



# Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2003

Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti

Bologna, 2 aprile 2004

# Indice

## **Introduzione**

<b>Cariche sociali, direzione generale e società di revisione</b>	<b>4</b>
<b>Ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria</b>	<b>5</b>

## **Relazione sulla gestione**

<b>Il quadro generale</b>	<b>7</b>
L'economia internazionale	7
L'economia italiana	7
Il settore del leasing	7
<b>L'attività della Società</b>	<b>11</b>
I risultati dell'attività commerciale	11
I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico	15
Commento ai dati patrimoniali	
- La cassa e le disponibilità presso banche e uffici postali	17
- I crediti	17
- Le immobilizzazioni	19
- Le altre voci dell'attivo	19
- I debiti	19
- Le altre voci del passivo	21
- I fondi a destinazione specifica	21
- Il patrimonio netto	21
Commento ai dati economici	
- Il margine di interesse	22
- Il margine di contribuzione	22
- I costi di struttura	22
- Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti	23
- Le componenti positive e negative di carattere straordinario	24
- Le imposte sul reddito	24
- L'utile netto	25
- Gli indici di redditività	25
Il patrimonio, i requisiti prudenziali di vigilanza e le attività di rischio ponderate	26
Le Società partecipate	27
I profili di rischio e le procedure di governo	28
I sistemi interni di controllo	29
Il personale, la struttura operativa e l'organizzazione	29
L'evoluzione prevedibile della gestione e le attività di ricerca e sviluppo	31
I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	31
Le operazioni con parti correlate	31
Le altre informazioni	32
Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio	34

## **Allegati alla relazione**

- ❑ Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano 36
- ❑ Prospetto dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano 36
- ❑ Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o. 37
- ❑ Prospetto dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o. 37

## **Struttura e allegati del bilancio**

- Nota introduttiva 39

## **Schemi del bilancio dell'impresa**

### **Stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio**

- ❑ Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 e raffronto con il 31 dicembre 2002 41
- ❑ Conto economico dell'esercizio 2003 e raffronto con l'esercizio 2002 43

## **Nota integrativa**

- Parte A) – Criteri di valutazione 46
- Parte B) – Informazioni sullo Stato Patrimoniale 51
- Parte C) – Informazioni sul Conto Economico 79
- Parte D) – Altre informazioni 88

## **Allegati al bilancio**

- ❑ Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi 94
- ❑ Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002 94
- ❑ Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002 95
- ❑ Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A. 96
- ❑ Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Leasing Croatia d.o.o. 100

## **Relazioni e delibere**

- ❑ Relazione del Collegio sindacale 105
- ❑ Relazione della società di revisione 107

## **Organizzazione territoriale 108**

# Introduzione

## **Cariche sociali, direzione generale e società di revisione**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

PRESIDENTE	<b>Francesco Mezzadri Majani *</b>
VICE PRESIDENTE	<b>Giorgio Guazzaloca *</b>
AMMINISTRATORE DELEGATO	<b>Rosario Corso *</b>
CONSIGLIERI	<b>Mario Aramini *</b> <b>William Arletti</b> <b>Franco Asquini</b> <b>Aldo Bacchiocchi</b> <b>Fabio Bolognini (sino al 01/09/2003)</b> <b>Fausto Galmarini*</b> <b>Alessandro Marcheselli*</b> <b>Luigi Marino</b> <b>Davide Mereghetti</b> <b>Pietro Modiano*</b> <b>Enrico Montanari</b> <b>Giuseppe Serre</b> <b>Sebastiano Strumia (dal 23/10/2003)</b>

\* Componenti del Comitato Esecutivo

### **COLLEGIO SINDACALE**

PRESIDENTE	<b>Mario Arbuffo</b>
SINDACI EFFETTIVI	<b>Romano Conti</b> <b>Domenico Gamberini</b>
SINDACI SUPPLENTI	<b>Alfonso Ruzzini</b> <b>Giorgio Rinaldi</b>

### **DIREZIONE GENERALE**

DIRETTORE GENERALE	<b>Luca Lorenzi</b>
VICE DIRETTORE GENERALE	<b>Adriano Pozzati</b>

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

**KPMG S.p.A.**

## **Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria e straordinaria**

I signori azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria in Bologna – Piazza di Porta S. Stefano 3, per il giorno 2 aprile 2004 alle ore 10.00, in prima convocazione, ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 3 aprile 2004 nello stesso luogo ed alla stessa ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

In sede ordinaria:

1. Presentazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione e della Società di Revisione; Relazione del Collegio Sindacale; destinazione dell'utile di esercizio; deliberazioni relative.
2. Trasferimento a Riserva Straordinaria dell'importo di 416.390,96 euro della Riserva connessa al sistema di incentivazione a medio termine per il personale;
3. Nomina degli Amministratori, dei Sindaci e del Presidente del Collegio Sindacale;
4. Determinazione del compenso degli Amministratori e dei Sindaci;

In sede straordinaria:

1. Modifica dell'articolo 3 dello Statuto sociale per trasferimento della sede sociale da via Zamboni n. 20, Bologna a viale Bianca Maria n. 4, Milano e per variazione di indirizzo della sede secondaria di Catania da corso Sicilia n. 40 a via Puccini n. 25; deliberazioni conseguenti.

Hanno diritto ad intervenire in Assemblea gli Azionisti in possesso di certificazione, a tal fine rilasciata ai sensi dell'art. 85 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'art. 34 della Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modificazioni, emessa da intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

Gli azionisti titolari di azioni non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un intermediario per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 51 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modificazioni e chiedere il rilascio della certificazione sopra citata.

P. il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
(Rosario Corso)

# Relazione sulla gestione

## Quadro Generale

### **L'economia internazionale**

Il 2003, dopo i segnali controversi che hanno caratterizzato l'anno precedente, ha visto un effettivo, anche se ancora poco accentuato, recupero delle attività produttive.

Sono stati soprattutto gli Stati Uniti, come si prevedeva, ad aver accelerato nella ripresa economica, grazie al buon andamento dei consumi privati, incentivati da una ulteriore riduzione del carico fiscale, ed al positivo contributo della bilancia commerciale, avvantaggiata dalla progressiva svalutazione del dollaro sull'euro (-21% su base annua).

La ripresa dell'economia statunitense, assecondata anche dalla politica monetaria della *Federal Reserve* (con il tasso di sconto passato dall'1,25% di fine 2002 all'1,0% attuale), si è concretizzata in una crescita del PIL del 4,3% su base annua, superiore alle attese.

Anche in Giappone la crescita economica è stata positiva (+2,2% su base annua), seppure con segnali di minore vivacità nella seconda parte dell'anno. In particolare, alla dinamicità degli investimenti fissi lordi, ha fatto riscontro un andamento più riflessivo dei consumi privati.

Una nota di rilievo meritano i mercati emergenti, in particolare quelli asiatici, che favoriti dai bassissimi costi di produzione e dall'introduzione di nuove tecnologie, hanno continuato nel loro *trend* di crescita. L'economia cinese, in particolare, ha ulteriormente migliorato le già buone *performances* del 2002, facendo registrare una crescita del PIL del 9% su base annua.

L'America Latina ha continuato ad attraversare un periodo di incertezza, con il perdurare della crisi finanziaria argentina e con segnali poco incoraggianti anche dall'economia brasiliana, che ha visto progressivamente affievolirsi la domanda estera.

Per quanto riguarda l'area dell'euro, l'andamento dell'economia ha risentito della sensibile riduzione delle esportazioni (penalizzate dalla rivalutazione dell'euro rispetto al dollaro) e dalla dinamica poco favorevole degli investimenti produttivi.

La crescita complessiva del PIL è stimata intorno allo 0,4% su base annua, con segnali di un certo miglioramento dell'attività nella parte finale dell'anno.

In materia di politica monetaria, la Banca Centrale Europea, nel tentativo di ridurre l'impatto della concorrenza con il dollaro, ha provveduto a ridurre il tasso ufficiale di riferimento, portandolo dal 2,75% al 2,00%.

Sempre nell'area euro, l'inflazione è prevista attestarsi intorno al 2%, in lieve calo rispetto all'anno precedente (2,3%) e con dinamiche differenziate tra i vari paesi.

### **L'economia italiana**

La sostanziale stagnazione che ha contraddistinto il 2002 è proseguita anche nel 2003, con una crescita del prodotto interno lordo dello 0,3% su base annua in linea, quindi, con gli altri paesi europei.

Anche il nostro paese, infatti, ha risentito, così come gli altri principali stati dell'area euro, del ridotto apporto della domanda estera, penalizzata dalla già citata svalutazione del dollaro, e dell'andamento in calo degli investimenti fissi lordi.

La dinamica degli investimenti è stata influenzata dall'*effetto anticipazione* legato agli incentivi fiscali in vigore negli anni passati, con una sensibile riduzione della componente relativa ai macchinari e mezzi di trasporto (- 5,0%) ed una ulteriore crescita degli investimenti in costruzioni (+ 6%).

Positiva è stata la dinamica dei consumi, con un aumento dell'1,7% rispetto al contributo del 2002, maggiore di quello fatto registrare dalla media dei paesi dell'area euro (+1,3%).

Sul versante dell'inflazione, le rilevazioni Istat sull'indice generale dei prezzi al consumo fissano l'aumento dei prezzi al consumo al 2,5% su base annua, invariato rispetto al 2002.

Ancora una volta positivi, infine, i segnali provenienti dal mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione attestatosi a fine anno all'8,5%, livello più basso degli ultimi anni.

### Il settore del leasing

Per il settore della locazione finanziaria il 2003, dopo una fase di crescita ininterrotta protrattasi sin dal 1996, è stato un anno di assestamento, con una flessione dei volumi intermediati.

Il volume complessivo dei nuovi contratti stipulati nell'anno è stato pari a 31.828 milioni di euro, con una diminuzione di 5.912 milioni di euro rispetto al 2002 (-15,7%).

valore dei contratti stipulati (in milioni di euro)

Comparto	2003		2002		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	3.789	11,9	4.115	10,9	-326	-7,9
Veicoli industriali e commerciali	3.329	10,5	4.048	10,7	-719	-17,8
<b>Auto</b>	<b>7.118</b>	<b>22,4</b>	<b>8.163</b>	<b>21,6</b>	<b>-1.045</b>	<b>-12,8</b>
<b>Strumentale</b>	<b>9.576</b>	<b>30,1</b>	<b>11.739</b>	<b>31,1</b>	<b>-2.163</b>	<b>-18,4</b>
<b>Aereonavale e Ferroviario</b>	<b>1.042</b>	<b>3,3</b>	<b>524</b>	<b>1,4</b>	<b>518</b>	<b>98,9</b>
<b>MOBILIARE</b>	<b>17.736</b>	<b>55,7</b>	<b>20.426</b>	<b>54,1</b>	<b>-2.690</b>	<b>-13,2</b>
Immobiliare costruito	9.421	29,6	11.205	29,7	-1.784	-15,9
Immobiliare da costruire	4.671	14,7	6.109	16,2	-1.438	-23,5
<b>IMMOBILIARE</b>	<b>14.092</b>	<b>44,3</b>	<b>17.314</b>	<b>45,9</b>	<b>-3.222</b>	<b>-18,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>31.828</b>	<b>100,0</b>	<b>37.740</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.912</b>	<b>-15,7</b>

fonte: ASSILEA

La *performance*, ampiamente preventivata dagli operatori del mercato, è da ascrivere, più che all'andamento dell'economia, ad un 2002 da *record*, che aveva beneficiato delle agevolazioni fiscali previste dalla c.d. legge Tremonti bis.

Il numero dei contratti ha seguito la stessa dinamica fatta registrare dai volumi passando dai 450.078 contratti stipulati nel 2002 ai 368.585 nel 2003 con una diminuzione del 18,1%.

numero contratti stipulati

Comparto	2003		2002		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	138.638	37,6	165.417	36,8	-26.779	-16,2
Veicoli industriali e commerciali	80.937	22,0	99.036	22,0	-18.099	-18,3
<b>Auto</b>	<b>219.575</b>	<b>59,6</b>	<b>264.453</b>	<b>58,8</b>	<b>-44.878</b>	<b>-17,0</b>
<b>Strumentale</b>	<b>130.386</b>	<b>35,4</b>	<b>160.238</b>	<b>35,6</b>	<b>-29.852</b>	<b>-18,6</b>
<b>Aereonavale e Ferroviario</b>	<b>2.256</b>	<b>0,6</b>	<b>1.090</b>	<b>0,2</b>	<b>1.166</b>	<b>107,0</b>
<b>MOBILIARE</b>	<b>352.217</b>	<b>95,6</b>	<b>425.781</b>	<b>94,6</b>	<b>-73.564</b>	<b>-17,3</b>
Immobiliare costruito	12.235	3,3	17.453	3,9	-5.218	-29,9
Immobiliare da costruire	4.133	1,1	6.844	1,5	-2.711	-39,6
<b>IMMOBILIARE</b>	<b>16.368</b>	<b>4,4</b>	<b>24.297</b>	<b>5,4</b>	<b>-7.929</b>	<b>-32,6</b>
<b>TOTALE</b>	<b>368.585</b>	<b>100,0</b>	<b>450.078</b>	<b>100,0</b>	<b>-81.493</b>	<b>-18,1</b>

fonte: ASSILEA

Il comparto maggiormente colpito dalla flessione è stato quello immobiliare, i cui volumi, attestatisi a 14.092 milioni euro, si sono ridotti del 18,6% rispetto al 2002.

La variazione negativa ha riguardato entrambi i sotto-comparti, anche se con dinamiche meno accentuate tra di loro: ad una riduzione del 15,9% dei contratti aventi ad oggetto immobili costruiti, si è associata una maggiore flessione degli immobili da costruire (-23,5%).

Anche nel 2003, comunque, l'immobiliare è stato il comparto trainante del mercato, contribuendo a realizzare il 44,3% dei volumi complessivi (45,9% nel 2002).

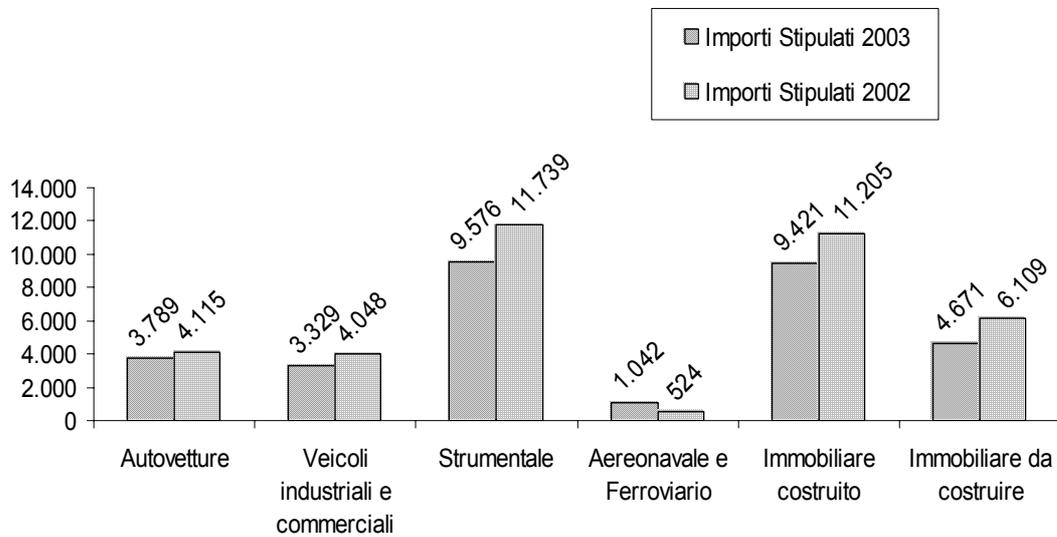
Il leasing strumentale, che con il 30,1% dei volumi complessivi si è confermato al secondo posto nella graduatoria dei comparti, ha chiuso il 2003 in flessione, con il valore delle nuove operazioni stipulate nell'anno attestatosi a 9.576 milioni di euro (-18,4% rispetto al 2002).

In calo è risultato pure il terzo comparto, quello dell'auto, anche se in misura più contenuta rispetto all'immobiliare ed allo strumentale (-12,8%), con una flessione dei veicoli industriali (-17,8%) più accentuata delle autovetture (-7,9%).

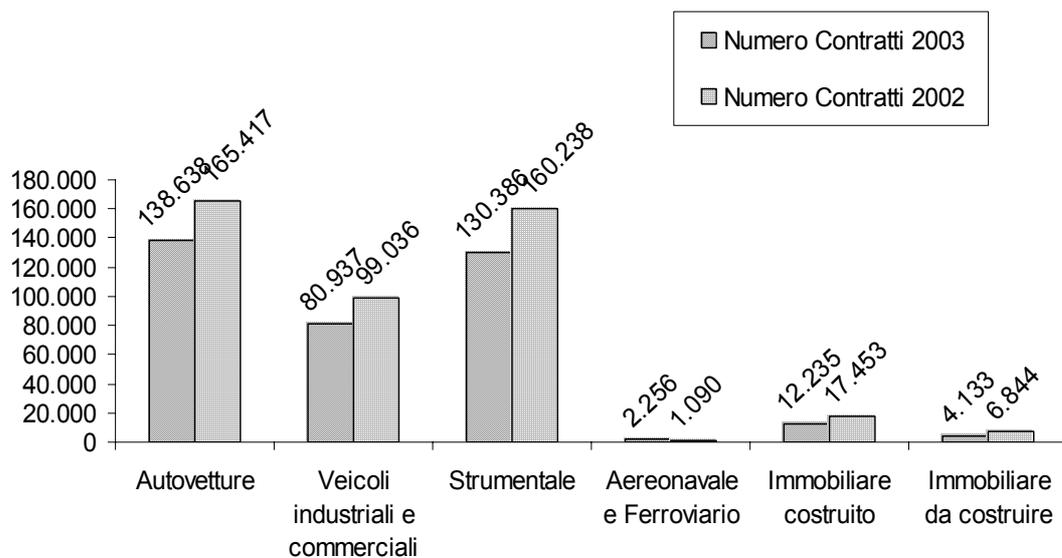
E' continuato anche nel 2003, infine, l'espansione del comparto aeronavale, in particolare delle imbarcazioni da diporto, con una crescita dei volumi del 98,9% (+69,1% nel 2002) ed un aumento del numero dei contratti stipulati del 107,0% (+167,4% nel 2002).

Seppur con una incidenza ancora limitata (3,3% dei volumi complessivi), il comparto in commento sembra aver ampi spazi di sviluppo, stimolato anche dalle agevolazioni fiscali previste per la nautica da diporto.

### SETTORE LEASING - RAFFRONTO IMPORTI STIPULATI



### SETTORE LEASING - RAFFRONTO NUMERO CONTRATTI STIPULATI



## L'attività della Società

Il quadro macroeconomico sopra descritto, in particolare il calo degli investimenti fissi lordi, ha influenzato anche l'andamento commerciale della Società, seppure con una contrazione dei volumi intermediati (- 8,4%) quasi dimezzata rispetto a quella del mercato (-15,7%).

Il conseguente rafforzamento della quota di mercato, passata dal 12,1% di fine 2002 al 13,0% del 2003, ha consentito alla Società di confermare la propria posizione di *leadership* in tutti i comparti della locazione finanziaria, ad eccezione di quello automobilistico nel quale il primo posto è appannaggio di una società *captive*.

In sensibile miglioramento rispetto al 2002 sono stati i risultati reddituali, grazie soprattutto alla considerevole crescita degli impieghi medi (+17,2%).

L'utile netto si è attestato ad euro 61.568 mila, contro euro 42.552 mila del 2002 (+44,7%), evidenziando un significativo miglioramento del margine di contribuzione (+16,7%), una crescita dei costi di struttura in linea con le dinamiche inflattive (+2,0%) ed un incremento degli accantonamenti e rettifiche su crediti (+5,4%) in misura decisamente più contenuta rispetto all'andamento degli impieghi.

In ulteriore miglioramento, inoltre, è risultato il *cost to income*, passato dal 32,7% del 2002 al 28,5% del 2003.

### I risultati dell'attività commerciale

Il valore dei contratti stipulati nell'anno è stato pari a 4.153,5 milioni di euro, con un decremento dell'8,4% rispetto al 2002.

valore dei contratti stipulati (in migliaia di euro)

Comparto	2003		2002		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	408.149	9,8	502.753	11,1	-94.604	-18,8
Veicoli industriali e commerciali	277.076	6,7	361.861	8,0	-84.785	-23,4
<b>Auto</b>	<b>685.225</b>	<b>16,5</b>	<b>864.614</b>	<b>19,1</b>	<b>-179.389</b>	<b>-20,7</b>
<b>Strumentale</b>	<b>1.074.639</b>	<b>25,9</b>	<b>1.357.618</b>	<b>30,0</b>	<b>-282.979</b>	<b>-20,8</b>
<b>Aereonavale e Ferroviario</b>	<b>292.585</b>	<b>7,0</b>	<b>166.612</b>	<b>3,7</b>	<b>125.973</b>	<b>75,6</b>
<b>MOBILIARE</b>	<b>2.052.449</b>	<b>49,4</b>	<b>2.388.844</b>	<b>52,7</b>	<b>-336.395</b>	<b>-14,1</b>
Immobiliare costruito	1.504.362	36,2	1.376.689	30,4	127.673	9,3
Immobiliare da costruire	596.696	14,4	766.768	16,9	-170.072	-22,2
<b>IMMOBILIARE</b>	<b>2.101.058</b>	<b>50,6</b>	<b>2.143.457</b>	<b>47,3</b>	<b>-42.399</b>	<b>-2,0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.153.507</b>	<b>100,0</b>	<b>4.532.301</b>	<b>100,0</b>	<b>-378.794</b>	<b>-8,4</b>

Il comparto immobiliare, nonostante la flessione (-2,0%), si è confermato essere il più importante, contribuendo a realizzare oltre la metà dei volumi complessivi (50,6%, contro il 47,3% del 2002).

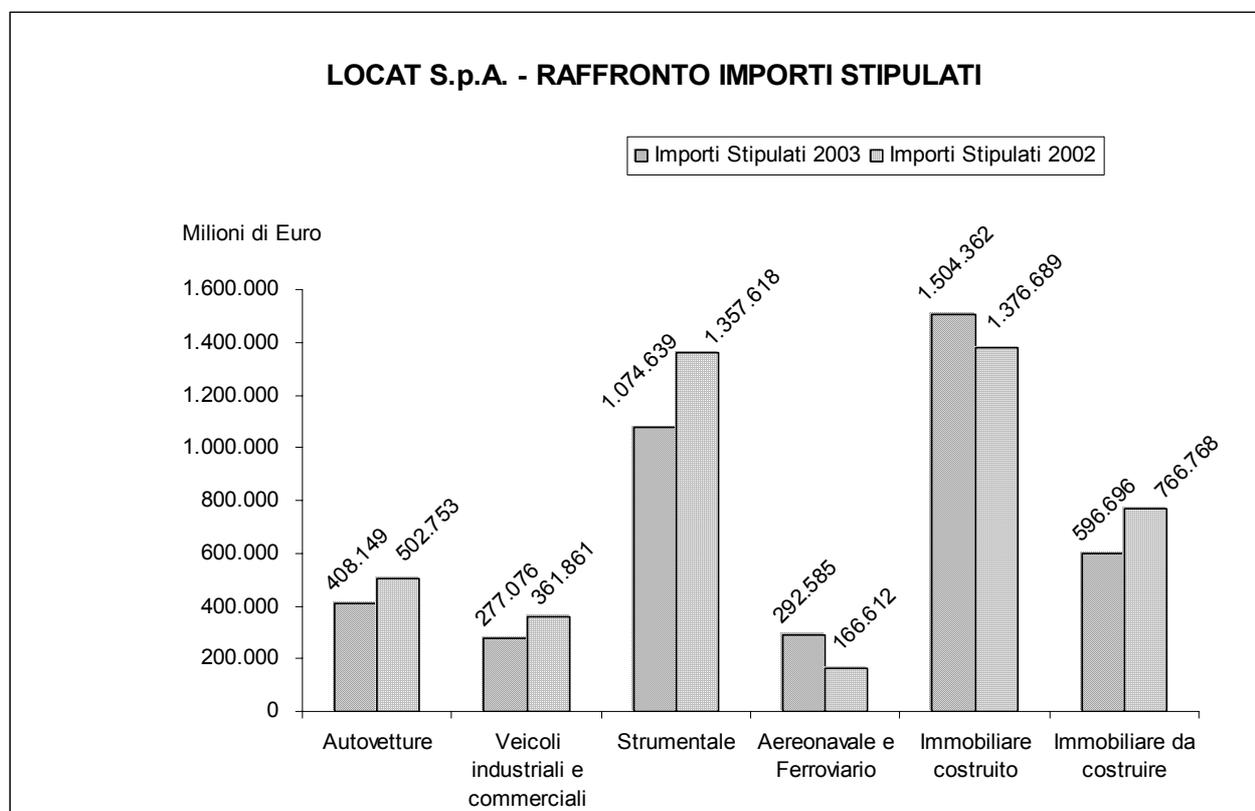
In linea con le *performances* del mercato sono stati i minori volumi del leasing strumentale (-20,8%) e di quello automobilistico (-20,7%), comparti maggiormente legati all'andamento dell'economia.

Ancora una volta particolarmente dinamico è risultato il comparto Aereonavale, che con una crescita del 75,6% ha visto quasi raddoppiata la propria contribuzione ai volumi complessivi della Società, passata dal 3,7% dell'anno precedente al 7,0% del 2003.

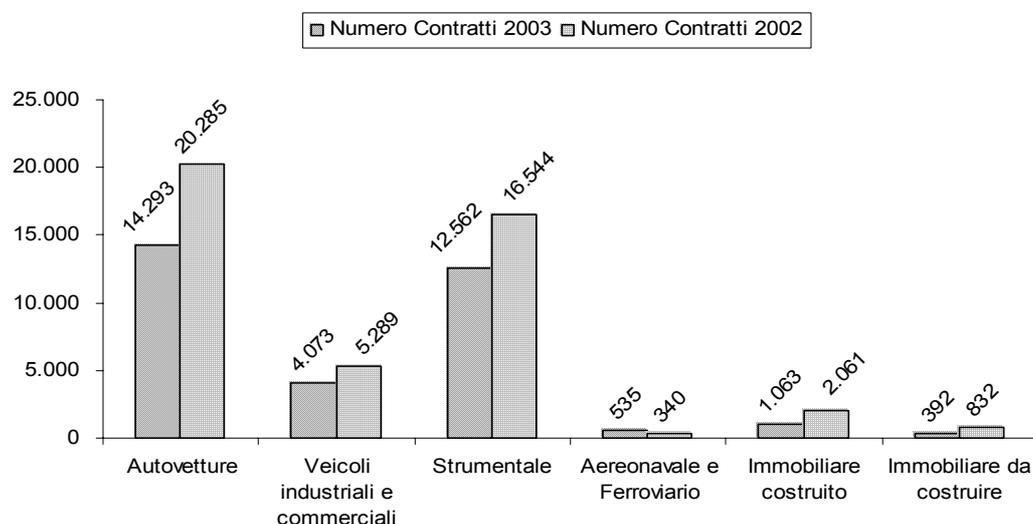
Il numero di contratti stipulati nel 2003 è stato di 32.918 con una diminuzione del 27,4% rispetto all'anno precedente.

numero contratti stipulati

Comparto	2003		2002		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	14.293	43,4	20.285	44,7	-5.992	-29,5
Veicoli industriali e commerciali	4.073	12,4	5.289	11,7	-1.216	-23,0
<b>Auto</b>	<b>18.366</b>	<b>55,8</b>	<b>25.574</b>	<b>56,4</b>	<b>-7.208</b>	<b>-28,2</b>
<b>Strumentale</b>	<b>12.562</b>	<b>38,2</b>	<b>16.544</b>	<b>36,5</b>	<b>-3.982</b>	<b>-24,1</b>
<b>Aereonavale e Ferroviario</b>	<b>535</b>	<b>1,6</b>	<b>340</b>	<b>0,7</b>	<b>195</b>	<b>57,4</b>
<b>MOBILIARE</b>	<b>31.463</b>	<b>95,6</b>	<b>42.458</b>	<b>93,6</b>	<b>-10.995</b>	<b>-25,9</b>
Immobiliare costruito	1.063	3,3	2.061	4,5	-998	-48,4
Immobiliare da costruire	392	1,2	832	1,8	-440	-52,9
<b>IMMOBILIARE</b>	<b>1.455</b>	<b>4,4</b>	<b>2.893</b>	<b>6,4</b>	<b>-1.438</b>	<b>-49,7</b>
<b>TOTALE</b>	<b>32.918</b>	<b>100,0</b>	<b>45.351</b>	<b>100,0</b>	<b>-12.433</b>	<b>-27,4</b>



### LOCAT S.p.A. - RAFFRONTO NUMERO CONTRATTI STIPULATI



Per quanto concerne l'andamento dei singoli canali distributivi, i minori volumi intermediati dalla *rete indiretta* (-15,0%) sono stati parzialmente compensati dalla maggior vivacità delle *rete diretta* (+22,1%).

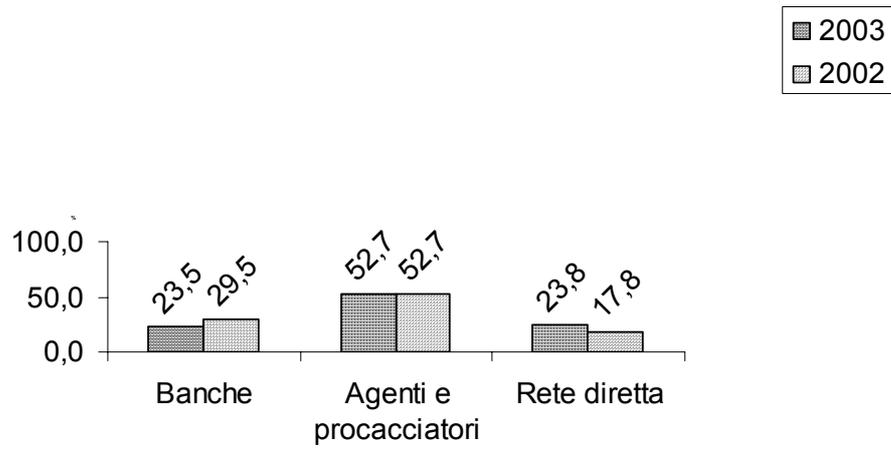
Ancora in diminuzione è risultato, in particolare, l'apporto degli sportelli delle *banche*, che con un calo del 26,9% rispetto all'anno precedente hanno visto ulteriormente ridursi il proprio apporto ai volumi complessivi della Società, passato dal 29,5% del 2002 al 23,5% del 2003.

E' risultata stabile, invece, l'incidenza del contributo degli *agenti e procacciatori*, confermatosi al 52,7% del totale societario, nonostante un calo dell'8,3% rispetto ai volumi intermediati nell'anno precedente.

Ripartizione tra i canali dei volumi stipulati (in migliaia di euro)

Canale distributivo	2003		2002		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Banche	976.890	23,5	1.336.862	29,5	-359.972	-26,9
Agenti e procacciatori	2.189.133	52,7	2.386.641	52,7	-197.508	-8,3
<b>Rete indiretta</b>	<b>3.166.023</b>	<b>76,2</b>	<b>3.723.503</b>	<b>82,2</b>	<b>-557.480</b>	<b>-15,0</b>
<b>Rete diretta</b>	<b>987.485</b>	<b>23,8</b>	<b>808.798</b>	<b>17,8</b>	<b>178.687</b>	<b>22,1</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.153.508</b>	<b>100,0</b>	<b>4.532.301</b>	<b>100,0</b>	<b>-378.793</b>	<b>-8,4</b>

### RAFFRONTO PER CANALE DISTRIBUTIVO



## I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico

Prima di passare all'illustrazione delle dinamiche fatte registrare dai principali aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, si fornisce di seguito una sintetica esposizione dei dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2003, confrontandoli con quelli al 31 dicembre 2002.

Per una maggior comprensione dei dati reddituali, si riportano, inoltre, le consistenze medie degli impieghi consuntivate nei due esercizi posti a raffronto.

In relazione ai principi utilizzati per la redazione dei suddetti prospetti, si precisa quanto segue:

- le operazioni di locazione finanziaria ed operativa, incluse quelle in cui la Società è conduttrice, sono rilevate applicando il cosiddetto metodo finanziario, ovvero l'eccedenza del totale dei canoni del contratto sul costo dei beni viene considerata come provento/onere finanziario, da riflettersi a conto economico in funzione delle quote capitali residue e del tasso di rendimento prefissato;
- le operazioni di cartolarizzazione sono considerate come operazioni di provvista e, pertanto, si è provveduto a rettificare le risultanze dei prospetti di Stato Patrimoniale, inserendo tra i crediti l'importo delle attività cartolarizzate e tra i debiti l'importo del corrispettivo per la cessione. Parimenti, sono state rettificate le voci di Conto Economico interessate dalle operazioni, rilevando il costo complessivo delle stesse tra gli interessi passivi e gli oneri assimilati. *In tal modo è correttamente rappresentato il confronto delle risultanze delle voci interessate tra gli esercizi 2003/2002.*

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	bilancio riclassificato	attività cartolarizzate	2003 rettificato	2002 rettificato	variazioni	
					assolute	%
<b>Cassa e disponibilità presso banche e uffici postali</b>	9.458		9.458	9.056	402	4,4
<b>Crediti:</b>						
Verso enti creditizi	13.899		13.899	25.172	-11.273	-44,8
Verso enti finanziari e clientela	7.261.625	2.199.898	9.461.523	8.550.502	911.021	10,7
<b>Immobilizzazioni:</b>						
Titoli	3.676		3.676	3.692	-16	-0,4
Partecipazioni	5.814		5.814	3.314	2.500	75,4
Beni in attesa di locazione ed in allestimento	959.795		959.795	1.044.132	-84.337	-8,1
Altre immateriali e materiali	25.589		25.589	34.094	-8.505	-24,9
<b>Altre voci dell'attivo</b>	874.273	37.429	911.702	890.285	21.417	2,4
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>9.154.129</b>	<b>2.237.327</b>	<b>11.391.456</b>	<b>10.560.247</b>	<b>831.209</b>	<b>7,9</b>

PASSIVITA'	bilancio riclassificato	attività cartolarizzate	2003 rettificato	2002 rettificato	variazioni	
					assolute	%
<b>Debiti:</b>						
Verso enti creditizi	8.040.947		8.040.947	7.088.773	952.174	13,4
Verso enti finanziari e clientela	395.291	2.235.839	2.631.130	2.525.971	105.159	4,2
<b>Altre voci del passivo</b>	295.506	1.488	296.994	575.008	-278.014	-48,3
<b>Fondi a destinazione specifica</b>	68.979		68.979	61.572	7.407	12,0
<b>Patrimonio netto:</b>						
Capitale e riserve	291.838		291.838	266.371	25.467	9,6
Utile d'esercizio	61.568		61.568	42.552	19.016	44,7
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>9.154.129</b>	<b>2.237.327</b>	<b>11.391.456</b>	<b>10.560.247</b>	<b>831.209</b>	<b>7,9</b>

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)

	bilancio riclassificato	attività cartolarizzate	2003	2002	variazioni	
			rettificato	rettificato	assolute	%
Canoni di leasing e noleggio	3.203.573		3.203.573	2.984.609	218.964	7,3
Ammortamenti civilistico-fiscali	-2.766.710		-2.766.710	-2.542.237	-224.473	8,8
Canoni di prelocazione	33.807		33.807	35.108	-1.301	-3,7
Plusvalenze da alienazione cespiti	7.175	665	7.840	7.754	86	1,1
Variazione eccedenza fondi ammortamento civilistico-fiscale (rilascio riserva finanziaria)			0	-4.220	4.220	-100,0
<b>Interessi attivi leasing</b>	<b>477.845</b>	<b>665</b>	<b>478.510</b>	<b>481.014</b>	<b>-2.504</b>	<b>-0,5</b>
Altri interessi attivi e proventi assimilati	73.496	-54.037	19.459	18.299	1.160	6,3
Interessi passivi ed oneri assimilati	-341.633	70.566	-271.067	-304.701	33.634	-11,0
Commissioni passive	-35.322		-35.322	-30.847	-4.475	14,5
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	16		16	-551	567	-102,9
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>174.402</b>	<b>17.194</b>	<b>191.596</b>	<b>163.214</b>	<b>28.382</b>	<b>17,4</b>
Commissioni attive	1.094	-636	458	276	182	65,9
Altri proventi di gestione	52.008	0	52.008	47.648	4.360	9,2
Altri oneri di gestione	-37.745	0	-37.745	-34.347	-3.398	9,9
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>189.759</b>	<b>16.558</b>	<b>206.317</b>	<b>176.791</b>	<b>29.526</b>	<b>16,7</b>
Spese per il personale	-29.324		-29.324	-29.267	-57	0,2
Altre spese amministrative	-20.367		-20.367	-19.444	-923	4,7
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali ad uso proprio	-9.204		-9.204	-9.055	-149	1,6
<b>Costi di struttura</b>	<b>-58.895</b>	<b>0</b>	<b>-58.895</b>	<b>-57.766</b>	<b>-1.129</b>	<b>2,0</b>
Oneri per revocatorie e vertenze varie su crediti, al netto dell'utilizzo dei relativi accantonamenti a fondi rischi	694		694	-5.808	6.502	-111,9
Rettifiche e riprese di valore su crediti	-31.230	-16.558	-47.788	-43.101	-4.687	10,9
Variazioni rettifiche di valore su crediti da maggiori ammortamenti fiscali			0	4.220	-4.220	-100,0
<b>Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti</b>	<b>-30.536</b>	<b>-16.558</b>	<b>-47.094</b>	<b>-44.689</b>	<b>-2.405</b>	<b>5,4</b>
<b>UTILE DELL'ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>100.328</b>	<b>0</b>	<b>100.328</b>	<b>74.336</b>	<b>25.992</b>	<b>35,0</b>
Componenti positive e negative di carattere straordinario	-182		-182	-2.796	2.614	-93,5
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>100.146</b>	<b>0</b>	<b>100.146</b>	<b>71.540</b>	<b>28.606</b>	<b>40,0</b>
Imposte sul reddito	-38.578		-38.578	-28.988	-9.590	33,1
<b>UTILE NETTO</b>	<b>61.568</b>	<b>0</b>	<b>61.568</b>	<b>42.552</b>	<b>19.016</b>	<b>44,7</b>

**IMPIEGHI MEDI**

(in migliaia di euro)

tipologia	2003	2002	variazioni	
			valore	%
crediti per cassa:				
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti decorsi	8.675.423	7.425.947	1.249.476	16,8
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti in allestimento (sal)	817.356	671.413	145.943	21,7
<b>TOTALE</b>	<b>9.492.779</b>	<b>8.097.360</b>	<b>1.395.419</b>	<b>17,2</b>

Nel fare rimando, per più dettagliati approfondimenti, a quanto riportato nella Nota Integrativa Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale, si forniscono di seguito alcune brevi note sulla natura e sull'ammontare dei principali aggregati patrimoniali ed economici, facendo riferimento ai dati 2003 rettificati.

### Commento dei dati patrimoniali

#### **La cassa e le disponibilità presso banche ed uffici postali**

Il saldo delle giacenze di cassa e delle disponibilità presso banche ed uffici postali ammonta ad euro 9.458 mila, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 402 mila (+4,4%).

La voce accoglie i saldi temporaneamente attivi dei conti correnti bancari e gli importi delle disposizioni di pagamento pre-autorizzate (RID) relative a rate scadute negli ultimissimi giorni di chiusura del periodo e che, per effetto dei giorni valuta concordati con le banche negoziatrici, sono stati accreditati nei giorni dell'esercizio successivo.

#### **I crediti**

Gli impieghi per cassa verso gli enti creditizi, gli enti finanziari e la clientela presentano, al netto delle rettifiche di valore (previsioni di perdite), una consistenza complessiva di euro 9.475.422 mila, con un incremento globale nei dodici mesi dell'esercizio di euro 899.748 mila (+10,5%).

Il prospetto che segue riepiloga la situazione degli impieghi, distinguendo tra quelli "dubbi" e quelli "in bonis", fornendo un quadro sintetico delle variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
<i>Sofferenze</i>	97.193	53.519	43.674	81,6
<i>Incagli</i>	31.240	24.546	6.694	27,3
Totale crediti dubbi	128.433	78.065	50.368	64,5
Crediti in bonis	9.346.989	8.497.609	849.380	10,0
<b>TOTALE</b>	<b>9.475.422</b>	<b>8.575.674</b>	<b>899.748</b>	<b>10,5</b>

Gli aggregati sopra esposti non includono i crediti per interessi di mora maturati e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i quali vengono prudenzialmente valutati non recuperabili, senza che nessun importo sia imputato a conto economico a tale titolo.

L'ammontare dei crediti dubbi (sofferenze ed incagli), espresso al netto delle rettifiche di valore, è passato da 78.065 mila euro di fine 2002 a 128.433 mila euro a fine 2003, con un incremento di 50.368 mila euro (+ 64,5%).

Il saldo a fine 2003 delle posizioni classificate come incagli e sofferenze comprende euro 27.099 mila relativi a crediti acquistati dalla società Finagen S.p.A., il cui valore di presumibile realizzo - essendo gli stessi integralmente garantiti da Alleanza Assicurazioni S.p.A., società controllante della cedente - coincide con il valore di acquisto.

Al netto del suddetto importo, il saldo a fine esercizio dei crediti dubbi è pari ad euro 101.334 mila (+29,8%), con una percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) sostanzialmente invariata (54,6% , contro il 55,0% del 31 dicembre 2002).

*Ammontare nominale delle consistenze dei crediti dubbi e delle relative rettifiche di valore*

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	250.513	173.486	77.027	44,4
Rettifiche di valore complessive (b)	122.080	95.417	26.663	27,9
Valore di bilancio (a-b)	128.433	78.065	50.368	64,5
% di svalutazione (b/a)	48,7	55,0		-6,3

*Incidenza dei crediti dubbi sul totale dei crediti*

(in migliaia di euro)	valore nominale		valore di bilancio	
	2003	2002	2003	2002
Crediti dubbi (a)	250.513	173.486	128.433	78.064
Crediti totali (b)	9.705.450	8.765.343	9.475.421	8.575.674
Rapporto % (a/b)	2,6	2,0	1,4	0,9
Rapporto % senza crediti Finagen	2,3	2,0	1,2	0,9

In peggioramento risulta l'andamento del rapporto tra crediti *dubbi* e crediti totali, per quanto riguarda sia il valore nominale e sia il valore di bilancio.

I suddetti rapporti risultano influenzati, oltre che dalla già citata transazione perfezionata con Finagen S.p.A., anche dalla classificazione, tra le partite incagliate di fine 2003, di posizioni con esposizione di importo rilevante e senza previsioni di perdite, alcune delle quali rientrate *in bonis* già nei primi mesi del 2004.

I crediti in bonis presentano, a fine 2003, un saldo di 9.346.988 mila euro, con un aumento nei dodici mesi di 849.379 mila euro (pari al 10,0%), che riflette i crescenti volumi di stipulato degli ultimi anni.

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	9.454.937	8.591.857	863.080	10,0
Rettifiche di valore complessive (b)	107.948	94.248	13.700	14,5
Valore di bilancio (a-b)	9.346.989	8.497.609	849.380	10,0
% di svalutazione (b/a)	1,1	1,1		0,0

In particolare, a fronte di un aumento di euro 863.080 mila del valore nominale delle consistenze (+10,0%), si registra un incremento delle rettifiche di valore di euro 13.700 mila (+14,5%), con una percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) dell'1,1% sostanzialmente invariata rispetto a fine 2002.

Attività cartolarizzate

Come già precisato, le risultanze contabili dei *crediti* sono state rettifiche includendo i saldi a fine periodo delle attività cartolarizzate, aumentando per pari importo la voce dei *debiti*.

In tal modo, le operazioni di cartolarizzazione, prescindendo dalla struttura giuridica delle stesse, vengono rappresentate come forme di provvista, garantendo il confronto tra le voci interessate nei periodi posti a raffronto.

Per una più completa informazione, si fornisce di seguito la situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine esercizio:

	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
A Crediti dubbi	23.025	13.610	11.164	4.549	11.861	9.061
A1 <i>Sofferenze</i>	17.227	7.607	8.852	3.209	8.375	4.398
A2 <i>Incagli</i>	5.798	6.003	2.312	1.340	3.486	4.663
B Crediti in bonis	2.204.069	2.210.182	16.032	8.732	2.188.037	2.201.450
<b>TOTALE</b>	<b>2.227.094</b>	<b>2.223.792</b>	<b>27.196</b>	<b>13.281</b>	<b>2.199.898</b>	<b>2.210.511</b>

### Le immobilizzazioni

Ammontano complessivamente ad euro 994.874 mila, con una diminuzione di euro 90.358 mila rispetto all'esercizio precedente (-8,3%).

Ad una diminuzione dei beni in attesa/allestimento e delle altre immobilizzazioni immateriali, si contrappone un incremento del saldo delle partecipazioni, dovuto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società controllata Locat Rent S.p.A..

### Le altre voci dell'attivo

Rilevano in complessive euro 911.702 mila, con un aumento di euro 15.417 mila rispetto al 2002 (+1,7%) e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Crediti v/Absolute Funding S.r.l.	153.487	156.343	-2.856	-1,8
Crediti v/Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	52.354	49.921	2.433	4,9
Altre attività	588.447	569.012	19.435	3,4
Ratei e risconti attivi	117.414	121.009	-3.595	-3,0
<b>TOTALE</b>	<b>911.702</b>	<b>896.285</b>	<b>15.417</b>	<b>1,7</b>

Sostanzialmente invariati risultano essere i crediti verso Absolute Funding S.r.l. e Locat Securitisation Vehicle S.r.l., società cessionarie delle attività cartolarizzate ed iscritte nell'elenco speciale ex art. 107 T.U. Bancario, i cui saldi rappresentano la quota parte del corrispettivo di cessione la cui regolazione è differita rispetto al *closing* delle operazioni.

L'aumento delle altre attività è dovuto alla variazione dei crediti verso la Società controllante per l'adozione del regime congiunto I.V.A. di Gruppo.

### I debiti

I debiti verso gli enti creditizi e verso gli enti finanziari e la clientela ammontano a complessivi euro

10.672.077 milioni, con un incremento di euro 1.057.332 mila (+11,0%) rispetto all'esercizio 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Finanziamenti:				
da enti creditizi	8.038.350	7.085.988	952.362	13,4
da enti finanziari	2.254.145	2.252.570	1.575	0,1
Importi da retrocedere per attività di servicing:				
Absolute Funding S.r.l.	2.897	2.565	332	12,9
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	31.362	36.626	-5.264	-14,4
Forniture di beni e servizi:				
da enti creditizi	2.597	2.785	-188	-6,8
da enti finanziari	111.200 (1)	5	111.194	2.223.900,0
Partite varie verso clientela	231.526	234.205	-2.679	-1,1
<b>TOTALE</b>	<b>10.672.077</b>	<b>9.614.744</b>	<b>1.057.332</b>	<b>11,0</b>

(1) di cui euro 110.571 mila rappresentati dal corrispettivo per l'acquisto dei contratti Finagen, regolato nei primi giorni del 2004

L'incremento rispetto all'esercizio precedente trova contropartita nei maggiori crediti per cassa erogati.

Relativamente ai debiti per finanziamenti, pari a complessivi euro 10.292.495 mila, contro euro 9.338.558 dell'esercizio 2002, si forniscono i seguenti ulteriori dettagli:

□ la ripartizione per forme tecniche

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Enti creditizi				
anticipazioni a scadenza fissa	7.759.095	6.656.383	1.102.712	16,6
sconto di portafoglio	107.953	158.788	-50.835	-32,0
carte commerciali	13.191	55.774	-42.583	-76,3
denaro caldo e scoperto di conto	158.111	215.043	-56.932	-26,5
Enti finanziari				
corrispettivo attività cartolarizzate	2.235.839	2.233.389	2.450	0,1
mutui (*)	18.306	9.925	8.381	84,4
anticipazioni a scadenza fissa	0	9.256	-9.256	-100,0
<b>TOTALE</b>	<b>10.292.495</b>	<b>9.338.558</b>	<b>953.937</b>	<b>10,2</b>

(\*) includono il debito residuo in linea capitale dei contratti di locazione finanziaria che vedono la società in veste di conduttrice

□ la ripartizione in base alla durata residua

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
a breve termine (fino a 18 mesi)	6.692.545	5.598.088	1.094.457	19,6
a medio - lungo termine (superiore a 18 mesi) (*)	3.599.950	3.740.470	-140.520	-3,8
<b>TOTALE</b>	<b>10.292.495</b>	<b>9.338.558</b>	<b>953.937</b>	<b>10,2</b>

(\*) include il corrispettivo delle attività cartolarizzate

Al riguardo si evidenzia che apposita struttura di finanza sintetica provvede a posizionare il riprezzamento della provvista alla *duration* delle operazioni.

### Le altre voci del passivo

Raggiungono il livello di euro 296.994 mila, con una diminuzione di euro 278.014 mila rispetto al 2002 (-48,3%) e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Altre passività	247.572	524.291	-276.719	-52,8
Ratei e risconti passivi	49.422	50.717	-1.295	-2,6
<b>TOTALE</b>	<b>296.994</b>	<b>575.008</b>	<b>-278.014</b>	<b>-48,3</b>

La diminuzione delle altre passività è dovuta alla dinamica fatta registrare dai debiti verso fornitori, passati da euro 426.734 mila del 31 dicembre 2002, il cui saldo risentiva dei considerevoli volumi delle operazioni perfezionate sul finire dell'esercizio, ad euro 181.345 mila di fine 2003.

### I fondi a destinazione specifica

Ammontano a complessivi 68.979 mila euro, con un aumento di 7.407 mila euro rispetto al 2002 (+12,0%) e risultano così costituiti:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.168	10.550	-382	-3,6
Fondi imposte e tasse	47.033	36.442	10.591	29,1
Altri fondi rischi	11.778	14.580	-2.802	-19,2
<b>TOTALE</b>	<b>68.979</b>	<b>61.572</b>	<b>7.407</b>	<b>12,0</b>

L'incremento del saldo dei fondi imposte e tasse è dovuto a maggiori imposte correnti sul reddito dell'esercizio.

Gli altri fondi rischi in essere non hanno funzione rettificativa dell'attivo e coprono adeguatamente i presumibili oneri a fronte dei quali sono stati costituiti.

### Il patrimonio netto

Al 31 dicembre 2003, il patrimonio netto, comprensivo dell'utile netto dell'esercizio, è pari ad euro 353.406 mila, con un incremento di euro 44.483 mila (+14,4%) rispetto al 2002.

L'incremento riflette le assegnazioni a riserve deliberate in sede di riparto degli utili conseguiti nell'esercizio 2002 e gli aumenti di capitale sociale perfezionati a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto inserito nella sezione "Altre Informazioni" nel quale sono riportate, inoltre, ulteriori specifiche sui diritti di opzione esercitati e sui conseguenti interventi sul capitale sociale.

## Commento dei dati economici

### **Il margine di interesse**

E' pari ad euro 191.596 mila, con un incremento di euro 28.382 mila rispetto al 2002 (+17,4%), quale risultante di:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Interessi attivi su crediti per operazioni di leasing	478.510	481.014	-2.504	-0,5
Interessi attivi su altri crediti	19.459	18.299	1.160	6,3
Interessi passivi ed oneri assimilati	-271.051	-305.252	34.201	-11,2
Commissioni passive	-35.322	-30.847	-4.475	14,5
<b>TOTALE</b>	<b>191.596</b>	<b>163.214</b>	<b>28.382</b>	<b>17,4</b>

Per quanto concerne gli interessi attivi su crediti per operazioni di leasing la variazione (-0.5%) risente in positivo della crescita degli impieghi medi (passati da euro 8,1 miliardi del 2002 ad euro 9,5 miliardi del 2003) ed in negativo della riduzione, in linea con la curva dei tassi di mercato, del rendimento medio del portafoglio (5,04%, contro 5,94% del 2002).

Gli "interessi attivi su altri crediti" riflettono i maggiori crediti nei confronti della Società controllante derivanti dall'adozione del regime congiunto I.V.A. di Gruppo.

Il positivo andamento degli interessi passivi ed oneri assimilati è connesso alla già citata dinamica dei tassi di mercato ed ad una più efficace gestione delle coperture finanziarie.

L'incremento delle commissioni passive, rappresentate dagli importi riconosciuti per la segnalazione ed acquisizione di operazioni di locazione finanziaria ed operativa, è in funzione della continua crescita dei volumi intermediati negli ultimi esercizi.

In estrema sintesi, quindi, l'aumento del margine di interesse riflette la crescita degli impieghi medi, con lo *spread* del portafoglio che, confermandosi ai livelli del 2002 (2,02%), ha ulteriormente consolidato l'inversione di tendenza già manifestatasi nel 2002.

### **Il margine di contribuzione**

E' di euro 206.317 mila, con un incremento di euro 29.526 mila (+16,7%) rispetto all'esercizio precedente, dovuto alla già commentata favorevole dinamica fatta registrare dal margine di interesse.

E' proseguito, inoltre, nell'esercizio in esame il positivo andamento del saldo dei proventi netti di gestione, passato da euro 13.577 mila del 2002 ad euro 14.721 mila del 2003 (+8,4%), grazie alla commercializzazione di prodotti con maggiori servizi complementari e, soprattutto, ai maggiori recuperi di spesa da clientela.

### **I costi di struttura**

Consuntivano in euro 58.895 mila, con un aumento di euro 1.129 mila rispetto al 2002 (+2,0%).

In particolare, ad una sostanziale invarianza delle spese per il personale (+0,2%) si è associato un aumento più evidente delle altre spese amministrative (+4,7%) e delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali (+1,6%).

Per una più completa informazione, si fornisce di seguito un prospetto di raccordo tra i costi in commento e le risultanze delle voci di conto economico.

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Voce 40 Spese Amministrative:				
- Spese per il personale	30.318	29.944	374	1,2
- Altre spese amministrative	22.425	21.601	824	3,8
- Riclassifica canoni passivi di locazione finanziaria	-2.026	-2.114	88	-4,2
Voce 50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali:				
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali uso proprio	756	846	-90	-10,6
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	6.594	6.415	179	2,8
- Riclassifica quota capitale inclusa nei canoni passivi di locazione finanziaria	1.854	1.794	60	3,3
Voce 70 Altri proventi di gestione:				
- Recupero spese di personale distaccato presso altre società del Gruppo	-994	-677	-317	46,8
- Recupero di spese varie	-32	-43	11	-25,6
<b>TOTALE</b>	<b>58.895</b>	<b>57.766</b>	<b>1.129</b>	<b>2,0</b>

L'importo dei canoni di locazione finanziaria con la Società in veste di conduttrice (canoni passivi), allocati nella voce 40, "Spese amministrative", del Conto Economico, è stato esposto in quello riclassificato tra gli interessi passivi ed oneri assimilati (per le quote interessi incluse nei canoni) e tra gli ammortamenti (per le quote capitali incluse nei canoni).

### **Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti**

Ammontano complessivamente ad euro 47.094 mila, con un incremento di euro 2.405 mila rispetto all'esercizio precedente (+5,4%) ma in misura più contenuta rispetto all'andamento degli impieghi (+17,2%).

Più in dettaglio, la voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
minusvalenze e rettifiche di valore	58.772	51.430	7.342	14,3
riprese di valore	-10.984	-12.682	1.698	-13,4
accantonamenti (utilizzi) per revocatorie ed altre vertenze	-694	5.941	-6.635	-111,7
<b>TOTALE</b>	<b>47.094</b>	<b>44.689</b>	<b>2.405</b>	<b>5,4</b>

Di seguito si fornisce, l'analisi dettagliata dei movimenti delle voci di conto economico:

(in migliaia di euro)	rettifiche di valore	riprese di valore	minusvalenze e (plusvalenze)	indennizzi vari	oneri per revocatorie	2003	2002
crediti	49.643	-7.642	-6.416	-366	-1.263	33.956	39.348
recuperi su crediti radiati		-3.343				-3.343	-2.408
beni rivenienti da locazione	-		-77			-77	-264
<b>TOTALE</b>	<b>49.643</b>	<b>-10.985</b>	<b>-6.493</b>	<b>-366</b>	<b>-1.263</b>	<b>30.536</b>	<b>36.676</b>
voci di Conto Economico:							
costi	50 e 90		60	60	70 e 110		
ricavi		50	70	70	80		
Variatione riserva finanziaria						-	-4.220
Rettifiche di valore su attività cartolarizzate						16.558	12.233
Rettifiche e riprese di valore su crediti complessive						<b>47.094</b>	<b>44.689</b>

### Le componenti positive e negative di carattere straordinario

Presentano un saldo negativo di euro 182 mila, contro un saldo, anch'esso negativo, di euro 2.796 mila al 31 dicembre 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Utili (perdite) netti da realizzo di:				
immobili ad uso proprio	0	810	-810	n.a.
altri beni	40	51	-11	-21,2
Perdite ed accantonamenti per rischi ed oneri diversi	-800	-4.832	4.032	-83,4
Altri proventi ed oneri	578	1.175	-597	-50,8
<b>TOTALE</b>	<b>-182</b>	<b>-2.796</b>	<b>2.614</b>	<b>-93,5</b>

La favorevole dinamica fatta registrare dalle perdite ed accantonamenti per rischi ed oneri diversi risente del venir meno di oneri straordinari sostenuti nell'esercizio 2002 a fronte di una vertenza (revocatoria fallimentare) riguardante vecchie operazioni di factoring perfezionate negli anni 1993-1995, prima della cessione del relativo ramo d'azienda.

### Le imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, ammontano a complessivi euro 38.578 mila, contro euro 28.988 mila del 2002 (+33,1%).

L'incremento riflette il maggior risultato ante imposte consuntivato nell'esercizio, mentre in miglioramento è risultato il *tax rate*, passato dal 40,5% dell'anno precedente al 38,5% del 2003.

Per maggiori dettagli sulla variazioni intervenute nell'esercizio si fa rinvio all'apposito prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e le imposte effettivamente accantonate nell'esercizio, riportato nella parte C della nota integrativa

## L'utile netto

L'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 si attesta ad euro 61.568 mila, contro euro 42.552 mila dell'esercizio precedente (aumento di euro 19.015 mila, pari al 44,7%).

La formazione dell'utile netto nei due esercizi posti a raffronto può essere così sintetizzata:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni	
			assolute	%
Margine di interesse	191.596	163.214	28.382	17,4
Proventi di intermediazione e diversi	14.721	13.577	1.144	8,4
Costi di struttura	-58.895	-57.766	-1.129	2,0
Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti	-47.094	-44.689	-2.405	5,4
Componenti positive e negative di carattere straordinario	-182	-2.796	2.614	-93,5
UTILE ANTE IMPOSTE	100.146	71.540	28.606	40,0
Imposte sul reddito	-38.578	-28.988	-9.590	33,1
UTILE NETTO	61.568	42.552	19.016	44,7

## Indici di redditività

Nella tabella sottostante è riportato l'andamento dei principali indici di redditività:

indice	2003	2002	2001	2000
Margine di contribuzione / Totale attivo medio	1,9%	1,8%	1,9%	2,3%
Costi di struttura / Margine di contribuzione	28,5%	32,7%	35,9%	32,9%
Imposte sul reddito / Utile ante imposte	38,5%	40,5%	41,6%	52,3%
Utile netto rettificato / Patrimonio medio	18,6%	16,0%	13,0%	16,9%
Utile netto rettificato / numero azioni	0,0782	0,0786	0,0567	0,0661

Per consentire una più agevole lettura degli indici, si ritiene opportuno riepilogare i valori delle grandezze utilizzate per la determinazione degli stessi.

	2003	2002	2001	2000
Totale attivo medio (in migliaia di euro) (1)	10.975.852	9.613.934	7.865.995	6.463.956
Patrimonio medio (in migliaia di euro) (2)	331.164	266.371	235.151	210.599
Numero delle azioni (3)	543.966.916	541.260.026	540.409.416	539.671.511

(1) calcolato come media aritmetica del totale attivo alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

(2) calcolato come media aritmetica del totale del capitale e delle riserve alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

(3) calcolato come media aritmetica del numero delle azioni in essere alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

## Il patrimonio, i requisiti prudenziali di vigilanza e le attività di rischio ponderate

Si riportano di seguito i dati relativi al patrimonio di vigilanza ed alle attività di rischio ponderate:

(in migliaia di euro)	2003	2002	variazioni assolute	%
<b>A. Patrimonio di Vigilanza</b>			-	
A. 1 Patrimonio di Base	317.957	267.399	50.558	0,19
A. 2 Patrimonio Supplementare	-	-	-	-
A. 3 Elementi da dedurre	-	-	-	-
A. 4 Patrimonio di Vigilanza*	317.957	267.399	50.558	0,19
<b>B. Requisiti patrimoniali di Vigilanza</b>				
B. 1 Rischi di credito**	481.534	392.637	88.897	0,23
B. 2 Rischi di mercato	97	247	150	0,61
<i>di cui:</i>				
- rischi di cambio	97	247		
B. 3 Altri requisiti prudenziali	55.380	56.124	-744	-0,01
B. 4 Totale requisiti patrimoniali	537.011	449.008	88.003	0,20
<b>C. Attività di rischio ponderate</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate***	7.671.586	6.414.400	1.257.186	0,20
C.2 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	4,14%	4,17%	-0,02	-0,58
C.3 Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	4,14%	4,17%	-0,02	-0,58

\* Tiene conto dell'attribuzione a riserva di quota parte dell'utile di esercizio

\*\* Calcolato sulla base del coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito (7%), mutuato dalle disposizioni imposte dall'Organo di Vigilanza per gli enti creditizi

\*\*\* Totale requisiti patrimoniali (B.4) moltiplicato per il reciproco del coefficiente

Il prospetto è stato redatto in base alla Raccomandazione della Banca d'Italia n. 63586 del 18.12.1998, al fine di dare una più chiara evidenza ai rischi creditizi che incidono sugli intermediari finanziari e al loro grado di capitalizzazione.

In particolare gli aggregati di vigilanza sopra esposti sono determinati secondo le definizioni fornite dalla Banca d'Italia nella Circolare n. 217 del 5 agosto 1996.

Con riferimento al complesso delle attività cartolarizzate si precisa che nella voce B.3 "Altri requisiti prudenziali" è stato inserito l'importo del requisito patrimoniale relativo al rischio di credito delle attività cartolarizzate rimasto in capo alla Società.

Per le operazioni di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili di tipo non residenziale è stata applicata la ponderazione ridotta (50%), così come disposto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 4114 del 26 gennaio 1999.

## **Le società partecipate**

### Locat Rent S.p.A. – Milano (partecipata al 50%)

Il mercato dell'auto nel 2003 ha segnato, rispetto al 2002, un calo delle immatricolazioni (-1,24%) assestandosi a 2.251.000 veicoli immatricolati (fonte Unrae).

Secondo gli operatori del settore grazie a nuovi modelli e sconti produttori il mercato 2004 dovrebbe crescere del 3,5% portando il livello delle immatricolazioni a 2,3 milioni di unità.

Nel 2003 la stima della quota di immatricolato destinato al noleggio è stata pari a 238 mila veicoli con un incremento medio del 3,8% rispetto all'anno precedente; i dati disaggregati tra noleggio a breve e noleggio a lungo termine indicano, per quest'ultimo comparto, un numero di immatricolazioni pari a circa 128 mila veicoli, con una riduzione di circa il 10% rispetto all'anno precedente.

In questo contesto, la società controllata Locat Rent S.p.A. ha acquisito ordini per 6.054 veicoli, contro i 4.431 ordinativi dell'anno precedente (+36,6%).

Circa la ripartizione del portafoglio ordini per canale, ad una particolare vivacità dell'attività diretta, che con 3.916 nuovi veicoli rappresenta il 64,7% della produzione complessiva annua, si contrappone una sostanziale invarianza del contributo proveniente dalla Rete degli Agenti Locat. Un incremento significativo è stato rilevato, inoltre, nelle richieste di gestione *flotte* provenienti dalle società appartenenti ai Gruppi UniCredito Italiano e Société Générale (altro azionista di riferimento).

Alla fine del periodo il parco gestito è di 10.221 veicoli a noleggio e di 732 veicoli in *fleet management*, per un totale di 10.953 veicoli, (+73,1%) rispetto a 6.329 veicoli in gestione al 31 dicembre 2002.

Il margine lordo realizzato è stato pari a 8 milioni di euro, frutto di un contributo paritetico della gestione finanziaria e della gestione dei servizi. Il margine lordo prodotto copre interamente le necessità di spesa del periodo, pari a 7,8 milioni di euro; in particolare, le spese inerenti al personale – 5,1 milioni di euro – costituiscono la voce più rilevante.

Il conto economico sconta inoltre circa 2,3 milioni di euro per prudenziali svalutazioni su crediti, al fine di ricondurre gli stessi al loro presumibile valore di realizzo.

L'effetto della fiscalità anticipata, iscritto tra i componenti straordinari, ammonta a 4 milioni di euro, contro i 3,6 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il risultato netto, è stato pari a 55 mila euro contro 1,7 milioni di euro dell'anno 2002.

### Locat Leasing Croatia d.o.o. - Zagabria (partecipata al 100%)

Nel corso dell'anno 2003 il ciclo economico della Croazia ha manifestato una crescita, in termini reali, del 4,5% con un tasso di inflazione medio del 1,5%. Le prospettive di crescita economica del paese permangono positive anche per i prossimi anni.

La Croazia ha formalmente avanzato domanda di adesione all'Unione Europea con un obiettivo di entrata per il 2007-2008 insieme ai paesi cosiddetti di second wave, Bulgaria e Romania.

Il mercato del leasing Croato è cresciuto nel 2003 del 38% circa sull'anno precedente, raggiungendo gli 820 milioni di euro di nuovi contratti stipulati.

La società controllata Locat Leasing Croatia d.o.o. ha chiuso l'anno 2003 con un volume di nuovi contratti stipulati di 41,2 milioni di euro (+270% sul 2002). La ripartizione per prodotto dei volumi totali è la seguente: targato 46,1 %, strumentale 51,3%, altro 2,6%.

Per quanto riguarda l'*origination* delle operazioni, la contribuzione del canale banca è stata pari al 43% dei volumi totali, mentre il canale dealer si è attestato sul 29%. Il canale agenti, ancora poco sviluppato, ha contribuito per il 3% delle operazioni e la rete diretta per il 25%.

La quota di mercato stimata è pari al 5,0% (1,9% nel 2002), con un ranking 6-7 (10 nel 2002).

Gli impieghi puntuali a fine 2003 erano pari a 27,4 milioni di euro.

Il margine di interesse si è attestato a 1,1 milioni di euro, mentre il margine di contribuzione ha raggiunto 1,4 milioni di euro.

Tenuto conto dei costi di struttura che sono stati pari a 1,0 milione di euro, la Società – dopo gli ammortamenti (56,3 mila euro) e gli accantonamenti prudenziali (146,4 mila euro) – ha chiuso l'esercizio 2003 con un utile netto di 177,2 mila euro.

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto, comprensivo dell'utile netto di esercizio, è pari a 747 mila euro circa.

La società a fine 2003 contava 19 dipendenti. Le risorse destinate alla rete commerciale ammontavano al 47% dell'intera forza lavoro.

### **I profili di rischio e le procedure di governo**

La progettazione e la realizzazione di sistemi di gestione e di governo dei rischi sempre più orientati allo sfruttamento di nuove tecnologie informatiche e di metodologie statistiche, hanno caratterizzato le fasi più innovative del 2003.

E' stata realizzata, e portata in produzione con rilasci progressivi, la Pratica Elettronica "Soprasoglia", che entrerà a regime nel corrente anno e sfrutterà innovazioni tecnologiche e di indagine creditizia capaci di consentire la gestione interamente elettronica anche delle operazioni più impegnative. Il processo strutturato permette all'analista di integrare con proprie valutazioni gli elementi di giudizio rilevati da Banche Dati esterne ed interne alla Società, generando documenti elettronici storicizzabili che costituiranno la base per le decisioni di credito.

E' entrato altresì a regime un sistema di reporting direzionale sulla qualità del credito che, anche attraverso metodologie statistiche, analizza informazioni acquisite da un datawarehouse aziendale appositamente predisposto.

Entrambe le suindicate attività costituiranno tasselli importanti nel percorso orientato al rispetto del nuovo accordo sul capitale di Basilea, che, nonostante lo slittamento di pubblicazione della normativa definitiva, ha fatto registrare importanti progressi sia in materia creditizia sia relativamente ai rischi operativi. Su entrambi i fronti sono stati da tempo definiti ed avviati, con la supervisione della Capogruppo, progetti specifici.

## **I sistemi interni di controllo**

La struttura Organizzativa della Società è stata pensata e si è sviluppata in modo da garantire il presidio dei controlli interni.

All'apice del sistema operano il Comitato per i Controlli Interni e la Unità Organizzativa Auditing, oltre ovviamente agli altri organismi istituzionali quali il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale.

Il Comitato per i controlli interni si è riunito, nel corso del 2003, una volta al trimestre, valutando fra le altre cose l'adeguatezza del piano di lavoro ed i risultati delle attività di verifica svolte dalla citata Unità Organizzativa Auditing.

Il Comitato, si ricorda, è formato da quattro membri, di cui tre sono Consiglieri ed uno è il Presidente del Collegio Sindacale.

All' Unità Organizzativa Auditing competono le attività volte a verificare il corretto funzionamento del sistema dei Controlli Interni, sia per quanto riguarda la rete commerciale e sia per la struttura operativa della sede.

A tal fine, nel corso del 2003, ha effettuato 19 ispezioni presso filiali e 11 ispezioni presso agenti. Ha, inoltre, effettuato un intervento presso la società controllata Locat Leasing Croatia d.o.o. e vari interventi presso le Unità Organizzative di Sede, secondo un programma di lavoro preventivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione e condiviso con l'analoga funzione della Capogruppo.

## **Il personale, la struttura organizzativa e l'organizzazione**

### Il Personale

La gestione e lo sviluppo delle risorse è fattore critico di successo in un'azienda in continua trasformazione. In quest'ottica la Società, coerentemente con le politiche di Gruppo ed utilizzando anche i risultati dell'Indagine sul *clima*, ha consolidato quanto avviato negli anni scorsi con particolare riferimento al processo di valutazione, formazione ed incentivazione.

Per quanto concerne l'indagine, effettuata a livello di gruppo, circa la percezione da parte del personale della situazione organizzativa è rilevante sottolineare che la partecipazione delle risorse si è attestata intorno al 72%, risultato che manifesta un reale e significativo interesse all'iniziativa e consente di individuare le aree di forza e di criticità all'interno dell'azienda per mettere in atto azioni volte a migliorare il clima e la performance aziendale.

E' continuato nell'esercizio l'attenzione prestata al processo di valutazione quale strumento strategico di gestione delle risorse sia per l'apprezzamento della performance, sia ai fini dell'identificazione dei percorsi formativi. In tale ambito la Società ha continuato a fornire formazione tecnica ed ha accresciuto i propri sforzi sul versante della formazione manageriale finalizzata a far evolvere lo stile di management verso il coinvolgimento, l'ascolto e la trasparenza.

Il sistema premiante per obiettivi, individuale e di squadra, è stato ulteriormente esteso coinvolgendo, nel corso dell'esercizio 2003, oltre il 60% del personale.

Al 31 dicembre 2003 il personale ammontava a 482 unità, di cui 45 a tempo parziale e 9 a tempo determinato.

La diminuzione complessiva dell'organico rispetto all'anno precedente è stato pari a 13 unità, le posizioni a part-time sono rimaste invariate, mentre i contratti a tempo determinato sono passati da 8 a 9.

La ripartizione del personale è descritta nella tabella che segue:

categoria	2003	2002	variazioni
Dirigenti	23	23	0
Quadri Direttivi 3°/4° livello	92	88	4
Quadri Direttivi 1°/2° livello	81	77	4
Restante personale	286	307	-21
<b>TOTALE</b>	<b>482</b>	<b>495</b>	<b>-13</b>
di cui "part time"	45	45	0
di cui a tempo determinato	9	8	1

La diminuzione complessiva dell'organico non ha coinvolto la forza destinata alla rete commerciale che, anzi, è stata potenziata anche in valore assoluto rispetto al precedente esercizio. È stata altresì favorita l'integrazione con il canale bancario attraverso la costituzione dei "corner leasing" presso dipendenze ubicate in aree potenzialmente interessanti per lo sviluppo del prodotto e con la predisposizione di strumenti innovativi di gestione interorganizzativa.

Per quanto riguarda le relazioni sindacali sono stati mantenuti metodi di gestione chiari e trasparenti realizzando un clima di confronto aperto e costruttivo, con riferimento sia all'applicazione del Contratto Integrativo Aziendale e sia alla gestione delle ricadute di alcuni processi di riorganizzazione aziendale.

In materia di sicurezza sul lavoro la Società ha continuato a prestare attenzione agli interventi sia innovativi e sia manutentivi volti a garantire la salvaguardia della salute dei dipendenti.

#### La struttura operativa

Nel corso dell'esercizio 2003 la Società ha seguito con particolare interesse l'evoluzione del mercato e dei canali bancari di riferimento costituiti dalle Banche del Gruppo UniCredito Italiano.

Si è quindi proceduto a riorientare la struttura organizzativa commerciale per sfruttare al meglio le sinergie con le Banche di segmento. In particolare:

- sono state costituite le Unità Organizzative "Rete Banche Corporate" e "Rete Banche Retail" cui è stato affidato il compito di presidiare i rapporti con le Banche del Gruppo;
- è stata riformata la struttura della rete commerciale adeguando il perimetro territoriale ed accorpendo le Aree "Nord Ovest" e "Lombardia" (intervento finalizzato anche al perseguimento di un miglior livello di efficacia ed efficienza nel processo di recupero del credito).

Migliori livelli di efficienza dei processi e delle strutture hanno ispirato la costituzione dell'Unità Organizzativa "Marketing & Web". L'iniziativa, concretizzatasi con la fusione delle Unità Organizzative "Marketing" e "E-Services" è finalizzata a migliorare l'efficacia nell'azione di presidio dell'evoluzione del mercato e dell'utilizzo di tecniche, anche innovative, di comunicazione. Il perseguimento di più elevati livelli di soddisfazione della clientela ha ispirato il riposizionamento del Punto Commerciale di Cagliari, ora dipendente dall'Area Centro Sud.

Al 31 dicembre 2003 la rete commerciale della Società, anche quest'anno protagonista della vita produttiva aziendale, è strutturata in:

- 18 filiali e 1 punto commerciale (rete diretta)
- circa 3.000 sportelli bancari, 95 agenti e 181 procacciatori (rete indiretta).

### L'organizzazione

È aumentato ulteriormente il livello di sinergie con la capo gruppo UniCredito Italiano.

È stata infatti attivata una convenzione per la gestione delle negoziazioni per l'acquisto di beni e servizi finalizzata al conseguimento di economie di scala.

Nel corso dell'esercizio si è concluso l'accorpamento delle attività di carattere contabile presso la Direzione Generale di Milano con un ulteriore miglioramento in termini di assorbimento di risorse e tempi di esecuzione delle attività.

La Società si è inoltre dotata di un Comitato di Direzione la cui costituzione è finalizzata al miglioramento dei flussi di comunicazione tra i vertici aziendali e la struttura organizzativa.

L'informazione sulle modifiche della struttura e sulle innovazioni organizzative è stata garantita dalla predisposizione e dalla costante manutenzione dei manuali operativi, fruibili da tutto il Personale anche tramite la intranet aziendale.

### **L'evoluzione prevedibile della gestione e le attività di ricerca e sviluppo**

Per il 2004 si prevede, sull'onda dei segnali di ripresa dell'economia, un rilancio del settore del leasing, che dovrebbe tradursi in una crescita delle nuove erogazioni di circa il 6,5%.

In questo contesto, le politiche commerciali della Società sono orientate al sostanziale consolidamento della quota di mercato.

Il risultato economico è atteso in ulteriore miglioramento rispetto al 2003.

### **I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione della controllante UniCredito Italiano S.p.A. ha approvato il progetto di costituzione di una società di leasing a capitale misto italo-russa, che dopo le necessarie autorizzazioni dell'Organo di Vigilanza sarà basata a Mosca ed opererà in tutta la Federazione Russa; l'iniziativa verrà realizzata attraverso Locat S.p.A..

Sempre nei primi mesi del 2004, la Società ha esercitato la prima opzione di riacquisto (*call option*) di parte dei crediti a suo tempo ceduti, mediante cartolarizzazione, alla società Locat Securitisation Vehicle Srl.; il riacquisto ha consentito alla società cessionaria il rimborso di titoli per complessivi 844 milioni di euro.

Nessun altro fatto di rilievo si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio che abbia potuto incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

### **Le operazioni con parti correlate**

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497-bis del codice civile quinto comma relativamente a " ... i rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa sociale e sui suoi risultati", si sottolinea che le operazioni con parti correlate compiute nel corso dell'anno 2003 sono state concluse nell'interesse della Società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

In particolare, le operazioni con parti correlate, includono: concessioni/rinnovi/revisioni di linee di credito, stipula di contratti di prestazione e di servizi ed accordi di natura commerciale.

Sono ricompresi, inoltre, alcuni contratti di locazione finanziaria regolati anch'essi a condizioni di mercato.

Si segnala da ultimo che, in particolare nei confronti delle controparti di cui sopra, non sono state effettuate nell'esercizio e nei primi mesi successivi alla chiusura dello stesso, operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

## Altre informazioni

### Esercizio diritti di opzione (Stock Option)

Nel corso del 2003, a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) a suo tempo assegnati in attuazione del Piano di incentivazione a medio termine approvato dalle Assemblee degli Azionisti del 28 aprile 2000 e 5 aprile 2002, sono stati perfezionati quattro aumenti di capitale sociale, mediante emissione di complessive numero 4.477.500 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale cadauna.

A seguito di detti aumenti, iscritti presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 23 luglio 2003 e 28 agosto 2003, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 546.205.666 azioni ordinarie da nominali euro 0,32 ciascuna ed ammonta a complessivi euro 174.785.813,12.

Per maggior chiarezza di esposizione, si riportano di seguito tutti gli aumenti di capitale sociale perfezionati, in relazione al richiamato Piano di incentivazione a medio termine, nel corso dell'esercizio:

(in unità di euro)

Data aumento	N. diritti esercitati/N. azioni emesse	Prezzo Unitario d'esercizio	Importo complessivo versato	di cui :	
				Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni
16/06/2003	910.000,00	0,747	679.770,00	291.200,00	388.570,00
30/06/2003	163.750,00	0,747	122.321,25	52.400,00	69.921,25
15/07/2003	106.250,00	0,747	79.368,75	34.000,00	45.368,75
31/07/2003	2.117.500,00	0,747	1.581.772,50	677.600,00	904.172,50
31/07/2003	1.180.000,00	0,879	1.037.220,00	377.600,00	659.620,00
	4.477.500,00		3.500.452,50	1.432.800,00	2.067.652,50

Nei mesi di febbraio e marzo del 2004 sono stati effettuati ulteriori due aumenti di capitale iscritti presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 3 marzo 2004 per cui il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 548.414.416 azioni ordinarie da nominali euro 0,32 ciascuna ed ammonta a complessivi euro 175.492.613,12.

### In dettaglio :

(in unità di euro)

Data aumento	N. diritti esercitati/N. azioni emesse	Prezzo Unitario d'esercizio	Importo complessivo versato	di cui :	
				Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni
16/02/2004	1.456.250,00	0,747	1.087.818,75	466.000,00	621.818,75
01/03/2004	752.500,00	0,747	562.117,50	240.800,00	321.317,50
	2.208.750,00		1.649.936,25	706.800,00	943.136,25

### Offerta Pubblica di Acquisto su azioni della Società

In data 2 febbraio 2004 è iniziata l'Offerta pubblica di acquisto totalitaria (OPA) residuale promossa, ai sensi dell'articolo 102 e segg. del D. Lgs. n. 58/98, da UniCredito Italiano S.p.A. ed avente ad oggetto il raggiungimento di almeno il 98% del capitale sociale della controllata Locat S.p.A.. L'OPA terminerà in data 5 marzo 2004 e conseguentemente il *delisting* del titolo è previsto a partire dal giorno 11 marzo.

Al 27 febbraio scorso l'OPA residuale ha fatto registrare adesioni per n. 19.453.525 azioni, pari al 67,57% delle azioni *fully diluted* oggetto dell'offerta. Attualmente, quindi, la quota di capitale sociale di Locat a mani di UniCredit si è incrementata al 98,30%. Pertanto, essendo stato superato il tetto del 98,00%, in conformità a quanto dichiarato nel Documento di Offerta dell'OPA residuale, UniCredit si avvarrà del diritto di acquisire le rimanenti azioni presenti sul mercato – entro quattro mesi dal pagamento del corrispettivo (10 marzo) – ai sensi dell'art. 111 del D. Lgs. 58/98.

### Verifica Guardia di Finanza

Con riferimento al Processo Verbale di Costatazione (PVC) redatto dal Nucleo Regionale di Polizia Tributaria della Lombardia in data 31 maggio 2002, l'Agenzia delle Entrate di Bologna, a chiusura del contraddittorio tempestivamente instaurato, ha formalmente ritenuto definita, con processo verbale del 18 giugno 2003, l'intera posizione, tenuto conto dell'adesione da parte della Società alle sanatorie ex legge 289/02 per i rilievi in materia di IVA e dell'insostenibilità dei rilievi in materia di imposte sui redditi.

### Sanatorie ex Legge 289/02 (condoni fiscali)

In tema di condoni fiscali ex Legge 289/02, si segnala che la Società, oltre ad avvalersi delle opportunità di cui all'art. 15 per sanare i rilievi IVA emersi dalla già richiamata verifica della Guardia di Finanza, ha presentato, ai sensi dell'art. 16, domanda di chiusura della quasi totalità delle liti fiscali pendenti.

Il relativo costo, pari ad euro 1.447 mila, è stato imputato a conto economico nella Voce 110 – Oneri straordinari e neutralizzato per euro 499 mila mediante rivalsa sulla clientela e per la differenza, pari ad euro 948 mila, con utilizzo di precedenti accantonamenti a "Fondi per Rischi ed Oneri"; entrambi questi ultimi importi trovano allocazione, sempre a conto economico, nella voce 80 - Proventi straordinari.

### Con riferimento alle specifiche normative in materia, si comunica quanto segue:

- La Società non possiede azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. La Società non ha acquisito né alienato durante l'esercizio azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.
- Nel corso dell'esercizio 2003 è stato conferito alla Società Kpmg Limited (consociata della Società di revisione Kpmg S.p.A.) l'incarico di approfondire le problematiche ed i vincoli di tipo legale, amministrativo, fiscale in relazione al progetto d'avvio dell'operatività di leasing verso la Russia. Il corrispettivo stabilito è di Euro 70.000 con un meccanismo di success fee per il 50% dell'importo.
- Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione comunica che è in essere il Documento Programmatico sulla Sicurezza ai sensi del DPR 318/99, e che esso sarà aggiornato, entro il termine previsto dalla legge del 31 marzo c.a., ai sensi della regola 19 dell'allegato B (disciplinare tecnico in materia di misure di sicurezza) al decreto legislativo 196/2003.

## Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile di euro 61.568 mila che, tenuto anche conto della necessità di allineare la dotazione patrimoniale della società al livello necessario per finanziare la crescita degli impieghi, Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	€	61.567.715
5% alla riserva legale	€	3.078.386
Utile residuo	€	58.489.329
Dividendo degli azionisti:		
€ 0,038 per ognuna delle 548.414.416 azioni ordinarie	€	20.839.748
Alla riserva straordinaria	€	37.649.581

Si segnala che, a seguito della riforma dell'imposizione sul reddito delle società attuata con il D.Lgs n. 344/2003, non è più prevista l'attribuzione del credito d'imposta sugli utili distribuiti.

Si precisa peraltro che sull'intero ammontare dell'utile di cui è proposta la distribuzione è attribuibile ai Soci – qualora spettante in relazione al regime fiscale di tassazione dei dividendi agli stessi applicabile all'atto della percezione (soggetti con esercizio non coincidente con l'anno solare) – il credito d'imposta "pieno" o "ordinario".

Signori Azionisti,

a conclusione della presente relazione, desideriamo ringraziare le Banche del Gruppo UniCredito Italiano per il sostegno e la collaborazione sempre forniti alla Società.

Ringraziamo altresì la Direzione, il Personale ed i Collaboratori esterni della Società che con fattiva ed elevata professionalità hanno reso possibile l'ottenimento dei risultati positivi dell'anno 2003.

Ringraziamo, inoltre, l'Area della Vigilanza sugli Intermediari Finanziari della Banca d'Italia sia della Sede di Roma, sia della Filiale di Milano presso le quali, soprattutto nelle recenti operazioni di cartolarizzazione, la Società ha sempre trovato interlocutori cortesi e disponibili.

Un particolare ringraziamento, infine, al Collegio Sindacale per l'attività di controllo svolta ed alla Società di Revisione per la puntuale assistenza fornita, nonché alla CONSOB, all'ABI ed all'Associazione di categoria ASSILEA.

Milano, 1 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione

# Allegati alla relazione

## Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano.

(in migliaia di euro)	Unicredito italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare Sp.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	UGC S.p.A.	UPA S.p.A.	Altre **	Saldi al 31/12/03	Saldi al 31/12/02
<b>ATTIVO</b>												
20. Crediti verso enti creditizi												
a) a vista		693									693	3.831
b) altri crediti	331	122	890	128	21	2	43	35		63	1.635	4.841
30. Crediti verso enti finanziari										78	78	
40. Credito verso clientela									192	500	692	377
100. Immobilizzazioni materiali	535	990	7.702	284	76	114	423	10	349	3.059	13.542	22.887
130. Altre attività	378.515										378.515	299.053
140. Ratei e risconti attivi:												
a) ratei attivi	150	108	678	25	1.878	4		18	42	87	2.990	3.929
b) risconti attivi		1.681	3.005		24	6.305	85			191	11.291	16.044
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>379.531</b>	<b>3.594</b>	<b>12.275</b>	<b>437</b>	<b>1.999</b>	<b>6.425</b>	<b>551</b>	<b>63</b>	<b>583</b>	<b>3.978</b>	<b>409.436</b>	<b>350.962</b>
<b>PASSIVO</b>												
10. Debiti verso enti creditizi												
a) a vista		43.038					25.338				68.376	92.707
b) altri debiti	7.655.192	97.098	2.016			89.577		299			7.844.182	6.546.254
30. Debiti verso clientela										2.628	2.628	
60. Ratei e risconti passivi:												
a) ratei passivi	16.469	1.578	605		3.584		26	185		34	22.481	24.417
b) risconti passivi			56	2	1.125		12		5	20	1.223	396
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>7.671.661</b>	<b>141.714</b>	<b>2.677</b>	<b>2</b>	<b>4.709</b>	<b>89.580</b>	<b>25.376</b>	<b>484</b>	<b>5</b>	<b>2.682</b>	<b>7.938.890</b>	<b>6.663.774</b>

(in migliaia di euro)	Unicredito italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Banca dell'Umbria s.p.A.	UGC S.p.A.	UPA S.p.A.	Altre *	Saldi al 31/12/03	Saldi al 31/12/02
<b>COSTI</b>												
10. Interessi passivi e oneri assimilati	168.442	4.707			12.912	5.229	465				191.755	199.468
20. Commissioni passive		1.596	1.788	5			40			91	3.520	3.489
30. Perdite da operazioni finanziarie												848
40. Spese amministrative	312	46	192		14			557		260	1.381	678
60. Altri oneri di gestione								1.402			1.402	
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>168.754</b>	<b>6.349</b>	<b>1.980</b>	<b>5</b>	<b>12.926</b>	<b>5.229</b>	<b>505</b>	<b>1.959</b>		<b>351</b>	<b>198.058</b>	<b>204.483</b>
<b>RICAVI</b>												
10. Interessi attivi e proventi assimilati	11.676	4									11.958	10.961
20. Commissioni attive		14			108	110					232	138
40. Profitti da operazioni finanziarie		13.265									13.265	
70. Altri proventi di gestione:												
- su canoni *	457	884	6.739	253	144	94	265	21	605	1.813	11.275	14.799
- altri	7	3	10					268	208	3	499	174
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>12.140</b>	<b>14.170</b>	<b>6.749</b>	<b>253</b>	<b>252</b>	<b>204</b>	<b>265</b>	<b>289</b>	<b>813</b>	<b>2.094</b>	<b>37.229</b>	<b>26.072</b>

\* la relativa quota capitale è: 399 806 6.142 231 134 87 219 20 560 1.652 10.250

\*\* Clarima, Unicredit banca per la casa, Unicredit Audit, Xelion, Cari Carpi, Trading banca, U.S.I., FRT Fiduciaria Risparmio Torino SIM, Quercia Software, Unicredit Real Estate, Cordusio Immobiliare, Unicredit Private Asset Management, Fida Sim, Unicredit

**Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti della società partecipate Locat Rent S.p.A e Locat Leasing Croatia d.o.o.**

(in migliaia di euro)	Locat Rent S.p.A.	Locat Leasing d.o.o.	2003	2002
<b>ATTIVO</b>				
40. Credito verso clientela	163	-	163	167
100. Immobilizzazioni materiali	182	-	182	234
140. Ratei e risconti attivi:				
a) ratei attivi	44	-	44	110
b) risconti attivi	-	-	-	17
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>389</b>	<b>-</b>	<b>389</b>	<b>528</b>
<b>PASSIVO</b>				
50. Altre passività	169			
60. Ratei e risconti passivi:				
a) ratei passivi	-	-	-	168
b) risconti passivi	1	-	1	2
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>170</b>

**Prospetti dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o.**

(in migliaia di euro)	Locat Rent S.p.A.	Locat Leasing d.o.o.	2003	2002
<b>COSTI</b>				
20. Commissioni passive	66			
40. Spese amministrative	470	2	472	520
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>536</b>	<b>2</b>	<b>472</b>	<b>520</b>
<b>RICAVI</b>				
70. Altri proventi di gestione	655	-	655	579
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>655</b>	<b>-</b>	<b>655</b>	<b>579</b>

# Struttura e allegati del bilancio

## **Nota Introduttiva**

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 che sottoponiamo alla Vostra attenzione è stato redatto – come di consueto – con l'applicazione di prudenti criteri di valutazione e nel rispetto delle disposizioni di legge, avuta come sempre presente l'esigenza di garantire, sul piano formale e del contenuto, la dovuta chiarezza e la veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Il documento, predisposto in base alle disposizioni del decreto legislativo 27 gennaio 1992 n. 87 ed alle istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci degli enti finanziari contenute nel provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992, è costituito dagli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione, in precedenza riportata.

La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio; in essa, oltre alle informazioni specificatamente richieste dalle disposizioni sopra richiamate, vengono fornite altre informazioni complementari utili a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato d'esercizio.

Costituiscono, inoltre, parte integrante del bilancio i seguenti allegati:

- ❑ Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002;
- ❑ Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002;
- ❑ Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi.
- ❑ Stato patrimoniale della società partecipata Locat Rent S.p.A.
- ❑ Conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A.
- ❑ Stato patrimoniale della società partecipata Locat Leasing Croatia d.o.o
- ❑ Conto economico della società partecipata Locat Leasing Croatia d.o.o

L'informativa concernente l'attività ed i risultati delle società partecipate è riportata nella Relazione sulla gestione.

Il bilancio viene sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione KPMG S.p.A., in ossequio a quanto disposto dall'art. 156 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza) ed in esecuzione della delibera assembleare del 5 aprile 2002, che ha conferito l'incarico a detta Società per il triennio 2002/2004.

# Schemi del bilancio dell'impresa

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 e raffronto con il 31 dicembre 2002

(importi in unità di euro)

ATTIVO	2003	2002
10. Cassa e disponibilità	20,648	32,942
20. Crediti verso enti creditizi:		
a) a vista	1,312,406	5,133,476
b) altri crediti	9,986,209	8,749,545
30. Crediti verso enti finanziari:		
b) altri crediti	178,841,776	187,176,854
40. Crediti verso clientela	287,770,956	280,852,685
di cui:		
<i>- per operazioni di factoring</i>	<i>3,190,925</i>	<i>4,029,807</i>
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:		
b) di enti creditizi	276,019	291,927
c) di enti finanziari	3,400,000	3,400,000
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	5,813,559	3,313,559
90. Immobilizzazioni immateriali	14,608,428	20,937,968
di cui:		
<i>- avviamento</i>	<i>10,985,149</i>	<i>14,629,884</i>
100. Immobilizzazioni materiali	10,196,484,574	9,355,676,586
di cui:		
<i>- beni dati in locazione finanziaria</i>	<i>9,164,264,159</i>	<i>8,250,864,754</i>
<i>- beni in attesa di locazione finanziaria</i>	<i>959,561,140</i>	<i>1,043,658,680</i>
130. Altre attività	588,448,161	569,012,338
140. Ratei e risconti attivi:		
a) ratei attivi	28,650,013	32,140,372
b) risconti attivi	75,138,682	78,023,683
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>11,390,751,431</b>	<b>10,544,741,935</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
10. Debiti verso enti creditizi:		
a) a vista	158,112,013	215,042,731
b) a termine o con preavviso	7,882,835,273	6,873,730,504
20. Debiti verso enti finanziari:		
b) a termine o con preavviso	2,286,799,249	2,173,585,814
30. Debiti verso clientela:		
b) a termine o con preavviso	234,118,685	236,951,379
di cui:		
- per operazioni di factoring	2,582,211	3,038,413
50. Altre passività	265,722,081	528,254,180
60. Ratei e risconti passivi:		
a) ratei passivi	36,971,240	38,903,484
b) risconti passivi	103,808,530	107,779,617
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10,168,278	10,549,594
80. Fondi per rischi ed oneri:		
b) fondi imposte e tasse	47,032,801	36,441,471
c) altri fondi	11,777,880	14,580,258
120. Capitale	174,785,813	173,353,013
140. Riserve:		
a) riserva legale	9,678,389	7,550,779
c) altre riserve	107,373,484	85,466,914
170. Utile d'esercizio	61,567,715	42,552,197
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>11,390,751,431</b>	<b>10,544,741,935</b>
<b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>		
10. Garanzie Rilasciate	276,019	291,927
20. Impegni	3,912,620,968	4,103,905,804

*Il Presidente*  
Francesco Mezzadri Majani

*L'Amministratore Delegato*  
Rosario Corso

*Il Capo Contabile*  
Adriano Pozzati

## Conto economico dell'esercizio 2003 e raffronto con l'esercizio 2002

(importi in unità di euro)

COSTI	2003	2002
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	339,795,318	377,740,464
20. Commissioni passive	35,268,701	30,746,786
30. Perdite da operazioni finanziarie	-	551,074
40. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	30,317,902	29,943,902
di cui:		
- <i>salari e stipendi</i>	21,356,035	20,927,668
- <i>oneri sociali</i>	7,236,406	7,029,192
- <i>trattamento di fine rapporto</i>	1,725,461	1,987,042
b) altre spese amministrative	22,424,703	21,600,918
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	2,796,566,618	2,574,042,501
di cui:		
- <i>su beni dati in locazione finanziaria</i>	2,742,780,146	2,515,938,908
60. Altri oneri di gestione	54,597,377	45,151,172
di cui:		
- <i>oneri per riscatto di beni dati in locazione finanziaria</i>	7,528,816	7,374,430
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	919,553	8,158,878
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	27,136,407	21,910,881
110. Oneri straordinari	3,907,599	7,127,787
130. Imposte sul reddito	38,577,740	28,988,078
140. Utile d'esercizio	61,567,715	42,552,197
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>3,411,079,633</b>	<b>3,188,514,638</b>

<b>RICAVI</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	107,303,401	113,620,942
di cui:		
- <i>su titoli a reddito fisso</i>	16,803	17,744
30. Commissioni attive	1,136,420	928,183
40. Profitti da operazioni finanziarie	15,682	-
50. Riprese di valore su crediti per accantonamenti per garanzie e impegni	10,984,510	12,681,229
70. Altri proventi di gestione	3,285,773,947	3,054,520,132
di cui:		
- <i>canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria</i>	3,175,847,179	2,952,583,157
- <i>proventi per riscatto di beni dati in locazione finanziaria</i>	19,748,360	13,057,967
80. Proventi straordinari	5,865,673	6,764,152
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>3,411,079,633</b>	<b>3,188,514,638</b>

*Il Presidente*  
Francesco Mezzadri Majani

*L'Amministratore Delegato*  
Rosario Corso

*Il Capo Contabile*  
Adriano Pozzati

# Nota Integrativa

## Parte A) Criteri di valutazione

Il bilancio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia e, ove mancanti, a quelli dell'*International Accounting Standards Board* (I.A.S.B.), come meglio specificato oltre.

I criteri di valutazione adottati sono stati comunicati al Collegio Sindacale e, nei casi previsti dalla legge, concordati con lo stesso. I criteri risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

### Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

#### Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge, al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In particolare, il periodo di ammortamento dell'avviamento relativo al disavanzo di fusione originatosi a seguito dell'incorporazione di Locat Locazione Attrezzature S.p.A. e Credit Leasing S.p.A. in Isefi S.p.A., operazione perfezionatasi nel 1997, è stato determinato in dieci anni. Anche in considerazione delle caratteristiche proprie dell'attività di leasing, si è ritenuto, infatti, che la realizzata aggregazione consentirà alla Società di beneficiare nel medio - lungo periodo di vantaggi competitivi sia in termini di quote di mercato che di economie di scala e quindi di profittabilità.

Analogo trattamento è stato riservato all'avviamento generatosi a seguito della fusione per incorporazione di Findata Leasing S.p.A. e Quercia Leasing S.p.A., operazione perfezionatasi nell'esercizio 1999.

#### Immobilizzazioni materiali

##### *Immobilizzazioni materiali ad uso proprio*

I beni ad uso proprio sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle rivalutazioni effettuate in base a specifiche leggi, rettificato dalle quote di ammortamento effettuate; gli stessi sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio in base alle aliquote previste dalla normativa fiscale, considerate rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le operazioni di locazione finanziaria che vedono la Società in veste di conduttrice, vengono rappresentate tra gli impegni per l'importo dei canoni ancora da corrispondere al locatore.

##### *Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria*

I beni tornati nella disponibilità della Società a seguito della risoluzione del contratto con successiva definizione del rapporto con la controparte, sono iscritti in bilancio al minore tra il valore residuo netto ed il presumibile valore di realizzo.

##### *Beni in locazione finanziaria ed operativa*

Le operazioni di locazione finanziaria (leasing) ed operativa (noleggio) sono contabilizzate, in linea con la normativa vigente, registrando nell'attivo i cespiti al loro costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e delle rivalutazioni effettuate in base a specifiche leggi, al netto degli ammortamenti effettuati.

Nel Conto Economico vengono iscritti i canoni maturati nell'esercizio e le quote di ammortamento dei beni.

*I beni in locazione finanziaria* sono ammortizzati a partire dall'esercizio del loro utilizzo economico con le seguenti modalità:

- i beni relativi a contratti di locazione finanziaria perfezionatisi tra il 1° gennaio 1988 ed il 31 dicembre 1994 sono ammortizzati in quote determinate in funzione della durata del contratto e commisurate al costo del bene diminuito del prezzo convenuto per il trasferimento della proprietà al termine del contratto, nei limiti consentiti dalla normativa fiscale vigente (art. 67 DPR 917/1986);
- i beni relativi a contratti di locazione finanziaria la cui consegna sia avvenuta dal 1° gennaio 1995 sono ammortizzati in quote determinate in ciascun esercizio nella misura risultante dal relativo piano di ammortamento finanziario (art. 67 DPR 917/1986 come modificato dalla legge 28 dicembre 1995 n. 549); per tali beni, gli importi versati dai clienti alla stipula del contratto vengono considerati per intero ricavi (canoni) e costi (ammortamenti) di competenza.

*I beni oggetto di contratti di locazione operativa (noleggio)* sono ammortizzati in base alle aliquote ordinarie, eventualmente maggiorate da quote di ammortamenti anticipati, al fine di riflettere la prevista vita economico-tecnica dei cespiti. Le aliquote utilizzate sono quelle indicate dalla normativa fiscale con riferimento al bene ed alle classi merceologiche cui appartengono le imprese locatarie (art. 67 DPR 917/1986).

*I beni in attesa di locazione*, inseriti in bilancio al costo senza conteggiare alcun ammortamento, si riferiscono a beni già spediti dai fornitori ai locatari e per i quali, alla data di chiusura dell'esercizio, non era ancora stata ricevuta la dichiarazione di accettazione o il verbale di installazione, che dà inizio al contratto ed all'esazione dei canoni.

*I beni in allestimento per locazione finanziaria* accolgono il totale dei costi sostenuti sino alla data di fine esercizio a fronte di immobilizzazioni in corso di completamento.

*Le svalutazioni dei crediti residui impliciti* nei canoni di locazione finanziaria e dei beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria sono iscritte a rettifica della voce 100 dell'attivo "Immobilizzazioni materiali", rilevando il relativo costo nella voce 50 del Conto Economico "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali".

#### Titoli ed altri valori mobiliari

Le operazioni in titoli ed altri valori mobiliari sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse.

I titoli in portafoglio sono tutti considerati titoli immobilizzati in quanto destinati ad essere detenuti stabilmente fino alla loro scadenza.

Essi vengono valutati in base al costo di acquisto, rettificato per eventuali perdite durevoli di valore nel caso in cui si manifesti la possibilità che gli emittenti non siano in grado di provvedere a rimborsare il prestito.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni vengono valutate con il metodo del costo. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le predette perdite; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

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

### Crediti

I crediti sono valutati secondo il valore di presumibile realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità dei debitori ed alle eventuali garanzie rilasciate.

La determinazione del presumibile valore di realizzo è effettuata sulla base di un'attenta valutazione di tutti gli elementi che caratterizzano l'andamento delle relazioni, alla luce anche delle informazioni di cui si è in possesso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dei debitori.

Per i crediti relativi a contratti di locazione finanziaria ed operativa si tiene altresì conto del valore di presumibile realizzo dei beni oggetti dei relativi contratti.

Circa le diverse categorie dei "crediti dubbi", si precisa quanto segue:

- *sofferenze*, individuano l'area dei crediti formalmente deteriorati, costituiti dall'esposizione verso clienti che versano in uno stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili: la valutazione avviene su base analitica;
- *partite incagliate*, definiscono quell'area creditizia in cui ricadono i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà, che si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo: la valutazione avviene su base analitica.

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

Per quanto concerne i "crediti in bonis" si procede ad una svalutazione forfetaria delle esposizioni su basi storico/statistiche, al fine di tenere conto del cosiddetto rischio fisiologico.

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

### Operazione di cartolarizzazione (Legge 130 del 30 aprile 1999)

Gli importi incassati come corrispettivo per la cessione pro-soluto dei crediti derivanti da contratti di locazione finanziari vengono iscritti, fino a quando i relativi canoni non sono stati esplicitati (emissione della fattura), nella voce 20 del Passivo – "Debiti verso enti finanziari".

Al momento della fatturazione dei canoni, il relativo importo viene stralciato dai crediti, in contropartita della voce di debito di cui sopra e, per la differenza, della voce "10" di conto economico "Interessi passivi ed oneri assimilati", imputati a conto economico per competenza, in considerazione della natura finanziaria delle operazioni stesse.

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

Eventuali somme poste a presidio delle operazioni di cartolarizzazione vengono iscritte, nelle pertinenti voci, al presumibile valore di realizzo.

Nella sezione C – Informazioni sullo Stato Patrimoniale, viene fornita una informativa completa sui valori contabili relativi alle operazioni di cartolarizzazione.

### Ratei e risconti

Sono calcolati in base al principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio della correlazione dei costi e dei ricavi di esercizio.

### Debiti

Sono iscritti in bilancio in base al loro valore nominale.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette il debito maturato a favore di tutti i dipendenti alla data di bilancio.

### Fondi per rischi ed oneri

*I fondi imposte e tasse* includono:

- i debiti per le imposte dirette (IRPEG) e per l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Essi sono iscritti al lordo di acconti già versati, di ritenute d'acconto subite e di crediti d'imposta;
- le passività che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite);
- gli accantonamenti per imposte probabili, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati, prudenzialmente effettuati in base al presumibile esito degli accertamenti non definitivi e dei contenziosi tributari in corso.

Il trattamento della fiscalità differita attiva e passiva è meglio illustrato nel paragrafo successivo.

*Gli altri fondi* includono accantonamenti a fronte di passività la cui esistenza è probabile, ma il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminabili al momento della redazione del bilancio.

### Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite

La fiscalità differita, legata alle differenze temporanee che si originano per effetto delle diverse regole tributarie che presiedono alla determinazione del reddito d'impresa rispetto alle regole civilistiche che governano il calcolo del risultato del bilancio, viene rilevata nel rispetto dei principi di competenza economica, di prudenza e di effettiva realizzazione degli utili iscrivibili a bilancio.

In particolare:

- le passività per imposte differite, che si originano dalle differenze temporanee che saranno imponibili negli esercizi a venire, sono integralmente iscritte in bilancio nell'esercizio di rilevazione dei componenti di costi e ricavi cui si riferiscono;
- le attività per imposte anticipate, che si originano dalle differenze temporanee che saranno deducibili negli esercizi futuri, sono iscritte in bilancio solo se esiste, in relazione alla capienza dei redditi futuri attesi, la ragionevole certezza del loro recupero;
- l'ammontare delle imposte anticipate iscritto in bilancio viene rivisto ogni anno al fine di verificare se continua a sussistere la ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili che ne consentano la recuperabilità e, nel contempo, se possono essere iscritte attività escluse in passato;
- le imposte differite e le imposte anticipate sono conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti.

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate sono allocate, in contropartita della voce "Imposte sul reddito" del conto economico, rispettivamente nella sottovoce "Fondi imposte e tasse" e nella voce "Altre attività" dello Stato Patrimoniale.

I suddetti principi fanno riferimento al documento n. 25 "Il trattamento contabile delle imposte sul reddito" statuito dai consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e rispettano le istruzioni impartite in materia dalla Banca d'Italia (Provvedimento 3 agosto 1999, pubblicato sulla G.U. del 12 agosto 1999 n. 188) e dalla CONSOB (Comunicazione 30 luglio 1999 n. 99059010).

### Attività e passività in valuta (incluse le operazioni fuori bilancio)

Le attività e le passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio; il saldo di tale valutazione viene imputato a conto economico nella voce "Profitti da operazioni finanziarie" o "Perdite da operazioni finanziarie".

I crediti residui impliciti nei canoni di locazione finanziaria relativi a contratti fronteggiati da apposita provvista di valuta, sono valutati al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni in valuta a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di chiusura del bilancio per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I costi ed i ricavi in valuta estera sono rilevati in base al cambio vigente al momento della contabilizzazione.

### Costi e ricavi

Sono rilevati nel rispetto del principio della competenza mediante l'apposizione delle necessarie rettifiche dei ratei e dei risconti di fine esercizio.

In particolare, la competenza economica delle provvigioni corrisposte per l'acquisizione di contratti di locazione finanziaria viene rilevata con le seguenti modalità:

- per i contratti perfezionati entro il 31 dicembre 1994 la rilevazione avviene sulla base della durata contrattuale;
- per i contratti perfezionati dopo il 31 dicembre 1994 la rilevazione avviene in funzione delle quote di interessi attivi riportate nei relativi piani di ammortamento finanziario.

### Impegni

Nella presente voce figurano tutti gli impegni irrevocabili assunti dalla Società, determinati con riferimento al relativo prezzo contrattuale. In dettaglio:

- i contratti derivati, posti in essere ai fini di copertura, sono valutati in base a criteri coerenti con quelli adottati per la valutazione delle attività e delle passività ad essi collegati.  
I differenziali maturati sono registrati nelle voci accese agli interessi attivi e passivi, secondo il principio della competenza economica;
- i margini disponibili su fidi concessi sono rappresentati dalla differenza tra il valore finale dei beni in allestimento o in attesa di locazione e il totale dei costi sostenuti alla data di fine esercizio, al netto di eventuali canoni incassati anticipatamente;
- per le operazioni di locazione finanziaria che vedono la Società in veste di conduttrice, viene rilevato l'importo complessivo delle rate con scadenza successiva alla data di riferimento della situazione.

### **Sezione 2 – Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali**

Non sono state effettuate rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

## Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale

### Sezione 1 - Attivo

#### Cassa e disponibilità (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 21 mila, contro euro 33 mila al 31 dicembre 2002.

La voce comprende le giacenze di liquidità e i valori bollati presso la sede e le filiali (euro 11 mila al 31 dicembre 2003 ed euro 9 mila al 31 dicembre 2002), oltre ai saldi attivi dei conti correnti postali ed altre disponibilità presso gli uffici postali (euro 10 mila al 31 dicembre 2003 e euro 24 mila al 31 dicembre 2002).

#### Crediti verso enti creditizi (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 11.299 mila, contro euro 13.883 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
disponibilità su depositi e conti correnti	1.313	5.133
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	1.861	4.860
per interessi di mora	310	161
altri	8.125	3.890
<i>rettifiche di valore:</i>		
per interessi di mora	-310	-161
<b>TOTALE</b>	<b>11.299</b>	<b>13.883</b>

Gli altri crediti accolgono gli importi delle disposizioni di pagamento pre-autorizzate (RID) relative a rate scadute nei giorni antecedenti la data del bilancio e che, per effetto dei giorni valuta concordati con le banche negoziatrici, sono stati accreditati nei primi giorni dell'anno successivo.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2003	2002	2003	2002	quote capitali		quote interessi	
					2003	2002	2003	2002
fino a tre mesi	9.658	9.621	2.722	3.416	2.559	3.110	163	306
da tre mesi a un anno	-	-	7.838	9.705	7.583	9.066	255	639
da un anno a cinque anni	-	-	787	8.741	731	8.419	56	322
oltre cinque anni	-	-	183	274	173	255	10	19
durata indeterminata	1.951	4.423	5	128	5	128	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>11.609</b>	<b>14.044</b>	<b>11.535</b>	<b>22.264</b>	<b>11.051</b>	<b>20.978</b>	<b>484</b>	<b>1.286</b>
rettifiche di valore	-310	-161	-	-	-	-	-	-
<b>VALORE NETTO</b>	<b>11.299</b>	<b>13.883</b>	<b>11.535</b>	<b>22.264</b>	<b>11.051</b>	<b>20.978</b>	<b>484</b>	<b>1.286</b>

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2003 a euro 178.842 mila, contro euro 187.177 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	197	194
per interessi di mora	10	8
verso Absolute Funding S.r.L.	145,349	149,309
verso Locat Securitisation Vehicle S.r.L.	33,296	37,674
<i>rettifiche di valore:</i>		
per interessi di mora	-10	-8
<b>TOTALE</b>	<b>178,842</b>	<b>187,177</b>

I crediti verso Absolute Funding S.r.L. e Locat Securitisation Vehicle S.r.l., società cessionarie delle attività cartolarizzate ed iscritte nell'Elenco Speciale ex art. 107 T.U. Bancario, rappresentano la quota parte del corrispettivo di cessione dei crediti cartolarizzati, la cui regolazione è differita rispetto al *closing* delle operazioni.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2003	2002	2003	2002	quote capitali		quote interessi	
fino a tre mesi	62	126	338	298	284	258	54	40
da tre mesi a un anno	-	-	711	896	570	797	141	99
da un anno a cinque anni	178,645	186,923	2,245	2,042	1,694	1,821	551	221
oltre cinque anni	-	-	1,227	726	1,105	700	122	26
durata indeterminata	145	136	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>178,852</b>	<b>187,185</b>	<b>4,521</b>	<b>3,962</b>	<b>3,653</b>	<b>3,576</b>	<b>868</b>	<b>386</b>
rettifiche di valore	-10	-8	-	-	-	-	-	-
<b>VALORE NETTO</b>	<b>178,842</b>	<b>187,177</b>	<b>4,521</b>	<b>3,962</b>	<b>3,653</b>	<b>3,576</b>	<b>868</b>	<b>386</b>

Crediti verso la clientela (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 287.771 mila, contro euro 280.853 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	350.148	322.946
per operazioni di factoring	5.351	8.168
per operazioni di credito al consumo	32	32
per interessi di mora	58.474	40.819
altri	8.489	9.653
<i>rettifiche di valore:</i>		
- per interessi di mora	-58.474	-40.819
- per i restanti crediti	-76.249	-59.946
<b>TOTALE</b>	<b>287.771</b>	<b>280.853</b>

I crediti per canoni di locazione finanziaria ed operativa riguardano sia normali canoni non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio sia crediti derivanti dalla fatturazione anticipata,

rispetto alle scadenze contrattuali, di canoni di locazione. Questi ultimi trovano riscontro, al netto dell'I.V.A., nella voce Risconti passivi.

L'importo di crediti per operazioni di factoring è pari al valore nominale dei crediti rivenienti da operazioni di cessione di crediti d'impresa di cui all'art.1, comma 1, della L. 52/91, incluse eventuali esposizioni creditorie verso i cedenti.

Al 31 dicembre 2003 i crediti per anticipazioni concesse alla clientela per operazioni di factoring, tutti assunti con la clausola pro solvendo, ammontano, al lordo delle rettifiche di valore, a euro 2.769 mila contro euro 5.448 mila al 31 dicembre 2002.

Gli altri crediti sono costituiti da interessi di pre-finanziamento (canoni di pre-locazione) su contratti che prevedono stati di avanzamento lavori, di competenza dell'ultimo trimestre dell'esercizio ed addebitati alla clientela nei primi giorni dell'anno successivo.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2003	2002	2003	2002	quote capitali		quote interessi	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
fino a tre mesi	191,210	178,527	446,647	397,265	369,034	319,058	77,613	78,207
da tre mesi a un anno	7,992	6,179	1,271,004	1,192,212	1,067,642	988,585	203,362	203,627
da un anno a cinque anni	11,053	14,074	4,099,048	3,827,711	3,543,712	3,295,926	555,336	531,785
oltre cinque anni	208	-	2,338,167	1,726,478	2,111,397	1,565,740	226,770	160,738
durata indeterminata	212,031	182,839	97,184	74,524	97,184	74,524	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>422,494</b>	<b>381,619</b>	<b>8,252,050</b>	<b>7,218,190</b>	<b>7,188,969</b>	<b>6,243,833</b>	<b>1,063,081</b>	<b>974,357</b>
rettifiche di valore	-134,723	-100,766	-126,582	-116,437	-126,582	-116,437	-	-
<b>VALORE NETTO</b>	<b>287,771</b>	<b>280,853</b>	<b>8,125,468</b>	<b>7,101,753</b>	<b>7,062,387</b>	<b>6,127,396</b>	<b>1,063,081</b>	<b>974,357</b>

Con riferimento ai crediti complessivi (verso enti creditizi, enti finanziari e clientela) si forniscono, in ottemperanza alle disposizioni impartite dall'Organo di Vigilanza, le seguenti ulteriori informazioni:

□ la situazione dei crediti per cassa

(in migliaia di euro)	Esposizione lorda		Rettifiche di valore complessive		Esposizione netta	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
A Crediti dubbi	279,011	194,719	162,439	125,716	116,572	69,003
<i>di cui interessi di mora</i>	51,523	34,848	51,523	34,848	-	-
A1 Sofferenze	229,901	141,048	141,083	91,929	88,818	49,119
<i>di cui interessi di mora</i>	45,082	21,787	45,082	21,787	-	-
A2 Incagli	49,110	53,671	21,356	33,787	27,754	19,884
<i>di cui interessi di mora</i>	6,441	13,061	6,441	13,061	-	-
B Crediti in bonis	7,258,139	6,387,815	99,187	91,655	7,158,952	6,296,160
<i>di cui interessi di mora</i>	7,271	6,140	7,271	6,140	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7,537,150</b>	<b>6,582,534</b>	<b>261,626</b>	<b>217,371</b>	<b>7,275,524</b>	<b>6,365,163</b>
<i>di cui interessi di mora</i>	58,794	40,988	58,794	40,988	-	-

Per facilitare la lettura della tabella, si forniscono le seguenti precisazioni:

- sono ricompresi, in aggiunta ai crediti esposti nelle voci 20, 30 e 40 dell'Attivo, anche i crediti impliciti (quote capitali a scadere) nelle operazioni di locazione finanziaria ed operativa nonché la rivalutazione dei crediti impliciti per i contratti espressi in valuta (voce 50 del passivo);
- i crediti in bonis sono direttamente rettificati dalla quota capitale contenuta nei ratei attivi e nei risconti passivi per canoni di locazione rispettivamente da fatturare o fatturati alla data di bilancio (euro 70.662 mila al 31 dicembre 2003 ed euro 64.642 mila al 31 dicembre 2002);
- non sono ricomprese le disponibilità ed altri crediti verso enti creditizi, nonché i crediti verso enti finanziari relativi alle società cessionarie delle attività cartolarizzate;
- i crediti per operazioni di factoring sono riportati solo per l'importo delle anticipazioni concesse (euro 2.769 mila al 31 dicembre 2003 e euro 5.448 mila al 31 dicembre 2002);
- le rettifiche di valore sui crediti in bonis includono l'eccedenza dei fondi ammortamento civilistico-fiscali rispetto a quelli calcolati con il c.d. metodo finanziario.

□ la dinamica dei crediti dubbi

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	2003	2002
<b>A. Esposizione lorda iniziale al 31 dicembre 2002</b>	<b>141,048</b>	<b>53,671</b>	<b>194,719</b>	<b>197,579</b>
<i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>21,787</i>	<i>13,061</i>	<i>34,848</i>	<i>32,678</i>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>124,829</b>	<b>35,318</b>	<b>160,147</b>	<b>70,706</b>
<i>B.1 ingressi da crediti in bonis</i>	<i>45,691</i>	<i>29,654</i>	<i>75,345</i>	<i>104,999</i>
<i>B.2 interessi di mora</i>	<i>23,295</i>	<i>-</i>	<i>23,295</i>	<i>45,304</i>
<i>B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>18,786</i>	<i>562</i>	<i>19,348</i>	<i>2,812</i>
<i>B.4 altre variazioni in aumento</i>	<i>37,057</i>	<i>5,102</i>	<i>42,159</i>	<i>15,750</i>
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>35,976</b>	<b>39,879</b>	<b>75,855</b>	<b>73,566</b>
<i>C.1 uscite verso crediti in bonis</i>	<i>346</i>	<i>3,251</i>	<i>3,597</i>	<i>2,073</i>
<i>C.2 cancellazioni</i>	<i>7,564</i>	<i>1,717</i>	<i>9,281</i>	<i>20,111</i>
<i>C.3 incassi</i>	<i>5,997</i>	<i>5,144</i>	<i>11,141</i>	<i>10,139</i>
<i>C.3.1 interessi di mora</i>	<i>-</i>	<i>6,424</i>	<i>6,424</i>	<i>642</i>
<i>C.4 realizzi per cessioni</i>	<i>18,090</i>	<i>2,692</i>	<i>20,782</i>	<i>19,469</i>
<i>C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>562</i>	<i>18,786</i>	<i>19,348</i>	<i>12,911</i>
<i>C.6 altre variazioni in diminuzione</i>	<i>3,417</i>	<i>1,865</i>	<i>5,282</i>	<i>7,147</i>
<b>D. Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2003</b>	<b>229,901</b>	<b>49,110</b>	<b>279,011</b>	<b>194,719</b>
<i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>45,082</i>	<i>6,441</i>	<i>51,523</i>	<i>34,848</i>

La voce "altre variazioni in aumento" (B.4) comprende, relativamente al 2003, l'importo dei crediti dubbi acquistati dalla Società

□ la dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	In bonis	2003	2002
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>91,929</b>	<b>33,787</b>	<b>91,655</b>	<b>217,371</b>	<b>205,813</b>
<i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>21,787</i>	<i>13,061</i>	<i>6,140</i>	<i>40,988</i>	<i>38,402</i>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>69,372</b>	<b>9,731</b>	<b>8,321</b>	<b>87,424</b>	<b>54,600</b>
<i>B.1 rettifiche di valore</i>	<i>57,621</i>	<i>9,542</i>	<i>8,321</i>	<i>75,484</i>	<i>48,971</i>
<i>B.1.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>23,295</i>	<i>-</i>	<i>1,131</i>	<i>24,426</i>	<i>1,131</i>
<i>B.2 utilizzi dei fondi rischi su crediti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3,228</i>
<i>B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti</i>	<i>11,751</i>	<i>189</i>	<i>-</i>	<i>11,940</i>	<i>-</i>
<i>B.4 altre variazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>20,218</b>	<b>22,162</b>	<b>789</b>	<b>43,169</b>	<b>43,037</b>
<i>C.1 riprese di valore da valutazione</i>	<i>3,169</i>	<i>684</i>	<i>-</i>	<i>3,853</i>	<i>6,042</i>
<i>C.1.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>C.2 riprese di valore da incasso</i>	<i>9,314</i>	<i>8,010</i>	<i>-</i>	<i>17,324</i>	<i>9,326</i>
<i>C.2.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>-</i>	<i>6,424</i>	<i>-</i>	<i>6,424</i>	<i>642</i>
<i>C.3 cancellazioni</i>	<i>7,546</i>	<i>1,717</i>	<i>789</i>	<i>10,052</i>	<i>21,587</i>
<i>C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi</i>	<i>189</i>	<i>11,751</i>	<i>-</i>	<i>11,940</i>	<i>5,624</i>
<i>C.5 altre variazioni in diminuzione</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1,458</i>
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>141,083</b>	<b>21,356</b>	<b>99,187</b>	<b>261,626</b>	<b>217,371</b>
<i>D.1 di cui per interessi di mora</i>	<i>45,082</i>	<i>6,441</i>	<i>7,271</i>	<i>58,794</i>	<i>40,988</i>

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 3.676 mila, contro euro 3.692 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Altri Titoli a reddito fisso non quotati:		
- obbligazioni fondiarie SanPaolo IMI S.p.A.	276	292
Altri Titoli a reddito variabile non quotati:		
- obbligazioni Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	3.400	3.400
<b>TOTALE</b>	<b>3.676</b>	<b>3.692</b>

Le obbligazioni fondiarie SanPaolo IMI S.p.A., contabilizzate al costo, sono state acquistate a seguito della convenzione stipulata con l'Istituto emittente per l'erogazione di mutui fondiari agevolati ai dipendenti per l'acquisto della prima casa. Tali obbligazioni non sono quotate in mercati regolamentati ed il valore d'iscrizione coincide con quello di rimborso.

L'importo delle obbligazioni Locat Securitization Vehicle S.r.L. (*assess backed notes*), non quotate in mercati regolamentari, è pari al valore di sottoscrizione dei titoli junior (classe C) emessi dalla società cessionaria delle attività cartolarizzate.

Il portafoglio titoli ha presentato, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	di enti creditizi	di enti finanziari	totale
A Consistenze al 31 dicembre 2002	292	3.400	3.692
C Diminuzioni			
Rimborsi	-16	-	-16
D Consistenze al 31 dicembre 2003	<b>276</b>	<b>3.400</b>	<b>3.676</b>

Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)

Ammontano a fine esercizio 2003 ad euro 5.814 mila contro euro 3.314 mila del 31 dicembre 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Locat Rent S.p.A.	5.000	2.500
Locat Leasing Croatia d.o.o	814	814
<b>TOTALE</b>	<b>5.814</b>	<b>3.314</b>

L'aumento registrato dalla partecipazione nella Locat Rent S.p.A. è dovuto ad un'aumento di capitale di Euro 5.000.000 effettuato nel primo semestre del 2003 e sottoscritto in misura paritetica dai due azionisti (Locat S.p.A. e Temsys S.A.).

Nel prospetto seguente si riportano i principali dati delle Società controllate:

(in migliaia di euro)

denominazione	sede legale	settore attività	capitale sociale	patrimonio netto (*)	quota posseduta	valore in bilancio
Locat Rent S.p.A.	Milano	noleggio	10.000	9.293	50%	5.000
Locat Leasing Croatia d.o.o.	Zagabria (Croazia)	leasing	785 (**)	748 (**)	100%	814

(\*) Comprensivo del risultato di periodo

(\*\*) al cambio del 31/12/2003 pari a kune 7,749 contro 1 €

Il valore d'iscrizione delle partecipazioni, corrispondente al valore nominale delle azioni sottoscritte non è stato adeguato al minor patrimonio netto delle partecipate a fine esercizio 2003. Le perdite finora subite dalle stesse, infatti, sono connesse all'avvio delle attività e si ritiene che potranno essere assorbite dagli utili futuri.

Immobilizzazioni immateriali (voce 90)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 14.608 mila, contro euro 20.938 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Oneri relativi al software	1.177	2.587
Avviamento	10.985	14.630
Altri oneri	2.446	3.721
<b>TOTALE</b>	<b>14.608</b>	<b>20.938</b>

Gli oneri relativi all'acquisto di programmi software sono ammortizzati in cinque anni, in considerazione della possibilità di utilizzazione.

L'avviamento è costituito dai disavanzi di fusione, differenza negativa tra il valore del patrimonio netto delle società incorporate e l'aumento di capitale sociale a servizio del concambio.

In particolare, l'importo al 31 dicembre 2003 comprende:

- euro 10.858 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Credit Leasing S.p.A. e Locat Locazione Attrezzature S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1997;
- euro 127 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Findata Leasing S.p.A. e Quercia Leasing S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1999.

Con il consenso del Collegio Sindacale, l'avviamento – come specificato nella sezione riservata all'illustrazione dei criteri di valutazione – viene ammortizzato in dieci anni.

Gli altri oneri sono costituiti dalle spese “up-front” sostenute per il perfezionamento delle operazioni di cartolarizzazione (ammortizzate in base alla durata delle singole operazioni), oltre che da spese pluriennali relative a migliorie apportate ad immobili di terzi utilizzati dalla società (ammortizzati in cinque esercizi).

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è così sintetizzabile:

(in migliaia di euro)	Oneri relativi a software	Avviamento	Altri oneri	Totale
A Consistenze al 31 dicembre 2002	2.587	14.630	3.721	20.938
B Aumenti				
- acquisti	-	-	264	264
C Diminuzioni				
- ammortamenti	-1.410	-3.645	-1.539	-6.594
<b>D Consistenze al 31 dicembre 2002</b>	<b>1.177</b>	<b>10.985</b>	<b>2.446</b>	<b>14.608</b>
<b>E Rivalutazioni totali</b>	-	-	-	-
<b>F Rettifiche totali:</b>				
a) ammortamenti	3.318	25.462	3.638	32.418

Immobilizzazioni materiali (voce 100)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 10.196.485 mila, contro euro 9.355.677 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Beni dati in locazione finanziaria	16.211.978	14.462.432
Fondo ammortamento	-6.921.132	-6.095.130
Rettifiche di valore su crediti impliciti	-126.582	-116.437
Beni dati in locazione operativa (noleggio)	151.405	115.485
Fondo ammortamento	-82.168	-58.323
Beni in allestimento per locazione finanziaria	726.243	891.233
Beni in attesa di locazione finanziaria	231.494	151.570
Beni in attesa di locazione operativa	234	474
Acconti versati	1.824	856
Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria	555	1.171
Fondo ammortamento	-152	-301
Svalutazioni	-74	-223
Immobilizzazioni materiali ad uso proprio	18.523	17.922
Fondo ammortamento	-15.663	-15.052
<b>TOTALE</b>	<b>10.196.485</b>	<b>9.355.677</b>

Le rettifiche di valore su crediti impliciti (quote capitali a scadere) relativi a contratti di locazione finanziaria rappresentano l'importo necessario a ricondurre i medesimi al presumibile valore di realizzo.

I beni in allestimento per locazione finanziaria sono rappresentati dai costi sostenuti a fronte di immobilizzazioni in corso di completamento (immobili in costruzione e/o ristrutturazione).

Gli acconti versati si riferiscono a somme anticipate ai fornitori a fronte dell'acquisto di beni non ricompresi nelle voci precedenti per i quali, alla data del bilancio, non è stata ancora contabilizzata la fattura di acquisto e non è ancora avvenuto il collaudo.

I beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria si riferiscono a beni rientrati nella disponibilità della Società a seguito della risoluzione del contratto con successiva definizione del rapporto con la controparte. Le relative svalutazioni rappresentano l'importo necessario a ricondurre il valore contabile dei beni al presumibile valore di realizzo.

Con riferimento alle grandezze che compongono la voce, si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

- movimenti dei beni dati in locazione finanziaria ed operativa e dei beni rivenienti da locazione finanziaria

(in migliaia di euro)	locazione finanziaria	locazione operativa	rivenienti da locazione
<b>A Consistenze al 31.12.2002</b>			
Valore dei beni	14.462.432	115.485	1.171
Fondo di ammortamento	-6.095.130	-58.323	-301
Rettifiche di valore	-116.437	-	-223
<b>Valore di Bilancio</b>	<b>8.250.865</b>	<b>57.162</b>	<b>647</b>
<b>B Aumenti</b>			
Acquisti	3.929.484	99.993	-
Fondo ammortamento	-19.050	-28.026	-
Riprese di valore	2.904	-	-
<b>C Diminuzioni</b>			
Dismissioni:			
- Valore dei beni	-2.179.938	-64.073	-616
- fondo ammortamento	1.935.828	28.111	149
- rettifiche di valore	9.458	-	149
Ammortamenti del periodo	2.742.780	23.930	-
Rettifiche di valore	22.507	-	-
<b>D Consistenze al 31.12.2002</b>			
Valore dei beni	16.211.978	151.405	555
Fondo di ammortamento	-6.921.132	-82.168	-152
Rettifiche di valore	-126.582	-	74
<b>Valore di Bilancio</b>	<b>9.164.264</b>	<b>69.237</b>	<b>329</b>
<b>E Rivalutazioni totali (1)</b>	<b>396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L.72/83 e 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2003

- movimenti delle immobilizzazioni materiali ad uso proprio

(in migliaia di euro)	Mobili	Impianti	Immobili	Totale
<b>A Consistenze al 31 dicembre 2002</b>				
- Valore dei beni	4.532	10.917	2.486	17.935
- Fondo di ammortamento	-3.927	-9.485	-1.640	-15.052
- <b>Valore di Bilancio</b>	<b>605</b>	<b>1.432</b>	<b>846</b>	<b>2.883</b>
<b>B Aumenti</b>				
Acquisti	101	640	-	741
Altri aumenti				
- Valore dei beni	19	70	-	89
- Fondo di ammortamento	-8	-32	-	-40
<b>C Diminuzioni</b>				
Dismissioni:				
- Valore dei beni	-189	-53	-	-242
- Fondo di ammortamento	161	24	-	185
Ammortamenti dell'esercizio	-146	-536	-74	-756
<b>D Consistenze al 31 dicembre 2003</b>				
Valore dei beni	4.463	11.574	2.486	18.523
Fondo di ammortamento	-3.920	-10.029	-1.714	-15.663
<b>Valore di Bilancio</b>	<b>543</b>	<b>1.545</b>	<b>772</b>	<b>2.860</b>
<b>E Rivalutazioni totali (1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>209</b>	<b>209</b>

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L. 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2003.

Altre attività (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 588.448 mila, contro euro 569.012 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	36.161	36.161
Interessi su crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	10.168	8.787
Acconti di imposte versati	24.178	31.191
Crediti per imposte anticipate	12.501	15.505
Erario per I.V.A. a credito	100.247	156.936
Altri crediti verso Erario	1.231	1.335
Ritenute di acconto subite	15	17
Crediti verso la Società controllante	378.515	299.053
Anticipi a fornitori	24.732	16.699
Prestiti al personale	31	67
Altre	668	3.261
<b>TOTALE</b>	<b>588.448</b>	<b>569.012</b>

Gli interessi su crediti per rimborso imposte sono stati conteggiati in base alle vigenti disposizioni fiscali.

Gli acconti di imposte comprendono gli importi versati a titolo di acconto delle imposte sul reddito (IRPEG), dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) e, ai sensi del D.L. 79/97, dell'IRPEF sul Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

I crediti per imposte anticipate, come precisato nella Parte A) della Nota Integrativa "Criteri di valutazione", si riferiscono a differenze fiscali temporanee che saranno deducibili negli esercizi futuri e per le quali esiste la ragionevole certezza del loro recupero.

Le variazioni intervenute sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	IRPEG	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2002	13.715	1.790	15.505
Aumenti:			
rilevazione imposte anticipate sorte in precedenti esercizi	2.450	377	2.827
imposte anticipate sorte nell'esercizio	1.125	9	1.134
altri	-	123	123
Diminuzioni:			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	-6.076	-773	-6.849
altre	-238	-1	-239
<b>Consistenze al 31 dicembre 2003</b>	<b>10.976</b>	<b>1.525</b>	<b>12.501</b>

Il saldo al 31 dicembre 2003 dei crediti per imposte anticipate è rappresentato da differenze temporanee che saranno deducibili entro il prossimo triennio (2004/2006).

Gli altri aumenti sono relativi agli effetti del ricalcolo per variazioni di aliquote e sono allocate a conto economico tra le *Imposte sul reddito* (voce 130). Le altre diminuzioni comprendono sia gli effetti del ricalcolo per variazioni di aliquote, allocate a conto economico tra *Imposte sul reddito*

(Voce 130) e sia i conguagli a rettifica delle contabilizzazioni del precedente esercizio, allocati a conto economico tra gli *Oneri Straordinari* (voce 110).

Il saldo dell'Erario per I.V.A. a credito si riferisce alla liquidazione relativa al mese di dicembre, il cui importo è stato trasferito alla procedura I.V.A. di Gruppo nel mese successivo.

I crediti verso Società controllante sono dovuti all'adozione del regime congiunto I.V.A. di Gruppo (art. 73, DPR 26 ottobre 1972 n. 633, e relativo DM 13 dicembre 1979).

Gli anticipi a fornitori si riferiscono, essenzialmente, a somme pagate nel corso degli ultimi giorni del periodo, a fornitori di beni oggetto di contratti di locazione finanziaria e per le quali non è ancora pervenuta, alla data di chiusura dell'esercizio, la relativa fattura di acquisto.

Gli stessi trovano contropartita nella voce 50 del Passivo (*Altre Passività*).

#### Ratei e risconti attivi (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 103.789 mila, contro euro 110.164 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>Ratei attivi</b>		
Canoni di leasing e noleggio	21.889	21.183
Proventi su contratti derivati	6.207	10.328
Assicurazioni di competenza dell'esercizio	317	384
Altri	237	245
<b>TOTALE RATEI ATTIVI</b>	<b>28.650</b>	<b>32.140</b>
<b>Risconti attivi</b>		
Provvigioni passive di competenza di futuri esercizi	58.420	54.248
Interessi passivi ed oneri assimilati	11.811	16.530
Imposta sostitutiva sul disavanzo di fusione	2.966	3.950
Altri costi di competenza futura	1.567	2.808
Conguagli canoni di locazione finanziaria ed operativa	375	488
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI</b>	<b>75.139</b>	<b>78.024</b>
<b>TOTALE</b>	<b>103.789</b>	<b>110.164</b>

L'importo dei risconti attivi relativi all'imposta sostitutiva sul disavanzo di fusione rappresenta l'onere di competenza dei futuri esercizi dell'imposta dovuta per l'affrancamento (riconoscimento fiscale) dei disavanzi di fusione.

I disavanzi di fusione sono stati imputati ad avviamento ed ammortizzati, come specificato nella sezione relativa ai principi contabili, in dieci esercizi.

Pertanto, anche la competenza economica dell'onere tributario necessario per il riconoscimento del relativo beneficio fiscale, viene determinata in dieci anni.

Non sono state effettuate rettifiche per ratei e risconti attivi direttamente nei conti patrimoniali di pertinenza.

## Sezione 2 – Passivo

### Debiti verso enti creditizi (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 8.040.947 mila, contro euro 7.088.773 mila al 31 dicembre 2002.

La voce comprende i saldi a fine esercizio delle linee di credito a revoca e dei finanziamenti, a breve e medio - lungo termine, ricevuti da istituti di credito.

### Debiti verso enti finanziari (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 2.286.799 mila, contro euro 2.173.586 mila al 31 dicembre 2002.

La voce, oltre ai saldi dei finanziamenti ricevuti da soggetti classificati tra gli enti finanziari, include il corrispettivo delle attività cartolarizzate e non ancora giunte a maturazione e gli incassi amministrati in qualità di *server* e retrocessi alle società Cessionarie successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

### Debiti verso clientela (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 234.119 mila, contro euro 236.951 mila al 31 dicembre 2002.

Di seguito si riporta, distintamente verso "enti creditizi", "enti finanziari" e "clientela", la ripartizione dei debiti per tipologia e per fasce di vita residua (voci 10, 20 e 30):

(in migliaia di euro)	verso enti creditizi		verso enti finanziari		verso clientela	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Linee di credito a revoca (conti correnti)	158.112	215.112	-	-	-	-
Altri finanziamenti ricevuti	7.880.238	6.870.876	10.846	9.256	-	-
Corrispettivo per cessione crediti cartolarizzati	-	-	2.130.494	2.125.133	-	-
Importi da riconoscere per attività di servicing	-	-	34.259	39.191	-	-
Debiti verso cedenti per operazioni di factoring	-	-	-	-	2.582	3.038
Anticipi ed altri debiti per contratti di locazione	-	-	-	-	231.537	233.913
Altri	2.597	2.785	111.200	6	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>8.040.947</b>	<b>7.088.773</b>	<b>2.286.799</b>	<b>2.173.586</b>	<b>234.119</b>	<b>236.951</b>
<b>fasce di vita residua:</b>						
a vista	158.774	215.043	-	-	-	-
fino a 3 mesi	6.325.591	4.539.376	111.248	519	182.529	183.870
oltre 3 mesi a 1 anno	78.598	815.060	1.637	1.534	-	-
oltre 1 anno a 5 anni	1.393.278	1.163.610	5.106	4.579	-	-
oltre 5 anni	84.706	355.684	4.055	2.629	-	-
durata indeterminata	-	-	2.164.753	2.164.325	51.590	53.081
<b>TOTALE</b>	<b>8.040.947</b>	<b>7.088.773</b>	<b>2.286.799</b>	<b>2.173.586</b>	<b>234.119</b>	<b>236.951</b>

Gli importi da riconoscere per attività di servicing sono crediti cartolarizzati incassati nell'ultimo periodo dell'anno e versati alle società Cessionarie nei primi giorni dell'anno successivo.

Gli anticipi ed altri debiti per contratti di locazione finanziaria ed operativa si riferiscono, essenzialmente, agli importi incassati alla stipula dei contratti a fronte di canoni di competenza futura ed ai contributi agevolativi ancora da erogare alla clientela.

Gli altri debiti, oltre a ricomprendere fatture per l'acquisto di beni oggetto di operazioni di locazione finanziaria ed operativa non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio, includono l'importo di euro 110.571 mila relativo al corrispettivo per l'acquisto "in blocco" di contratti dalla società Finagen S.p.A..

Altre passività (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 265.722 mila, contro euro 528.254 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Debiti verso l'Erario per ritenute d'acconto da versare	1.267	1.189
Erario per imposta sostitutiva sui disavanzi di fusione (D.L. 358/97)	14	28
Debiti verso compagnie di assicurazione per premi da versare	8.296	5.845
Debiti verso enti previdenziali per contributi da versare	1.803	1.826
Debiti verso fornitori	181.345	426.774
Fatture da ricevere	44.136	71.112
Adeguamento crediti impliciti nei canoni di locazione	18.151	5.333
Debiti verso dipendenti	4.377	4.534
Debiti verso azionisti per dividendi	87	83
Altre	6.246	11.530
<b>TOTALE</b>	<b>265.722</b>	<b>528.254</b>

Il debito verso l'Erario per imposta sostitutiva sui disavanzi di fusione è costituito dalle rate ancora da liquidare a seguito dell'opzione esercitata, nel rispetto delle disposizioni contenute nel D.L. 358/97, per il riconoscimento fiscale degli stessi.

I debiti verso fornitori riguardano la fornitura di beni oggetto di operazioni di locazione finanziaria ed operativa per i quali, alla data di chiusura dell'esercizio, non era ancora pervenuta dal cliente la dichiarazione di accettazione o il verbale di avvenuta installazione o lo stesso è pervenuto nell'ultimo mese dell'esercizio. In quest'ultimo caso, essendo le condizioni di pagamento generalmente pattuite a trenta giorni dal ricevimento del citato verbale, il pagamento è stato effettuato nel corso del primo mese dell'esercizio successivo.

La variazione da euro 426.734 mila del 31 dicembre 2002 ad euro 181.345 mila di fine 2003 è dovuta al fatto che nel 2002 il saldo risentiva dei considerevoli volumi delle operazioni perfezionate sul finire dell'esercizio.

Le fatture da ricevere si riferiscono alla fornitura di beni oggetto di locazione finanziaria, per i quali alla data di chiusura dell'esercizio non è ancora pervenuta la fattura da parte del fornitore.

L'adeguamento dei crediti impliciti nei canoni di locazione rappresenta la componente negativa riveniente dalla valutazione, al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria espressi in valuta.

I debiti verso dipendenti comprendono tutte le competenze maturate dal personale a fine periodo e non ancora corrisposte; i relativi oneri sociali sono allocati nei debiti verso enti previdenziali per contributi da versare.

Ratei e risconti passivi (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 140.780 mila, contro euro 146.683 mila al 31 dicembre 2002 e risultano così composti:

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>Ratei passivi</b>		
Interessi passivi su finanziamenti	17.842	19.985
Adeguamento canoni di locazione	9.025	5.183
Oneri su contratti derivati	10.063	13.648
Altri	41	87
<b>TOTALE RATEI PASSIVI</b>	<b>36.971</b>	<b>38.903</b>
<b>Risconti passivi</b>		
Canoni di locazione di competenza di futuri esercizi	98.346	104.356
Rivalsa oneri assicurativi	2.227	2.362
Altri	3.236	1.062
<b>TOTALE RISCONTI PASSIVI</b>	<b>103.809</b>	<b>107.780</b>
<b>TOTALE</b>	<b>140.780</b>	<b>146.683</b>

L'ammontare dei risconti passivi per canoni di locazione di competenza di futuri esercizi riflette i volumi dei canoni fatturati in anticipo rispetto alle scadenze contrattuali e trova contropartita nella voce "Crediti verso clientela".

Non sono state effettuate rettifiche per ratei e risconti passivi direttamente nei conti patrimoniali di pertinenza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

Ammonta al 31 dicembre 2003 a euro 10.168 mila contro euro 10.550 mila al 31 dicembre 2002 e nel corso dell'esercizio ha subito le seguenti movimentazioni:

(in migliaia di euro)	al 31.12.2002	accantonamenti	utilizzi	al 31.12.2003
Trattamento di fine rapporto	10.550	1.725	-2.107	10.168

Gli utilizzi, oltre agli importi liquidati ai dipendenti dimessisi, comprendono le quote versate alle forme pensionistiche complementari a cui i dipendenti hanno aderito.

Il saldo a fine esercizio è al netto degli importi anticipati ai dipendenti.

Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 58.811 mila, contro euro 51.021 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>FONDI IMPOSTE E TASSE</b>		
Imposte correnti : IRPEG	28.042	20.073
Imposte correnti : IRAP	5.839	4.246
Imposte differite: IRPEG	7.713	6.074
Imposte differite: IRAP	1.187	848
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	4.252	5.200
<b>TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE</b>	<b>47.033</b>	<b>36.441</b>
<b>ALTRI FONDI</b>		
Accantonamenti per rischi di azioni di revocatorie e vertenze giudiziarie	8.056	11.765
Accantonamenti per oneri di natura diversa	3.722	2.815
<b>TOTALE ALTRI FONDI</b>	<b>11.778</b>	<b>14.580</b>
<b>TOTALE</b>	<b>58.811</b>	<b>51.021</b>

Relativamente ai Fondi imposte e tasse, vengono fornite le seguenti informazioni:

- l'indicazione delle imposte non ancora liquidate e l'importo dei relativi acconti già versati

(in migliaia di euro)	acconti versati	importi da liquidare	TOTALE
Imposte correnti: IRPEG	19.207	8.835	28.042
IRAP	4.386	1.453	5.839
Imposte differite	-	8.900	8.900
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	-	4.252	4.252
<b>TOTALE</b>	<b>23.593</b>	<b>23.440</b>	<b>47.033</b>

Gli acconti versati sono iscritti nella voce 130 dell'attivo – “Altre attività”.

□ Le variazioni intervenute nell'esercizio nelle passività per imposte differite

(in migliaia di euro)	IRPEG	IRAP	TOTALE
<b>Consistenze al 31 dicembre 2002</b>	6.074	848	6.922
Aumenti:			
imposte differite sorte nell'esercizio	4.297	661	4.958
altri	236	95	331
Diminuzioni:			
imposte differite annullate nell'esercizio	-2.791	-417	-3.208
altre	-103	-	-103
<b>Consistenze al 31 dicembre 2003</b>	7.713	1.187	8.900

Le consistenze a fine anno, come indicato nella Parte A) della Nota Integrativa – Criteri di valutazione, si riferiscono a passività per differenze temporanee, che saranno tassabili nei successivi esercizi.

Gli altri aumenti sono relativi agli effetti del ricalcolo per variazioni di aliquote e sono allocate a conto economico tra le *Imposte sul reddito* (voce 130). Le altre diminuzioni comprendono sia gli effetti del ricalcolo per variazioni di aliquote, allocate a conto economico tra *Imposte sul reddito* (Voce 130) e sia di conguagli a rettifica delle contabilizzazioni del precedente esercizio, allocati a conto economico tra gli *Oneri Straordinari* (voce 110).

Gli accantonamenti ad Altri fondi rappresentano la stima prudenziale di oneri di esistenza probabile, dei quali, tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati sia l'ammontare sia la data di sopravvenienza.

Le variazioni intervenute nella voce Fondi per rischi e oneri sono:

(in migliaia di euro)	Fondi Imposte e Tasse	Altri Fondi	TOTALE
<b>Consistenze al 31 dicembre 2002</b>	36.441	14.580	51.021
Utilizzo di Accantonamenti :			
- per pagamenti effettuati	-23.852	-1.600	-25.452
- per annullamento delle imposte differite	-3.208	-	-3.208
- per copertura oneri	-948	-330	-1.278
- per riconferimenti a Conto Economico	-467	-1.792	-2.259
Accantonamenti dell'esercizio:			
- per imposte differite	4.958	-	4.958
- per imposte correnti	33.881	-	33.881
- altri	-	920	920
Altre variazione fiscalità differita	228	-	228
<b>Consistenze al 31 dicembre 2003</b>	47.033	11.778	58.811

### Capitale (voce 120)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2003, ammonta ad euro 174.786 mila, contro euro 173.353 mila al 31 dicembre 2002. L'incremento è dovuto all'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Nel corso del 2003, sono stati perfezionati quattro aumenti di capitale sociale, mediante emissione di complessive numero 4.477.500 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale ciascuna.

A seguito di detti aumenti, iscritti presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 23 luglio 2003 e 28 agosto 2003, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 546.205.666 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale cadauna.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto riportato tra gli Allegati alla Relazione; alla sezione "Altre Informazioni" in cui sono riportati, inoltre, ulteriori informazioni sui diritti di opzione esercitati e sui conseguenti interventi sul capitale sociale.

### Riserve (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2003 a euro 117.052 mila, contro euro 93.018 mila al 31 dicembre 2002 e risultano così composte:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Riserva legale	9.678	7.551
Riserva straordinaria	88.842	69.367
Riserva per avanzo di fusione	16.048	16.048
Riserva connessa al sistema di incentivazione a medio termine per il personale	416	52
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.068	-
<b>TOTALE</b>	<b>117.052</b>	<b>93.018</b>

Le movimentazioni sono dovute al riparto dell'utile dell'esercizio 2002 ed all'aumento del capitale legato al Piano di Incentivazione a medio termine per il personale della Società; a seguito del quale si è generata una "riserva per sovrapprezzo azioni" di euro 2.068 mila la cui composizione è meglio dettagliata nella relazione alla sezione "Altre Informazioni".

## Garanzie ed Impegni

### Garanzie rilasciate (voce 10)

Le garanzie rilasciate ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 276 mila, contro euro 292 mila al 31 dicembre 2002 e sono rappresentate da titoli di proprietà costituiti in garanzia di obbligazioni assunte nell'interesse di terzi (mutui concessi da Istituti di credito ai dipendenti).

### Impegni (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 3.912.621, mila contro euro 4.103.906 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Margini disponibili su linee di credito irrevocabili	830.854	506.977
Contratti derivati (IRS, DCS, Options)	3.074.239	3.586.713
Canoni da corrispondere per beni ricevuti in locazione finanziaria	7.528	10.216
<b>TOTALE</b>	<b>3.912.621</b>	<b>4.103.906</b>

I margini disponibili su linee di credito irrevocabili rappresentano l'impegno per operazioni di locazione finanziaria i cui beni non sono stati ancora consegnati e/o collaudati; l'importo è pari alla differenza tra il valore finale dei beni in allestimento o in attesa di locazione ed il totale dei costi sostenuti alla data di riferimento del bilancio, al netto di eventuali canoni incassati anticipatamente.

Il valore nominale dei contratti derivati, posti in essere esclusivamente a fini di copertura, risulta:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Senza scambio di capitali		
- acquisto tassi fissi	1.875.409	1.908.358
- vendita tassi fissi	386.860	1.063.220
- scambio tassi variabili	811.970	615.135
<b>TOTALE</b>	<b>3.074.239</b>	<b>3.586.713</b>

I canoni da corrispondere per beni ricevuti in locazione finanziaria sono relativi alle operazioni di leasing con la Società in veste di conduttrice; l'importo è pari al valore complessivo delle rate con scadenza successiva alla data di riferimento del bilancio.

### Sezione 3 – Attività e passività in valuta

Le attività e le passività in valuta sono state convertite in euro ai cambi correnti di fine esercizio.

In particolare al 31 dicembre 2003 risultano in essere le seguenti attività:

valuta	importo in valuta	cambio al 31.12.2003	importo in bilancio (*)	
			2003	2002
USD	61.250.385	1,26300	48.496	53.047
<b>TOTALE</b>			<b>48.496</b>	<b>53.047</b>

(\*) importi in migliaia di euro

e le seguenti passività:

valuta	importo in valuta	cambio al 31.12.2003	importo in bilancio (*)	
			2003	2002
CHF	22.532.305	1,55790	14.463	7.998
JPY	1.110.087.547	135,05000	8.220	8.709
USD	76.546.917	1,26300	60.607	71.386
<b>TOTALE</b>			<b>83.290</b>	<b>88.093</b>

(\*) importi in migliaia di euro

L'eccedenza delle posizioni debitorie rispetto a quelle creditorie si riferisce a debiti in valuta assunti per finanziare operazioni di locazione finanziaria i cui canoni sono indicizzati all'andamento del tasso di cambio della medesima valuta della provvista.

Queste ultime attività e passività, poiché l'andamento è specularmente identico, sono state valutate in modo unitario; pertanto, i crediti impliciti relativi ai contratti di locazione in oggetto sono stati rivalutati ai cambi correnti di fine esercizio ed il relativo importo è confluito nella voce "Altre passività".

#### **Sezione 4 – Le operazioni di cartolarizzazione (legge 130 del 30 aprile 1999)**

La Società ha avviato nei precedenti esercizi un consistente programma di cartolarizzazione ex Legge 130/99 di crediti in bonis nascenti da contratti di leasing, in un'ottica di maggiore correlazione delle scadenze tra raccolta ed impieghi, di diversificazione delle fonti di finanziamento e di miglioramento dei coefficienti prudenziali di Vigilanza.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2001 sono state realizzate due distinte operazioni, cedendo attività, rispettivamente, per complessive euro 549 milioni ed euro 1.707 milioni.

Per entrambe le operazioni, la Società ha assunto, ai sensi e per gli effetti della Legge 130/99, il ruolo di *servicer* dei portafogli ceduti, continuando ad incassare ed amministrare i crediti e ricevendo in cambio una remunerazione, espressa in percentuale sugli importi incassati durante il periodo di riferimento.

Nella presente sezione, appositamente istituita per l'occorrenza, dopo aver illustrato le scelte tecnico-organizzative adottate dalla Società per monitorare le diverse fasi in cui si articola il processo di cartolarizzazione, si forniscono i dati salienti delle due transazioni ed una informativa sulle attività cartolarizzate, evidenziando le risultanze contabili confluite nel bilancio d'esercizio della Società.

##### *Le soluzioni tecnico-organizzative adottate dalla Società per il monitoraggio delle operazioni*

In considerazione della complessità delle operazioni di cartolarizzazione, sono state apportate significative modifiche ed integrazioni all'organizzazione interna della Società, al fine di garantire il costante monitoraggio delle varie fasi in cui si articola il processo di *securitization* e poter espletare con continuità ed efficacia i compiti di natura operativa e di garanzia legati all'attività di *servicing*.

Particolare cura è stata dedicata all'adeguamento dei sistemi informativo-contabili, avuto riguardo anche all'esigenza della Società veicolo di mantenere evidenza di tutte le informazioni relative ai patrimoni cartolarizzati.

Sono stati integrati, inoltre, i ruoli ed i compiti delle strutture operative coinvolte nel processo di *securitization*, prevedendo, in particolare, la creazione di un apposito nucleo interno posto a presidio delle operazioni, avente anche funzioni di "garanzia" circa il corretto svolgimento delle stesse.

In linea con i principi guida fissati dalla normativa di Vigilanza, è stato ridefinito, inoltre, il contenuto delle attività di verifica e controllo di competenza dell'Unità Organizzativa Auditing Creditizio ed Operativo, quale struttura di controllo interna autonoma rispetto a quelle operative.

Sempre con riferimento all'Organizzazione interna, è stato previsto che il Consiglio di Amministrazione si riunisca periodicamente, con la presenza del Collegio Sindacale, per esaminare l'esito delle verifiche periodiche compiute dall'Unità Organizzativa Auditing Creditizio ed Operativo e per verificare l'andamento delle singole operazioni perfezionate.

## Le informazioni sulle singole operazioni

### Società cessionaria Absolute Funding S.r.l.

#### □ Dati rilevanti della struttura

Originator :	Locat S.p.A.
Emittente :	Absolute Funding S.r.l.
Servicer :	Locat S.p.A.
Data di closing :	25-mag-01
Natura del portafoglio ceduto :	crediti pecuniari in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di beni strumentali
Natura giuridica della cessione :	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate:	Euro 549.002.986
Prezzo di cessione :	Euro 400.000.000 (72,9%) al closing dell'operazione Euro 96.700.000 (17,6%) alla fine del periodo di revolving Euro 52.302.986 (9,5%) credit enhancement
Ammontare dei titoli emessi :	Euro 400.000.000 (AAA)
Sottoscrittore dei titoli emessi :	Banca Europea per gli Investimenti (BEI)
Termine periodo rotativo (revolving):	15-giu-04
Arranger:	Euro Capital Structures Ltd

#### □ Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

### Cessione Iniziale

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui:		Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2003	2002
Crediti nascenti da contratti di leasing strumentale	606.537	547.218	1.785	57.534	549.003	104.750	239.858
<b>TOTALE</b>	<b>606.537</b>	<b>547.218</b>	<b>1.785</b>	<b>57.534</b>	<b>549.003</b>	<b>104.750</b>	<b>239.858</b>

### Cessioni Ulteriori (Revolving)

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui:		Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2003	2002
Cessione periodo 2001	145.561	124.350	545	20.666	124.895	56.254	88.146
Cessione periodo 2002	276.522	242.998	749	32.775	243.747	154.735	216.594
Cessione periodo 2003	288.589	256.143	597	31.849	256.740	228.240	-
Totale cessioni successive	710.672	623.491	1.891	85.290	625.382	439.229	304.740
<b>Totale Generale</b>	<b>1.317.209</b>	<b>1.170.709</b>	<b>3.676</b>	<b>142.824</b>	<b>1.174.385</b>	<b>543.979</b>	<b>544.598</b>

- Situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine periodo (al netto degli interessi di competenza futura)

(importi in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
A Crediti dubbi	13.529	7.203	7.938	3.661	5.591	3.542
A1 <i>Sofferenze</i>	10.823	4.945	6.302	2.615	4.521	2.330
A2 <i>Incagli</i>	2.706	2.258	1.636	1.046	1.070	1.212
B Crediti in bonis	530.450	537.395	200	200	530.250	537.195
<b>Totale crediti ceduti</b>	<b>543.979</b>	<b>544.598</b>	<b>8.138</b>	<b>3.861</b>	<b>535.841</b>	<b>540.737</b>

- Distribuzione per fasce di vita residua

(in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:			
	2003	2002	2003	2002	quota capitale		quota interesse	
					2003	2002	2003	2002
fino a tre mesi		-	72.081	71.626	63.917	63.171	8.164	8.455
da tre mesi a un anno		-	186.957	181.375	168.441	161.817	18.516	19.558
da un anno a cinque anni		-	316.090	333.006	296.742	310.452	19.348	22.554
oltre cinque anni		-	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	14.879	9.158	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>14.879</b>	<b>9.158</b>	<b>575.128</b>	<b>586.007</b>	<b>529.100</b>	<b>535.440</b>	<b>46.028</b>	<b>50.567</b>
rettifiche di valore	-7.938	-3.661	-200	-200	-200	-200	-	-
<b>VALORE NETTO</b>	<b>6.941</b>	<b>5.497</b>	<b>574.928</b>	<b>585.807</b>	<b>528.900</b>	<b>535.240</b>	<b>46.028</b>	<b>50.567</b>

- Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2003	2002
Amministrazioni locali	134	231
Altri intermediari finanziari	13	46
Ausiliari finanziari	22	201
Associazioni fra imprese non finanziarie	395	343
Imprese pubbliche	17	34
Quasi società non finanziarie artigiane	76.355	78.363
Quasi società non finanziarie altre	45.918	48.543
Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	213	242
Imprese private	382.897	378.481
Unità non classificabili e non classificate	-	1
Famiglie consumatrici	402	331
Famiglie produttrici	37.613	37.782
<b>Totale</b>	<b>543.979</b>	<b>544.598</b>

□ Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2003	2002
<b>Italia</b>		
Valle d'Aosta	792	1.034
Piemonte	71.875	83.654
Liguria	3.742	4.046
Lombardia	108.358	108.153
Trentino Alto Adige	5.110	5.483
Veneto	92.758	98.492
Friuli Venezia Giulia	13.379	15.205
Emilia Romagna	53.320	53.677
<i>Nord</i>	349.334	369.744
Toscana	38.948	35.659
Umbria	9.786	8.620
Marche	7.027	7.038
Lazio	49.095	46.362
Abruzzo	17.709	15.276
Molise	1.543	1.503
<i>Centro</i>	124.108	114.458
Campania	25.861	19.556
Puglia	10.176	9.504
Basilicata	355	804
Calabria	4.360	3.935
Sicilia	15.706	15.095
Sardegna	14.079	11.502
<i>Sud</i>	70.537	60.396
<b>Totale Italia</b>	543.979	544.598
<b>Estero</b>	-	-
<b>Totale Generale</b>	543.979	544.598

## Società cessionaria Locat Securitisation Vehicle S.r.l.

### □ Dati rilevanti dell'operazione:

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di closing:	28-nov-01
Natura del portafoglio ceduto:	crediti pecuniari in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di autoveicoli, di beni strumentali ed immobili
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate:	Euro 1.707.105.053
Prezzo di cessione:	Euro 1.691.400.000 (99,08%) alla data di emissione dei titoli Euro 15.705.053 (0,92%) credit enhancement
Ammontare dei titoli emessi:	Euro 800.000.000 (AAA/Aaa) - rimborsabili dal 12-mar-04 Euro 800.000.000 (AAA/Aaa) - rimborsabili dal 12-mar-07 Euro 44.000.000 (A/A2) - rimborsabili dal 12-mar-04 Euro 44.000.000 (A/A2) - rimborsabili dal 12-mar-07 Euro 3.400.000 (n.r.) - credit enhancement
Sottoscrittore dei titoli senior e mezzanine	investitori istituzionali
Sottoscrittore dei titoli junior:	Locat S.p.A.
Termine periodo rotativo (revolving)	12-mar-07
Arrangers:	BNP PARIBAS, Euro Capital Structures Ltd, Finanziaria Internazionale S.p.A., Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.

### □ Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

#### Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a + b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturati alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2003	2002
Crediti ceduti:	1.984.445	1.704.016	3.089	277.340	1.707.105	657.613	1.111.470

#### Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2003	2002
Cessione periodo 2002	848.069	647.525	924	199.620	648.449	429.750	567.724
Cessione periodo 2003	806.925	665.308	914	140.703	666.222	595.752	-
Totale cessioni	1.654.994	1.312.833	1.838	340.323	1.314.671	1.025.502	567.724
Totale cessioni	3.639.439	3.016.849	4.927	617.663	3.021.776	1.683.115	1.679.194

- Situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine periodo (al netto degli interessi di competenza futura)

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio ( a - b )	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
A Crediti dubbi	9.496	6.407	3.226	888	6.270	5.519
A1 <i>Sofferenze</i>	6.404	2.662	2.550	594	3.854	2.068
A2 <i>Incagli</i>	3.092	3.745	676	294	2.416	3.451
B Crediti in bonis	1.673.619	1.672.787	15.832	8.532	1.657.787	1.664.255
<b>Totale crediti ceduti</b>	<b>1.683.115</b>	<b>1.679.194</b>	<b>19.058</b>	<b>9.420</b>	<b>1.664.057</b>	<b>1.669.774</b>

- Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti a scadere		Crediti a scadere		di cui:					
	2003	2002	2003	2002	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2003	2002	2003	2002	2003	2002
fino a tre mesi	-	-	183.018	206.162	136.870	156.262	28.326	30.404	17.822	19.496
da tre mesi a un anno	-	-	413.442	472.965	341.144	397.834	72.298	75.131	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	1.117.253	1.063.471	923.099	883.800	194.154	179.671	-	-
oltre cinque anni	-	-	307.552	267.406	260.312	220.139	47.240	47.267	-	-
durata indeterminata	3.868	1.663	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.868</b>	<b>1.663</b>	<b>2.021.265</b>	<b>2.010.004</b>	<b>1.661.425</b>	<b>1.658.035</b>	<b>342.018</b>	<b>332.473</b>	<b>17.822</b>	<b>19.496</b>
rettifiche di valore	-	3.226	-	888	-	15.832	-	8.532	-	-
<b>VALORE NETTO</b>	<b>642</b>	<b>775</b>	<b>2.005.433</b>	<b>2.001.472</b>	<b>1.645.593</b>	<b>1.649.503</b>	<b>342.018</b>	<b>332.473</b>	<b>17.822</b>	<b>19.496</b>

(\*) comprensive di I.V.A. e spese d'incasso per canoni già fatturati

- Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2003	2002
Altri intermediari finanziari	10.769	11.288
Ausiliari finanziari	1.872	1.944
Associazioni fra imprese non finanziarie	911	1.508
Quasi società non finanziarie artigiane	197.388	222.167
Quasi società non finanziarie altre	156.095	160.410
Imprese private	1.184.405	1.098.897
Famiglie consumatrici	2.267	4.314
Famiglie produttrici	129.408	178.666
<b>Totale</b>	<b>1.683.115</b>	<b>1.679.194</b>

□ Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2003	2002
<b>Italia</b>		
Valle d'Aosta	9.891	10.436
Piemonte	221.512	205.137
Liguria	11.841	13.911
Lombardia	384.262	377.219
Trentino Alto Adige	27.209	23.654
Veneto	319.056	305.587
Friuli Venezia Giulia	67.687	66.270
Emilia Romagna	243.716	230.680
<i>Nord</i>	1.285.174	1.232.894
Toscana	129.022	147.382
Umbria	24.705	25.083
Marche	26.084	28.518
Lazio	95.164	106.201
Abruzzo	28.166	26.332
Molise	3.313	3.680
<i>Centro</i>	306.454	337.196
Campania	37.399	47.685
Puglia	19.566	25.814
Basilicata	2.249	3.413
Calabria	4.947	4.243
Sicilia	12.262	10.646
Sardegna	15.064	17.303
<i>Sud</i>	91.487	109.104
<b>Totale Italia</b>	1.683.115	1.679.194
<b>Esteri</b>	-	-
<b>Totale Generale</b>	1.683.115	1.679.194

L'importo delle "attività di rischio ponderate"

(importo in migliaia di euro)	2003	2002
Absolute Funding S.r.l.	534.406	539.990
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	1.158.103	1.261.963
<b>Totale</b>	<b>1.692.509</b>	<b>1.801.953</b>

I suddetti importi sono stati determinati sulla base della normativa impartita dalla Banca d'Italia per gli enti finanziari iscritti nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del T.U. della Legge Bancaria (circolare n. 217 del 5 agosto 1996 e successivi aggiornamenti).

In particolare per le ponderazioni delle attività nascenti da contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili di tipo non residenziale, è stata applicata la ponderazione ridotta (50%), così come disposto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 4114 del 26 gennaio 1999.

Andamento economico delle operazioni

(importo in migliaia di euro)	Absolute Funding S.r.l. (a)	Locat Securitisation Vehicle S.r.l. (b)	2003 (a + b)	2002 (*)
Interessi attivi impliciti nei canoni di leasing	28.093	98.783	126.876	149.770
Plusvalenze (minusvalenze) per rimborso anticipato	-470	4.910	4.440	1.853
Penalità risarcitorie	382	-2.049	-1.667	256
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>28.005</b>	<b>101.644</b>	<b>129.649</b>	<b>151.879</b>
Perdite su crediti	-120	-191	-311	127
Rettifiche di valore su crediti	-5.930	-10.091	-16.021	-12.721
Riprese di valore ed utilizzo fondo svalutazione crediti	1.653	453	2.106	359
<b>Totale rettifiche e riprese di valore su crediti</b>	<b>-4.397</b>	<b>-9.829</b>	<b>-14.226</b>	<b>-12.489</b>
Interessi di mora incassati	327	929	1.256	645
<b>Rendimento delle attività cartolarizzate (a)</b>	<b>23.935</b>	<b>92.744</b>	<b>116.679</b>	<b>140.035</b>
<b>Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura (b)</b>	<b>-</b>	<b>-6.454</b>	<b>-6.454</b>	<b>-3.848</b>
Interessi netti maturati sui conti dell'operazione	17	94	111	991
Interessi sugli investimenti di liquidità	426	757	1.183	860
Interessi incassati dal servicer	-	1.096	1.096	679
<b>Interessi netti maturati sui conti dell'operazione e sugli investimenti della liquidità (c)</b>	<b>443</b>	<b>1.947</b>	<b>2.390</b>	<b>2.530</b>
Servicing fees	219	418	637	653
Remunerazione altri servizi ricevuti	74	138	212	223
Interessi su titoli senior e mezzanine	9.721	46.758	56.479	76.981
Interessi su titoli junior	-	151	151	185
Remunerazione del prezzo differito	2.640	403	3.043	4.177
<b>Interessi passivi e spese (d)</b>	<b>12.654</b>	<b>47.868</b>	<b>60.522</b>	<b>82.219</b>
<b>MARGINE RESIDUALE DI COMPETENZA DELL'ORIGINATOR</b>	<b>11.724</b>	<b>40.369</b>	<b>52.093</b>	<b>56.498</b>
di cui:				
Compenso ulteriore	11.724	-	11.724	13.445
Remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	40.369	40.369	43.053

(\*) Valore riclassificati, per comparabilità con l'esercizio 2003, dalla voce "Interessi maturati sui conti correnti" (euro 847 mila) alla voce "Interessi sugli investimenti di liquidità".

*Prospetto delle risultanze contabili nel bilancio di LOCAT S.p.A. (Originator/Service)*

ATTIVO (importi in migliaia di euro)	Absolute Funding S.r.l. (a)	Locat Securitisation Vehicle S.r.l. (b)	2003 (a + b)	2002
30. Crediti verso enti finanziari	145.349	33.296	178.645	186.983
così costituiti:				
per prezzo differito (DPP)	96.700	14.572	111.272	111.645
per compenso ulteriore maturato	48.649	874	49.523	55.782
per iva e spese	-	17.822	17.822	19.496
acconti versati	-	28	28	60
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	3.400	3.400	3.400
così costituiti:				
titoli junior	-	3.400	3.400	3.400
140. Ratei e risconti attivi				
a) ratei attivi	758	2.280	3.038	1.795
così costituiti:				
interessi attivi su prezzo differito	112	19	131	190
commissione di servicing	18	14	32	34
interessi titoli junior	-	8	8	10
interessi	628	2.239	2.867	1.561
b) risconti attivi	627	4.014	4.641	4.724
così costituiti:				
interessi	627	4.014	4.641	4.724
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>146.734</b>	<b>42.990</b>	<b>189.724</b>	<b>196.902</b>
<b>PASSIVO</b>				
20. Debiti verso enti finanziari	517.227	1.647.525	2.164.752	2.164.324
così costituiti:				
corrispettivo crediti non ancora maturati	514.330	1.616.164	2.130.494	2.125.133
incassi da clienti da retrocedere (servicing)	2.897	31.361	34.258	39.191
60. Ratei e risconti passivi	52	670	722	730
così costituiti:				
ratei su interessi per retrocessione differita importi incassati	-	84	84	52
interessi	52	586	638	678
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>517.279</b>	<b>1.648.195</b>	<b>2.165.474</b>	<b>2.165.054</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Crediti in amministrazione per l'incasso	32.246	75.131	107.377	111.005
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>32.246</b>	<b>75.131</b>	<b>107.377</b>	<b>111.005</b>

COSTI (importi in migliaia di euro)	Absolute Funding S.r.l. (a)	Locat Securitisation Vehicle S.r.l. (b)	2003 (a + b)	2002
10. Interessi passivi e oneri assimilati	28.005	96.286	124.291	148.710
così costituiti:				
interessi passivi	28.005	101.644	129.649	151.879
saldi positivi su differenziali per operazioni di copertura	-	-6.454	6.454	-3.848
interessi per retrocessione differita importi incassati	-	1.096	1.096	679
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>28.005</b>	<b>96.286</b>	<b>124.291</b>	<b>148.710</b>
<b>RICAVI</b>				
10. Interessi attivi e proventi assimilati	14.364	40.923	55.287	60.860
così costituiti:				
interessi attivi su prezzo differito	2.640	403	3.043	4.177
compenso ulteriore	11.724	-	11.724	13.445
remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	40.369	40.369	43.053
interessi attivi su titoli junior	-	151	151	185
30. Commissioni attive	219	418	637	653
così costituiti:				
commissioni di servicing	219	418	637	653
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>14.583</b>	<b>41.341</b>	<b>55.924</b>	<b>61.513</b>

## Parte C) Informazioni sul Conto Economico

### Sezione 1 - Costi

#### Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 339.795 mila, contro euro 377.740 mila al 31 dicembre 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Interessi passivi su c/c bancari e su finanziamenti da banche ed altri sovventori	187.181	208.948
Interessi passivi per attività cartolarizzate	129.649	151.880
Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura	22.563	16.387
Altri interessi passivi e oneri assimilati	402	525
<b>TOTALE</b>	<b>339.795</b>	<b>377.740</b>

Gli interessi passivi per attività cartolarizzate comprendono il differenziale tra valore nominale e prezzo di cessione dei crediti ceduti di competenza dell'esercizio .

I saldi negativi dei differenziali per operazioni di copertura risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
oneri	105.725	134.378
proventi	-83.162	-117.991
<b>TOTALE</b>	<b>22.563</b>	<b>16.387</b>

#### Commissioni passive (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 35.269 mila, contro euro 30.747 mila al 31 dicembre 2002 e sono per:

(in migliaia di euro)	2003	2002
servizi resi da enti creditizi ed enti finanziari (commissioni e spese bancarie)	2.613	1.797
segnalazione ed acquisizione di operazioni di locazione finanziaria ed operativa	32.656	28.950
<b>TOTALE</b>	<b>35.269</b>	<b>30.747</b>

Le commissioni per segnalazione ed acquisizione operazioni di locazione finanziaria ed operativa comprendono anche la quota a carico della Società dei contributi assistenziali e previdenziali versati all'Enasarco.

Spese amministrative (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 52.743 mila, contro euro 51.545 mila al 31 dicembre 2002 e sono costituite da spese per il personale dipendente per euro 30.318 mila (euro 29.944 mila al 31 dicembre 2002) e da altre spese amministrative per euro 22.425 mila (euro 21.601 mila al 31 dicembre 2002).

La ripartizione delle spese per il personale è fornita nello schema di conto economico.

Le altre spese amministrative risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Compensi a professionisti esterni	1.534	1.208
Compensi ed oneri ad amministratori e sindaci	1.040	1.092
Assicurazioni	186	176
Pubblicità	1.419	1.041
Locazione apparecchiature elettroniche e software	5.618	5.138
Postali, telefoniche, telegrafiche e telex	1.859	2.296
Stampati e cancelleria	306	263
Fornitura oggetti vari per ufficio	100	109
Sorveglianza interna ed esterna locali	13	18
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	1.855	1.521
Trasporto e scorta valori e documenti	191	184
Pulizia locali	191	184
Manutenzione e riparazione mobili, macchine e impianti	197	186
Manutenzione locali	56	36
Oneri inerenti a viaggi	429	253
Fitti passivi e canoni di locazione finanziaria immobiliari	3.691	3.898
Energia elettrica, gas, riscaldamento, portineria e acqua potabile	245	166
Altre spese	2.142	2.430
Imposte e tasse diverse	1.353	1.402
<b>TOTALE</b>	<b>22.425</b>	<b>21.601</b>

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 2.796.567 mila, contro euro 2.574.043 mila al 31 dicembre 2002 e sono così composte:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Ammortamento beni in locazione finanziaria	2.742.780	2.515.939
Ammortamento beni in locazione operativa	23.930	26.298
Ammortamento immobilizzazioni materiali ad uso proprio	756	846
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.594	6.415
Rettifiche di valore su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria	-	47
Rettifiche di valore su crediti impliciti relativi a contratti di locazione finanziaria	22.507	24.498
<b>TOTALE</b>	<b>2.796.567</b>	<b>2.574.043</b>

Le quote di ammortamento sono calcolate con le modalità descritte nella sezione "Criteri di valutazione".

Le rettifiche di valore su crediti impliciti (quote capitali a scadere) relativi a contratti di locazione finanziaria rappresentano l'importo necessario a ricondurre gli stessi al presumibile valore di realizzo.

Altri oneri di gestione (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 54.597 mila, contro euro 45.151 mila al 31 dicembre 2002 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Minusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	7.529	7.374
- in locazione operativa	2.193	853
Indennizzi a clienti	7.131	2.304
Assistenza tecnica ed altri oneri relativi a beni concessi in noleggio	3.143	2.737
Altri oneri	34.601	31.883
<b>TOTALE</b>	<b>54.597</b>	<b>45.151</b>

Le minusvalenze da alienazioni beni traggono origine dalla dismissione di beni relativi a contratti perfezionatisi entro il 31 dicembre 1994, per i quali le quote di ammortamento conteggiate nei vari esercizi non coincidono, come riportato nell'illustrazione dei criteri di valutazione, con le risultanze dei relativi piani di ammortamento finanziario.

Al riguardo si fa rinvio a quanto indicato nella Parte B) della presente Nota Integrativa circa gli effetti economici e patrimoniali che deriverebbero dall'applicazione della cosiddetta metodologia finanziaria per la contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria ed operativa.

Gli altri oneri si riferiscono alle spese per assicurazioni su beni concessi in locazione finanziaria, alle spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, ai compensi a professionisti esterni per l'attività di recupero crediti, ecc.

I relativi importi addebitati alla clientela a titolo di rivalsa sono contabilizzati nella voce 70 di conto economico "Altri proventi di gestione".

Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 920 mila, contro euro 8.159 mila al 31 dicembre 2002 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Accantonamenti per rischi di revocatorie e transazioni su crediti	-	5.808
Accantonamenti a fronte di accertamenti notificati dall'Amministrazione Finanziaria	-	1.585
Accantonamenti per oneri di natura diversa	920	766
<b>TOTALE</b>	<b>920</b>	<b>8.159</b>

Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni (voce 90)

Le rettifiche di valore su crediti ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 27.136 mila, contro euro 21.911 mila al 31 dicembre 2002 e sono per:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Radiazioni per perdite definitive	906	2.171
Svalutazioni effettuate a fine periodo	26.230	19.740
<b>TOTALE</b>	<b>27.136</b>	<b>21.911</b>

Non sono stati effettuati accantonamenti per garanzie ed impegni.

Oneri straordinari (voce 110)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 3.908 mila, contro euro 7.128 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
<i>Perdite da realizzi di :</i>		
Beni rinvenienti da locazione	-	5
Altre Immobilizzazioni materiali	6	11
<i>Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo :</i>		
Spese di personale per incentivazione all'esodo	158	150
Rettifiche di competenze relative ad esercizi precedenti	515	434
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in esercizi precedenti	285	84
Varie	639	290
<i>Oneri fronteggiati con l'utilizzo di accantonamenti precostituiti ai "fondi per rischi ed oneri" :</i>		
Imposte e tasse	1.447	-
Adempimenti post fusione	13	-
Revocatorie e vertenze varie su crediti	846	6.154
<b>TOTALE</b>	<b>3.908</b>	<b>7.128</b>

Imposte sul reddito (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 38.578 mila, contro euro 28.988 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
IRPEG	32.171	24.225
IRAP	6.407	4.763
<b>TOTALE</b>	<b>38.578</b>	<b>28.988</b>

Più in dettaglio:

(in migliaia di euro)	2003			2002		
	Irpeg	Irap	Totale	Irpeg	Irap	Totale
Imposte correnti	28.042	5.839	33.881	20.073	4.246	24.319
Variazioni delle imposte anticipate	2.727	262	2.989	4.771	566	5.337
Variazioni delle imposte differite	1.402	306	1.708	-619	-49	-668
<b>TOTALE</b>	<b>32.171</b>	<b>6.407</b>	<b>38.578</b>	<b>24.225</b>	<b>4.763</b>	<b>28.988</b>

Nel fare rinvio alle Parti A) e B) della Nota Integrativa per i criteri adottati per lo stanziamento ai fondi imposte e tasse, si fornisce di seguito una sintetica riconciliazione tra l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali applicabili, e le imposte effettivamente accantonate nell'esercizio:

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	Irpeg	Irap	Irpeg	Irap
Risultato prima delle imposte	100.145	100.145	71.540	71.540
Voci non rilevanti <sup>(1)</sup>	-	32.500	-	39.729
Risultato prima delle imposte rettificato	(a) 100.145	132.645	71.540	111.269
Aliquote d'imposta applicabili	(b) 34%	5,08%	36%	4,75%
<b>Imposte sulla base delle aliquote applicabili</b>	<b>(a x b) 34.049</b>	<b>6.738</b>	<b>25.754</b>	<b>5.285</b>
Effetti fiscali di differenze permanenti:				
- Oneri vari fiscalmente non deducibili	1.205	171	1.321	162
Effetti fiscali di differenze temporanee negative originatesi nell'esercizio e per le quali non sono state iscritte imposte differite attive <sup>(2)</sup> :				
- rettifiche di valore su crediti eccedenti lo 0,6%	-	-	-	-
- altre <sup>(3)</sup>	840	50	3.125	4
Effetti fiscali di differenze temporanee negative sorte nei precedenti esercizi e dedotti nell'esercizio				
- rettifiche di valore su crediti eccedenti lo 0,6% (1 / 9)	-2.438	-375	-3.770	-497
- utilizzo accantonamenti a fondi rischi ed oneri	-751	-112	-1.238	-163
- altre	-12	-2	-218	-28
Effetti di ricalcoli per variazioni di aliquote:				
- su fiscalità differita rilevata nell'esercizio	- 95	-	138	-
- su fiscalità differita rilevata in precedenti esercizi	120	63	156	-
Effetto Dual Income Tax (DIT)	-748	-	-1.043	-
<b>Imposte effettivamente accantonate nell'esercizio</b>	<b>32.171</b>	<b>6.407</b>	<b>24.225</b>	<b>4.763</b>

(1) includono essenzialmente "le spese per il personale", indeducibili ai fini IRAP.

(2) differenze temporanee la cui deducibilità è prevista successivamente al prossimo triennio

(3) includono essenzialmente gli accantonamenti a fondi rischi

## Sezione 2 - Ricavi

### Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 107.303 mila, contro euro 113.621 mila al 31 dicembre 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Interessi di prefinanziamento (canoni di pre-locazione)	33.807	35.108
Interessi e proventi riferiti ai crediti cartolarizzati	55.136	60.674
Interessi attivi su credito verso società controllante per I.V.A. di Gruppo	11.652	10.200
Interessi di mora incassati	4.577	4.575
Interessi attivi su credito verso l'Erario per rimborso imposte	1.472	2.527
Interessi su titoli junior ( <i>asset backed notes</i> )	151	185
Interessi su altri titoli	17	18
Interessi attivi su conti correnti bancari	10	18
Altri interessi attivi	481	316
<b>TOTALE</b>	<b>107.303</b>	<b>113.621</b>

Gli interessi di prefinanziamento riguardano gli importi addebitati alla clientela per contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili che prevedono stati di avanzamento lavori.

Gli interessi e proventi riferiti ai crediti cartolarizzati includono gli interessi maturati sulla quota parte del corrispettivo per la cessione dei crediti la cui regolarizzazione è stata differita rispetto al *closing* delle operazioni.

Gli altri interessi attivi comprendono, principalmente, interessi di dilazione addebitati alla clientela.

### Commissioni attive (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 1.136 mila, contro euro 928 mila al 31 dicembre 2002 e sono per:

(in migliaia di euro)	2003	2002
operazioni di sconto effetti ex Legge Sabatini	89	134
altre attività di intermediazione	411	142
attività di servicing (cartolarizzazione)	636	652
<b>TOTALE</b>	<b>1.136</b>	<b>928</b>

Profitti da operazioni finanziarie (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 16 mila, contro perdite di euro 551 mila al 31 dicembre 2002.

La voce accoglie il saldo positivo delle differenze cambio, da negoziazione e da valutazioni, consuntivate nell'esercizio, e risulta:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Perdite su cambi		
- da realizzo	-1.298	-1.556
- da valutazioni di fine esercizio	-12.818	-10.713
Utili su cambi		
- da realizzi	850	1.187
- da valutazioni di fine esercizio	13.282	10.531
<b>TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>-551</b>

I profitti da valutazioni di fine esercizio derivano dalla conversione in euro, ai cambi correnti di fine periodo, delle attività e passività in valuta.

I singoli importi costituenti il saldo delle voci sono correlati, essenzialmente, a debiti in valuta assunti per finanziare operazioni di locazione finanziaria, i cui canoni sono indicizzati all'andamento del tasso di cambio della provvista.

La relativa rivalsa nei confronti della clientela trova contropartita nella voce 70 dei ricavi "Altri proventi di gestione – canoni di locazione finanziaria".

Per maggiori dettagli sulle attività e passività in valuta in essere a fine esercizio, si rinvia a quanto riportato nella Sezione 3 della Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale.

Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 10.985 mila, contro euro 12.681 mila al 31 dicembre 2002:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Riprese di valore su crediti dubbi		
- da incassi	3,685	4,231
- da valutazioni	3,957	6,042
Riprese di valutazione su crediti radiati in esercizi precedenti	3,343	2,408
<b>TOTALE</b>	<b>10,985</b>	<b>12,681</b>

Altri proventi di gestione (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 3.285.774 mila contro euro 3.054.520 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002 (*)
Canoni attivi per beni dati:		
- in locazione finanziaria	3.175.847	2.952.583
- in locazione operativa	27.353	31.648
Canoni di proroga su contratti di locazione operativa	7	14
Plusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	19.748	13.058
- in locazione operativa	1.897	1.153
Rivalsa spese assistenza tecnica ed altri proventi su contratti di locazione operativa	3.143	2.737
Risarcimento danni su beni concessi in locazione finanziaria	7.497	7.053
Altri proventi	50.282	46.274
<b>TOTALE</b>	<b>3.285.774</b>	<b>3.054.520</b>

(\*) Valori riclassificati, per comparabilità con l'esercizio 2003, con il giro della voce "Canoni attivi per beni dati in locazione operativa" alla voce "Rivalsa spese assistenza tecnica ed altri proventi su contratti di locazione operativa" di euro 746 mila.

L'importo del risarcimento danni su beni concessi in locazione finanziaria è rappresentato dagli indennizzi addebitati alla clientela a copertura delle minusvalenze rilevate al momento della vendita/radiatione dei beni stessi.

Gli altri proventi sono importi addebitati alla clientela a titolo di rivalsa delle spese per assicurazioni su beni dati di locazione finanziaria, delle spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, degli oneri per l'attività di recupero crediti, ecc.

Proventi straordinari (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad euro 5.866 mila, contro euro 6.764 mila al 31 dicembre 2002 e risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
<i>Utili da realizzi di :</i>		
Beni rivenienti da locazione	77	316
Altre immobilizzazioni materiali	46	872
<i>Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo:</i>		
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in precedenti esercizi	-	343
Eccedenze su accantonamenti costituiti in esercizi precedenti	240	364
Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	152	455
Recuperi competenze varie di esercizi precedenti	97	393
Varie	1.533	345
<i>Utilizzi di precedenti accantonamenti ai Fondi per rischi ed oneri :</i>		
Utilizzo fondo per rischi di azioni di revocatorie e vertenze varie su crediti	2.109	3.440
Oneri per adempimenti di fusione	13	-
Imposte e tasse	1.599	236
<b>TOTALE</b>	<b>5.866</b>	<b>6.764</b>

## Parte D) Altre informazioni

### Sezione 1 – Numero medio dipendenti ripartito per categoria

categoria	2003	2002	variazioni
Dirigenti	23	22	1
Quadri Direttivi 3° / 4° livello	90	87	3
Quadri Direttivi 1° / 2° livello	79	75	4
Restante personale	297	306	-9
<b>TOTALE</b>	<b>489</b>	<b>490</b>	<b>-1</b>

Il numero medio dei dipendenti è inteso quale media aritmetica dei dipendenti in forza alla fine dei due esercizi a confronto.

### Sezione 2 – Gli Amministratori e Sindaci

#### Compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci

I compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
a) Amministratori	1.021	972
b) Sindaci	56	56
<b>TOTALE</b>	<b>1.077</b>	<b>1.028</b>

#### Crediti e garanzie rilasciate

I crediti e le garanzie prestate in favore di amministratori e di sindaci risultano:

(in migliaia di euro)	2003	2002
a) Amministratori	4.820	3.785
b) Sindaci	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.820</b>	<b>3.785</b>

Gli importi si riferiscono a beni concessi in locazione finanziaria a tassi ed a condizioni di mercato.

### Sezione 3 – L'impresa capogruppo

La Società è controllata dalla banca UniCredito Italiano S.p.A., che ha sede in Genova via Dante 1 e che ai sensi dell'art. 24 del Decreto Legislativo 87/92 redige il bilancio consolidato.

Una copia di tale bilancio consolidato, della relazione sulla gestione e della nota integrativa saranno depositati presso l'ufficio del registro delle imprese di Genova nel quale la stessa risulta iscritta.

Codice Fiscale e partita Iva n.° 00348170101.

Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari n.° 3135.1

#### Sezione 4 – La composizione dell'azionariato

Alla data del 31 dicembre 2003, sulla base delle risultanze del Libro Soci, gli Azionisti della Società sono i seguenti:

denominazione sociale	n. azioni	quota posseduta
UniCredito Italiano S.p.A.	518.355.103	94,90%
Dipendenti Locat S.p.A.	1.763.690	0,32%
Altri azionisti	26.086.873	4,78%
<b>TOTALE</b>	<b>546.205.666</b>	<b>100,00%</b>

#### Sezione 5 – Il Rating

Valutazioni formulate dalle principali agenzie internazionali di rating sulla Società:

agenzie	Debito a breve	Debito a medio-lungo	Outlook
Moody's Investor Service	P-1	Aa3	Stabile
Standard & Poor's	A-1	A+	Stabile

## Sezione 6 – Bilancio “UniCredito Italiano S.p.A.”

Come previsto dall’art. 2497- bis del codice civile quarto comma si allega il bilancio riclassificato della Società capogruppo:

### Stato Patrimoniale Riclassificato

#### Voci dell' ATTIVO

(Importi in milioni di euro)	2002	2001	Variazione	
			Assoluta	%
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.610	2.345	-735	-31,3
Crediti:				
Crediti verso clientela	113.824	119.355	-5.531	-4,6
Crediti verso banche	28.099	26.459	1.640	6,2
Titoli non immobilizzato	17.092	17.172	-80	-0,5
Immobilitizzati:				
Titoli immobilizzato	13.338	16.889	-3.551	-21,0
Partecipazione	2.404	2.350	54	2,3
Immobilizzazioni immateriali e materiali	4.783	5.037	-254	-5,0
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	1.018	910	108	11,9
Altre voci dell'attivo	31.181	23.251	7.930	34,1
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>213.349</b>	<b>213.768</b>	<b>-419</b>	<b>-0,2</b>

#### Voci del PASSIVO

	2002	2001	Variazione	
			Assoluta	%
Debiti verso clientela	93.572	95.669	-2.097	-2,2
Debiti rappresentati da titoli	33.173	35.868	-2.695	-7,5
Debiti verso banche	31.991	34.312	-2.321	-6,8
Fondi a destinazione specifica	4.601	4.602	-1	0,0
Altre voci del passivo	29.333	23.308	6.025	25,8
Fondi rischi su crediti	94	148	-54	-36,5
Passività subordinate	7.088	7.073	15	0,2
Differenze negative di consolidamento e di patrimonio netto	64	59	5	8,5
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.172	1.667	-495	-29,7
Patrimonio netto:				
Capitale, riserve e fondo per rischi bancari generali	10.460	9.608	852	8,9
Utile d'esercizio	1.801	1.454	347	23,9
<b>Totale Passivo</b>	<b>213.349</b>	<b>213.768</b>	<b>-419</b>	<b>-0,2</b>

## Conto Economico riclassificato

(Importi in milioni di euro)	2002	2001	Variazione	
			Assoluta	%
Interessi netti	4.911	4.987	-76	-1,5
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	216	95	121	127,4
<b>Margine di interesse</b>	<b>5.127</b>	<b>5.082</b>	<b>45</b>	<b>0,9</b>
Comissioni nette	3.190	3.338	-148	-4,4
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	1.049	960	89	9,3
Altri proventi netti di gestione	733	742	-9	-1,2
<b>Proventi di intermediazione e diversi</b>	<b>4.972</b>	<b>5.040</b>	<b>-68</b>	<b>-1,3</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>10.099</b>	<b>10.122</b>	<b>-23</b>	<b>-0,2</b>
Spese per il personale	-3.160	-3.103	-57	1,8
Altre spese amministrative	-1.863	-1.838	-25	1,4
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-460	-412	-48	11,7
<b>Costi Operativi</b>	<b>-5.483</b>	<b>-5.353</b>	<b>-130</b>	<b>2,4</b>
<b>RISULTATI DI GESTIONE</b>	<b>4.616</b>	<b>4.769</b>	<b>-153</b>	<b>-3,2</b>
Rettifiche di valore su avviamenti	-245	-277	32	-11,6
Accantonamenti per rischi ed oneri	-163	-158	-5	3,2
Rettifiche nette di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie	-979	-726	-253	34,8
Accantonamenti fondo rischi su crediti	-10	-57	47	-82,5
Rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-295	-136	-159	116,9
<b>Totale rettifiche ed ammortamenti</b>	<b>-1.692</b>	<b>-1.354</b>	<b>-338</b>	<b>25,0</b>
<b>UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE</b>	<b>2.924</b>	<b>3.415</b>	<b>-491</b>	<b>-14,4</b>
Utile (Perdita) Straordinario	359	212	147	69,3
Variazione del fondo rischi bancari generali	-4	-5	1	-20,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.317	-1.596	279	-17,5
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.962</b>	<b>2.026</b>	<b>-64</b>	<b>-3,2</b>
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	-161	-572	411	-71,9
di cui: relativo alle minorities				
acquisite con l'operazione S3		313	-313	-100,0
<b>UTILE D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO (1)</b>	<b>1.801</b>	<b>1.454</b>	<b>347</b>	<b>23,9</b>

(1) Tenendo conto delle minorities acquisite con l'operazione S3, l'utile di pertinenza del Gruppo di dicembre 2001 sarebbe stato pari a 1,767 milioni

# Allegati al bilancio

Rivalutazione Beni,  
Variazioni Patrimonio Netto  
e  
Rendiconto Finanziario.

## Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi

(in migliaia di euro)	Legge n.72/83	Legge n.413/91	TOTALE
Beni dati in locazione finanziaria	81	315	396
Immobili ad uso proprio		209	209
<b>TOTALE</b>	<b>81</b>	<b>524</b>	<b>605</b>

Gli importi sopra esposti, riguardano il valore iniziale delle rivalutazioni effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2003.

## Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002

(in migliaia di euro)	capitale sociale	riserva legale	riserva straord.	riserva per incentiv. personale	riserva per avanzo di fusione	riserva per sovrapprezzo azioni	risultato d'esercizio	totale
<b>Saldi al 31.12.2001</b>	<b>173.053</b>	<b>5.680</b>	<b>51.532</b>	<b>210</b>	<b>16.048</b>	-	<b>37.424</b>	<b>283.946</b>
Riparto utile esercizio 2001 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-17.577	-17.577
- destinazione utili indivisi	-	1.871	17.835	142	-	-	-19.847	1
Aumento di capitale per piani di stock option	300	-	-	-300	-	-	-	-
Risultato d'esercizio 2002							42.552	42.552
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>173.353</b>	<b>7.551</b>	<b>69.367</b>	<b>52</b>	<b>16.048</b>	-	<b>42.552</b>	<b>308.922</b>
Riparto utile esercizio 2002 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-20.586	-20.586
- destinazione utili indivisi	-	2.127	19.475	364	-	-	-21.966	-
Aumento di capitale per piani di stock option	1.433	-	-	-	-	2.068	-	3.501
Risultato d'esercizio 2003							61.568	61.568
<b>Saldi al 31.12.2003</b>	<b>174.786</b>	<b>9.678</b>	<b>88.842</b>	<b>416</b>	<b>16.048</b>	<b>2.068</b>	<b>61.568</b>	<b>353.405</b>

## Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002

(in migliaia di euro)	2003	2002
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Liquidità netta generata dalla gestione reddituale		
- Utile d'esercizio	61.568	42.552
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ad uso proprio	7.350	7.261
- Accantonamento al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.725	1.987
- Rettifiche di valore su beni rivenienti da locazione	0	47
- Accantonamento ai fondi rischi ed oneri	40.759	35.022
<b>Totale liquidità generata dalla gestione reddituale al netto dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali in locazione indicato successivamente</b>	<b>111.402</b>	<b>86.869</b>
- Decremento delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso	16	15
- Decremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	375	2.241
- Aumento dei debiti, altre passività, ratei e risconti passivi al netto dei crediti, altre attività e ratei e risconti attivi	841.991	1.677.513
<b>Aumenti di capitale sociale</b>	<b>3.501</b>	<b>0</b>
<b>Totale altre fonti di finanziamento</b>	<b>845.883</b>	<b>1.679.769</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>957.285</b>	<b>1.766.638</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>		
Dividendi distribuiti	20.586	17.576
Operazioni nette di locazione nell'esercizio:		
Acquisto beni dati in locazione, beni in attesa di locazione ed anticipi a fornitori	3.900.966	4.561.385
Ammortamenti e altre rettifiche di valore su beni in locazione	-2.789.217	-2.561.824
Valore netto contabile dei beni dati in locazione venduti	-270.613	-292.133
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	264	1.324
Incremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	803	318
Incremento delle partecipazioni	2.500	0
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	32.970	41.134
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato liquidato nell'esercizio	2.107	1.084
<b>TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>	<b>900.366</b>	<b>1.768.864</b>
<b>VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'</b>	<b>-56.919</b>	<b>2.226</b>
Debiti verso banche a vista all'inizio dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	215.010	212.784
Debiti verso banche a vista alla fine dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	158.091	215.010
<b>VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'</b>	<b>-56.919</b>	<b>2.226</b>

Stato Patrimoniale e Conto Economico  
Locat Rent S.p.A.

## Stato patrimoniale dalla società Locat Rent S.p.A

(importi in euro)

### ATTIVITA'

Voce	Descrizione	2003	2002
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B	Immobilizzazioni		
BI	Immateriali	1.114.699	734.099
	1 - Spese di impianto e ampliamento	6.565	2.586
	2 - Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-
	3 - Concessioni licenze marche e diritti simili	724.060	316.546
	7 - Altre - migliorie beni di terzi	384.074	414.967
BII	Materiali	135.775.160	87.267.828
	3 - Attrezzature industriali e commerciali	758.526	727.443
	4 - Altre: autoveicoli in attesa di noleggio	1.337.442	3.137.598
	- Altre: autoveicoli noleggiati	133.679.192	83.402.787
	Totale immobilizzazioni	136.889.859	88.001.927
C	Attivo circolante		
CII	Crediti		
	1 - Verso clienti	21.116.664	7.903.650
	4 - Verso controllanti	527.679	299.677
	5 - Verso altri	27.781.383	23.471.000
CIV	Disponibilità liquide		
	1 - Depositi bancari	974.000	425.910
	2 - Denaro e valori in cassa	6.315	4.484
	Totale attivo circolante	50.406.041	32.104.721
D	Ratei e risconti	1.625.903	681.912
	<b>Totale attivo</b>	<b>188.921.803</b>	<b>120.788.560</b>

## Stato patrimoniale dalla società Locat Rent S.p.A

(importi in euro)

### PASSIVITA' e NETTO

Voce	Descrizione	2003	2002
A	Patrimonio netto		
AI	Capitale	10.000.000	5.000.000
AIX	Perdite a nuovo	-761.988	-2.513.933
	Risultato di periodo	55.002	1.751.945
	Totale patrimonio netto	9.293.014	4.238.012
B	Fondo rischi ed oneri - altri	4.071.215	2.287.408
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	53.995	22.840
D	Debiti		
	3 - Debiti verso banche	156.112.974	98.130.098
	5 - Acconti	1.544.311	1.025.673
	6 - Debiti verso fornitori	13.558.002	10.326.289
	11 - Debiti tributari	1.581.357	187.180
	12 - Debiti verso istituti di previdenza	135.198	86.791
	13 - Altri debiti	682.420	525.329
	Totale debiti	173.614.262	110.281.360
E	Ratei e risconti	1.889.317	3.958.940
<b>Totale passivo e netto</b>		<b>188.921.803</b>	<b>120.788.560</b>

<b>Conto d'ordine - impegni</b>	<b>51.000.000</b>	<b>24.665.000</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

**Conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A**

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2003	2002
A	Valore della produzione	62.300.649	29.378.489
	1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.324.161	27.052.922
	5 Altri ricavi e proventi	4.976.488	2.325.567
B	Costi della produzione	60.671.148	28.615.994
	7 Servizi	24.995.863	11.757.014
	8 Godimento beni di terzi	266.546	122.367
	9 Personale		
	a) Salari e stipendi	3.077.596	1.975.763
	b) Oneri sociali	651.506	451.161
	c) Trattamento di fine rapporto	175.954	106.816
	d) Altri costi	1.149.166	756.199
	10 Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	332.200	184.087
	b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	24.756.516	10.570.727
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	55.082	890.810
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	2.329.000	41.426
	13 Altri accantonamenti	1.783.807	1.674.307
	14 Oneri diversi di gestione	1.097.912	85.317
	Differenza tra valore e costi della produzione A - B	1.629.501	762.495
C	Proventi ed oneri finanziari	-3.760.886	-2.489.783
	16 Proventi finanziari	414.563	
	17 Interesse ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-4.175.449	-2.489.783
E	Proventi ed oneri straordinari	-116.921	18.352
	20 Proventi	0	18.689
	21 Oneri	-116.921	-337
	Risultato prima delle imposte	-2.248.306	-1.708.936
	22 Imposte sul reddito di esercizio	2.303.308	3.460.881
	Correnti	2.238.484	3.408.400
	Differite	64.824	52.481
	Utile (Perdita) sul reddito d'esercizio	55.002	1.751.945

Stato Patrimoniale e Conto Economico  
Locat Leasing Croatia d.o.o.

## Stato Patrimoniale della società partecipata Locat Leasing Croatia D.o.o

(Importi in euro)

ATTIVITA'	2003	2002
<b>A-CREDITI PER CAPITALE ISCRITTO E NON VERSATO</b>	-	-
<b>B-PATRIMONIO DUREVOLE (I+II+III+IV)</b>	<b>30.493.178</b>	<b>9.689.721</b>
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (1-5)	25.636	33.749
1-spese di fondazione	1.654	2.267
2-spese di ricerche e sviluppo	-	-
3-brevetti, licenze, concessioni, trade mark ed altri diritti assimilabili	23.982	31.482
4-goodwill	-	-
5-anticipi per beni immateriali	-	-
II-IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (1-8)	8.987.985	2.477.557
1-terreni e foreste	-	-
2-oggetti edili	-	-
3-macchinari	1.269.384	74.788
a) aziendali	34.246	22.980
b) leasing operativo	1.235.138	51.808
c) riveniente da locazione	-	-
4-mobili e mezzi di trasporto	6.892.194	2.044.721
a) aziendali	91.932	-
b) leasing operativo	6.800.262	75.467
c) riveniente da locazione	-	1.969.254
5-anticipi per beni materiali	754.062	287.790
6-beni materiali in preparazione	34.696	31.120
7-edifici d'abitazione ed appartamenti	-	-
8-altre immobilizzazioni materiali	37.650	39.138
III-PATRIMONIO FINANZIARIO (1-8)	-	-
1-quote in azioni delle imprese collegate	-	-
2-prestiti alle imprese collegate	-	-
3-partecipazioni	-	-
4-investimenti in titoli	-	-
5-crediti, depositi e cauzioni accordati	-	-
6-investimenti obbligatori a lungo	-	-
7-riscatto di azioni proprie	-	-
8-altri investimenti a lungo	-	-
IV-CREDITI (1-3)	21.479.557	7.178.415
1-crediti verso le società collegate	-	-
2-crediti a titolo di vendita a credito (consumo)	-	-
3-altri crediti (leasing finanziario)	21.479.557	7.178.415
a) crediti leasing	21.696.522	7.250.924
b) conguagli	216.965	72.509
<b>C-PATRIMONIO A BREVE DURATA (I-IV)</b>	<b>1.821.418</b>	<b>174.036</b>
I-MAGAZZINO	-	-
II-CREDITI (1-5)	253.598	98.589
1-crediti verso le società collegate	-	5.280
2-crediti verso acquirenti - leasing operativo ed altro fatturato	83.091	16.812
3-crediti verso dipendenti	424	169
4-crediti verso lo stato e le altre istituzioni	124.386	75.921
5-altri crediti	45.697	405
III-PATRIMONIO FINANZIARIO (1-6)	600.000	-
1-quote in azioni delle imprese collegate	-	-
2-prestiti alle imprese collegate	-	-
3-titoli	-	-
4-crediti, depositi e cauzioni accordati	600.000	-
5-riscatto di azioni proprie	-	-
6-altri investimenti a breve	-	-
IV-CASSA E DISPONIBILITA'	967.820	75.447
<b>D-RATEI E RISCONTI ATTIVI (1-2)</b>	<b>1.608</b>	<b>122</b>
1- ratei e risconti attivi - leasing	-	122
2- ratei e risconti attivi - altri	1.608	-
<b>E-PERDITA SUPERIORE AL CAPITALE</b>	-	-
<b>F-ATTIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>32.316.204</b>	<b>9.863.879</b>
<b>G- CONTI D'ORDINE ATTIVI</b>	-	-

## Stato Patrimoniale della società partecipata Locat Leasing Croatia D.o.o

(Importi in euro)

<b>PASSIVITA'</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A-CAPITALE E RISERVE (I-VI)</b>	<b>747.546</b>	<b>586.054</b>
I-CAPITALE ISCRITTO	784.631	806.203
II-PREMI SU AZIONI PROPRII	-	-
III-RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	-
IV-RISERVE (1-4)	-	-
1-riserve obbligatorie	-	-
2-riserve per azioni proprie-/nominative	-	-
3-riserve statutarie	-	-
4-altre riserve	-	-
V-UTILE / PERDITA D'ANNI PRECEDENTI	- 214.259	- 747
VI-UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	177.174	219.402
<b>B-RISERVE A LUNGO PER RISCHI E COSTI (1-3)</b>	-	-
1-riserve per pensioni e costi simili (obblighi)	-	-
2-riserve per imposte e contributi	-	-
3-altre riserve	-	-
<b>C-DEBITI A LUNGO TERMINE (1-6)</b>	<b>30.588.323</b>	<b>7.427.298</b>
1-debiti verso le società collegate	-	-
2-debiti a titolo di prestiti	-	-
3-debiti verso Enti Creditizi	29.000.000	7.000.000
4-debiti di anticipi	1.588.323	427.298
5-debiti verso i fornitori (creditori a titolo d'attività)	-	-
6-altri debiti a lungo, incluse imposte ed assicurazione sociale)	-	-
<b>D-DEBITI A BREVE TERMINE (1-10)</b>	<b>676.942</b>	<b>490.048</b>
1-debiti verso le società collegate	-	-
2-debiti a titolo dei prestiti	-	-
3-debiti verso Enti Creditizi	-	250.000
4-debiti per gli anticipi, depositi e garanzie	322.470	151.707
5-debiti verso fornitori	228.918	65.480
6-debiti per cambiali ed assegni	-	-
7-debiti verso impiegati	22.081	10.920
8-debiti per imposte, contributi ed altre tasse	98.440	11.926
9-debiti a titolo di partecipazione all'utile	-	-
10-altri debiti a breve termine	5.032	15
<b>E-RATEI E RISCONTI PASSIVI (1-2)</b>	<b>303.394</b>	<b>1.360.479</b>
1- ratei e risconti passivi - leasing	151.281	1.306.025
2 - ratei e risconti passivi - altri	152.113	54.454
<b>F-PASSIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>32.316.204</b>	<b>9.863.879</b>
<b>G-CONTI D'ORDINE PASSIVI</b>	-	-

## Conto economico della società partecipata Locat Leasing Croatia D.o.o

(Importi in euro)	2003	2002
<b>A-RICAVI OPERATIVI (1-3)</b>	<b>5.210.706</b>	<b>619.664</b>
1-ricavi dalla vendita di merci e servizi	3.879.869	346.801
a - canoni leasing operativo	1.301.131	149.653
b - interessi di leasing finanziario	1.034.907	175.635
e - plusvalenze	1.543.831	21.513
f - variazione eccedenza fondi ammortamento civilistico - fiscale*	-	-
2-ricavi dall'uso di propri prodotti, merci e servizi	2.233	2.204
3-altri ricavi operativi	1.328.605	270.659
a - recuperi di costi operativi (spese istruttoria)	317.470	115.962
b - altri (tutto collegato con contratti o beni in locazione)	1.011.135	150.360
b1.1 - interessi di mora	31.307	2.585
b1.2 - delta cambio	3.550	236
b1.3 - rivalutazione	780.919	105.776
b1.4 - altri (recuperato)	195.359	41.763
c - altro (non collegato con leasing)	-	4.337
<b>B-COSTI OPERATIVI (I+II)</b>	<b>4.173.668</b>	<b>635.927</b>
<b>I-CAMBIAMENTO DEL VALORE DI PROVVISI DELLA PRODUZIONE NON FINITA E DEI PRODOTTI FINALI</b>	-	-
<b>II-COSTI DEL PERIODO (1-6)</b>	<b>4.173.668</b>	<b>635.927</b>
1-spese materiali	2.137.174	197.001
a - spese di materie prime e di materiale	24.208	14.662
b - spese di merce venduta - minusvalenze	1.503.774	18.811
c - altre spese esterne (spese di servizi)	609.192	163.528
c1 - Commissioni passive (canali banche, broker ...)	137.955	22.050
c2 - Altri servizi (contabilita', IT, legale ...)	326.875	108.645
c3 - Altri servizi da recuperare	144.362	32.833
2-costi del personale	506.969	241.792
a - salari e stipendi	240.332	115.863
b - spese d'imposta, assicur.sociale e pensioni ed altro	266.637	125.929
3-ammortamento ed adeguamento del valore del patrimonio durevole	1.134.808	197.134
a) ammortamento	988.411	124.625
a1 - proprio uso	56.263	38.838
a2 - locazione (leasing operativo)	932.148	85.786
b) adeguamento del valore	146.396	72.509
b1 - adeguamento del valore dei crediti durevoli	146.396	72.509
5-accantonamenti e riserve	-	-
6-altre spese d'esercizio	394.718	90.460
a - costi generali	107.562	58.014
b - costi da recuperare	31.660	6.477
c - altre spese (oneri finanziari collegati con contratti leasing)	255.495	25.969
<b>C- RICAVI FINANZIARI (1-3)</b>	<b>373.203</b>	<b>41.436</b>
1-ricavi dalle partecipazioni	-	-
2-ricavi dagli altri investimenti e prestiti	-	-
3-ricavi da altre partecipazioni e ricavi assimilati	373.203	41.436
a- con le società collegate	-	-
b- con le società non collegate	373.203	41.436
b.1. - interessi ai depositi	4.198	11.487
b.2. - rivalutazione (colegato con mutui)	369.004	29.949
<b>D-COSTI FINANZIARI</b>	<b>1.172.600</b>	<b>154.115</b>
1-interessi, differenze del cambio e costi assimilati	1.172.600	154.115
a- con le società collegate	-	-
b- con le società non collegate	1.172.600	154.115
b1 - Interessi passivi e Oneri assimilati	-	-
b2 - Inter.pass. e Oneri ass. verso Enti Creditizi	465.626	90.160
b3 - Inter. pass. e Oneri ass. verso Enti Finanziari	-	-
b4 - Perdite su Cred/Gar/Imp/Ctr	-	-
b5 - Rettifiche Val. Cred/Gar/Imp/Ctr	-	-
b6 - Altri costi finanziari	828	8
b7 - delta cambio	17.182	548
b8 - rivalutazione	688.964	63.399
<b>Ricavi complessivi dell'attività regolare</b>	<b>5.583.909</b>	<b>661.100</b>
<b>Costi complessivi dell'attività regolare</b>	<b>5.346.268</b>	<b>790.042</b>
<b>E-RICAVI STRAORDINARI (1-2)</b>	-	-
<b>F-COSTI STRAORDINARI</b>	-	-
<b>RICAVI COMPLESSIVI (ricavi complessivi dell'attività regolare + E)</b>	<b>5.583.909</b>	<b>661.100</b>
<b>COSTI COMPLESSIVI (costi complessivi dell'attività regolare + F)</b>	<b>5.346.268</b>	<b>790.042</b>
Utile /perdita prima di tassazione	237.641	-
Imposta sull'utile	60.466	-
<b>UTILE /PERDITA AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>177.175</b>	<b>-128.942</b>
<b>UTILE /PERDITA IN NETTO POSIZIONE MONETARIA</b>	-	-
<b>G - UTILE /PERDITA DELL'ANNO FINANZIARIO / ESERCIZIO</b>	<b>177.175</b>	<b>-128.942</b>

# Relazioni e Delibere

## **Relazione del Collegio Sindacale**

D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione costituisce nelle sue diverse componenti la rappresentazione sintetica dell'attività svolta dalla Vostra Società nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sul bilancio ricordiamo che, a norma del D.Lgs 58/98, essi sono affidati alla società di revisione KPMG S.p.A. alla cui relazione, come di consueto, Vi rinviamo.

In merito agli ulteriori incarichi conferiti alla società di revisione KPMG S.p.A., Vi segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato quanto segue:

- in data 29 luglio 2003 conferimento dell'incarico di assistenza afferente l'approfondimento preliminare delle problematiche e dei vincoli di tipo legale, amministrativo e fiscale, in relazione al progetto di costituzione di una joint venture italo russa di servizi per il leasing ed all'avvio dell'operatività cross border leasing verso la Russia.

Il Collegio Sindacale, valutate le proposte della società di revisione KPMG S.p.A., aveva espresso parere favorevole di conferimento.

Da parte nostra, Vi riferiamo sull'attività da noi svolta ed, innanzitutto, Vi riferiamo che i compiti di vigilanza previsti dalla legge sono stati effettuati attenendoci anche ai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob.

In particolare, tenuto anche conto delle indicazioni contenute nella comunicazione Consob del 6 aprile 2001, Vi segnaliamo che abbiamo:

- effettuato n. 12 riunioni del Collegio Sindacale constatando la regolare funzionalità della struttura organizzativa;
- partecipato a n. 10 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle n. 9 riunioni del Comitato Esecutivo, appurando che le relative delibere fossero assunte nel rispetto della legge e dello Statuto, nonché delle norme della Banca d'Italia e della Consob;
- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni le informazioni contemplate dall'art. 23 dello Statuto in ordine all'attività svolta dalla Società e dalle Partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia D.o.o., nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere con riguardo anche ai potenziali conflitti di interesse;
- verificata l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche attraverso specifico report delle competenti strutture interne;
- rilevato che le operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria fossero poste in essere nell'interesse della Società ed effettuate a condizioni congrue. Comunque, per ulteriori informazioni - ivi compresi gli effetti economici delle predette operazioni - facciamo rimando alla Relazione degli Amministratori ed alla Nota Integrativa;

- accertato che, ai fini dell'assolvimento degli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2, del già menzionato Decreto Legislativo, la Società è in grado di adempierVi;
- valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo affidabile ad assicurare il regolare svolgimento dell'attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione. La valutazione è scaturita sia dalle informazioni assunte dai
- diretti responsabili e sia mediante l'osservazione del lavoro svolto dalla Società di Revisione, con la quale abbiamo avuto periodici incontri con reciproco scambio di dati ed informazioni;
- seguito le modifiche delle strutture organizzative della società.

Dal complesso degli accertamenti non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti di legge e di Statuto o fatti che per significatività richiedessero menzione.

Vi precisiamo altresì che non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 C.C. o esposti di altra natura.

L'attuale Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale di Locat sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 30 marzo 2001 per un triennio, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003. Arrivati pertanto alla naturale scadenza del termine, nel ringraziare per la fiducia accordataci, Vi rammentiamo che siete chiamati a nominare un nuovo Consiglio di Amministrazione ed un nuovo Collegio Sindacale per il prossimo triennio, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

In ordine alla proposta di distribuzione dell'utile esprimiamo parere favorevole, unitamente alla proposta di approvazione del bilancio.

Il Collegio Sindacale



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail: it-fmauditaly@kpmg.it

**Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Agli Azionisti della  
Locat S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Locat S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Locat S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 marzo 2003.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Locat S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Milano, 16 marzo 2004

KPMG S.p.A.

Roberto Fabbri  
Socio



KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company,  
is a member firm of KPMG International, a Swiss entity.

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Palermo  
Brescia Catania Como Firenze Foggia Genova Loro-  
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia  
Pesera Roma Torino Treviso Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale Euro 5.222.011,85 i.v.  
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale  
N. 02703001518  
R.E.A. Milano N. 512857  
Part. IVA 00709000159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

# Organizzazione Territoriale

## DIREZIONE GENERALE E FILIALI

### DIREZIONE GENERALE

Viale Bianca Maria, 4  
20129 Milano  
Tel: 02.5568.1 - fax 02.5568.300  
e-mail: locat@locat.it

### FILIALI

**BARI** - Via Roberto da Bari, 87  
Tel: 080.5242.643 - fax: 080.5242.748

**BOLOGNA** - Piazza di Porta S.Stefano, 3  
Tel: 051.4205111 - fax: 051.4205401

**BRESCIA** - Via F.lli Lechi, 58/60  
Tel: 030.2892811 - fax: 030.2892837

**BUSTO ARSIZIO** - P.zza San Giovanni, 2  
Tel: 0331.39301 - fax: 0331.321308

**CATANIA** - Via Giacomo Puccini, 25  
Tel: 095.2508411 - fax: 095.326180

**LUCCA** - Viale Puccini, 311/a  
Tel: 0583.53071 - fax: 0583.53578

**MILANO** - Via Pompeo Litta, 9  
Tel: 02.55681 - fax: 02.5568250

**NAPOLI** - Via Riviera di Chiaia, 276  
Tel: 081.7649254 - fax: 081.7640460

**PARMA** - Viale Mentana, 146/148/150  
Tel: 0521.289325 - fax: 0521.289582

**PESARO** - Via Gagarin, 191  
Tel: 0721.402004 - fax: 0721.26740

**PESCARA** - P.zza della Rinascita, 5  
Tel: 085.4225151 - fax: 085.4225101

**PRATO** - Viale della Repubblica, 36  
Tel: 0574.55941 - fax: 0574.595707

**ROMA** - P.zza della Libertà, 20  
Tel: 06.36081201 - fax: 06.3214500

**TORINO** - Via Chisola, 1  
Tel: 011.55681 - fax: 011.5568411

**TREVISO Villorba** - Via della Repubblica, 22  
Tel: 0422.303008 - fax: 0422.300648

**UDINE** - Viale del Ledra, 108  
Tel: 0432.536111 - fax: 0432.536130

**VERONA** - Via Roveggia, 43/b  
Tel: 045.8238711 - fax: 045.82387254

**VICENZA** - Viale Mazzini, 77/a  
Tel: 0444.997511 - fax: 0444.322874

### PUNTO COMMERCIALE

**CAGLIARI** - presso Unicredit Banca S.p.A  
Largo Carlo Felice, 27  
Tel: 070.6848885 - fax: 070.6400931

**PRESSO TUTTI GLI SPORTELLI  
DELLE BANCHE DEL GRUPPO  
UNICREDITO ITALIANO:**

UNICREDIT BANCA S.p.A.

UNICREDITO PRIVATE BANKING S.p.A.

UNICREDITO BANCA D'IMPRESA S.p.A.

UNICREDIT XELION BANCA S.p.A.

BANCA MEDIOCREDITO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI CARPI S.p.A.

BANCA DELL'UMBRIA S.p.A.

**PRESSO TUTTE LE BANCHE  
CONVENZIONATE:**

ABN AMRO BANK N.V.

AREA BANCA S.p.A.

BANCA CARIME

BANCA CASSA DI RISPARMIO  
DI SAVIGLIANO S.p.A.

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO  
DI CONVERSANO SOC. COOP. A R.L.

BANCA POPOLARE DI CREMONA S.c.p.A.a r.l.

BANCA POPOLARE  
PROVINCIA LECCHESI S.C.a.r.l.

BANCA PROMOS S.p.A.

BANCASAI S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRENDOLA

CASSA DI RISPARMIO DI CENTO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI FOSSANO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI RIMINI S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A.

CREDITO EMILIANO S.p.A.