

**6° Esercizio**  
**Relazioni e bilancio al 31 Dicembre 2003**

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Torino, 16 Aprile 2004

# IvecoFinance

**IVECO**  
Group

**Iveco Finanziaria S.p.A.**

Direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c.: Fiat S.p.A.

Sede Sociale:  
Via Puglia, 35  
10156 Torino

Capitale Sociale: € 30.000.000  
Registro Imprese, Codice fiscale e partita IVA  
06737510013

## Sommario

	Pag.
<b>RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003</b>	
Relazione sulla gestione	7
Sviluppo e risultati dell'attività	8
Acquisizione risorse finanziarie	10
Politiche di credito, accettazione e recupero crediti	11
Personale ed organizzazione	13
Sistema di controllo interno e modello organizzativo	14
Analisi della situazione finanziaria e dei risultati reddituali	15
Rapporti di Iveco Finanziaria S p A. verso le Società del Gruppo	16
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e andamento prevedibile della gestione	17
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	18
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003</b>	
Stato patrimoniale	20
Conto economico	22
Nota integrativa	24
Informazioni sullo stato patrimoniale	28
Informazioni sul conto economico	37
Altre informazioni	43
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	47
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	49

## **Ordine del giorno**

### **Parte ordinaria**

- Deliberazioni ai sensi dell'art. 2364 del Codice Civile

L'avviso di convocazione è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana al foglio inserzioni n. 75 avviso S-4764 del 30 marzo 2004

## **Consiglio di amministrazione**

*Presidente*

Elie Alain Mimouni

*Amministratore Delegato  
e Direttore Generale*

Dario Quaggia

*Consiglieri*

Bruno Bonino

Luigi Matta

Stefano Sterpone

## **Collegio sindacale**

*Sindaci effettivi*

Vittorio Sansonetti - *Presidente*

Luigi Demartini

Livio Levi

## Relazione sulla gestione

*Nel 2003 l'incertezza e la congiuntura non favorevole hanno caratterizzato l'economia italiana. In tale contesto il mercato dei Veicoli Industriali ha risentito anche della fine degli incentivi fiscali previsti dalla legge "Tremonti bis" che ha influenzato negativamente la domanda facendo registrare un numero complessivo di immatricolazioni di veicoli con massa totale a terra uguale o superiore a 28 quintali pari a 117.724 unità (-15,6% sul 2002).*

*La quota consuntivata da Iveco S.p.A. è stata del 30% (35.067 veicoli).*

*Iveco Finanziaria nel corso dell'anno 2003 ha perfezionato 8.517 nuove operazioni di finanziamento e leasing, per un importo lordo complessivo di circa 350,8 milioni di Euro. Rispetto al 2002 risultano quindi in diminuzione sia le unità (-37%) che il volume finanziato complessivo (-32%). L'86% di tali operazioni è relativo a veicoli nuovi, mentre il restante 14% è relativo a veicoli usati, autobus, rimorchi e semirimorchi.*

*A fine esercizio il portafoglio contratti in essere aveva raggiunto le 30.600 unità finanziate.*

*Nel mese di novembre 2003 è cessata l'attività di finanziamento alle reti di vendita Iveco ed in capo alla nostra società è rimasta l'attività di servicing sulla cartolarizzazione.*

*È proseguita l'operativa relativa a Irisbus ed Astra che ha fatto registrare un volume complessivo di crediti acquisiti pari a 1.360 milioni di Euro ed ha permesso ai settori di contenere il capitale investito netto.*

*L'osservatorio di Assilea, l'associazione Italiana delle Società di Leasing, ha registrato nel 2003 una flessione pari al 17% circa nel mercato del leasing dei Veicoli Industriali, la nostra società ha subito un decremento, in termine di numero di contratti stipulati, pari al 19% circa determinato sia dalla accentuata competitività sia da una migliore selezione dei clienti.*

*La nostra società occupa il secondo posto nella classifica Assilea delle società che operano nell'ambito del comparto veicoli industriali mentre è invece la prima tra le Società captive*

*Anche il prodotto rateale ha subito un rallentamento nel corso del 2003 dimostrando una lieve ripresa a partire da ottobre; ciò non è stato tuttavia sufficiente per recuperare quanto consuntivato nell'anno precedente (-36% come finanziato netto totale).*

*Il Bilancio al 31 dicembre 2003, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, chiude con un utile di 7.099 migliaia di Euro, al netto di imposte per 5.552 migliaia di Euro.*

## Sviluppo e risultati dell'attività



La nostra società nel corso del 2003 ha effettuato la seguente produzione:

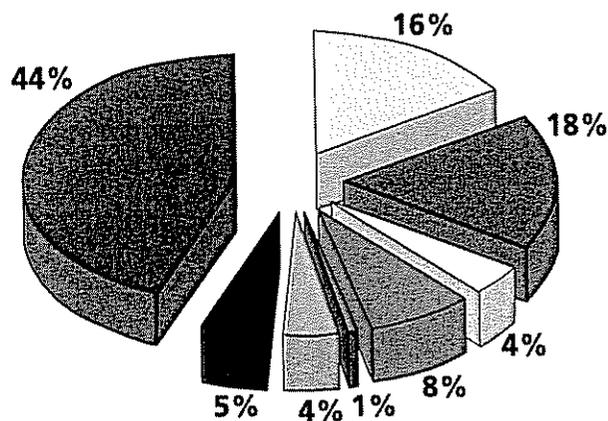
### DATI IVECO FINANZIARIA

	N. UNITÀ	FINANZIATO
LEGGERI	4.411	99.597
MEDI	702	35.636
PESANTI	2.206	171.540
USATO	575	15.595
BUS	123	12.906
ALTRO	500	15.511
<b>TOTALE</b>	<b>8.517</b>	<b>350.785</b>

L'analisi del portafoglio in essere evidenzia la seguente composizione.

### PORTAFOGLIO CLIENTI IVECO FINANZIARIA

#### Portafoglio clienti per attività



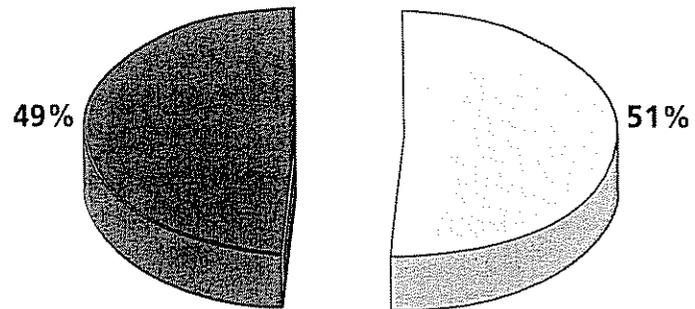
Il 44% del portafoglio Iveco Finanziaria è rappresentato da Auto Trasportatori.

Il 18% da clienti del settore Edilizio e il 16% da clienti esercenti l'attività di Commercio

## PORTAFOGLIO CLIENTI IVECO FINANZIARIA

### Prodotti

- Leasing
- Retail

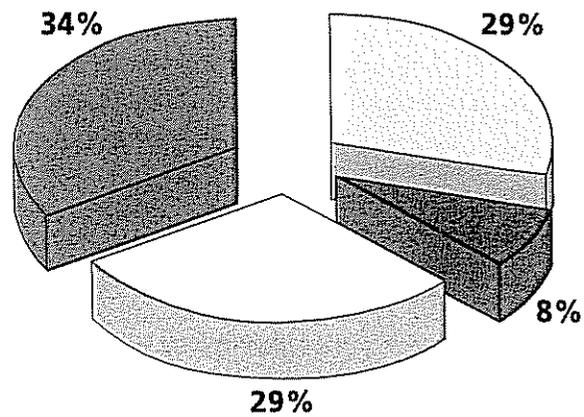


Il portafoglio Iveco Finanziaria è diviso in 51% Leasing e 49% Finanziamento Rateale.

## PORTAFOGLIO CLIENTI IVECO FINANZIARIA

### Area geografica

- Centro
- Nord est
- Nord ovest
- Sud



L'area di maggiore business è il Nord che rappresenta complessivamente il 37% del Portafoglio

## Acquisizione risorse finanziarie

Per sopperire al crescente fabbisogno finanziario, nel mese di luglio 2003 sono state poste in essere due operazioni di cartolarizzazione di crediti leasing e rateali che hanno permesso di diminuire l'esposizione finanziaria nei confronti di Fiat Geva S p A migliorando alcuni indici finanziari. Le cessioni, effettuate alla società veicolo First Italian Truck Securitization S.r.l., hanno riguardato crediti in "bonis" rateali per 210 milioni di Euro e leasing per 220 milioni di Euro.

La società veicolo ha emesso titoli di classe senior per 315,7 milioni di Euro valutati da Standard & Poors e Moody's Investor's Ltd con un rating AAA/Aaa e titoli di classe junior per 114,9 milioni di Euro, privi di rating. Questi ultimi sono stati interamente sottoscritti da Iveco Finanziaria S p A.

Le cedole relative ai titoli junior maturano ogni trimestre con decorrenza 23 settembre 2003 ad un tasso fisso pari a 3,425% per i titoli leasing e a 3,246% per i titoli rateali. L'eccedenza di cassa del veicolo produrrà una cedola definita ogni trimestre con tasso variabile.

L'operazione di cartolarizzazione ha durata triennale e prevede delle cessioni rotative per le quali la provvista relativa sarà reperita dal veicolo facendo ricorso agli incassi sui crediti ceduti.

Iveco Finanziaria S p A ha mantenuto la funzione sia amministrativa che di recupero dei crediti ceduti ed effettua le segnalazioni alla Centrale Rischi di Banca d'Italia per conto della società veicolo.

A fronte di tale operazione Iveco Finanziaria S p A ha stipulato nel corso dell'anno tre contratti di interest rate swap di copertura relativi alla cessione di crediti rateali e due contratti di interest rate swap di negoziazione relativi alla cessione di crediti leasing con controparte rispettivamente Fiat Geva S p A e Fiat Finance and Trade Ltd.

Nel mese di novembre è stata posta in essere, dalla nostra controllante Iveco S p A, un'operazione di cessione di crediti derivanti da contratti di vendita di veicoli nuovi di produzione Iveco, alla rete italiana dei concessionari, effettuata con Credit Agricole Indosuez, che ha determinato per Iveco Finanziaria S p A. oltre alla continuazione dell'attività di gestione, amministrazione e incasso in qualità di sub servicer di Iveco S p A anche la sottoscrizione di units rappresentative di un fondo - Fund Commun de Creance - pari a 92.787 milioni di Euro. Tale sottoscrizione è a base mensile.

## Politiche di credito, accettazione e recupero crediti

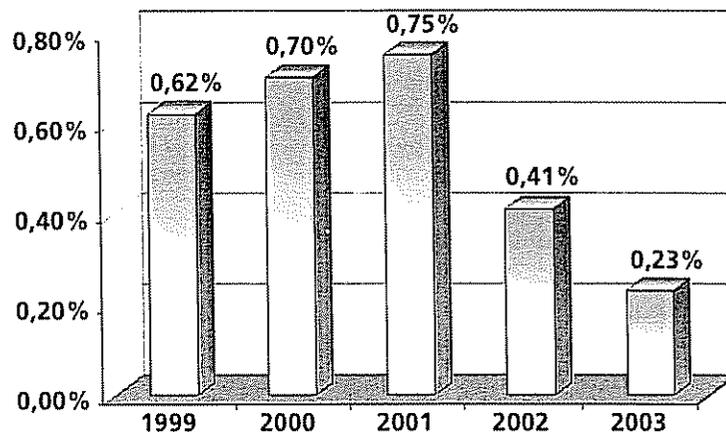
Nell'area del credito è stato implementato lo scoring per la valutazione delle domande di finanziamento e di leasing con rischio fino a 40 000 € ed il collegamento a Cerved che permette un migliore controllo del rischio in ingresso ed una maggiore efficienza nel processo del credito

È stato inoltre attivato il collegamento telematico con la rete per la formulazione diretta di preventivi finanziari e la successiva richiesta di benessere

Entrambe queste attività hanno ridotto l'operativa di accettazione consentendo una migliore possibilità di analisi da parte degli operatori con conseguente maggiore selettività delle pratiche ed effetti positivi sul rischio in ingresso

IvecoFinance

### Scaduto/Outstanding nell'anno di generazione grafico



Nel 2003 sono stati consolidati anche i nuovi processi di recupero crediti sia prelegale che legale con buoni risultati sull'andamento gestionale dei crediti scaduti

Il recupero crediti prelegale è stato riorganizzato al fine di massimizzare le performance di recupero sia come riduzione dei tempi di giacenza delle pratiche che di redemption sull'importo affidato.

Per quanto riguarda il primo punto la procedura automatica di affidamento alla Phone Collection è stata portata da settimanale a giornaliera consentendo di anticipare le azioni di sollecito telefonico

Sul secondo punto è stato implementato a sistema il collegamento con gli Enti di Recupero esterni, che ha consentito una maggiore efficienza e tempestività nella gestione dei piani di rientro ed un migliore controllo.

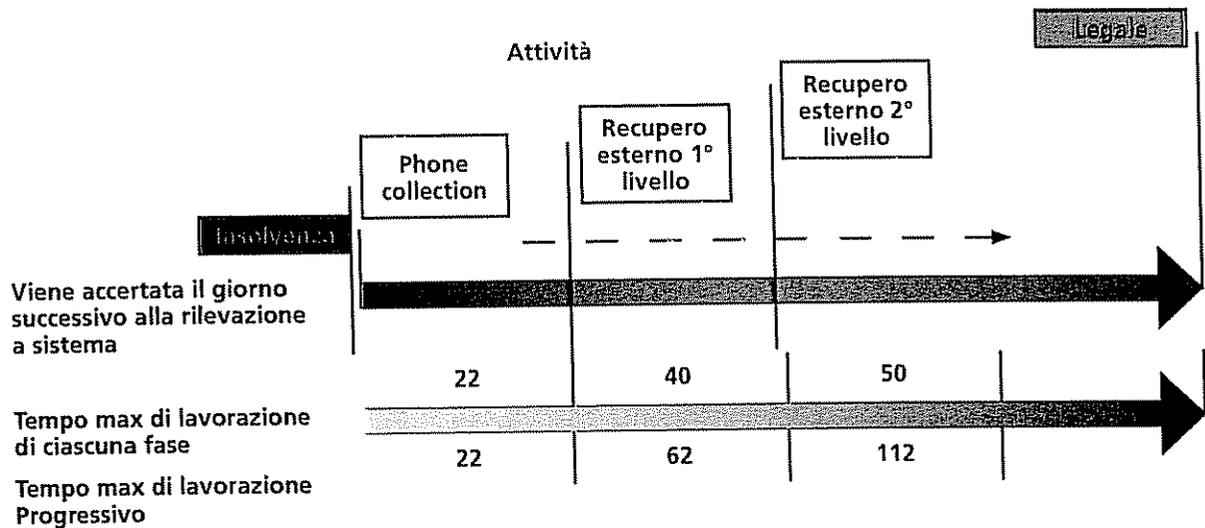
È stato inoltre introdotto un ulteriore livello di Recupero Esterno a barriera degli affidamenti al legale.

Nell'area del recupero legale abbiamo provveduto alla revisione delle attività al fine di codificare un 'operativa standardizzata per ridurre le azioni a costo elevato ed a valore aggiunto nullo.

Nel corso del 2004 abbiamo preventivato di: svolgere una analisi approfondita delle performance a livello territoriale in modo da effettuare una selezione più mirata dei partner, valutare l'opportunità della cessione a terzi dei crediti "incagliati", continuare con la fase di riorganizzazione interna a seguito delle eventuali decisioni di outsourcing

### Processo di recupero

I tempi del recupero pre contenzioso possono protrarsi al massimo per 112 gg



## Personale ed organizzazione

Per ottemperare all'emanazione del sesto aggiornamento delle Istruzioni di Vigilanza della Banca D'Italia riguardante l'organizzazione amministrativa e contabile e i controlli interni, Iveco Finanziaria S.p.A. quale intermediario finanziario iscritto nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del D.Lgs. 385/93 è tenuta ad inviare alla Banca D'Italia entro il 30 aprile prossimo una relazione sulla struttura organizzativa che indichi i compiti e le modalità di funzionamento degli organi sociali, la struttura aziendale ed il sistema dei controlli interni, il monitoraggio e la gestione dei rischi, la descrizione e la validità dei sistemi informativi adottati.

L'organizzazione dell'azienda prevede che l'attività di Controllo Interno viene gestita dalla funzione Internal Audit di Iveco che, a tal fine, si avvale della Fiat Rev I S.c.r.l.

È stata costituita nell'ambito della Società la Funzione "Verifica Attività Operative" che ha il compito di monitorare la corretta applicazione delle procedure così come formalizzate nei rispettivi manuali operativi. Questa funzione opera in coordinamento con i responsabili delle funzioni aziendali (che garantiscono i controlli di linea) e con il Responsabile di Internal Audit di Iveco.



## Sistema di controllo interno e modello organizzativo

Nel 2003 è proseguita l'azione di monitoraggio finalizzata al rafforzamento del Sistema di Controllo Interno anche attraverso l'analisi e l'approfondimento, nell'ottica della sua pratica implementazione a livello organizzativo, della normativa afferente la "Disciplina della responsabilità amministrativa degli enti" di cui ai D Lgvi n. 231/2001 e n. 61/2002 e dei modelli di riferimento predisposti dalle Associazioni di Categoria

Da segnalare che, dopo l'adozione da parte di Capogruppo di un proprio Modello Organizzativo che traccia regole e principi generali di Gruppo, potrà essere completata l'elaborazione del Modello per la Vostra Società che individua gli strumenti e le regole aziendali volti a tutelare la società stessa in presenza di determinati rischi



## **Analisi della situazione finanziaria e dei risultati reddituali**

Il risultato dell'attività finanziaria 2003 è positivo per 7 099 migliaia di Euro, al netto di imposte per 5 552 migliaia di Euro

I ricavi ed i proventi sono pari a 236 990 migliaia di Euro con un incremento pari al 29,7% rispetto all'esercizio precedente

Le principali voci di ricavo sono le seguenti:

- interessi attivi e proventi assimilati rappresentati essenzialmente dagli interessi per operazioni di finanziamento alla clientela e dagli interessi maturati su titoli junior;
- riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni si incrementano di 5.114 migliaia di Euro per effetto della cartolarizzazione dei crediti rateali;
- altri proventi di gestione rappresentati essenzialmente da canoni leasing e da contributi marca da parte di Iveco S p A , Irisbus S p A. e relativi concessionari.

I costi sono pari a 224 339 migliaia di Euro con un incremento pari al 27,2% rispetto all'esercizio precedente

Le principali voci di costo sono le seguenti:

- interessi passivi e oneri assimilati rappresentati essenzialmente dagli interessi verso Fiat Geva S p A e dagli interessi derivanti dalla cessione dei crediti leasing;
- rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali composti principalmente dall'ammortamento su beni concessi in leasing

## Rapporti di Iveco Finanziaria S.p.A. verso le Società del Gruppo

I principali rapporti verso le Società del Gruppo Fiat intercorsi nel 2003, si possono sintetizzare come segue:

	<b>Rapporti attivi</b>	<b>Rapporti passivi</b>
Astra VI S p A	Rapporti di intermediazione finanziaria e di floor plan	Fornitura di beni materiali dati in leasing
Fiat Gesco S.p A		Servizi di prestazione e consulenza
Fiat Geva S p A.	C/c di tesoreria	C/c di tesoreria, finanziamenti a medio/lungo termine e contratti derivati
Fiat S p.A	Crediti finanziari (IVA di gruppo)	
Global Value S p A.		Prestazioni di servizi
H.R.S.S S p A		Prestazioni di servizi
Irisbus S p.A	Rapporti di intermediazione finanziaria (contributi Marca) e di floor plan	Fornitura di beni materiali dati in leasing
Iveco S p A	Rapporti di intermediazione finanziaria (contributi Marca) e di floor plan	Fornitura di beni materiali dati in leasing, prestazione di personale, affitti passivi
Officine Brennero S p A	Rapporti di intermediazione finanziaria (contributi concessionario)	Fornitura di beni materiali dati in leasing

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e andamento prevedibile della gestione

Non sono intervenuti fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio 2003

I risultati dei primi mesi del 2004 sono in linea con l'andamento del mercato

Si ritiene di recuperare volumi di attività nel corso dell'esercizio 2004 raggiungendo gli obiettivi di budget.

Si segnala che gli adempimenti previsti dalla disciplina sulla "privacy", già svolti nel regime della precedente abrogata legislazione, sono in corso di adeguamento anche in relazione agli aspetti di novità contenuti nel D Lgs 196/2003. In particolare il documento programmatico sulla sicurezza ha subito fasi di aggiornamento necessarie alla continua ricerca di maggiori livelli di sicurezza che ne fanno un documento in costante evoluzione.



### Altre informazioni

Nel corso dell'esercizio non abbiamo effettuato attività di ricerca e sviluppo

La società non possiede quote di partecipazione della controllante Iveco S p A

Il capitale sociale è composto da n. 30 000 000 azioni da 1 Euro ciascuna costituenti l'intero capitale sociale, interamente versato

## Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Si propone la seguente destinazione dell'utile di Euro:

Utile d'esercizio	7.098.844
Alla riserva legale il 5%	(354.942)
A "Utile portato a nuovo" il residuo di	6.743.902

Torino, 11 Marzo 2004

p Il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Elie Alain Mimouni

**Bilancio al 31 Dicembre 2003**  
**Stato Patrimoniale - Conto Economico - Nota integrativa**



## Stato patrimoniale

### \_\_\_\_\_ATTIVO

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
<b>10 CASSA E DISPONIBILITÀ</b>	<b>3.124</b>	<b>6.521</b>
<b>20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI:</b>	<b>904.130</b>	<b>544.155</b>
a) a vista	904.130	544.155
<b>30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI:</b>	<b>639.860</b>	<b>-</b>
a) a vista	639.860	-
<b>40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA</b>	<b>212.724.483</b>	<b>602.605.272</b>
di cui		
- per operazioni di factoring	53.609.936	163.030.660
<b>50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO</b>	<b>114.010.417</b>	<b>-</b>
<b>60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE</b>	<b>92.787.000</b>	<b>-</b>
<b>90 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>2.789.408</b>	<b>2.930.772</b>
di cui:		
- costi di impianto	1.425	4.512
- avviamento	-	25.823
<b>100 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>456.438.282</b>	<b>397.849.504</b>
di cui:		
- beni dati in locazione finanziaria	455.281.670	397.269.942
- beni in attesa di locazione finanziaria	1.127.615	541.627
<b>130 ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>10.671.647</b>	<b>38.157.650</b>
<b>140 RATEI E RISCONTI ATTIVI:</b>	<b>6.849.036</b>	<b>5.133.308</b>
a) Ratei attivi	564.089	605.748
b) Risconti attivi	6.284.947	4.527.560
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>897.817.387</b>	<b>1.047.227.183</b>

PASSIVO

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
<b>20 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI:</b>	<b>532</b>	<b>-</b>
a) a vista	532	-
<b>20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI:</b>	<b>807.557.025</b>	<b>944.024.371</b>
a) a vista	553.156.931	787.709.834
b) a termine con preavviso	254.400.094	156.314.537
<b>30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA</b>	<b>63.058</b>	<b>79.684</b>
a) a vista	63.058	79.684
<b>50 ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.446.839</b>	<b>12.111.569</b>
<b>60 RATEI E RISCONTI PASSIVI:</b>	<b>27.002.037</b>	<b>48.557.033</b>
a) ratei passivi	1.810.024	3.187.708
b) risconti passivi	25.192.013	45.369.325
<b>70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.335.173</b>	<b>1.207.429</b>
<b>80 FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>	<b>6.874.646</b>	<b>807.863</b>
a) fondi imposte e tasse	6.516.406	570.000
b) fondo di quiescenza e per obblighi simili	129.074	237.863
c) altri fondi	229.166	-
<b>110 PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>120 CAPITALE</b>	<b>30.000.000</b>	<b>30.000.000</b>
<b>140 RISERVE</b>	<b>171.041</b>	<b>16.151</b>
c) riserva legale	171.041	16.151
<b>160 UTILE (PERDITE) PORTATE A NUOVO</b>	<b>268.192</b>	<b>(2.674.724)</b>
<b>170 UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>7.098.844</b>	<b>3.097.807</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>897.817.387</b>	<b>1.047.227.183</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI:</b>	<b>3.268.965</b>	<b>7.449.848</b>
10 garanzie	3.268.965	7.449.848

## Conto economico

### COSTI

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
<b>10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI</b>	<b>42.835.252</b>	<b>43.375.269</b>
<b>20 COMMISSIONI PASSIVE</b>	<b>5.551.503</b>	<b>3.134.588</b>
<b>30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>973.114</b>	<b>-*</b>
<b>40 SPESE AMMINISTRATIVE:</b>	<b>6.372.134</b>	<b>5.966.591*</b>
a) spese per il personale	3 303 842	3 144 677
di cui:		
- salari e stipendi	2 170 509	2 152 929
- oneri sociali	897 062	659 745
- trattamento di fine rapporto	215 698	193 247
- trattamento di quiescenza e simili	20 573	138 756
Altre spese amministrative	3.068 292	2 821 914
<b>50 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI</b>	<b>149.161.670</b>	<b>106.213.280</b>
di cui:		
- su beni dati in locazione finanziaria	147 683 892	104 928.116
<b>60 ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	<b>7.739.107</b>	<b>3.504.846*</b>
<b>70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>175.926</b>	<b>-</b>
<b>90 RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>10.496.978</b>	<b>13.911.298</b>
<b>100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>800.795</b>	<b>-</b>
<b>110 ONERI STRAORDINARI</b>	<b>232.269</b>	<b>213.047*</b>
<b>130 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.551.950</b>	<b>3.166.255</b>
<b>140 UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>7.098.844</b>	<b>3.097.807</b>
<b>TOTALE</b>	<b>236.989.542</b>	<b>182.582.981</b>

\* I saldi del 2002 relativi alle voci 30, 40, 60 e 110 sono stati riclassificati per omogeneità con l'esercizio 2003.

\_\_\_\_\_RICAVI

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
<b>10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>	<b>32.931.297</b>	<b>39.819.392</b>
<b>30 COMMISSIONI ATTIVE</b>	<b>2.675.120</b>	<b>1.255.746</b>
<b>40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>562*</b>
<b>50 RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI</b>	<b>5.473.512</b>	<b>359.947</b>
<b>70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>	<b>195.709.358</b>	<b>140.983.522</b>
di cui:		
- canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	178.062.482	125.418.876
<b>80 PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>200.255</b>	<b>163.812*</b>
<b>TOTALE</b>	<b>236.989.542</b>	<b>182.582.981</b>

\* I saldi del 2002 relativi alle voci 40 e 80 sono stati riclassificati per omogeneità con l'esercizio 2003

## Nota integrativa

Il presente Bilancio è stato redatto secondo gli attuali disposti 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

---

### STRUTTURA E FORMA DEL BILANCIO

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico adottati sono conformi a quelli indicati nell'Appendice A del Provvedimento 31 luglio 1992 della Banca d'Italia; entrambi i prospetti vengono presentati secondo la forma "a sezioni divise".

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della corrispondente voce dell'esercizio precedente, ove presente.

---

### CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione e i più importanti principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio sono esposti qui di seguito e sono conformi a quelli adottati nella stesura del bilancio dell'esercizio 2002. Si segnala per altro che detti criteri e principi sono stati integrati con quelli adottati per la rappresentazione degli eventi connessi all'operazione di cartolarizzazione.

---

#### Cassa e disponibilità

I valori esistenti in cassa sono contabilizzati al valore nominale.

---

#### Crediti

I crediti sono iscritti al valore presumibile di realizzo

I crediti per finanziamenti rateali, costituiti da quote capitale e interessi, si riferiscono unicamente a contratti non cartolarizzati e sono esposti in bilancio al lordo delle quote di interessi attivi non ancora maturati. Nel passivo viene esposto il relativo sconto. Le relative svalutazioni sono effettuate rettificando direttamente il valore nominale dei crediti e sono eseguite in parte in maniera analitica ed in parte in modo generico.

I crediti per canoni leasing si riferiscono unicamente a contratti non cartolarizzati e sono iscritti al valore

presumibile di realizzo. Le relative svalutazioni sono effettuate rettificando direttamente il valore nominale dei crediti in modo generico.

I crediti in sofferenza sono totalmente svalutati.

I crediti per interessi di mora sono iscritti in bilancio al netto delle svalutazioni relative agli interessi di mora giudicati non recuperabili.

I crediti per operazioni di factoring sono iscritti al valore nominale.

---

#### Principi contabili per la cartolarizzazione di crediti (legge 130 del 30 aprile 1999)

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere due operazioni di cartolarizzazione dei crediti iscritti in bilancio: una cartolarizzazione è relativa ai crediti derivanti da finanziamenti alla clientela, l'altra è relativa ai crediti derivanti da operazioni di leasing.

Tale operazione ha comportato il sostenimento di costi per l'implementazione del software e per oneri specifici che sono stati ripartiti in quote di ammortamento che gravano sul conto economico per cinque anni.

Per i crediti leasing l'operazione di cartolarizzazione prevede la cessione pro-soluto dei canoni non ancora scaduti e di quelli futuri rispetto alla data di cessione. Il prezzo di cessione dei crediti è pari al valore attualizzato dei canoni futuri allo stesso tasso del contratto da cui derivano.

Gli importi definiti come corrispettivo per la cessione pro-soluto dei crediti derivanti da contratti di locazione finanziaria sono iscritti, fino a quando i relativi canoni non sono stati fatturati, nella voce 20 del passivo "Debiti verso Enti Finanziari".

Al momento della fatturazione dei canoni, il relativo importo viene portato in diminuzione dei crediti in contropartita della voce di debito di cui sopra, e, per la differenza dalla voce 10 di conto economico "Interessi passivi ed oneri assimilati".

Per i crediti rateali l'operazione di cartolarizzazione prevede la cessione pro-soluto dei crediti in linea capitale e in linea interessi relativi alle rate non ancora scadute alla data di cessione. Il prezzo di cessione è pari al valore attualizzato delle rate future. L'eventuale utile o perdita su crediti è stata determinata raffrontando il credito iscritto in

bilancio con il prezzo di cessione. La cessione pro-soluta ha determinato la cancellazione da bilancio degli attivi cartolarizzati.

Infine dall'attività di servicing nei confronti della società veicolo sono scaturite delle commissioni per la gestione dei crediti ceduti e per il loro recupero; entrambe sono state iscritte tra i ricavi nella voce "Commissioni attive".

---

### **Titoli**

I titoli esposti a bilancio riguardano sia titoli sottoscritti in seguito all'operazione di cartolarizzazione sia quote di fondi sottoscritte in seguito all'operazione di cessione di crediti della nostra controllante Iveco S.p.A.

I titoli subordinati, denominati di "classe M", emessi dalla Società Veicolo First Italian Truck Securitization S.r.l. e sottoscritti da Iveco Finanziaria S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione risultano iscritti nella voce 50 "Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso". Tali titoli sono destinati a rimanere nel patrimonio aziendale per tutta la durata dell'operazione e sono soggetti a svalutazioni in caso di mancata solvibilità della società emittente e in base ad analisi sull'andamento dei crediti ceduti.

Il valore svalutato è rettificato qualora vengano meno i presupposti che l'hanno originato.

I titoli derivanti dalla cessione dei crediti di Iveco S.p.A., emessi dalla Società Eurotitrisation, e sottoscritti da Iveco Finanziaria S.p.A., risultano iscritti nella voce 60 "Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile". Si tratta di quote rappresentative di un fondo (Fond Commun de Creance) che mensilmente vengono rimborsate dalla società emittente a Iveco Finanziaria S.p.A. la quale a sua volta sottoscrive una nuova tranches di quote. Tali valori mobiliari sono soggetti a svalutazioni in caso di mancata solvibilità della società emittente e in base ad analisi sull'andamento dei crediti ceduti.

Il valore svalutato è rettificato qualora vengano meno i presupposti che l'hanno originato.

---

### **Immobilizzazioni immateriali**

Il valore iscritto in bilancio corrisponde al costo

sostenuto, al netto degli ammortamenti di competenza calcolati in funzione dell'effettivo utilizzo.

Le spese a carattere pluriennale che comprendono principalmente i costi relativi al "software" e le spese sostenute per l'operazione di cartolarizzazione sono ammortizzate per un periodo non superiore a 5 anni.

L'avviamento relativo al complesso aziendale riferito alle attività di finanziamento rateale e leasing è iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed è ammortizzato in un periodo di 5 anni. Rispetto all'esercizio precedente risulta totalmente ammortizzato.

---

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, che comprende anche gli oneri accessori.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico applicando al costo dei beni aliquote costanti ritenute rappresentative della vita utile stimata dei beni; gli ammortamenti hanno inizio nell'esercizio nel quale i beni stessi vengono utilizzati.

Le spese di manutenzione ordinarie sono portate a carico dell'esercizio in cui sono state 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.

Le quote di ammortamento sono determinate 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.

---

### **Beni in attesa di locazione finanziaria**

I beni in attesa di locazione sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Per tali beni, sui quali non viene conteggiato alcun ammortamento, non è stata avviata la locazione in quanto al 31 dicembre 2003 la consegna ai rispettivi locatari non era ancora effettuata.

---

### **Altre attività**

Le altre attività sono iscritte al valore nominale

---

### **Ratei e risconti**

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

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

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

---

### **Debiti verso Enti finanziari**

Sono espressi al valore nominale

---

### **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.

---

### **Fondo per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. In particolare tali fondi sono costituiti da:

#### Fondo imposte e tasse

I fondi imposte e tasse comprendono accantonamenti, determinati in base alle aliquote ed alle norme vigenti, effettuati a fronte delle imposte sul reddito (IRAP e IRPEG) non ancora liquidate.

#### Fondo di quiescenza e obblighi simili

È costituito dall'accantonamento dell'indennità speciale di premio fedeltà per i dipendenti con una anzianità lavorativa di almeno 29 anni ed un giorno

---

### **Altri fondi per rischi e oneri**

Tale fondo comprende l'accantonamento per il condono fiscale ed il bonus per obiettivi che sarà erogato ai dipendenti nell'esercizio 2004

---

### **Passività subordinate**

Sono iscritte al valore nominale.

---

### **Operazioni fuori bilancio**

Si tratta di operazioni di IRS (Interest rate swap) stipulate allo scopo di coprire il rischio di oscillazione dei tassi di interesse e sono valutate in maniera coerente alle attività o passività oggetto di copertura

I differenziali sono registrati nelle voci accese agli interessi attivi e passivi, coerentemente ai costi e ai ricavi generati dagli elementi patrimoniali oggetto della copertura, secondo il principio della competenza economica

Le stesse operazioni effettuate con finalità diverse dalla copertura, invece, concorrono alla formazione dell'utile d'esercizio per il risultato complessivo da esse prodotto con riferimento alla data di bilancio

---

### **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

---

### **Interessi attivi e passivi**

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

---

### **Contributi**

I contributi ricevuti a fronte di operazioni a tasso agevolato vengono imputati a conto economico secondo la durata del contratto applicando la metodologia finanziaria

### **Fiscalità differita**

Come previsto dal principio contabile n. 25 statuito dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, richiamato dalla comunicazione Consob n. 99059010 del 30/7/99 e dal provvedimento della Banca d'Italia del 3/8/99 la Società rileva in bilancio la fiscalità differita attiva e passiva

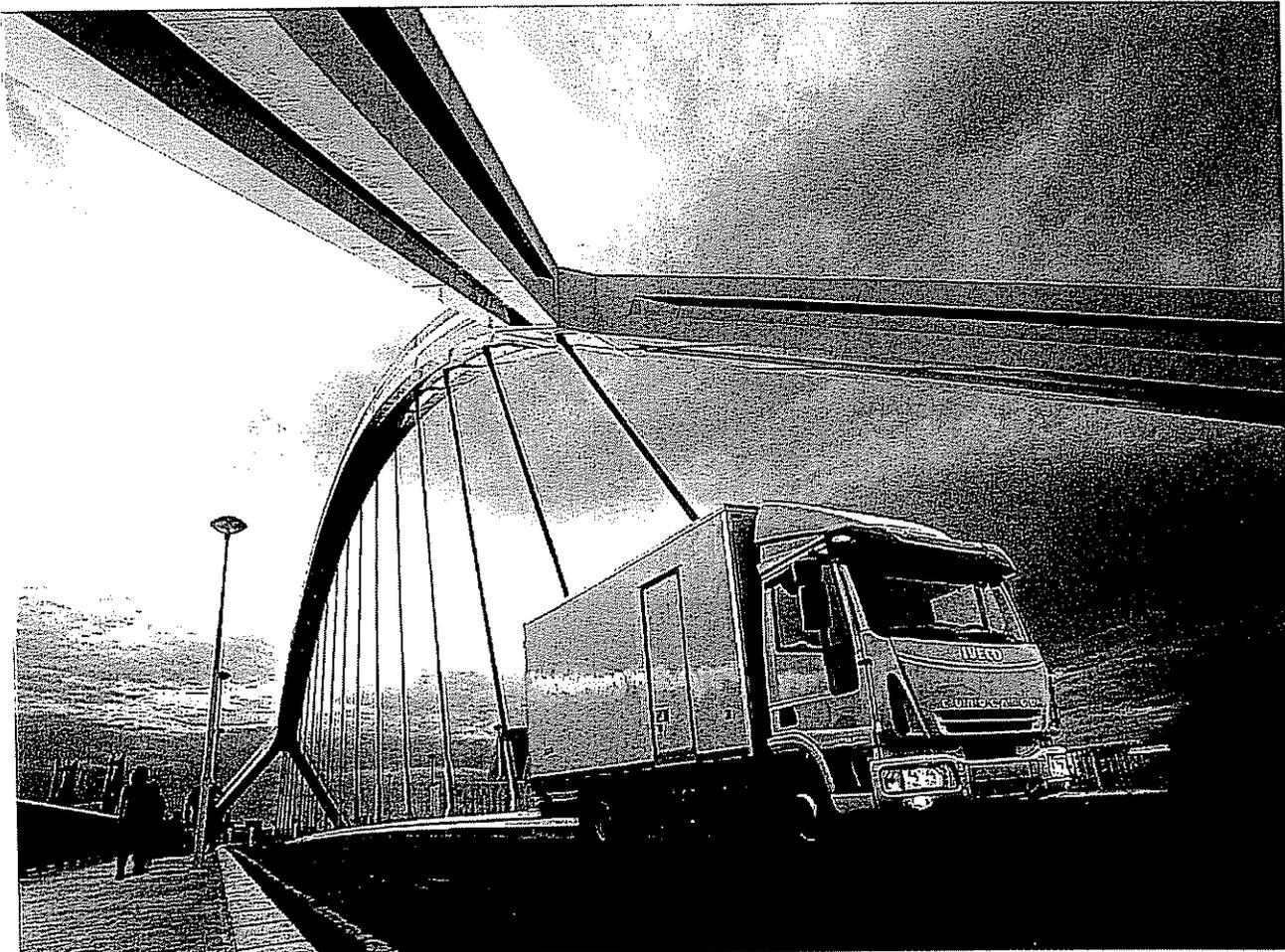
In particolare si procede all'iscrizione di attività per imposte anticipate quando sussiste la ragionevole certezza del loro recupero e all'iscrizione di passività per imposte differite quando è probabile che le stesse si traducano in un onere effettivo.

La voce di Conto Economico "Imposte sul reddito" accoglie la somma algebrica tra il valore delle imposte correnti e le variazioni intervenute nell'esercizio relative alle imposte anticipate e differite sorte ed annullate nell'esercizio medesimo

### **Revisione contabile del bilancio d'esercizio**

Con l'entrata in vigore del D. Lgs. 24/2/1998 n. 58 - artt. 159 e 165 sono state introdotte nel nostro ordinamento giuridico nuove disposizioni in materia di revisione contabile, per effetto delle quali le società controllate da società quotate - e tra queste quindi la Iveco Finanziaria S.p.A. controllata da Iveco S.p.A. - devono affidare la suddetta revisione ad una Società iscritta nell'Albo speciale tenuto dalla Consob.

Per l'esercizio in esame l'Assemblea ha affidato l'incarico alla Deloitte & Touche S.p.A.



## Informazioni sullo stato patrimoniale

### ATTIVO

Importi espressi in migliaia di Euro

#### **CASSA E DISPONIBILITÀ (VOCE 10) 3**

La voce è costituita per 2 migliaia di Euro per la giacenza risultante sul conto corrente postale e per il residuo dal denaro e valori in cassa

#### **CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI (VOCE 20) 904**

Trattasi di disponibilità sui conti correnti bancari presso le UniCredit Banca e di prefinanziamenti Artigiancassa erogati alla clientela in attesa di rimborso da parte della Banca Nazionale del Lavoro

#### **CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI (VOCE 30) 640**

Il credito verso First Italian Truck Securitization S r.l , società cessionaria delle attività cartolarizzate ed iscritta nell'Elenco Speciale ex art. 107 T.U. Bancario, rappresenta il corrispettivo dovutoci per commissioni di servicing ed interessi su titoli di "classe junior" di competenza dell'esercizio 2003 da incassare nei primi mesi del 2004

A seguito di tale operazione sono stati accesi contratti derivati riferiti ad operazioni "Interest Rate Swap" per un importo nozionale rispettivamente pari a 273.927 migliaia di Euro verso Fiat Geva S p A. e 167.458 migliaia di Euro verso Fiat Fin And Trade Ltd stipulati allo scopo di coprire il rischio di oscillazione dei tassi di interesse

#### **CREDITI VERSO LA CLIENTELA (VOCE 40) 212.724**

Diminuiscono rispetto all'esercizio precedente complessivamente per un importo pari a 389.881 migliaia di Euro. Tale decremento è rappresentato essenzialmente dalla cessione, in seguito all'operazione di cartolarizzazione, dei crediti su finanziamenti rateali e dei canoni leasing avvenuta in data 13/07/2003 e successivi revolving effettuati in data 13/10/2003, 12/11/2003 e 14/12/2003 e dei crediti per operazioni di factoring a seguito dell'operazione di cartolarizzazione di Iveco S p A , la quale prevede la vendita su base continuativa dei crediti esistenti e futuri a Credit Agricole Indosuez di Milano

La composizione della voce è qui di seguito descritta:

	2003		2002	
	Crediti Lordi	Rettifiche di valore	Crediti Netti	Crediti Netti
Crediti per finanziamenti rateali	138.261	(3.881)	134.380	406.714
Crediti per operazioni di factoring	53.610	-	53.610	163.031
Crediti per finanziamenti alle reti di vendita	9.965	-	9.965	17.260
Crediti per canoni leasing	21.621	(6.900)	14.721	16.324
Insoluti/incassi verso la clientela	48	-	48	(724)
<b>Totale</b>	<b>223.505</b>	<b>(10.781)</b>	<b>212.724</b>	<b>602.605</b>

La movimentazione delle rettifiche di valore si può così sintetizzare:

	Rettifiche analitiche	Rettifiche generiche	Totale Rettifiche
Rettifiche di valore al 1.1.2003	1 019	8 191	9 210
<b>Movimentazione dell'anno:</b>			
Riprese di valore da incasso	(271)	-	(271)
Utilizzo dell'esercizio	(287)	(3 839)	(4.126)
Accantonamento dell'esercizio	-	5 968	5 968
Rettifiche di valore al 31.12.2003	461	10 320	10 781

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

	Crediti Lordi	Rettifiche di valore	Crediti Netti
Crediti in sofferenza	3861	3861	-

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.

	Crediti Lordi	Rettifiche di valore	Crediti Netti
Crediti per interessi di mora	918	(918)	-

La ripartizione dei crediti in base alla loro vita residua, secondo quanto previsto dal provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992, è analizzata nella tabella di seguito riportata:

Vita residua	Crediti verso la clientela	Crediti per canoni futuri
fino a 3 mesi	92 600	16.054
da 4 a 12 mesi	37 123	49 378
da 1 a 5 anni	82 814	387.077
oltre 5 anni	187	2 772
Totale	212 724	455 281

L'ammontare dei crediti e degli interessi attivi impliciti nelle operazioni di locazione finanziaria è la seguente:

Ammontare dei crediti	455 281
Ammontare degli interessi	54 002
Totale	509 283

**OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO (VOCE 50) 114.010**

Si tratta della sottoscrizioni di titoli subordinati, di "classe M", emessi dalla Società Veicolo First Italian Truck Securitization S r.l. con scadenza legale 2012 in seguito all'operazione di cartolarizzazione

I titoli di "classe M" sono sprovvisti di rating e sono destinati a rimanere nel patrimonio aziendale per tutta la durata dell'operazione stessa e sono soggetti a svalutazioni

La relativa svalutazione è stata calcolata con riferimento alla performance dei crediti ceduti la cui valutazione è effettuata con gli stessi criteri utilizzati per i crediti in portafoglio

	Titoli Rateale	Titoli Leasing	Totale
Esistenze iniziali	44.256	70.583	114.839
Svalutazione dell'esercizio	(255)	(546)	(801)
Scarto su titoli	(14)	(14)	(28)
Rimanenze finali	43.987	70.023	114.010

**AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE (VOCE 60) 92.787**

Sono state sottoscritte quote rappresentative del "Fond Commun de Creance" emesse dalla Società Eurotitrisation a seguito della cessione dei crediti di Iveco S p A. Tali quote vengono rimborsate mensilmente dalla società emittente a Iveco Finanziaria S p A la quale a sua volta sottoscrive una nuova tranche di quote

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (VOCE 90) 2.789**

Gli incrementi per acquisti nell'esercizio 2003 sono pari a 1.305 migliaia di Euro e comprendono principalmente costi relativi alla implementazione del software per l'operazione di cartolarizzazione e spese sostenute per l'operazione stessa.

Tali incrementi sono così rappresentati:

	2003	2002
- Licenze d'uso software	124	398
- Altri costi pluriennali	879	34
- Opere di ingegno	302	-

In corso d'esercizio i beni immateriali hanno avuto la seguente movimentazione:

	Altri costi Pluriennali	Licenze d'uso Software	Opere di ingegno	Costi di impianto	Avviamento	Totale
Esistenze al 01.01.2003	1.165	1.736	-	5	25	2.931
<b>Aumenti:</b>						
- acquisti	879	124	302	-	-	1.305
<b>Diminuzioni:</b>						
- ammortamenti	(794)	(592)	(32)	(4)	(25)	(1.447)
Esistenze al 31.12.2003	1.250	1.268	270	1	-	2.789

Le rettifiche di valore per ammortamenti ammontano a complessive 1.447 migliaia di Euro

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (VOCE 100) 456.438**

La movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio è riepilogata come segue:

	Beni in leasing	Beni in attesa di locazione finanziaria	Mezzi di Trasporto	Macchine Elettroniche	Totale
Esistenze iniziali nette	397.270	542	36	2	397.850
Valore lordo	568.569	542	48	9	569.168
Fondo ammortamento	(171.299)	-	(12)	(7)	(171.318)
<b>Aumenti:</b>					
- acquisti d'esercizio	217.307	28.334	22	-	245.663
<b>Diminuzioni:</b>					
- vendite/altre variazioni	(11.612)	(27.749)	-	-	(39.361)
Ammortamenti	(147.684)	-	(29)	(1)	(147.714)
Esistenze finali nette	455.281	1.127	29	1	456.438
Valore lordo	747.689	1.127	69	9	748.894
Fondo ammortamento	(292.408)	-	(40)	(8)	(292.456)

#### **ALTRE ATTIVITÀ (VOCE 130) 10.672**

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente ammonta a 27.486 migliaia di Euro ed è rappresentata quasi interamente dalla diminuzione del credito per consolidamento Iva verso Fiat S.p.A.

Le voci che compongono le altre attività sono così dettagliate:

	2003	2002
Crediti verso Società del Gruppo	8.503	31.359
Crediti verso Erario	603	6.176
Altre attività per fiscalità differita	1.558	615
Crediti verso Istituti Previdenziali	6	-
Crediti verso il personale	2	8

I crediti verso Società del Gruppo sono principalmente rappresentati da crediti verso Fiat S p A relativi alle liquidazioni periodiche iva per 8 381 migliaia di Euro, mentre i crediti verso Erario si riferiscono per 136 migliaia di Euro per iva mese di dicembre, per 203 migliaia di Euro per credito Irap e per 100 migliaia di Euro per imposta di bollo virtuale. Le altre attività per fiscalità differita sono pari a 1 558 migliaia di Euro, di seguito viene esposta la movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio:

Altre attività per fiscalità differita al 1 1 2003	615
Incrementi	1 356
Decrementi:	(413)
Altre attività per fiscalità differita al 31 12 2003	1 558

**RATEI E RISCOINTI ATTIVI (VOCE 140) 6.849**

La composizione della voce è qui di seguito descritta.

RATEI ATTIVI	564	
Si riferiscono a:		
	2003	2002
Ratei per canoni leasing	509	564
Ratei per interessi su finanziamento	33	42
Ratei su interessi per indicizzazione riguardante l'operazione di cartolarizzazione	22	-
Totale ratei attivi	564	606

I ratei attivi per canoni di leasing sono relativi a contratti di locazione finanziaria con rata posticipata fatturati nel mese di gennaio 2004, ma in parte di competenza dell'esercizio 2003

RISCOINTI ATTIVI	6 284	
Si riferiscono a:		
	2003	2002
Risconti su assicurazione	423	3
Risconti su manutenzione e riparazione	59	32
Risconti su incentivi Base e Rappel a favore dei concessionari	4 743	4.492
Risconti su contratti derivati	493	-
Risconti su interessi relativi a canoni di contratti cartolarizzati	555	-
Altri risconti	11	-
Totale risconti attivi	6 284	4 527

PASSIVO

Importi espressi in migliaia di Euro

**DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI (VOCE 10) 0,5**

La voce comprende esclusivamente i saldi contabili passivi dei rapporti di conto corrente a vista intrattenuti con Istituti di credito

**DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI (VOCE 20) 807.557**

Si riferiscono principalmente a:

- Saldo del conto corrente di corrispondenza intrattenuto con Fiat Geva S p A per 294 241 migliaia di Euro
- Finanziamenti a termine ottenuti da Fiat Geva S p A per 305 000 migliaia di Euro
- Debiti verso Enti Creditizi relativi alle liquidazioni di Factoring con Mediofactoring per 3 796 migliaia di Euro
- Debiti verso la società Veicolo First Italian Truck Securitization S r l inerenti l'operazione di cartolarizzazione dei crediti leasing per 202 696 migliaia di Euro

La vita residua di tali debiti è la seguente:

A vista	320 398
Fino a 3 mesi	48 829
Da 4 mesi a 12 mesi	183 930
Da un anno fino a 5 anni	252 820
Oltre 5 anni	1 580

**DEBITI VERSO LA CLIENTELA (VOCE 30) 63**

La voce evidenzia essenzialmente il debito verso clienti per anticipi canoni leasing e per contributi da erogare per contratti Artigiancassa

**ALTRE PASSIVITÀ (VOCE 50) 7.447**

Sono costituite dalle seguenti voci:

	2003	2002
Debiti per forniture e servizi	5 943	11 263
Debiti verso Erario	154	351
Debiti verso personale dipendente	220	157
Debiti verso Istituti previdenziali ed assicurativi	204	175
Altre passività per differenziali netti negativi da valutazione IRS	683	-
Altri debiti	243	166

**RATEI E RISCONTI PASSIVI (VOCE 60)** **27.002**

La composizione della voce è qui di seguito descritta:

RATEI PASSIVI	1.810
---------------	-------

Sono costituiti da ratei su interessi da finanziamenti a medio lungo termine erogati da Fiat Geva S p A

RISCONTI PASSIVI	25.192
------------------	--------

Si riferiscono a:

	2003	2002
Interessi attivi di portafoglio	10.780	26.020
Commissioni diverse	1.345	2.026
Contributi da reti di vendita	2.681	5.536
Contributi Marca	2.025	6.114
Canoni leasing	8.361	5.673

Si decrementano per 21.555 migliaia di Euro a seguito della cessione dei contratti per operazione di cartolarizzazione

**FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (VOCE 70)** **1.335**

La consistenza del fondo corrisponde alle competenze maturate verso il personale dipendente a tutto il 31.12.2003; si incrementa di 128 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente

La movimentazione dell'esercizio può essere così sintetizzata:

Valore iniziale	1.207
Incrementi dell'esercizio	
- per accantonamenti	215
- per trasferimenti di personale da altre Società del Gruppo	136
Decrementi dell'esercizio:	
- per trasferimento di personale a altre Società del Gruppo	(24)
- utilizzi per uscite di personale	(199)

**FONDI PER RISCHI ED ONERI (VOCE 80)** **6.875**

La voce include i seguenti fondi:

FONDO IMPOSTE E TASSE	6.516
-----------------------	-------

Si riferisce all'accantonamento per Irap e Irpeg

<b>FONDO DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI</b>	<b>129</b>
--	------------

Il fondo è relativo all'indennità speciale al premio di fedeltà maturato sui dipendenti con un'anzianità lavorativa di almeno 29 anni ed 1 giorno

La movimentazione è stata la seguente:

Saldo al 01.01.2003	152
Utilizzo dell'esercizio	(44)
Accantonamento	21
Esistenza al 31.12.2003	129

<b>ALTRI FONDI</b>	<b>229</b>
--------------------	------------

Il fondo oneri futuri comprende l'accantonamento per il concono fiscale pari a 176 migliaia di Euro e il bonus da erogare ai dipendenti nell'esercizio 2004 pari a 53 migliaia di Euro

<b>PASSIVITÀ SUBORDINATE (VOCE 110)</b>	<b>10.000</b>
---	---------------

La voce è rappresentata da un finanziamento nella forma di prestito subordinato con scadenza indeterminata di 10.000 migliaia di Euro da rimborsare in unica soluzione.

Detto prestito è interamente sottoscritto dalla controllante Iveco S.p.A.

Sull'importo finanziato in essere maturano interessi per tutto il periodo intercorrente tra la data di erogazione (26 luglio 2002) e la data di estinzione. Gli interessi (computati trimestralmente) sono calcolati ad un tasso variabile.

<b>CAPITALE SOCIALE (VOCE 120)</b>	<b>30.000</b>
------------------------------------	---------------

Il capitale sociale è invariato rispetto all'esercizio precedente.

<b>RISERVE (VOCE 140)</b>	<b>171</b>
---------------------------	------------

La voce comprende unicamente la riserva legale la cui movimentazione è stata la seguente:

Esistenza al 01.01.2003	16
Assegnazione in base alla delibera assembleare	155
Esistenza al 31.12.2003	171

**UTILE (PERDITE) PORTATE A NUOVO (VOCE 160) 268**

La sua movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Esistenza al 01.01.2003	(2.675)
A copertura come da destinazione utile	2.675
Assegnazione in base alla delibera assembleare	268
Esistenza al 31.12.2003	268

**UTILE DELL'ESERCIZIO (VOCE 170) 7.099**

La voce accoglie l'utile di esercizio

La variazione del patrimonio netto avvenuta nell'esercizio 2003 è sintetizzata nel seguente prospetto:

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdite) portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
<b>Consistenza al 31.12.2002</b>	30.000	16	-	(2.675)	3.098	30.439
Variazione esercizio 2003:						
Destinazione dell'utile e delle riserve del Bilancio al 31.12.2002 come da approvazione del 05.05.2003		155		(2.943)	(3.098)	-
Utile d'esercizio anno 2003					7.099	7.099
<b>Consistenza al 31.12.2003</b>	30.000	171	-	268	7.099	37.538

**GARANZIE E IMPEGNI (VOCE 10) 3.269**

Le garanzie prestate a favore di terzi si riferiscono a fidejussioni rilasciate a favore della Banca Nazionale del Lavoro a fronte di finanziamenti artigiancassa.

## Informazioni sul conto economico

### COSTI

Importi espressi in migliaia di Euro

#### **INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI (VOCE 10) 42.835**

Rispetto all'esercizio precedente aumentano di 540 migliaia di Euro rappresentate da un aumento di interessi per operazioni di cartolarizzazione e dalla diminuzione di interessi verso Fiat Geva S p A a seguito dell'operazione stessa che ha permesso di diminuire l'esposizione finanziaria.

Si riferiscono essenzialmente ad interessi su finanziamenti a breve medio termine

Sono comprese in questa voce:

	2003	2002
Su debiti verso enti finanziari (Fiat Geva S p A.)	32 860	39 313
Su prestito subordinato (Iveco S.p A )	346	190
Su operazione di cartolarizzazione	7 005	-
Scarti di emissione su titoli	28	-
Su interessi pro-solvendo	2 596	3 872

#### **COMMISSIONI PASSIVE (VOCE 20) 5.552**

Registra un incremento di 2 417 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'imputazione a conto economico delle competenze degli incentivi di anni futuri relativamente a crediti per finanziamento rateale ceduti a First Italian Truck Securitization S r l

La voce comprende:

	2003	2002
Servizi resi da enti creditizi e finanziari (spese e commissioni bancarie)	1 351	529
Provvigioni a procacciatori per attività di intermediazione	4 201	2 606

#### **PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (VOCE 30) 973**

La voce comprende:

	2003	2002
Minusvalenze su titoli	785	-
Differenze cambi passive	314	375
Differenze cambi attive	(315)	(375)
Oneri su contratti derivati	189	-

La differenza cambi passiva è dovuta all'adeguamento del cambio effettivo al 31 12 2003 sul finanziamento a M/L termine in dollari stipulato in data 23 07 1999 con Fiat Geva S p A , a fronte del finanziamento attivo, in dollari, erogato in pari data a favore della società ABN AMRO, che di conseguenza ha dato origine ad una differenza cambi attiva.

Nell'esercizio 2003 tali differenze sono state riclassificate dalla voce 110 "Oneri straordinari" e dalla voce 80 "Proventi straordinari". Per omogeneità è stato riclassificato anche l'esercizio 2002.

La minusvalenza su titoli si riferisce a Fond Commun de Creance ed è dovuta al rimborso sotto alla pari delle quote sottoscritte in data 7/11/2003 per 71.545 migliaia di Euro e rimborsate in data 10/12/2003 per 70.760 migliaia di Euro. Tale minusvalenza viene rimborsata da Iveco S.p.A. la quale provvede anche al pagamento del compenso previsto per l'attività di sub-servicer.

**SPESE AMMINISTRATIVE (VOCE 40) 6.372**

La voce comprende sostanzialmente:

	2003	2002
Salari e stipendi	2.171	2.153
Oneri sociali	724	660
Trattamento di fine rapporto	216	177
Accantonamento Premio Fedeltà dip.	21	16
Altre	172	138
<b>Totale Spese per il personale:</b>	<b>3.304</b>	<b>3.144</b>

Le principali altre voci sono essenzialmente rappresentate da:

	2003	2002
Altre spese amministrative:		
Spese per servizi amministrativi	1.117	1.198
Prestazioni Edp	399	509
Spese di rappresentanza e viaggi	230	17
Imposte e tasse indirette	400	315
Assicurazioni	190	11
Spese diverse	732	771
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>3.068</b>	<b>2.821</b>

I costi per manutenzione beni in locazione finanziaria e per assicurazione Toro Targa sono stati riclassificati nella voce 60 "Altri oneri di gestione", per omogeneità è stato riclassificato anche l'esercizio 2002.

**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI (VOCE 50) 149.162**

Si registra un incremento di 42.949 migliaia di Euro.

La voce è composta da:

	2003	2002
Ammortamento su beni leasing	147.684	104.928
Ammortamento su beni propri	31	14
Ammortamento su beni immateriali	1.447	1.271

**ALTRI ONERI DI GESTIONE (VOCE 60)** **7.739**

La voce comprende:

	2003	2002
Informazioni/valutazioni commerciali	183	195
Bolli assolti in modo virtuale	151	251
Concorsi a premi	229	317
Assicurazione Toro Targa	699	205
Manutenzione beni in locazione finanziaria	2.559	1.455
Spese per recuperatori esterni	1.013	519
Minusvalenza su vendita beni in leasing	2.698	355
Altri oneri diversi	207	208

I costi per manutenzione beni in locazione finanziaria e per assicurazione Toro Targa sono stati riclassificati dalla voce 40 "Spese Amministrative", per omogeneità è stato riclassificato anche l'esercizio 2002

**ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI (VOCE 70)** **176**

La voce comprende l'accantonamento per il condono fiscale previsto dalla legge del 24/12/2003 n. 350

**RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI (VOCE 90)** **10.497**

La voce comprende:

	2003	2002
Rettifiche su crediti	5.968	5.143
Rettifiche per interessi di mora	398	397
Perdite su crediti al netto delle svalutazioni	5	-
Perdite su cessioni di crediti Factoring pro-soluto	4.126	8.371

Si registra un decremento di 3.414 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente rappresentato essenzialmente dalla diminuzione delle perdite su cessione di credito Factoring dovuto alla riduzione dei volumi di credito ceduti dai settori a Iveco Finanziaria S.p.A. e dalla riduzione delle operazioni pro-soluto. Inoltre a partire dal mese di ottobre 2003 le cessioni di Iveco S.p.A. si sono ridotte del 95% circa per l'attivazione di una cartolarizzazione di crediti da parte di Iveco S.p.A. effettuata direttamente a Credit Agricole Indosuez

**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (VOCE 100)** **801**

Trattasi delle rettifiche di valore apportate ai titoli di "classe M" emesse da First Italian Truck Securitization S.r.l.

**ONERI STRAORDINARI (VOCE 110)** **232**

Le voce comprende:

	2003	2002
Oneri per condono fiscale legge 27 12 2002 n 289	2	-
Minusvalenza per vendita attivo fisso	-	2
Altri oneri	230	211

Nell'esercizio 2003 la differenza cambi passiva è stata riclassificata nella voce 30 "Perdite da operazioni finanziarie" Per omogeneità è stato riclassificato anche l'esercizio 2002

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (VOCE 130)** **5.552**

Le imposte sono state calcolate sulla base delle vigenti aliquote fiscali

La voce è così composta:

	2003
Imposte correnti	6 495
Variazione imposte differite	(943)
Imposte sul reddito dell'esercizio	5 552



Importi espressi in migliaia di Euro

**INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (VOCE 10) 32.931**

La voce risulta così composta:

	2003	2002
Interessi attivi su attività di Factoring pro-solvendo	15 321	22 470
Interessi attivi su finanziamenti rateali	12 029	15 979
Interessi attivi su finanziamenti alla rete	319	352
Interessi attivi di mora	1 175	882
Interessi attivi per operazione di cartolarizzazione	3 282	-
Interessi attivi su fondi comuni di investimento	662	-
Interessi attivi maturati presso enti finanziari e creditizi	143	136

Si registra una diminuzione di 6 888 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente rappresentata essenzialmente dagli interessi su finanziamenti rateali per imputazione a conto economico della competenza interessi di anni futuri relativamente a contratti ceduti, e dagli interessi di factoring per effetto della diminuzione dei volumi ceduti dai settori e della riduzione dei tassi di interesse associata ad un miglioramento delle tempistiche di pagamento da parte dei concessionari

Si incrementa invece, per la voce di interessi attivi su Titoli di "Classe M", per dilazione di pagamento relativi all'operazione di cartolarizzazione e per interessi attivi su fondi comuni di investimento relativi all'operazione Cai-Iveco.

**COMMISSIONI ATTIVE (VOCE 30) 2.675**

La voce registra un incremento di 1 419 migliaia di Euro dovuto essenzialmente alle commissioni addebitate alla società First Italian Truck Securitization S r l per l'attività di servicing svolta da Iveco Finanziaria S p A ed è così composta:

	2003	2002
Commissioni per estinzione anticipate	65	93
Commissioni di intermediazione	146	161
Commissioni incasso crediti	950	-
Commissioni di factoring pro-solvendo	1 514	1.002

<b>RIPRESE DI VALORE SU CREDITI ED ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI (VOCE 50)</b>	<b>5.474</b>
--	--------------

La voce comprende.

	2003	2002
Riprese di valore su crediti	271	360
Differenziale sui contratti rateali cartolarizzati	5.203	-

L'importo di 271 migliaia di Euro è costituito dall'incasso avvenuto nell'esercizio per crediti svalutati nei passati esercizi

L'importo di 5 203 migliaia di Euro è relativo al differenziale tra i tassi di interesse di rendimento dei contratti rateali cartolarizzati e il tasso di attualizzazione a cui è stato calcolato il prezzo di vendita

<b>ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (VOCE 70)</b>	<b>195.709</b>
---	----------------

Il saldo è composto dalle seguenti voci:

	2003	2002
Corrispettivo da concessionari per dilazioni a tasso agevolato	6 090	5 071
Corrispettivo per contributo campagne promozionali	5.574	7 913
Canoni in leasing	178 062	125 419
Risarcimento danni beni in leasing	2 086	232
Addebito alla clientela per recupero spese legali	1 253	478
Recupero spese diverse	2 126	1 718
Altri proventi da operazioni di cartolarizzazione	261	-
Plusvalenze su vendita beni in leasing	257	153

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è pari a 54 725 migliaia di Euro rappresentati essenzialmente dai canoni leasing e dai proventi per risarcimento danni beni in leasing per incremento dell'attività nell'esercizio 2003.

<b>PROVENTI STRAORDINARI (VOCE 80)</b>	<b>200</b>
--	------------

La voce comprende essenzialmente sopravvenienze attive per 199 migliaia di Euro.

Nell'esercizio 2003 la differenza cambi attiva è nettata con la differenza cambi passiva nella voce 30 "Perdite da operazioni finanziarie" Per omogeneità è stato riclassificato anche l'esercizio 2002.

<b>DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI CLIENTI</b>
---

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

## Altre informazioni

### NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Di seguito viene riportato il numero medio dei dipendenti calcolato sulla media aritmetica del personale in forza dal 1 gennaio 2003 al 31 dicembre 2003 ripartito per categoria

Di conseguenza la situazione si può così riassumere:

	2003	2002
Dirigenti	2	1
Impiegati	59	57
Numero medio di dipendenti	58	54

### COMPENSO AI SINDACI

L'ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci per l'esercizio 2003 ammonta a 22 migliaia di Euro

Nessuna garanzia è stata prestata a favore dei Sindaci ed Amministratori, né sono stati erogati crediti.



## OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

Come già indicato nella relazione sulla gestione, nel mese di luglio sono state effettuate dalla nostra Società due operazioni di cartolarizzazione

La Società continua a curare l'incasso e il recupero dei crediti ceduti quale Servicer dell'operazione continuando a mantenere i rapporti con la clientela

### Dati rilevanti della struttura

Originator	Iveco Finanziaria S p A.
Emittente	First Italian Truck Securitization S.r.l.
Servicer	Iveco Finanziaria S.p.A.
Arranger	Banca Intesa - Milano
Data di closing	13.07.2003
Natura del portafoglio ceduto	Crediti "in bonis" derivanti da contratti di leasing
	Crediti "in bonis" derivanti da contratti di finanziamento
Natura giuridica della cessione	pro-soluto
Importo quota capitale attività cartolarizzate	
- Leasing	€ 219.442.470,08
- Rateale	€ 207.560.784,30
Prezzo di cessione	
- Leasing	€ 220.181.163,21
- Rateale	€ 210.147.314,00
Ammontare titoli emessi classe A	
- Leasing	€ 149.723.000,00
- Rateale	€ 166.016.000,00
Ammontare titoli emessi classe B	
- Leasing	€ 70.583.000,00
- Rateale	€ 44.256.000,00
Sottoscrittori titoli senior	Investitori istituzionali
Sottoscrittori titoli junior	Iveco Finanziaria S p A.
Termine periodo rotativo	Luglio 2006

Le cessioni complessivamente effettuate nel 2003 alla Società Veicolo sono le seguenti:

	Valore di cessione
Cessioni luglio/dicembre 2003 leasing	249.268.888
Cessioni luglio/dicembre 2003 rateale	264.616.365
Interessi ritardato pagamento leasing	166.672
Interessi ritardato pagamento rateale	170.036

A fronte di tali cessioni la Società ha inoltre provveduto alla proventizzazione di interessi attivi e di proventi accessori riferiti ai contratti ceduti di competenza dei futuri esercizi, spendendo di conseguenza anche i relativi oneri

I principali effetti contabili originati dalla cartolarizzazione dei crediti leasing sono i seguenti:

Diminuzione dei crediti verso la clientela	9 261 431
Iscrizione dei debiti finanziari verso la Società Veicolo	202 695 842
Iscrizione di interessi passivi e oneri assimilati	7 005 131
Iscrizione di interessi attivi su classe junior	2 218 083
Iscrizione di proventi da cartolarizzazione	664 692

I principali effetti contabili originati dalla cartolarizzazione dei crediti rateali sono i seguenti:

Diminuzione dei crediti verso la clientela	202.680.748
Diminuzione dei risconti passivi su interessi	12.173.214
Diminuzione dei risconti passivi su proventi accessori	3.121.397
Diminuzione dei risconti attivi su costi accessori	719.053
Iscrizione di proventi da cessione	5.202.378
Iscrizione di interessi attivi su classe junior	642.457
Iscrizione di proventi da cartolarizzazione	621.804

#### **BILANCIO CONSOLIDATO**

In conformità alle istruzioni di Banca d'Italia si segnala che il Bilancio consolidato, nel quale è inclusa la Iveco Finanziaria S.p.A. come Società controllata, è redatto dalla controllante indiretta Fiat S.p.A.

Torino, 11 Marzo 2004

p Il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Elie Alain Mimouni

## Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31.12.2003 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi di legge. Esso risulta redatto nel rispetto delle disposizioni dettate dal D Lgs n. 87 del 27 gennaio 1992 e del provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 che detta gli schemi e le regole di bilancio per le società ed enti finanziari

Lo stato patrimoniale ed il conto economico, evidenziando un utile di esercizio di Euro 7.098.844, presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente e, per effetto del provvedimento della Banca d'Italia del 7 agosto 1998, sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali, mentre la nota integrativa è redatta in migliaia di Euro.

Nell'applicazione delle disposizioni degli articoli 2423bis e seguenti sul Codice Civile relative alla redazione del bilancio gli Amministratori non hanno operato deroghe; non ricorre quindi la situazione prevista dal 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile

Nelle "Immobilizzazioni Immateriali", le voci "Costi di Impianto e di Ampliamento" ed "Avviamento", sottoposte a processo sistematico di ammortamento in un arco temporale di cinque anni, sono state iscritte con il nostro consenso ai sensi dell'art. 2426 c.c.; in particolare per la voce "Avviamento" nell'esercizio in esame si è esaurito il processo di ammortamento

La Relazione sulla gestione rispetta il contenuto obbligatorio di legge, corrispondendo con i dati e con le risultanze del bilancio, Vi offre un quadro completo e chiaro della situazione aziendale, Vi illustra gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio chiuso al 31.12.2003 e Vi fornisce i necessari chiarimenti sulle variazioni intervenute nelle voci dell'attivo e del passivo

La nota integrativa al bilancio d'esercizio indica adeguatamente i criteri applicati nella determinazione dei valori patrimoniali e reddituali,

la composizione e le variazioni intervenute nella consistenza delle attività e passività iscritte nello stato patrimoniale nonché delle voci del conto economico e quant'altro richiesto dalla normativa vigente. L'ammontare dei "Costi di Impianto e di Ampliamento" ancora da ammortizzare è in ogni caso ampiamente coperto da riserve disponibili

L'applicazione di tali criteri, come già detto senza che siano emerse ragioni di deroga, ha consentito di rappresentare, in ottica di globalità, la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio, in modo veritiero e corretto

Non detenendo partecipazioni la società non è tenuta alla redazione del bilancio Consolidato. Peraltro nella Nota Integrativa si è evidenziato che, appartenendo la società al gruppo Fiat, l'Iveco Finanziaria s.p.a. è inclusa nel consolidato redatto dalla controllante e capogruppo FIAT spa

Evidenziamo che la società di Revisione *Deloitte & Touche S.p.A.* con la quale abbiamo avuto regolari scambi di informazione, ha verificato nel corso dell'esercizio la corretta tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nella stessa dei fatti di gestione: dalla stessa società, non ci sono pervenute segnalazioni ai sensi del 2° comma dell'art. 155 del D Lgs 24.2.1998 n. 58 di irregolarità o fatti censurabili, anche in riferimento agli adempimenti fiscali e previdenziali cui la società è obbligata.

In ordine alle disposizioni emanate con il D Lgs 24.2.1998 n. 58 (*Corporate Governance*), il Collegio Sindacale, conformemente all'art. 153 del predetto decreto legislativo, riferisce all'assemblea che nell'ambito dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni o altri fatti censurabili da segnalare, e che la struttura organizzativa della società, della quale per quanto di competenza è stata presa conoscenza, è parsa adeguata alle dimensioni della stessa

Diamo infine atto che la società nel corso dell'esercizio, ed anche dopo la sua chiusura, ha proseguito ed incrementato l'attività di monitoraggio concernente il Sistema di Controllo Interno e l'approfondimento della normativa concernente *la responsabilità amministrativa degli enti* (D Lgs. 8.6.2001 n. 231) in relazione alla quale sta elaborando un proprio modello organizzativo

che individua gli strumenti e le regole aziendali volte a tutelare la società in presenza di determinati rischi secondo le regole ed i principi generali di Gruppo tracciati dal Modello Organizzativo adottato dalla capogruppo.

Nel corso dell'esercizio abbiamo effettuato le verifiche ai sensi di legge, proceduto al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, assumendo di continuo informazioni circa la situazione generale dei crediti ed in particolare per quel che concerne l'eventuale generale rischio di inesigibilità per alcuni di essi. Abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di amministrazione, nel corso delle quali gli amministratori ci hanno informati sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, ivi comprese quelle di cartolarizzazione sulle quali gli Amministratori riferiscono nella relazione sulla gestione.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio sottopostoVi, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione del risultato d'esercizio.

Torino, 26 marzo 2004

Il Presidente (dr. Vittorio Sansonetti)

Il Sindaco effettivo (dr. Luigi Demartini)

Il Sindaco effettivo (dr. Livio Levi)

# Deloitte

Deloitte & Touche Italia S.p.A.  
Galleria San Federico, 54  
10121 Torino  
Italia

Tel: +39 011 55971  
Fax: +39 011 544756  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 156 E 165 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

All'Azionista Unico di  
Iveco Finanziaria S.p.A.:

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Iveco Finanziaria S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori di Iveco Finanziaria S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche Italia S.p.A. in data 26 marzo 2003.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Iveco Finanziaria S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso è pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti fatti di rilievo più ampiamente descritti nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
  - Nel mese di luglio 2003 la Società ha posto in essere due distinte operazioni di cartolarizzazione revolving perfezionate con una società veicolo appositamente costituita. Nell'ambito di tali operazioni, la Società ha ceduto crediti in bonis relativi a contratti di locazione finanziaria ed a contratti di finanziamento rateale per un controvalore pari rispettivamente ad Euro 220.181 migliaia e ad Euro 210.147 migliaia.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma  
Torino Treviso Verona Vicenza

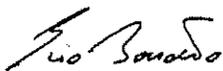
A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Palazzo Carducci - Via Olona, 2 - 20123 Milano  
Capitale Sociale: versato Euro 6.720.266,00 - sottoscritto Euro 10.327.450,00 - deliberato Euro 10.850.000,00  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560156 - R.E.A. Milano n. 1720239

- Nel mese di novembre 2003 la Società, a seguito di un'operazione di cessione di crediti realizzata dalla controllante Iveco S p A , oltre ad assumere il ruolo di gestione ed incasso in qualità di sub-servicer per conto del cedente, ha preso parte, in nome proprio ma per conto della propria controllante, alla sottoscrizione su base mensile dalle quote emesse da un fondo comune di diritto estero appositamente costituito nell'ambito di tale operazione. L'ammontare delle quote sottoscritte a fine esercizio risulta pari ad Euro 92.787 migliaia.

Per maggiori dettagli sulle predette operazioni e sui relativi effetti economici e patrimoniali si rimanda alla relazione sulla gestione ed alla nota integrativa

DELOITTE & TOUCHE ITALIA S p A.



Ezio Bonatto  
Socio

Torino, 22 marzo 2004

A cura della  
Iveco Finanziaria S p A  
Coordinamento Editoriale:  
Micrograf - Torino