pianificazione e controllo, è stata pienamente operativa fin dal giugno 2003 in costante coordinamento con l'ente di Finanza centrale costituito presso la società holding Fidis Retail Italia. Tra le molte attività implementate in quest'area è da segnalare l'attivazione del sistema dei pagamenti telematici diretti verso il sistema bancario.

### **Tassi di interesse**

L'andamento dei tassi di provvista del mercato è stato caratterizzato da una discesa nei primi sei mesi dell'anno e da un'inversione di tendenza nel mese di giugno con un secondo semestre caratterizzato da un trend di crescita. In questo contesto, la Vostra Società ha perseguito come sempre la ricerca della redditività dal lato degli impieghi, e per quel che riguarda le coperture ha continuato a perseguire le tradizionali politiche di contenimento dei rischi finanziari mantenendo un mix di coperture caratterizzato dalla presenza di finanziamenti infragruppo e bancari, buoni fruttiferi sottoscritti dai risparmiatori ed operazioni di cartolarizzazione.

### **Buoni Fruttiferi**

Il livello della circolazione dei Buoni fruttiferi emessi dalla Vostra Società nel corso del 2003 è diminuito di circa il 7,4% per effetto della avversa congiuntura

economica. La diminuzione della circolazione ha registrato un rallentamento negli ultimi mesi dell'anno attestandosi sui 1.175 milioni di euro.

### **Operazioni di cartolarizzazione**

Nel giugno 2003 è terminata la fase “revolving” di una delle operazioni di cartolarizzazione dei crediti realizzate da Sava e precisamente quella conclusa con la società di cartolarizzazione First Italian Auto Transaction S.p.A iniziata nel giugno 2000.

E' invece continuata l'attività di cessione “revolving” verso la società Second Italian Auto Transaction S.p.A che terminerà nel 2004 ed è proseguita per tutto il 2003 l'attività di “servicing” svolta dalla Sava nei confronti di entrambe le Società Veicolo.

Nel mese di maggio è stata poi realizzata una terza operazione di cartolarizzazione, nei confronti della società Nixes S.r.l.: quest'ultima operazione è più complessa delle precedenti ed è articolata su più fasi. Nel primo periodo infatti – che arriverà fino ai primi mesi del 2004 – è prevista una fase warehouse di crescita del portafoglio ceduto con l'emissione da parte del veicolo di titoli - “rated” AAA da parte di Moody's; S&P e Fitch; sottoscritti dal conduit T.A.P.CO. che si finanzia mediante emissione di Commercial Papers. Nel secondo periodo si passerà poi ad una fase più tradizionale, con il “repackaging” dei titoli emessi da Nixes S.r.l. e sottoscritti inizialmente dal conduit T.A.P.CO. e la cessione del portafoglio titoli ad un veicolo di nuova costituzione, il quale emetterà ABS sul mercato. Le caratteristiche dei crediti ceduti alla società Nixes S.r.l. sono simili a quelle dell'operazione Second e comprendono quindi i crediti derivanti dai contratti Formula che risultano invece esclusi dalla prima operazione con la società First Italian Auto Transaction S.p.A.

Qui di seguito viene riportata una tabella con i valori dei crediti ceduti in relazione alle diverse operazioni nel corso del 2003

<b>Importo crediti ceduti (€)</b>				
	<b>FIRST</b>	<b>SECOND</b>	<b>NIXES</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Prima cessione</b>			<b>371.187.788</b>	<b>371.187.788</b>
<b>Successive cessioni</b>	<b>340.983.964</b>	<b>776.457.995</b>	<b>401.897.156</b>	<b>1.519.339.115</b>
<b>Totale</b>	<b>340.983.964</b>	<b>776.457.995</b>	<b>773.084.944</b>	<b>1.890.526.903</b>

La cessione dei crediti a Nixes S.r.l. ha positivamente influito sui risultati della Vostra società nel bilancio 2003, unitamente all'effetto positivo delle cessioni revolving ed all'effetto negativo legato alla mancanza dei margini sui crediti ceduti negli esercizi precedenti nell'ambito delle operazioni First e Second.

Nella nota integrativa al paragrafo “altre informazioni”, sono esposti i dettagli delle operazioni che costituiscono per la Vostra Società un importante fonte di provvista, che consente di mantenere un mix equilibrato delle diverse fonti di copertura.

Restano ancora da segnalare le ottime performances dei portafogli ceduti nell’ambito delle diverse operazioni che continuano a rispettare ampiamente i limiti ed i vincoli previsti all’interno delle operazioni medesime.

## **AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

L’esercizio 2003 ha visto fortemente impegnati gli enti amministrativi, pesantemente coinvolti nelle attività derivanti dal cambio azionario della società; un indubbio miglioramento in termini di efficienza e di qualità del servizio si è reso possibile grazie alla realizzazione della co-location del personale Gesco che fornisce il servizio di contabilità alla Vostra Società.

Nell’ambito dell’area della Pianificazione e Controllo sono stati realizzati diversi nuovi progetti in aggiunta alle attività ordinarie ed a quelle straordinarie conseguenti al cambio di azionariato, in particolare:

- costituzione dell’unità dedicata alla gestione della Tesoreria di cui si è già parlato nel capitolo dedicato alla provvista;
- l’attivazione del sistema dei pagamenti telematici verso le banche;
- l’attivazione della nuova assicurazione sui crediti che ha visto coinvolti oltre all’ente del Controllo di Gestione anche gli enti MIS del credito e Information Technology e Metodologie;
- l’introduzione di un nuovo strumento di controllo di gestione, realizzato mediante l’adozione di “Balanced score cards”, cioè di un insieme di indicatori gestionali integrati che consentono un puntuale monitoraggio dell’andamento dell’azienda in tutte le sue componenti e che consentono quindi il tempestivo intervento nel caso in cui si verificano scostamenti rispetto agli andamenti previsti in fase di pianificazione;
- l’avvio di un progetto per un puntuale controllo dei costi operativi sostenuti dai singoli enti, i cui effetti saranno pienamente recepiti nel corso del 2004;
- la realizzazione della già citata operazione di cartolarizzazione Nixes.

## **SISTEMI INFORMATIVI E CONTROLLO QUALITA’**

Il passaggio, a fine 2002, della struttura di Information Technology in Sava e le sinergie effettuate col pre-esistente ente di Metodologie hanno assicurato alla Vostra Società, una maggiore proattività e focalizzazione nell’individuare soluzioni ad alta redditività, un’apprezzabile diminuzione del time to market del delivery, una maggiore efficacia nel controllo della spesa IT e del monitoraggio degli livelli di servizio del fornitore.

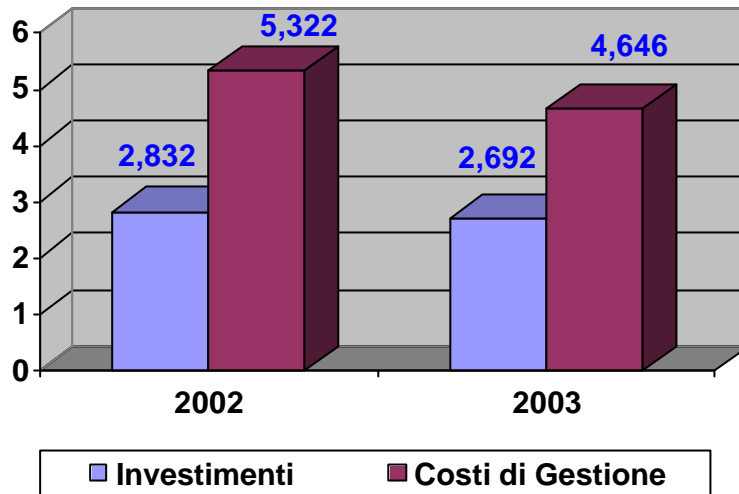
Oltre al significativo supporto operativo e tecnico per l'avviamento di MIS e per la diffusione di "Friend Web" sui Dealer, i maggiori progetti realizzati da questa funzione nel corso dell'anno hanno riguardato: l'individuazione di una soluzione architettonica ed applicativa per il Customer Database, la realizzazione di un'applicazione "web-based" per l'inserimento delle richieste di finanziamento per la rete di vendita "near captive" Finplus, l'implementazione di un sistema per la gestione dei pagamenti su circuito interbancario in ambito Tesoreria, il re-engineering di processo e di piattaforma tecnologica del sistema CACS per il recupero crediti.

Inoltre Sava, già dallo scorso marzo, sta giocando un ruolo significativo in termini di interazione con Fiat Auto nell'ambito del progetto denominato "E-Link", che comprende la realizzazione ed il rilascio progressivo sulla rete di un sistema web a copertura dell'intero processo di vendita del Dealer, e quindi anche con l'obiettivo a tendere di integrare tutte le funzionalità di Friend Web.

Per quanto riguarda il sistema gestionale FIN2000, è continuato il pesante processo di evoluzione funzionale che già aveva caratterizzato il 2002. Durante l'anno sono state rilasciate sette release (per un totale di circa 3.500 gg/uomo su attività di analisi/sviluppo/test), derivanti da evoluzioni del business, dall'implementazione di nuovi prodotti e servizi finanziari, da re-engineering dei processi, da adeguamenti legislativi e fiscali, da esigenze di miglioramento/ottimizzazione dell'operatività dell'utente.

Oltre alle nuove iniziative fin qui descritte, è stato gestito con efficacia ed efficienza il processo di manutenzione e di rinnovo tecnologico dei sistemi in esercizio e delle postazioni di lavoro, attraverso la continua interazione con gli utenti da una parte ed il monitoraggio e controllo del fornitore dei servizi dall'altra.

Dal punto di vista della spesa IT, come si evince dal grafico seguente espresso in Mio/Euro, il 2003 ha visto un sostanziale miglioramento rispetto al 2002, fondamentalmente determinato da azioni mirate a ridurre i costi di gestione che sono diminuiti del circa 13%.



In tema di Certificazione di Qualità dei processi la Vostra Società ha superato brillantemente la visita ispettiva della Società DNV per il mantenimento della certificazione ISO9001-2000 ed ha esteso la certificazione anche al processo di Recupero Crediti Pre-Legale , dando quindi ancora una volta testimonianza di avere come obiettivo strategico e di ritenere fattore competitivo la qualità nell'erogazione dei propri servizi ed il consolidamento dei propri processi interni.

Anche nel 2003 è continuato il proficuo ed alacre impegno da parte dei gruppi di clima e dei gruppi di qualità e miglioramento, i primi volti a creare il giusto clima di motivazione e collaborazione all'interno dell'azienda, gli altri finalizzati a promuovere e realizzare iniziative di miglioramento e razionalizzazione di processi/procedure aziendali, attraverso il coinvolgimento e la partecipazione attiva di tutte le persone di Sava di volta in volta interessate.

## PERSONALE ED ORGANIZZAZIONE

L'organico della Vostra Società è passato dalle 422 unità del 31.12.2002 alle 427 unità del 31.12.2003.

L'aumento di personale è dovuto all'ampliamento di perimetro per la creazione dell'Unità di Tesoreria, come sopra indicato.

Nel corso del 2003 sono state assunte in totale 32 persone delle quali 17 provenienti da altre Società del Gruppo e 15 risorse dall'esterno, tutte con esperienza specifica e destinate prevalentemente all'Area Commerciale. Le uscite registrate nell'anno sono state 27.

Nel corso del 2003 si è lavorato molto nell'area della formazione in tutti i settori della Società e in particolare, nell'area motivazione, è stato realizzato quanto segue:

- interventi sulla struttura commerciale che hanno coinvolto 120 partecipanti;
- interventi di sintesi dei risultati del 2002 e piani di azione del 2003 che hanno coinvolto tutta la struttura sia centrale che periferica;
- interventi formativi mirati sul management intermedio (circa 40 persone).

La popolazione impiegatizia è stata coinvolta sul tema del conseguimento dei risultati con interventi di formazione monografica.

Grande enfasi è stata data anche alla formazione di mestiere mirata sull'analisi dei bisogni emersi (tecnico-specialistico, office automation, approfondimenti sul credito...).

Nel 2003, come sopra già accennato, si è proceduto al ridisegno organizzativo della struttura commerciale per garantire un miglior presidio in termini di copertura del territorio.

Ulteriori miglioramenti organizzativi sono stati apportati nella struttura del recupero crediti pre legale (Customer Risk).

Inoltre è stato avviato un processo di revisione dell'organizzazione dell'Area di Accettazione del Credito, teso a riportare all'interno della Società tutte quelle attività di credito che comportano una valutazione di merito, lasciando in gestione all'outsourcer (Gesco) esclusivamente le attività di carattere esecutivo. Tale revisione, resa necessaria dalle recenti disposizioni della Banca d'Italia, costituirà anche l'occasione per ridefinire il processo di accettazione in maniera più organica ed unitaria enfatizzando al massimo l'utilizzo dello strumento di valutazione automatica "StrategyOne" e recuperando significativi spazi di efficienza.

E' infine da menzionare il risultato della rilevazione sul livello di soddisfazione sul lavoro dei dipendenti Sava svolta nel mese di novembre del 2003.

Il risultato di questa rilevazione è stato molto positivo sia in assoluto (60,5/100) che confrontato con lo stesso del 2001 (46,7/100); nel 2002 la rilevazione non era stata effettuata.

Tale risultato conferma la validità della politica aziendale adottata negli ultimi anni focalizzata sulla informazione, il coinvolgimento e la motivazione di tutto il personale Sava sia attraverso le azioni del Piano di Qualità, sia attraverso



interventi formativi specifici a tutti i livelli, sia infine attraverso periodiche riunioni interfunzionali di informazione ed aggiornamento sull'attività aziendale. Particolare menzione merita in proposito l'intervento formativo sui capi intermedi, sopra riportato, perché l'effetto positivo di questo programma in termini di risultato sul clima aziendale e sul funzionamento della società è stato veramente notevole.

Una certa omogeneità nelle valutazioni fornite, in sede di rilevazione, dai dipendenti dei diversi Enti conferma inoltre una sostanziale coesione delle persone al di là delle strutture organizzative ed una identificazione con l'azienda che costituisce un motivo di solidità aziendale, di stabilità e garanzia per il futuro.

## **SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO**

La società è dotata del costante monitoraggio del Sistema di Controllo Interno realizzato mediante la figura del Preposto al Controllo. Per il 2003 non sono state rilevate disfunzioni o inadeguatezze ed è stata svolta una specifica attività mirante all'adeguamento ed all'allineamento della Vostra Società a quanto previsto dalle Istruzioni di Vigilanza dettate dalla Banca d'Italia per gli Intermediari Finanziari.

Le Istruzioni di Vigilanza disciplinano i compiti degli organi aziendali da porre in essere per definire le scelte strategiche, la struttura organizzativa, il sistema delle deleghe, i criteri per la gestione dei rischi dei singoli processi aziendali, il sistema informativo contabile, il sistema dei controlli interni.

Il sistema dei controlli interni risulta quindi allineato con quanto previsto dalla normativa specifica e lavorerà, in coordinamento con l'ente preposto della società holding con l'obiettivo di realizzare azioni tendenti al miglioramento continuo del sistema di controllo.

Nel corso dell'anno 2003 sono stati numerosi i momenti in cui il sistema di controllo ha operato e supportato anche società esterne nell'analisi dei risultati economico-finanziari della società, dei processi e delle attività per differenti scopi e da diverse angolazioni; tra questi:

- le certificazioni contabili nell'ambito del processo di consolidamento propedeutico al cambio azionario;
- le due diligence realizzate da S&P e da Moody's per la certificazione e la valutazione dell'operazione di cartolarizzazione Nixes;
- le due diligence realizzate da Swiss Re per la realizzazione del nuovo progetto assicurativo sui crediti Sava.

In tutti questi importanti momenti di verifica sono state espresse valutazioni positive sulla Vostra Società rafforzando quindi la soddisfazione per le azioni realizzate e per i risultati raggiunti.

## **ANALISI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA E DEI RISULTATI REDDITUALI**

### **STRUTTURA PATRIMONIALE**

Il totale delle attività si attesta sul valore di 2.877.177 migliaia di euro, (+6,26% rispetto al 2002), con un andamento sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente. Nel corso dell'anno sono proseguite le cessioni mensili di crediti a seguito delle operazioni di cartolarizzazione.

La consistenza delle voci passive e dei mezzi propri, escluso l'utile d'esercizio, è pari a 2.855.977 migliaia di euro, (+5,38% rispetto all'esercizio precedente) e risulta composta per circa il 81,04% dall'indebitamento finanziario (2.314.587 migliaia di euro), rappresentato da Buoni Fruttiferi per il 50,76% e da finanziamenti ottenuti da Enti Finanziari del Gruppo per il restante 49,24%.

Nella voce "azioni, quote ed altri titoli a reddito variabile" sono iscritti per un valore di 301.245 migliaia di euro titoli a garanzia limitata (denominati di "classe M") emessi dalle società "Veicolo" First Italian Auto Transaction S.p.A., Second Italian Auto Transaction S.p.A. e Nixes S.r.l. nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione realizzate dalla Vostra Società.

Il consistente incremento della voce immobilizzazioni materiali è legato al valore dei cespiti derivanti dalla nuova attività di locazione finanziaria.

I ratei attivi sono relativi in parte alla quota di interesse di competenza dell'esercizio maturato sui titoli di "classe M", corrispondente alla differenza tra i proventi e i costi relativi al patrimonio separato delle società "Veicolo" e in parte alla quota di competenza relativa ai proventi su contratti derivati di copertura.

La voce risconti attivi è relativa in prevalenza alla quota di interessi su Buoni Fruttiferi non di competenza dell'esercizio, ed alla quota del premio assicurazione crediti che a partire dall'esercizio in corso viene scontato.

Nella voce altre passività si rileva un decremento di 25.453 migliaia di euro (-33,22%) in seguito ad una minor esposizione verso i terzi.

Nel fondo per rischi ed oneri futuri è incluso l'accantonamento per un importo pari a 254 migliaia di euro relativo al condono fiscale al quale la Vostra Società ha deciso di aderire.

Il fondo imposte e tasse aumenta per effetto degli accantonamenti determinati in base alle aliquote vigenti, a fronte delle imposte sul reddito non ancora liquidate.

A fine esercizio il patrimonio netto di FiatSava S.p.A. ammonta a 147.367 migliaia di euro, con un aumento di 21.201 migliaia di euro rispetto al 2002.

## RISULTATI REDDITUALI

L'utile dell'esercizio 2003 consuntivato da FiatSava S.p.A. è stata pari a 21.201 migliaia di euro contro una perdita 2.424 migliaia di euro del 2002.

Le componenti positive di reddito assommano a 454.464 migliaia di euro con un aumento pari al 15,52% sull'esercizio precedente.

Le principali voci di ricavi, opportunamente raggruppate, evidenziano le seguenti risultanze:

- gli interessi attivi e i proventi assimilati, che rappresentano nella quasi totalità il compenso per le operazioni di finanziamento alla clientela, ammontano complessivamente a 177.964 migliaia di euro (+11,75%);
- le commissioni attive, correlate all'attività di finanziamento rateale, sono pari a 40.797 migliaia di euro, con un aumento di 4.573 migliaia di euro (+12,62%) rispetto all'esercizio precedente;
- gli altri proventi di gestione ammontano a 196.825 migliaia di euro (+102,02 per effetto di un'intensa attività di promozione finanziaria) e si riferiscono essenzialmente a corrispettivi provenienti da finanziamenti a tasso agevolato (140.122 migliaia di euro) e a recuperi di spesa (25.985 migliaia di euro);
- i proventi straordinari sono pari a 38.878 migliaia di euro (-30,04%); quest'ultima voce comprende plusvalenze realizzate sulle cessioni dei crediti alle società "Veicolo" per 29.863 migliaia di euro.

Le componenti negative di reddito assommano a 433.263 migliaia di euro.

Di queste, la voce più importante è costituita dagli interessi passivi e oneri assimilati (114.694 migliaia di euro) pari al 26,47% del totale dei costi, con una diminuzione di 1.337 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le spese amministrative hanno subito una riduzione di 14.621 migliaia di euro (-20,14%) per effetto delle azioni di efficienza realizzate.

Gli altri oneri di gestione, composti principalmente da oneri per assicurazione e recupero crediti, hanno subito un decremento del 43,23%, anche per effetto del sconto del premio assicurazione crediti.

In aumento di 4.533 migliaia di euro le rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni.

Le rettifiche di valore sui titoli di "classe M" emesse dalla società First Italian Auto Transaction S.p.A. , Second Italian Auto Transaction S.p.A. e Nixes S.r.l. sono pari a 4.269 migliaia di euro.

Gli oneri straordinari sono aumentati di 38.646 migliaia di euro, per effetto della maggior incidenza delle diminuzioni di valore dei crediti ceduti alla First Italian Auto Transaction S.p.A. , alla Second Italian Auto Transaction S.p.A. ed alla Nixes S.r.l.

La Vostra Società ha deciso di aderire al condono fiscale, e pertanto la voce accantonamenti per rischi e oneri futuri ne comprende gli oneri per un importo pari a 254 migliaia di euro.

Le imposte sul reddito dell'esercizio aumentano per un importo pari a 22.585 migliaia di euro.

## **RAPPORTI DI FIATSAVA S.p.A. VERSO LE SOCIETA' DEL GRUPPO**

I rapporti tra le Società del Gruppo intercorsi nel 2003 sono rappresentati essenzialmente dal supporto finanziario reso da Fidis Retail Italia S.p.A. Tali rapporti sono regolati a condizioni competitive rispetto a quelle di mercato e comunque sulla base di reciproca convenienza economica.

I principali rapporti verso Fidis Retail Italia S.p.A. sono i seguenti:

rapporti attivi:

- corrispettivi su iniziative promozionali finanziarie.

rapporti passivi:

- erogazione di finanziamenti a breve/medio termine;
- concessione di garanzie a fronte di finanziamenti concessi dal sistema bancario;
- contratti derivati di copertura rischi su tassi di interesse.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le vendite di autoveicoli del Gruppo Fiat in gennaio 2004 sono aumentate di oltre il 6% rispetto allo stesso mese del precedente anno con un lieve incremento della quota di mercato.

Questa ripresa, che fa ben sperare per il futuro del Gruppo, è sostenuta dal crescente successo dei nuovi modelli posti sul mercato nella seconda parte del 2003 e dal conseguente positivo trend di vendita.

I volumi di finanziamento della Vostra Società non hanno invece seguito lo stesso trend, sia per il naturale calo di quota dei finanziamenti che si verifica in conseguenza dell'uscita di ogni nuovo modello (più propensione al pagamento in contanti tra i clienti che, per primi, acquistano auto appena uscite sul mercato) sia per il marcato minore impatto delle azioni promofinanziarie rispetto allo scorso anno.

I volumi di attività dei primi due mesi del 2004 manifestano così una flessione di circa il 15% rispetto alle previsioni.

Il conseguimento dei risultati commerciali prefissati per il 2004 resta in ogni caso un obiettivo primario della gestione, mantenendo comunque elevato il livello di redditività.

Tutti i parametri di risultato relativi al rischio su crediti proseguono nel trend di miglioramento anche in gennaio.

In particolare la percentuale degli arretrati di pagamento sull'outstanding ha raggiunto, in gennaio, il livello minimo percentuale degli ultimi sei anni, grazie anche a variazioni, appena introdotte, nei processi e nell'organizzazione nell'area del recupero credito pre-legale che fanno ben sperare in un consolidamento di questo risultato positivo.

Prosegue anche con il massimo impegno di tutti i Responsabili dei singoli Enti l'attività di analisi e revisione dei processi aziendali con l'obiettivo di ricercare sempre la massima efficienza e la riduzione dei costi di funzionamento.

Siamo pertanto confidenti che, la Vostra Società raggiungerà anche nel 2004 il risultato reddituale prefissato.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Unitamente all'approvazione del bilancio si propone, considerando i vincoli dell'art.16 del D. Lgs. n. 87/92, il seguente riparto dell'utile d'esercizio:

	(importi espressi in euro)
utile dell'esercizio	21.200.610
- a riserva legale il 5%	1.061.000
utile dell'esercizio disponibile	20.139.610
- all'unico azionista un dividendo complessivo di	18.400.000
il residuo a utili portati a nuovo	1.739.610

Torino, 10 marzo 2004

p. il Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
Herbert Hütter

## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

STATO PATRIMONIALE - CONTO ECONOMICO - NOTA INTEGRATIVA



# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	(importi espressi in euro)	
	2003	2002
<b>10 Cassa e disponibilità</b>	<b>13.465.833</b>	<b>6.487.592</b>
<b>20 Crediti verso enti creditizi</b>	<b>145.235.512</b>	<b>12.745.804</b>
a) a vista	145.235.512	12.745.804
<b>30 Crediti verso enti finanziari</b>	<b>87.589.033</b>	<b>52.092.070</b>
b) altri crediti	87.589.033	52.092.070
<b>40 Crediti verso la clientela</b>	<b>2.151.469.636</b>	<b>2.267.049.131</b>
<b>60 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile</b>	<b>301.245.165</b>	<b>233.513.785</b>
<b>90 Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>8.332.720</b>	<b>8.788.578</b>
<b>100 Immobilizzazioni materiali</b>	<b>37.443.866</b>	<b>499.175</b>
di cui:		
Beni dati in locazione finanziaria	34.801.189	
Beni in attesa di locazione finanziaria	2.231.265	
<b>130 Altre attività</b>	<b>72.488.674</b>	<b>71.249.222</b>
<b>140 Ratei e risconti attivi</b>	<b>59.906.690</b>	<b>55.351.457</b>
(a) ratei attivi	22.351.299	19.852.499
(b) risconti attivi	37.555.391	35.498.958
<b>Totale Attivo</b>	<b>2.877.177.129</b>	<b>2.707.776.814</b>

# PASSIVO

	(importi espressi in euro)	
	2003	2002
<b>10 Debiti verso enti creditizi</b>	<b>1.139.743.692</b>	<b>535.486</b>
(a) a vista	1.139.743.692	535.486
<b>20 Debiti verso enti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>940.555.495</b>
(a) a vista	0	450.555.495
(b) a termine o con preavviso	0	490.000.000
<b>30 Debiti verso la clientela</b>	<b>30.316.162</b>	<b>33.416.908</b>
(b) a termine o con preavviso	30.316.162	33.416.908
<b>40 Debiti rappresentati dai titoli</b>	<b>1.174.842.901</b>	<b>1.268.769.051</b>
(b) altri titoli	1.174.842.901	1.268.769.051
<b>50 Altre passività</b>	<b>51.167.381</b>	<b>76.620.123</b>
<b>60 Ratei e risconti passivi</b>	<b>263.712.796</b>	<b>243.929.745</b>
(a) ratei passivi	7.993.340	14.879.837
(b) risconti passivi	255.719.456	229.049.908
<b>70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>9.448.848</b>	<b>8.739.768</b>
<b>80 Fondi per rischi e oneri</b>	<b>37.029.745</b>	<b>9.044.640</b>
(a) fondo di quiescenza e per obblighi simili	995.343	849.518
(b) fondo imposte e tasse	29.731.547	258.580
(c) altri fondi	6.302.855	7.936.542
<b>90 Fondi rischi su crediti</b>	<b>23.549.397</b>	<b>0</b>
<b>120 Capitale Sociale</b>	<b>86.460.400</b>	<b>86.460.400</b>
<b>130 Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>4.546.887</b>	<b>4.546.887</b>
<b>140 Riserve</b>	<b>17.845.703</b>	<b>17.845.703</b>
(a) riserva legale	17.845.703	17.845.703
<b>150 Riserva di rivalutazione</b>	<b>361.520</b>	<b>361.520</b>
(a) riserva L. 19.03.1983 n°72	361.520	361.520
<b>160 Utili portati a nuovo</b>	<b>16.951.087</b>	<b>19.374.824</b>
<b>170 Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>21.200.610</b>	<b>(2.423.736)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2.877.177.129</b>	<b>2.707.776.814</b>
<b>10 Garanzie rilasciate</b>		<b>6.444.531</b>

---

---

**Totale garanzie e impegni**

---

**6.444.531**

# CONTO ECONOMICO

## COSTI

(importi espressi in euro)

	2003	2002
<b>10 Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>114.694.088</b>	<b>116.030.738</b>
<b>20 Commissioni passive</b>	<b>53.361.060</b>	<b>60.724.515</b>
<b>40 Spese amministrative</b>	<b>57.979.125</b>	<b>72.599.629</b>
(a) spese per il personale	22.417.329	23.693.029
di cui:		
- salari e stipendi	15.673.392	15.924.685
- oneri sociali	5.099.277	5.138.858
- trattamento di Fine	1.644.660	2.629.486
Rapporto		
(b) altre spese amministrative	33.561.796	48.906.600
<b>50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>14.335.748</b>	<b>7.274.704</b>
di cui:		
- su beni dati in locazione finanziaria	8.640.950	
<b>60 Altri oneri di gestione</b>	<b>38.181.924</b>	<b>67.253.097</b>
di cui:		
- oneri per assicurazione e recupero crediti	12.590.884	41.786.309
<b>70 Accantonamenti per rischi e oneri</b>	<b>3.019.980</b>	<b>7.744.599</b>
<b>80 Accantonamenti per rischi su crediti</b>	<b>23.549.397</b>	<b>0</b>
<b>90 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>14.572.380</b>	<b>10.038.995</b>
<b>100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>4.268.620</b>	<b>3.655.000</b>
<b>110 Oneri straordinari</b>	<b>74.611.565</b>	<b>35.966.271</b>
<b>130 Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>34.689.236</b>	<b>12.104.032</b>
<b>140 Utile d'esercizio</b>	<b>21.200.610</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>454.463.734</b>	<b>393.391.580</b>

## RICAVI

	(importi espressi in euro)	
	2003	2002
<b>10 Interessi attivi e Proventi assimilati</b>	<b>177.963.933</b>	<b>201.653.803</b>
<b>30 Commissioni attive</b>	<b>40.796.601</b>	<b>36.224.066</b>
<b>50 Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>0</b>	<b>90.995</b>
<b>70 Altri proventi di gestione</b>	<b>196.825.020</b>	<b>97.429.061</b>
di cui:		
- canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	9.531.422	
<b>80 Proventi straordinari</b>	<b>38.878.180</b>	<b>55.569.919</b>
<b>100 Perdita d'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>2.423.736</b>
<b>Totale</b>	<b>454.463.734</b>	<b>393.391.580</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### STRUTTURA E FORMA DEL BILANCIO

Al bilancio dell'impresa relativo all'esercizio 2003 si applicano le disposizioni del decreto legislativo 27 gennaio 1992, n° 87, che ha dato attuazione alle direttive comunitarie relative ai bilanci degli enti creditizi e finanziari, e il Provvedimento 31 luglio 1992 della Banca d'Italia. Il bilancio della Società è costituito dagli schemi di stato patrimoniale e di conto economico e dalla nota integrativa, presentati secondo la forma "a sezioni divise" ed è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione. Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è indicato l'importo della corrispondente voce dell'esercizio precedente. Il bilancio viene sottoposto a revisione dalla società Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione dell'incarico conferito dai competenti organi societari per il triennio 2003-2005. Il bilancio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa che è redatta in migliaia di euro.

### CRITERI DI VALUTAZIONE

Qui di seguito vengono indicati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati.

Ove prescritto dalla normativa i principi sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

I criteri contabili e di valutazione non sono variati rispetto a quelli applicati

nel bilancio al 31 dicembre 2002 ad eccezione dei criteri di contabilizzazione dei premi per l'assicurazione dei crediti contro il rischio di insolvenza dei debitori.

### Crediti

I crediti verso la clientela per operazioni di finanziamento sono iscritti al valore presumibile di realizzo. I crediti per finanziamenti al consumo, costituiti da quote capitale e interessi, sono esposti in bilancio al lordo delle quote di interessi attivi non ancora maturati. Nel passivo viene esposto il relativo risconto. Il valore nominale dei crediti viene rettificato al fine di esporre il loro presunto valore di realizzo. Le relative svalutazioni, effettuate rettificando direttamente il valore nominale dei crediti, sono determinate, per una parte, in modo analitico con riferimento alla situazione di solvibilità dei singoli debitori, e in maniera forfettaria, sulla base di metodologie storico statistiche per il resto del portafoglio. La determinazione delle rettifiche di valore su crediti è esposta in dettaglio nelle informazioni sullo stato patrimoniale. I crediti per interessi di mora sono iscritti in bilancio al netto delle svalutazioni relative agli interessi di mora giudicati non recuperabili.

### Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

La voce comprende i titoli di debito subordinati (denominati di "classe M") sottoscritti nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione di crediti.

Si tratta di titoli non quotati, sprovvisti di rating e destinati a rimanere nel

patrimonio aziendale fino alla scadenza delle relative operazioni. I titoli sono oggetto di svalutazione, avuto riguardo alle performance dei crediti ceduti, valutati con i criteri precedentemente descritti. Tali titoli sono inclusi nella presente voce in quanto il regolamento di emissione prevede la corresponsione di interessi variabili. In particolare sui titoli emessi dalla Società First Italian Auto Transaction S.p.A. e Second Italian Auto Transaction S.p.A. sono contabilizzati interessi calcolati come segue:

- a) per gli esercizi antecedenti quello in cui sono intervenuti chiarimenti in materia da parte delle Autorità fiscali italiane, l'interesse è pari alla differenza tra i proventi e i costi ovvero pari al risultato economico della gestione del patrimonio separato;
- b) dopo il pronunciamento delle autorità fiscali (Circolare Agenzia delle Entrate n° 8/E del 2003) il debito per interessi che sorge in capo all'Emittente corrisponde ai fondi liquidi disponibili, dopo avere tenuto conto degli impegni nei confronti dei creditori privilegiati e, sostanzialmente, dell'ammontare dei crediti scaduti e non pagati. In concreto, la differenza tra il risultato economico della gestione del patrimonio separato nei vari anni e la liquidità disponibile a termini contrattuali, andrà a comporre il totale della disponibilità liquida che si avrà nel corso o comunque alla conclusione dell'operazione, disponibilità a fronte della quale sorgerà il credito per interessi a favore dei portatori di titoli.

In relazione a quanto sopra, al fine di realizzare una corretta ripartizione della componente positiva di reddito da iscrivere per competenza, vengono rilevati ratei attivi, pari alla differenza tra il risultato economico della gestione del patrimonio separato e i fondi liquidi disponibili.

Sui titoli emessi dalla Nixes S.r.L. sono contabilizzati interessi calcolati ad un tasso fisso integrati da un ammontare variabile in relazione ai fondi liquidi disponibili.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali vengono iscritte al costo storico, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in funzione della concreta possibilità di utilizzo.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione. I costi storici di alcuni beni sono stati rivalutati in conformità a specifiche leggi come indicato nell'apposito prospetto.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico applicando al costo dei beni aliquote costanti basate sulla vita utile stimata dei beni.

Le spese di manutenzione ordinaria sono portate a carico dell'esercizio in cui sono sostenute.

### **Beni concessi in leasing**

I beni concessi in locazione finanziaria sono iscritti, nell'ambito delle immobilizzazioni materiali, in base al costo di acquisto, che comprende anche gli oneri accessori.

L'ammortamento è determinato in ciascun esercizio nella misura

risultante dal relativo piano di ammortamento finanziario secondo quanto disposto dall'art. 3, comma 103 della legge 28.12.1995 n. 549.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono calcolati in base al principio della competenza economica e temporale.

I ratei costituiscono, in particolare, quote di proventi (se attivi) o di costi (se passivi) di competenza dell'esercizio, che avranno la loro manifestazione finanziaria in esercizi successivi.

I risconti costituiscono, invece, quote di costi (se attivi) o di proventi (se passivi) sostenuti o percepiti nell'esercizio in chiusura, di competenza di esercizi futuri.

### **Crediti e Debiti verso enti creditizi e finanziari**

Sono espressi al valore nominale che per i crediti coincide con il presumibile valore di realizzo.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità di trattamento di fine rapporto maturate dal personale dipendente in conformità alle disposizioni contrattuali e legislative, al netto di eventuali anticipazioni già corrisposte.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Accolgono stanziamenti per oneri di natura determinata, di esistenza probabile o certa, ancorché indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

### **Fondi imposte e tasse**

I fondi imposte e tasse comprendono gli accantonamenti, determinati in

base alle aliquote ed alle norme vigenti, effettuati a fronte delle imposte sul reddito (IRPEG e IRAP) non ancora liquidate.

### **Fondi rischi su crediti**

I fondi rischi su crediti comprendono gli accantonamenti destinati a fronteggiare rischi eventuali e futuri su crediti e non hanno pertanto funzione rettificativa.

### **Operazioni "fuori bilancio"**

I contratti derivati stipulati a fini di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sono stati valutati in modo coerente con le attività o passività oggetto di copertura, a mezzo dell'imputazione a conto economico, alle voci "interessi passivi ed oneri assimilati" e "interessi attivi e proventi assimilati", dell'importo maturato. Le stesse voci accolgono inoltre i differenziali sui contratti di "interest rate swap" contabilizzati nel rispetto dei principi di competenza economica.

Non vi sono operazioni "fuori bilancio" effettuate a fini di negoziazione.

### **Garanzie e impegni**

Le garanzie prestate a favore di terzi sono iscritte al loro valore nominale. Le operazioni di finanza derivata sono iscritte per un importo pari all'impegno contrattualmente assunto.

### **Costi e ricavi**

Gli interessi attivi e passivi e i proventi e gli oneri assimilati agli interessi sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

### **Contributi e incentivi**



I contributi ricevuti a fronte di erogazione di finanziamenti a tasso agevolato vengono imputati a conto economico secondo la durata del contratto.

Gli incentivi corrisposti a convenzionati a fronte dei servizi correlati ai finanziamenti effettuati, vengono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

### **Imposte differite**

Conformemente a quanto previsto dal principio contabile n. 25 la Società rileva in bilancio la fiscalità differita attiva e passiva ed evidenzia delle differenze temporanee tra il valore fiscale di attività e passività ed il loro valore di bilancio. In particolare si procede all'iscrizione di attività per imposte anticipate quando sussiste la ragionevole certezza del loro recupero; si procede all'iscrizione di passività per imposte differite quando è probabile che le stesse si traducano in un onere effettivo.

### **Rettifiche ed accantonamenti operati ai soli fini fiscali**

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche che abbiano la finalità esclusiva di ottenere benefici fiscali in applicazione di norme tributarie.

### **Variazione principi contabili**

A partire dall'esercizio 2003, l'imputazione a periodo – secondo il principio della competenza economica – dei premi corrisposti per l'assicurazione dei crediti all'atto della concessione dei finanziamenti ai clienti, viene effettuata mediante l'iscrizione di risconti attivi calcolati in base alla durata dei contratti di finanziamento.

Tale variazione consente una migliore rappresentazione in bilancio dei costi, tenuto anche conto del

progressivo allungamento della durata dei contratti di finanziamento e delle condizioni del nuovo contratto di assicurazione.

L'adozione del predetto nuovo criterio ha comportato l'iscrizione di risconti attivi di euro 11,8 milioni, con conseguente aumento del risultato d'esercizio e del patrimonio netto di euro 7,3 milioni al netto dell'effetto fiscale.

Tale cambiamento di principio contabile è stato effettuato prospetticamente a partire dai premi sostenuti nel 2003.

L'eventuale applicazione "retroattiva" del principio (principio contabile n° 29) - inapplicabile in modo analitico considerate le difficoltà ed onerosità relative - non avrebbe peraltro comportato un impatto significativo sul risultato economico dell'esercizio.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### \_\_\_\_\_ ATTIVO

(Importi espressi in migliaia di euro)

---

**10 - CASSA E DISPONIBILITÀ** **13.466**

---

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 6.978 migliaia di euro. La voce è così composta:

	2003	2002
Denaro e valori in cassa	3.317	2.995
C/C postali	10.149	3.493

---

**20 - CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI** **145.235**

---

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 132.489 migliaia di euro, prevalentemente per effetto della creazioni di depositi di liquidità presso Unicredito e Banca di Roma per un importo complessivo pari a 90.000 migliaia di euro. Si riferiscono ai crediti a vista per depositi e disponibilità in conto corrente presso banche e istituti di credito.

---

**30 - CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI** **87.589**

---

Aumentano rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 35.497 migliaia di euro.

Le principali differenze sono dovute all'erogazione di un deposito di liquidità in capo a Nixes S.r.l. e ai relativi interessi maturati (17.584 migliaia di euro), e agli interessi sui titoli di "classe M" dell'esercizio 2002 (11.869 migliaia di euro).

I crediti verso le Società "Veicolo" sono nei confronti del patrimonio separato.

	2003	2002
Crediti per interessi su titoli di "classe M" esercizi 2000, 2001 e 2002	25.620	13.750
Crediti per finanziamenti alle società Veicolo	53.385	36.145
Crediti verso Second Italian Auto Transaction S.p.A.	2.197	2.197
Crediti verso Fiat Geva	5.041	0
Altri crediti	1.346	0

---

**40 - CREDITI VERSO LA CLIENTELA** **2.151.470**

---

Diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di 115.579 migliaia di euro.

La composizione della voce ed il raffronto con l'esercizio precedente sono di seguito esposti:

2003	2002
------	------

Crediti per finanziamenti rateali	2.141.714	2.283.015
Crediti per finanziamenti alle reti di vendita	34.055	32.244
Crediti per contratti di locazione finanziaria	1.379	0
Crediti per interessi di mora	53.026	66.125
Rettifiche di valore su crediti	(78.704)	(114.335)

### Crediti per finanziamenti rateali

Nella tabella che segue viene evidenziata la distribuzione temporale dei crediti rateali:

Crediti verso la clientela	
- fino a 3 mesi	228.243
- oltre 3 mesi fino a 1 anno	562.277
- oltre 1 anno fino a 5 anni	1.251.670
- indeterminata	107.901

In merito ai crediti in sofferenza ed ai crediti per interessi di mora si evidenzia quanto segue:

Crediti in sofferenza	
Ammontare lordo	126.475
Meno svalutazione	(25.678)
Ammontare netto	100.797

I crediti per finanziamenti concessi alla clientela sono coperti, in prevalenza, da assicurazione.

Crediti per interessi di mora	
Ammontare lordo	53.026
Meno svalutazione	(53.026)
Ammontare netto	0

Per sofferenze si intende l'intera posizione creditoria nei confronti di soggetti in stato di insolvenza (anche non accertata giudizialmente) o in situazioni sostanzialmente equiparabili.

L'ammontare dei crediti a garanzia dei Buoni Fruttiferi in circolazione è pari a 1.332.276 migliaia di euro.

### Crediti per operazioni di locazione finanziaria

Si evidenziano sia i crediti per canoni fatturati risultanti dal bilancio, sia l'importo dei canoni futuri relativi a beni dati in locazione finanziaria, esistenti a fine 2003.

Crediti per canoni fatturati	1.379
Canoni a scadere	38.787

Di cui:	
- quota capitale	34.801
- quota interessi	3.986

Nella tabella che segue viene evidenziata la distribuzione temporale della quota capitale e della quota interessi.

	Quota capitale	Quota interessi
- fino a 3 mesi	2.578	608
- oltre 3 mesi fino a 1 anno	8.523	1.520
- oltre 1 anno fino a 5 anni	23.700	1.858

---

## **60 - AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE** **301.245**

---

Aumentano rispetto all'esercizio precedente di 67.731 migliaia di euro  
Si tratta della sottoscrizione dei titoli di "classe M" non quotati, emessi dalla First Italian Auto Transaction S.p.A. con scadenza contrattuale prevista per l'anno 2009, dalla Second Italian Auto Transaction S.p.A. con scadenza contrattuale 2011 e dalla Nixes S.r.l. con scadenza contrattuale 2012.

La voce comprende i seguenti titoli subordinati sottoscritti nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione:

Esistenze iniziali al 31.12.2002 titoli emessi da First Italian Auto Transaction S.p.A.	119.558
Svalutazione esercizi precedenti	(2.713)
Svalutazione dell'esercizio	(1.543)
Rimanenze finali	115.302

Esistenze iniziali al 31.12.2002 titoli emessi da Second Italian Auto Transaction S.p.A.	118.748
Svalutazione esercizi precedenti	(2.079)
Svalutazione dell'esercizio	(2.726)
Rimanenze finali	113.943

Titoli di classe "M" emessi da Nixes S.r.l.	72.000
---	--------

---

## **90 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI** **8.333**

---

Sono rappresentate da diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, licenze d'uso e da costi pluriennali che vengono ammortizzati in modo sistematico in relazione al previsto periodo di utilizzazione.

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è pari a 456 migliaia di euro.

### **Dinamica dei valori delle immobilizzazioni immateriali.**

I prospetti di seguito riportati illustrano la dinamica dei valori concernenti le immobilizzazioni immateriali.

Le immobilizzazioni immateriali non sono mai state oggetto di svalutazioni o rivalutazioni.

<b>Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	
Costo storico	59.589
- ammortamenti anni precedenti	(51.880)
Esistenze iniziali	7.709
+ incrementi dell'esercizio	2.634
- ammortamenti dell'esercizio	(4.194)
Esistenze finali	6.149
<b>Licenze d'uso</b>	
Costo storico	2.323
- ammortamenti anni precedenti	(2.254)
Esistenze iniziali	69
+ incrementi dell'esercizio	275
- ammortamenti dell'esercizio	(80)
Esistenze finali	264
<b>Costi pluriennali</b>	
Costo storico	4.495
- ammortamenti anni precedenti	(3.483)
Esistenze iniziali	1.012
+ incrementi dell'esercizio	2.037
- ammortamenti dell'esercizio	(1.129)
Esistenze finali	1.920

<b>100 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>37.444</b>
---	---------------

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 36.945 migliaia di euro per effetto dei beni locati o in attesa di locazione finanziaria, in seguito all'acquisizione del prodotto leasing avvenuta nel mese di aprile.

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali sono così determinate:

<b>Beni dati in locazione finanziaria</b>	
Esistenze iniziali	0
+ incrementi dell'esercizio	43.457
- disinvestimenti	(17)
- ammortamenti dell'esercizio	(8.639)
Esistenza al 31.12.2003	34.801
<b>Beni in attesa di locazione finanziaria</b>	
	2.231

<b>Impianti</b>	
Costo storico	697
- ammortamenti anni precedenti	(630)
Esistenze iniziali	67
+ incrementi dell'esercizio	65
- ammortamenti dell'esercizio	(61)
Esistenze finali	71

<b>Impianti di allarme</b>	
Costo storico	89
- ammortamenti anni precedenti	(83)
Esistenze iniziali	6
+ incrementi dell'esercizio	5
- ammortamenti dell'esercizio	(5)
Esistenze finali	6

<b>Attrezzature</b>	
Costo storico	252
+ rivalutazione ai sensi L. 19.3.83 n° 72	52
- ammortamenti anni precedenti	(248)
- ammortamenti beni rivalutati ai sensi L. 19.3.83 n° 72	(52)
Esistenze iniziali	4
+ incrementi dell'esercizio	7
- ammortamenti dell'esercizio	(4)
Esistenze finali	7

<b>Macchine elettromeccaniche ed elettroniche</b>	
Costo storico	8.841
- ammortamenti anni precedenti	(8.840)
Esistenze iniziali	1
+ incrementi dell'esercizio	1
- ammortamenti dell'esercizio	(1)
Esistenze finali	1

<b>Mobili e dotazioni d'ufficio</b>	
Costo storico	3.669
- ammortamenti anni precedenti	(3.541)
Esistenze iniziali	128
+ incrementi dell'esercizio	14
- ammortamenti dell'esercizio	(39)
Esistenze finali	103

<b>Mezzi di trasporto</b>	
Costo storico	639
- ammortamenti anni precedenti	(345)
Esistenze iniziali	294
+ incrementi dell'esercizio	223
+ utilizzo fondo	139
- decrementi dell'esercizio	(249)
- ammortamenti dell'esercizio	(183)
Esistenze finali	224

---

<b>130 - ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>72.489</b>
-----------------------------	---------------

---

L'aumento rispetto all'esercizio precedente ammonta a 1.240 migliaia di euro.

La voce comprende crediti di diversa origine ed è così articolata:

Crediti per forniture e servizi	29.396
Crediti verso l'erario	11.378
Crediti per imposte anticipate	18.672
Crediti verso il personale	104
Crediti diversi	12.939

La voce crediti per forniture e servizi accoglie in prevalenza le seguenti partite: crediti verso Fiat Auto per corrispettivi su campagne promozionali pari a euro 13.250, crediti nei confronti della First Italian Auto Transaction S.p.A., pari a 4.594 migliaia di euro, della Second Italian Auto Transaction S.p.A., pari a 4.832 migliaia di euro e della Nixes S.r.l. pari a euro 1.236 a fronte delle commissioni di servicing maturate e non liquidate al 31 dicembre 2003.

La voce crediti diversi è composta prevalentemente da incassi di competenza dell'esercizio che perverranno da Fiat Geva (1.041 migliaia di euro), da crediti per IVA c/accertamento (1.001 migliaia di euro), da crediti verso Augusta S.p.A. e Assimoco S.p.A. (4.448 migliaia di euro) e da incassi provenienti dall'erario relativi a crediti d'imposta pregressi (3.375 migliaia di euro).

La voce crediti verso l'erario comprende prevalentemente crediti verso erario per IVA pari a 6.318 migliaia di euro e crediti verso erario per IRPEG/IRAP relativi a esercizi precedenti pari a 4.103 migliaia di euro .

La movimentazione del credito per imposte anticipate è stata la seguente:

Esistenza al 31.12.2002	18.781
<b>Aumenti:</b>	
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	5.718
Altri aumenti	
<b>Diminuzioni:</b>	

Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(5.007)
Altre diminuzioni	(820)
Esistenza al 31.12.2003	18.672

<b>140 - RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>59.907</b>
--------------------------------------	---------------

Comprendono:

<b>RATEI ATTIVI</b>	<b>22.351</b>
---------------------	---------------

Aumentano di 2.499 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto dei maggiori interessi maturati sui contratti derivati di copertura. Riguardano prevalentemente la quota di competenza dell'esercizio degli interessi attivi generati dai titoli di "classe M", pari alla differenza fra proventi e costi del patrimonio separato della First Italian Auto Transaction S.p.A., della Second Italian Auto Transaction S.p.A. e della Nixes S.r.l.

Ratei attivi su contratti di copertura	10.964
Ratei attivi su interessi di dilazione verso Nixes S.r.l.	250
Ratei attivi su titoli di classe "M" emessi da First Italian Auto Transaction S.p.A.	4.999
Ratei attivi su titoli di classe "M" emessi da Second Italian Auto Transaction S.p.A.	4.833
Ratei attivi su titoli di classe "M" emessi da Nixes S.r.l.	1.305

<b>RISCONTI ATTIVI</b>	<b>37.556</b>
------------------------	---------------

Aumentano di 2.057 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Rispetto all'esercizio precedente l'imputazione dei premi per l'assicurazione dei crediti contro il rischio di insolvenza dei creditori viene effettuata mediante l'iscrizione di risconti attivi calcolati in base alla durata dei contratti di finanziamento. La voce è così composta:

Risconti attivi su interessi e oneri Buoni Fruttiferi	22.027
Risconti attivi su premi assicurativi	11.868
Risconti attivi su fatture passive	45
Risconti attivi su sovrapprezzo emissione titoli di classe "M" emessi da First Italian Auto Transaction S.p.A.	1.246
Risconti attivi su sovrapprezzo emissione titoli di classe "M" emessi da Second Italian Auto Transaction S.p.A.	1.311
Risconti attivi su commissioni finanziarie	611
Risconti attivi su garanzie	448



PASSIVO

(Importi espressi in migliaia di euro)

---

**10 - DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI** **1.139.744**

---

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 1.139.209 migliaia di euro.  
La voce comprende un finanziamento pari a 1.138.596 migliaia di euro con scadenza 30/05/2006.  
Sono presenti inoltre saldi contabili passivi dei rapporti di conto corrente a vista intrattenuti con Istituti di credito pari a 1.148 migliaia di euro

---

**20 - DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI** **0**

---

Rispetto all'esercizio precedente diminuiscono di 940.555 migliaia di euro, per effetto dell'estinzione dei contratti di finanziamento precedentemente concessi da FIAT GEVA S.p.A.

---

**30 - DEBITI VERSO LA CLIENTELA** **30.316**

---

Rispetto all'esercizio precedente diminuiscono di 3.101 migliaia di euro. Si tratta esclusivamente di debiti a vista verso concessionari della rete commerciale di Fiat Auto S.p.A. per erogazioni di netti ricavi su finanziamenti ancora da liquidare.

---

**40 - DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI** **1.174.843**

---

Si riferiscono a Buoni Fruttiferi in circolazione, che rispetto all'esercizio precedente si decrementano di 93.926 migliaia di euro.

La distribuzione temporale è specificata nelle tabelle seguenti:

Buoni Fruttiferi a scadere	1.171.082
Buoni Fruttiferi scaduti e non ancora riscossi dai sottoscrittori (scadenza a vista)	3.761

In relazione alla durata originaria i Buoni Fruttiferi a scadere sono così suddivisi:

Buoni Fruttiferi a 18 mesi	486.002
Buoni Fruttiferi biennali	574.717
Buoni Fruttiferi triennali	110.363

La scadenza residua è così determinata:

Buoni Fruttiferi	Fino a tre mesi	Da oltre tre mesi fino a un anno	Da oltre un anno fino a cinque anni	Totale
a 18 mesi	89.930	256.340	139.732	486.002
Biennali	75.510	239.230	259.977	574.717

Triennali	10.530	24.630	75.203	110.363
-----------	--------	--------	--------	---------

---

**50 - ALTRE PASSIVITÀ** **51.167**

---

Diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di 25.453 migliaia di euro e sono rappresentate da:

Debiti verso istituti previdenziali e assicurativi	964
Debiti verso l'erario	3.566
Debiti verso il personale	238
Debiti verso concessionari della rete commerciale Fiat Auto S.p.A.	21.016
Debiti verso fornitori	18.937
Debiti per First Italian Auto Transaction S.p.A., Second Italian Auto Transaction S.p.A., Nixes S.r.l. e Savaleasing S.p.A. per incassi da regolare	1.301
Debiti verso Mediofactoring	3.289
Altri debiti	1.856

---

**60 - RATEI E RISCONTI PASSIVI** **263.713**

---

Comprendono:

Ratei passivi	7.994
---------------	-------

Si decrementano di 6.886 migliaia di euro.

Le singole voci si riferiscono a competenze maturate nell'esercizio e non ancora corrisposte e sono così ripartite:

Ratei passivi su interessi e oneri di Buoni Fruttiferi	2.239
Ratei passivi interessi su contratti derivati di copertura	3.625
Ratei passivi su competenze personale dipendente	2.130

Risconti passivi	255.719
------------------	---------

L'aumento della voce nei confronti dell'esercizio precedente è pari a 26.669 migliaia di euro.

Comprendono le seguenti voci:

Risconti passivi di portafoglio	155.570
Risconti passivi su commissioni	21.023
Risconti passivi su spese d'incasso	8.944
Risconto passivo su canoni di leasing	469
Risconto passivo su corrispettivi società del Gruppo Fiat e rete di vendita.	69.691
Risconti passivi diversi	22

I risconti passivi su corrispettivi ricevuti da Società del Gruppo Fiat e reti di vendita si riferiscono a corrispettivi, di competenza di esercizi futuri, ricevuti dalla Fiat Auto S.p.A. e dalle concessionarie per la vendita di autoveicoli con riferimento ai finanziamenti oggetto di campagne promozionali.

Come indicato nei criteri di valutazione i corrispettivi ricevuti sono sempre stati imputati a conto economico in funzione della durata del contratto.

Qualora fosse applicata una metodologia finanziaria stimata in funzione del tempo e del capitale residuo, il patrimonio netto al 31 dicembre 2003 sarebbe stato superiore per un importo stimabile in circa 3,2 milioni di euro e l'utile superiore per un importo stimabile in circa 1,2 milioni di euro, al netto dell'effetto fiscale teorico calcolato con le aliquote fiscali in vigore.

---

## **70 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

---

**9.449**

Rispetto all'esercizio precedente aumenta di 709 migliaia di euro.

Si tratta del debito maturato a favore del personale dipendente alla data del bilancio determinato in conformità alla legge ed ai contratti in vigore.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono state le seguenti:

	Fondo trattamento di fine rapporto	Fondo straordinario indennità pers. Dip.
Esistenza al 31.12.2002	7.845	895
Prelievo dal Fondo per personale trasferito a Società del Gruppo Fiat	(175)	(17)
Incremento del Fondo per personale proveniente da Società del Gruppo Fiat	379	23
Prelievo dal Fondo per personale uscito	(885)	(61)
Accantonamento dell'esercizio	1.445	
Esistenza al 31.12.2003	8.609	840

---

## **80 - FONDI PER RISCHI E ONERI**

---

**37.030**

Comprende:

FONDI DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI	995
---	-----

Il fondo è relativo quasi totalmente all'indennità speciale del premio di fedeltà maturato dai dipendenti con un'anzianità lavorativa di almeno 29 anni 6 mesi ed 1 giorno.

La movimentazione è stata la seguente:

PREMIO FEDELTA' - Esistenza al 31.12.2002	832
Utilizzo dell'esercizio	(36)
Accantonamento dell'esercizio	196
Esistenza al 31.12.2003	992

ENASARCO – Esistenza al 31.12.2002	17
Utilizzo dell'esercizio	(18)
Accantonamento dell'esercizio	4
Esistenza al 31.12.2003	3

FONDO IMPOSTE E TASSE	29.732
-----------------------	--------

La movimentazione è stata la seguente:

Esistenza al 31.12.2002	259
Accantonamento dell'esercizio	29.473
Esistenza al 31.12.2003	29.732

ALTRI FONDI	6.304
-------------	-------

Il fondo oneri futuri comprende l'accantonamento per il condono fiscale pari a 254 migliaia di euro.

La composizione è la seguente:

CAUSE IN CORSO – Esistenza al 31.12.2002	497
Accantonamento dell'esercizio	60
Utilizzo dell'esercizio	(4)
Proventizzazione dell'esercizio	(68)
Esistenza al 31.12.2003	485

VRL/MBO – Esistenza al 31.12.2002	80
Proventizzazione dell'esercizio	(5)
A sopravvenienze passive	8
Utilizzo dell'esercizio	(83)
Accantonamento dell'esercizio	757
Esistenza al 31.12.2003	757

INCENTIVAZIONE AL PERSONALE COMMERCIALE -	
Esistenza al 31.12.2002	245
A sopravvenienze passive	116
Utilizzo dell'esercizio	(361)
Accantonamento dell'esercizio	655
Esistenza al 31.12.2003	655

ALTRI FONDI RISCHI	CONDONO	ALTRI
Esistenza al 31.12.2002	5.725	1.389
Utilizzo dell'esercizio	(2.867)	(1.389)
Accantonamento per condono fiscale	254	1.295
Esistenza al 31.12.2003	3.112	1.295

<b>90 - FONDI RISCHI SU CREDITI</b>	<b>23.549</b>
-------------------------------------	---------------

Come indicato precedentemente sono costituiti da fondi destinati a fronteggiare rischi eventuali e futuri su crediti.

---

<b>120 - CAPITALE</b>	<b>86.460</b>
-----------------------	---------------

---

Il capitale sociale, interamente versato, è invariato rispetto all'esercizio precedente.

---

<b>130 - SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE</b>	<b>4.547</b>
--	--------------

---

La voce sovrapprezzi di emissione rispetto all'esercizio precedente non ha subito variazioni.

---

<b>140 - RISERVE</b>	<b>17.846</b>
----------------------	---------------

---

La voce comprende unicamente la riserva legale che non ha subito movimentazioni nell'esercizio.

---

<b>150 - RISERVA DI RIVALUTAZIONE</b>	<b>362</b>
---------------------------------------	------------

---

La voce è rimasta invariata e si riferisce alla riserva di allineamento monetario ex legge 19.3.1983 n° 72.

---

<b>160 - UTILI PORTATI A NUOVO</b>	<b>16.951</b>
------------------------------------	---------------

---

La voce in questione rispetto all'esercizio precedente è diminuita di un importo pari a 2.424 migliaia di euro in seguito alla copertura della perdita dell'esercizio precedente.

Le variazioni del Capitale e delle Riserve avvenute negli esercizi 2002/2003 sono riportate nel prospetto che segue:

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

(importi espressi in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva allin. Monetario (L. 19.3.83 n.72)	Utili Portati a nuovo	Utile (Perdita) Netto	Totale
<b>SALDI AL 31.12.2001</b>	<b>86.460</b>	<b>4.547</b>	<b>17.443</b>	<b>362</b>	<b>29.323</b>	<b>8.055</b>	<b>146.190</b>
<b>MOVIMENTI DEL 2002:</b>							
Riparto utili (Assemblea del 22.4.2002)			403		7.652	(8.055)	0
Dividendo (Assemblea del 22.4.2002)					(7.600)		(7.600)
Distribuzione riserve (Assemblea del 25.11.2002)					(10.000)		(10.000)
Perdita dell'esercizio 2002						(2.424)	(2.424)
<b>SALDI AL 31.12.2002</b>	<b>86.460</b>	<b>4.547</b>	<b>17.846</b>	<b>362</b>	<b>19.375</b>	<b>(2.424)</b>	<b>126.166</b>
<b>MOVIMENTI DEL 2003:</b>							
Copertura perdite dell'esercizio 2002 (Assemblea del 28/4/2003)					(2.424)	2.424	0
Utile dell'esercizio 2003						21.201	21.201
<b>SALDI AL 31.12.2003</b>	<b>86.460</b>	<b>4.547</b>	<b>17.846</b>	<b>362</b>	<b>16.951</b>	<b>21.201</b>	<b>147.367</b>

### OPERAZIONI FUORI BILANCIO

In seguito all'operazione di cartolarizzazione dei crediti verso la First Italian Auto Transaction S.p.A., verso la Second Italian Auto Transaction S.p.A. e verso Nixes S.r.l. sono stati accessi contratti derivati di copertura, riferiti ad operazioni di "interest rate swap", per un importo nozionale rispettivamente pari a 649.731 migliaia di euro, 831.250 migliaia di euro e 581.000 migliaia di euro.

Sono inoltre presenti operazioni di copertura sui finanziamenti in essere per un importo pari a 1.036.000 migliaia di euro.

### ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE DEL GRUPPO

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i totali delle attività e passività verso imprese del Gruppo Fidis Retail Italia S.p.A. in essere al 31 dicembre 2003, ripartite nelle varie voci dello stato patrimoniale:

#### CREDITI

- per finanziamenti rateali	6
- per ratei attivi	126
- per risconti attivi	594

#### DEBITI

- per concessione di garanzie	2.875
- per transazioni finanziarie	28
- per ratei passivi	881

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### COSTI

(Importi espressi in migliaia di euro)

---

**10 - INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI** **114.694**

---

Rispetto all'esercizio precedente diminuiscono di 1.337 migliaia di euro.

Si riferiscono essenzialmente a interessi su finanziamenti e ad interessi su Buoni Fruttiferi.

Gli oneri finanziari su contratti derivati si riferiscono a rapporti accesi esclusivamente per la copertura generica del rischio tassi di interesse.

	2003	2002	Variazioni
Interessi passivi verso enti creditizi	9.831	621	9.210
Interessi passivi verso enti finanziari	38.649	44.487	(5.838)
Interessi passivi su Buoni Fruttiferi	40.449	50.991	(10.542)
Altri interessi passivi	6.505	6.554	(49)
Differenziali su contratti derivati di copertura	19.260	13.378	5.882
Totale	114.694	116.031	(1.337)

---

**20 - COMMISSIONI PASSIVE** **53.361**

---

La voce diminuisce rispetto all'esercizio 2002 di 7.363 migliaia di euro.

Il decremento si manifesta prevalentemente nella voce "provvigioni a procacciatori per attività di intermediazione" per effetto del minor volume di attività di finanziamento realizzata tramite i concessionari della rete commerciale di Fiat Auto S.p.A.

Nella voce altre commissioni sono comprese prestazioni derivanti da operazioni di intermediazione finanziaria.

Sono comprese in questa voce:

	2003	2002	Variazioni
Commissioni bancarie di incasso	6.217	4.379	1.838
Spese bancarie	601	740	(139)
Provvigioni a procacciatori per attività di intermediazione	39.386	51.486	(12.100)
Fidejussione su Buoni Fruttiferi	3.061	3.274	(213)
Altri crediti di firma	1.165	225	940
Compenso a IFI su gestione buoni fruttiferi	620	620	
Altre commissioni	2.311	0	2.311
Totale	53.361	60.724	(7.363)

---

**40 - SPESE AMMINISTRATIVE** **57.979**

---

Il decremento rispetto all'esercizio precedente ammonta a 14.621 migliaia di euro.

La composizione delle spese è la seguente:

	2003	2002	Variazioni
--	------	------	------------

Spese per il personale	22.417	23.693	(1.276)
Prestazioni di servizio	16.501	18.913	(2.412)
IVA indeducibile	8.094	10.372	(2.278)
Altre imposte e tasse	245	449	(204)
Altre	4.495	4.416	79
Spese di marketing e vendita	1.533	9.436	(7.903)
Prestazioni EDP	4.694	5.321	(627)
<b>Totale</b>	<b>57.979</b>	<b>72.600</b>	<b>(14.621)</b>

## **50 - RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**

**14.336**

La voce si incrementa di 7.061 mila euro rispetto all'esercizio precedente, in seguito all'ammortamento dei beni ceduti in leasing.

L'analisi delle rettifiche è di seguito riportata:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Ammortamento impianti e attrezzature	70	28	42
Ammortamento mobili e dotazioni	39	126	(87)
Ammortamento mezzi di trasporto	183	211	(28)
Ammortamento diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	4.274	5.808	(1.534)
Rettifiche di valore su beni in Leasing	8.641	0	8.641
Ammortamento altri costi pluriennali	1.129	1.102	27
<b>Totale</b>	<b>14.336</b>	<b>7.275</b>	<b>7.061</b>

## **60 - ALTRI ONERI DI GESTIONE**

**38.182**

Tale raggruppamento di voci presenta un decremento di 29.071 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2002, dovuto prevalentemente al risconto del premio assicurazione crediti, in seguito alla variazione del criterio contabile come descritto nella sezione dedicata ai principi contabili.

Sono compresi in questa voce:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Premio assicurazione crediti	12.591	36.839	(24.248)
Spese recupero crediti	5.287	4.947	340
Costi sostenuti per conto terzi	16.454	16.338	116
Attività di locazione Finanziaria	5	0	5
Altri oneri	3.845	9.129	(5.284)
<b>Totale</b>	<b>38.182</b>	<b>67.253</b>	<b>(29.071)</b>

## **70 - ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI**

**3.020**

Rispetto all'esercizio precedente la voce diminuisce di 4.725 migliaia di euro, per effetto dell'accantonamento relativo al condono fiscale che nell'esercizio in corso è pari a 254 migliaia di euro, a fronte dei 5.725 migliaia di euro dell'esercizio passato.



---

<b>80 - ACCANTONAMENTI A FONDO RISCHI SU CREDITI</b>	<b>23.549</b>
--	---------------

---

Si tratta di accantonamenti destinati a fronteggiare eventuali rischi su crediti come già descritto precedentemente.

---

<b>90 - RETTIFICHE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>14.572</b>
---	---------------

---

Trattasi della rettifica su crediti operata in conformità ai criteri stabiliti.

---

<b>100 - RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>4.269</b>
---	--------------

---

Trattasi delle rettifiche di valore apportate alle obbligazioni di "classe M" emesse dalla First Italian Auto Transaction S.p.A., dalla Second Italian Auto Transaction S.p.A. e dalla Nixes S.r.l., sottoscritte negli esercizi precedenti.

---

<b>110 - ONERI STRAORDINARI</b>	<b>74.612</b>
---------------------------------	---------------

---

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 38.646 migliaia di euro.  
Sono costituiti principalmente da 70.677 migliaia di euro per perdite di valore su crediti ceduti a First Italian Auto Transaction S.p.A., a Second Italian Auto Transaction S.p.A. e a Nixes S.r.l. e da 2.946 mila euro di sopravvenienze passive .

---

<b>130 - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>34.689</b>
---	---------------

---

Le imposte sono state calcolate sulla base delle vigenti aliquote fiscali.

La voce è così composta:

---

Imposte correnti	35.400
Variazione delle imposte anticipate	(711)
Variazione delle imposte differite	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	34.689

---

## RICAVI

(Importi espressi in migliaia di euro)

### **10 - INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI** **177.964**

La voce diminuisce rispetto all'esercizio precedente di 23.691 migliaia di euro. La variazione più consistente relativa agli interessi attivi su finanziamenti rateali è dovuta a una più intensa attività di promozione finanziaria come indicata negli altri proventi di gestione.

In dettaglio si riportano le variazioni intervenute:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi su finanziamenti rateali	111.675	151.924	(40.251)
Interessi attivi su finanziamenti alla rete	1.260	1.803	(543)
Interessi attivi di conto corrente	1.100	1	1.099
Interessi attivi di mora	2.197	2.656	(459)
Interessi attivi su contratti derivati di copertura	47.361	30.365	16.996
Altri Interessi attivi	14.371	14.904	(533)
<b>Totale</b>	<b>177.964</b>	<b>201.653</b>	<b>(23.691)</b>

La voce altri interessi attivi comprende gli interessi attivi maturati sui titoli di "classe M" (11.153 migliaia di euro), gli interessi attivi per dilazione di pagamento relativi alle operazioni di cartolarizzazione dei crediti (2.064 migliaia di euro) e gli interessi attivi maturati sulle riserve di liquidità (846 migliaia di euro).

### **30 - COMMISSIONI ATTIVE** **40.797**

L'incremento rispetto all'esercizio 2002 è di 4.573 migliaia di euro.

La voce comprende:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Commissioni per crediti al consumo	40.726	36.014	4.712
Commissioni per crediti di firma	71	210	(139)
<b>Totale</b>	<b>40.797</b>	<b>36.224</b>	<b>4.573</b>

### **70 - ALTRI PROVENTI DI GESTIONE** **196.825**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è pari a 99.396 migliaia di euro prevalentemente in seguito all'incremento della fatturazione dei corrispettivi su campagne promozionali in seguito alla massiccia attività di promozione finanziaria delle vendite, e per effetto dei canoni provenienti dall'attività di locazione finanziaria.

La voce comprende:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Attività di locazione finanziaria	9.537	0	9.537
Addebiti alla clientela per recupero spese legali	9.266	9.012	254
Altri addebiti alla clientela per recuperi diversi	105	74	31
Addebiti alla clientela per recupero spese incasso	13.013	3.939	9.074
Altri recuperi di spesa	3.601	3.818	(217)

Corrispettivi dalle marche per fin. a tassi agev.	104.557	43.796	60.761
Corrispettivi dalla rete per fin. a tassi agevolati	35.565	20.634	14.931
Corrispettivi da società finanziarie	1.167	1.485	(318)
Altri proventi di gestione	20.014	14.671	5.343
<b>Totale</b>	<b>196.825</b>	<b>97.429</b>	<b>99.396</b>

---

## **80 - PROVENTI STRAORDINARI**

**38.878**

---

La voce diminuisce di 16.692 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. L'ammontare più significativo dell'esercizio 2003 è relativo alle plusvalenze su crediti ceduti a First Italian Auto Transaction S.p.A. , a Second Italian Auto Transaction S.p.A. e a Nixes S.r.l., per un ammontare di 29.863 migliaia di euro.

Le sopravvenienze attive sono principalmente composte dalla proventizzazione di partite relative a debiti verso clienti relativi ad esercizi pregressi e non reclamati in conformità a quanto previsto dal Codice Civile.

La voce è così composta:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variazioni</b>
Plusvalenze su realizzo capitale fisso	30	85	(55)
Soprapvenienze attive	8.852	4.603	4.249
Plusvalenze su crediti ceduti a First / Second Italian Auto Transaction S.p.A. e a Nixes S.r.l.	29.863	50.799	(20.936)
Altri proventi straordinari	133	83	50
<b>Totale</b>	<b>38.878</b>	<b>55.570</b>	<b>(16.692)</b>

---

## **DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PROVENTI**

---

In merito alla ripartizione per mercati geografici, si evidenzia che tutti i ricavi iscritti a bilancio sono stati conseguiti in Italia.

## ALTRE INFORMAZIONI

---

### NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

---

Viene riportato di seguito il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria, calcolato come media aritmetica del personale in forza alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente.

Categoria	Numero
Dirigenti	18
Impiegati	406
Totale	424

---

### COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

---

L'ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci è pari a 65 mila euro.  
In favore degli Amministratori e dei Sindaci non sono stati erogati finanziamenti né sono state prestate garanzie.

---

### OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

---

A) Società Veicolo Nixes S.r.l.

In data 26/5/2003 è stata realizzata l'iniziale cessione a Nixes S.r.l. dei crediti pro-soluto, riferiti a finanziamenti "in bonis", per un prezzo di 349.995.549,78 Euro.

Nella stessa data tra la società Cedente e la società Cessionaria è stato inoltre stipulato un accordo in forza del quale, a fronte della stipula di successivi contratti, la Cedente potrà, di volta in volta, cedere pro-soluto alla Cessionaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1 e 4 della legge 130/99, ulteriori portafogli di crediti della stessa tipologia, che la Cessionaria potrà di volta in volta acquistare nei limiti degli incassi derivanti dai crediti già ad essi ceduti e non immediatamente impiegati per il soddisfacimento dei diritti incorporati nei titoli emessi, e nella misura in cui tali fondi non fossero sufficienti, attraverso l'emissione di ulteriori serie di titolo, denominati di classe A.

Le cessioni complessivamente effettuate nel 2003 sono le seguenti:

	Valore nominale	Valore di cessione
Cessione iniziale 26/5/2003	371.187.789	349.995.550
Cessioni giugno / dicembre 2003	401.897.155	376.507.955
Totale crediti ceduti	773.084.944	726.503.505

A fronte di tali cessioni la società ha inoltre provveduto alla proventizzazione di interessi attivi, riferiti ai contratti ceduti, e relativi a proventi di competenza dei futuri esercizi pari a 24.072 migliaia di euro.

FiatSava S.p.A. ha sottoscritto titoli di "classe M" di nominali 72.000 migliaia di euro, inseriti nel portafoglio immobilizzato, a seguito dell'emissione dei medesimi da parte della Nixes S.r.l. in sede di cartolarizzazione.

B) Società Veicolo First Italian Auto Transaction S.p.A. e Second Italian Auto Transaction S.p.A.

Sono terminate nel mese di maggio le cessioni mensili di crediti alla First Italian Auto Transaction S.p.A., mentre sono proseguite nel corso dell'esercizio le cessioni mensili di crediti alla Second Italian Auto Transaction S.p.A.

Le cessioni complessivamente effettuate nel 2003 alle Società Veicolo indicate nel punto B) sono le seguenti:

	Valore nominale	Valore di cessione
Cessioni gennaio / dicembre 2003	1.117.441.960	1.041.305.517

A fronte di tali cessioni la Società ha inoltre provveduto alla provventizzazione di interessi attivi, riferiti ai contratti ceduti, e relativi a proventi di competenza dei futuri esercizi pari a 57.823 migliaia di euro.

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento gestionale del margine operativo della Società, si riepilogano i principali effetti delle operazioni di cartolarizzazione effettuate nell'anno (valori espressi in migliaia di euro):

Interessi attivi	76.544
Commissioni attive	29.001
Corrispettivi per campagne promozionali	102.667
Recupero spese incasso	9.699
<b>Margine operativo</b>	<b>217.911</b>
Onere di cessione	(122.708)
<b>Effetto netto</b>	<b>95.203</b>

Il risultato va confrontato con i mancati effetti prodotti sul margine operativo della Società dalle operazioni sia dell'anno in corso che degli esercizi precedenti (valori espressi in migliaia di euro):

Interessi attivi	(118.588)
Commissioni attive	(23.661)
Corrispettivi per campagne promozionali	(47.845)
Recupero spese incasso	(3.068)
<b>Margine operativo</b>	<b>(193.162)</b>

---

## BILANCIO CONSOLIDATO

---

FIDIS RETAIL ITALIA S.p.A. con sede in Torino - C.so G. Agnelli 200, è la Società capogruppo che redige il bilancio consolidato nel quale è incluso, come impresa controllata, il bilancio di FiatSava S.p.A.

p. il Consiglio di Amministrazione  
**Il Presidente**  
 Herbert Hütter

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**