

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2003

Contenuto:

- 1 Relazione sulla gestione
- 2 Stato Patrimoniale e Conto Economico
- 3 Nota Integrativa
- 4 Relazione del Collegio Sindacale
- 5 Relazione della Società di Revisione (PricewaterhouseCoopers S.p.A.)

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2003

RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il Bilancio che Vi sottoponiamo si riferisce alla chiusura del ventesimo esercizio della Vostra Società.

Il 2003 ha rappresentato per la nostra società il consolidamento della sua presenza sul mercato dei veicoli industriali leggeri e pesanti. Questo risultato è stato riscontrato presso la nostra Associazione di Categoria (Assilea) dove, nel proprio segmento, VFS si è posizionata al primo posto tra le finanziarie "captive" o "di marca" (appartenenti a Gruppi Industriali o Commerciali) e al terzo posto nella classifica generale. Questo risultato è stato raggiunto in presenza di un mercato in deciso calo rispetto al precedente esercizio, basti pensare che il mercato generale dei veicoli industriali leggeri ha registrato un calo di circa il 18% e quello dei veicoli pesanti, del 15%. Questo è stato il primo sintomo che evidenzia in modo inequivocabile lo stato di crisi e di tensione del settore trasporti in tutti i suoi aspetti.

La situazione economica generale del paese non sta aiutando questo settore sul quale già pesano notevoli problemi di carattere strutturale dalle vie di comunicazione, al rispetto delle ore di guida ed alla patente a punti. A questi si aggiungono la perdita di competitività del nostro settore produttivo ed una sempre più agguerrita competizione da parte dei grossi vettori internazionali.

La nostra offerta di prodotti finanziari si è arricchita nella parte finale dell'anno di un nuovo prodotto "LEASE PLUS" con il quale ci proponiamo alla clientela con un prodotto finanziario completo di servizi essenziali per l'ottimizzazione dei costi da parte degli utilizzatori dei nostri veicoli che comprende una polizza assicurativa e servizi di manutenzione e riparazione validi per tutta Europa.

La competizione con le Società Finanziarie non "captive" è sempre molto forte: esse operano con organizzazioni sempre più capillari ed a condizioni molto aggressive specialmente nell'area dei tassi variabili loro vero cavallo di battaglia.

La nostra quota di mercato relativamente alle vendite VOLVO si è attestata al 42% (40% nel 2002) e per la RENAULT TRUCKS è stata del 15% (11% nel 2002) con ottime prospettive di crescita specialmente nel settore dei veicoli leggeri.

Durante il 2003 oltre al consolidamento dell'attività factoring con la rete dei concessionari del marchio Renault abbiamo raggiunto un accordo operativo per offrire anche alla rete dei concessionari del marchio Volvo, lo stesso strumento finanziario.

Questa nuova attività ha avuto inizio dal 1° di ottobre 2003. La completa operatività andrà a regime con l'inizio del 2004.

La Società ha espresso una crescita in termini sia di numero di contratti stipulati +6,4% (2.853 del 2002 contro 3.035 del 2003) sia in termini di valori finanziati +4,5% (€ 184,75 milioni nel 2002 contro € 193,1 milioni del 2003). Oltre all'attività di finanziamento "retail", anche l'attività di factoring ha messo a segno un considerevole incremento di volumi di cessioni (+103,8%: da 151,8 nel 2002 agli attuali 309,4 milioni di Euro). La conferma di questa capacità di mantenere l'offerta su tali obiettivi di gestione ha comportato un enorme sforzo di tutte le risorse della Società che si sono espresse con livelli di produttività molto elevata.

La Società ha quindi mantenuto tutte le sue prerogative di Società di Gruppo chiamata a stipulare contratti di finanziamenti diretti, locazione finanziaria, leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi con clienti utilizzatori di prodotti VOLVO e RENAULT nuovi e di veicoli usati provenienti sempre da clienti acquirenti di veicoli VOLVO e RENAULT.

La Vostra Società ha chiuso l'esercizio 2003 con risultati apprezzabili (tutti i dati in migliaia di Euro):

- Utile Lordo dell'esercizio € 4.646 (€ 1.738 nel 2002)
- Utile Netto dell'esercizio € 2.888 (€ 1.005 nel 2002)
- Ricavi complessivi di competenza € 141.376 (€ 110.228 nel 2002)
- Contratti di locazione finanziaria stipulati n. 2.464 (n. 2.323 nel 2002)
- Contratti di finanziamento diretto stipulati n. 571 (n. 530 nel 2002)
- Contratti di locazione finanziaria stipulati € 165.089 (€ 155.491 nel 2002)
- Contratti di finanziamento diretto stipulati € 28.003 (€ 29.082 nel 2002)
- Volume delle operazioni di factoring in essere € 97.931 (€ 58.150 nel 2002)

I contratti di finanziamento stipulati nell'anno sono stati suddivisi secondo la tabella seguente.

Settore/Prodotto	Numero contratti		Valore complessivo (in migliaia di €)		Valore medio (in migliaia di €)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<i>Locazione Finanziaria:</i>						
- Autocarri nuovi Volvo	805	864	74.280	77.368	92,3	89,5
- Autocarri nuovi Renault	487	449	37.533	34.266	77,1	76,3
- Autocarri Renault leggeri	248	167	6.659	4.254	26,8	25,5
- Autocarri usati	269	283	9.668	10.561	35,9	37,3
- Autobus nuovi Volvo	15	4	3.283	856	218,9	214,0
- Autobus usati	4	3	523	342	130,7	114,0
- Semirimorchi e Attrezzature	412	403	14.696	15.267	35,7	37,9

Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi:

- Autocarri nuovi Volvo	210	124	16.495	10.479	78,5	84,5
- Autocarri nuovi Renault	7	15	499	777	71,3	51,8
- Autobus nuovi Volvo	6	6	1.397	1.180	232,8	196,7
- Autocarri usati	0	4	0	122	0	30,5
- Semirimorchi e Attrezzature	1	1	56	19	56,0	19,0

Totale Locazione Finanziaria **2.464** **2.323** **165.089** **155.491** **67,0** **66,9**

Finanziamenti diretti:

- Autocarri nuovi Volvo	245	263	18.980	19.923	77,5	75,7
- Autocarri nuovi Renault	35	49	2.094	2.996	59,8	61,1
- Autocarri Renault leggeri	167	76	3.339	1.641	20,0	21,6
- Autocarri usati	70	88	1.898	2.122	27,1	24,1
- Autobus nuovi Volvo	0	2	0	269	0	134,5
- Autobus usati	0	5	0	623	0	124,6
- Semirimorchi e Attrezzature	54	47	1.692	1.509	31,3	32,1

Totale Finanziamenti diretti **571** **530** **28.003** **29.082** **49,0** **54,9**

Totale Attività **3.035** **2.853** **193.092** **184.573** **63,6** **64,7**

Anche durante il 2003 non è stato stipulato alcun contratto Artigiancassa data la sospensione delle agevolazioni di questo Ente a favore del Settore Trasporti. Il portafoglio di questa tipologia di contratti si sta quindi esaurendo: al 31.12.2003 il portafoglio contratti Artigiancassa ammontava a n. 31 contro i 72 alla fine del 2002 essendone estinti, durante l'esercizio, 41 senza nuove stipule.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha proseguito nell'attività di factoring in favore di Società del Gruppo Volvo in Italia, soddisfacendo la richiesta di Volvo Penta Italia S.p.A., Volvo Veicoli industriali S.p.A. e Renault Trucks Italia S.p.A., con i seguenti volumi di cessioni credito acquistate:

Controparte Cedente	Esercizio 2003	Esercizio 2002
Volvo Penta Italia S.p.A.	56.220.509	53.095.456
Volvo Veicoli industriali S.p.A.	31.185.917	4.423.445
Renault Trucks Italia S.p.A.	221.984.024	94.292.979
Totali	309.390.450	151.811.880

La forma tecnica dei contratti di nuova stipula prevede, in ossequio alle normative di Gruppo, una significativa quota di cessioni pro-soluto. In chiusura d'esercizio, il totale dei crediti verso la clientela derivanti da operazioni di factoring è pari a € 97.931.268 (€

58.150.285 al 31/12/2002) e tale esposizione, distinta per forma tecnica e per cedente, è la seguente (dati in migliaia di Euro):

Controparte cedente	Pro solvendo		Pro soluto		Interessi	Totale		
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Renault Trucks	40.458	15.010	28.355	27.776	188	182	69.001	42.968
Volvo Veicoli Industriali	5.784	361	9.533	1.800	27	0	15.344	2.161
Volvo Penta Italia	13.586	13.021	0	0	0	0	13.586	13.021
Totale	59.828	28.392	37.888	29.576	215	182	97.931	58.150

Il costo storico dei beni in locazione finanziaria al 31 Dicembre 2003 è così rappresentato:

	al 31 dicembre 2003	al 31 dicembre 2002
Beni dati in locazione finanziaria:		
- Veicoli industriali	462.688.607	384.442.869
- Immobili	6.854.416	6.854.416
Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi:		
- Veicoli industriali	58.281.068	46.528.166
Totale beni dati in locazione finanziaria	527.824.091	437.825.451
Beni in attesa di locazione finanziaria		
- Veicoli Industriali	3.715.844	2.076.078
Totale generale	531.539.935	439.901.529

Durante il 2003 l'indebitamento globale della Vostra Società è aumentato da € 347,6 milioni alla fine del 2002 all'attuale importo di € 427,7 milioni, dovuto al flusso dell'attività.

Si è proceduto come di consueto a mantenere sotto controllo i costi di gestione, razionalizzando ove possibile, le procedure per arrivare ad ottenere dei risparmi economici.

Alla fine del 2003 il numero degli addetti è di 38 unità (cinque unità in più rispetto al 2002).

Vogliamo altresì precisare:

a) Attività di ricerca e sviluppo

Durante il 2003 è stato lanciato un nuovo progetto di sviluppo informatico con le nostre reti di vendita denominato "VFS on-line" con il quale oltre a proporre i nostri servizi finanziari ci consentirà di lavorare in Internet e di ulteriormente ridurre i tempi di invio delle proposte finanziarie e le relative comunicazioni ed informazioni saranno

disponibili per i nostri concessionari in tempo reale. Questo ci dovrebbe agevolare nello sviluppo dell'attività futura

Altro settore sul quale stiamo investigando per un possibile sviluppo futuro di attività è il settore del movimento terra dove VOLVO a livello nazionale è rappresentata da due importatori privati con la loro rete di vendita.

b) Azioni proprie e azioni della Controllante

La Vostra Società non detiene in portafoglio azioni proprie.

c) Fatti di rilievo dopo la chiusura

Non vi sono fatti di rilievo da sottolineare o evidenziare se non una diminuzione della domanda di nuovi finanziamenti, anche rispetto allo stesso periodo del 2002, nel quale l'attività ha raggiunto risultati particolarmente ragguardevoli.

Nei primi due mesi dell'anno si sono stipulati n° 293 contratti di locazione finanziaria, n° 25 contratti di leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi e n° 67 contratti di finanziamento diretto.

d) L'evoluzione di gestione

Per quanto ci riguarda, abbiamo formulato previsioni gestionali in linea con gli obiettivi che il Gruppo VOLVO si è prefissato di realizzare sul mercato italiano, per i marchi da esso rappresentato VOLVO e RENAULT, mantenendo sempre sotto controllo la gestione del rischio di insolvenza.

e) Rapporti verso Società del Gruppo

Entro la fine dello scorso esercizio è stato portato a termine un Atto di Fusione che ha avuto riflesso sulla nostra compagine sociale. Infatti, in data 9 dicembre 2003, è stato stipulato un Atto di Fusione per incorporazione (rep. N. 27049 Notaio Sico in Bergamo) nella Volvo Holding S.p.A., delle Società:

- Volvo Veicoli industriali S.p.A.
- Veneta Trucks S.p.A.
- Veriauto S.r.l. in liquidazione
- Volvo Penta Italia S.p.A.
- Autoesse S.p.A.

Contestualmente, Volvo Holding Italia S.p.A. ha cambiato la denominazione sociale in Volvo Italia S.p.A. ed ha trasferito la sede legale da Via Pignolo 27 in Bergamo a Corso Europa 2 in Boltiere (loc. Zingonia, BG).

Nell'atto è stabilito che la fusione abbia effetto civilistico dal 31/12/2003.

In conseguenza di ciò alla fine dell'esercizio, la totalità delle azioni di VFS Servizi Finanziari S.p.A., si è concentrato nelle casse di Volvo Italia S.p.A. avendo la stessa affiancato la propria partecipazione del 49% del nostro capitale sociale, al 51% posseduto da Volvo Veicoli Industriali S.p.A. fusa per incorporazione nella stessa Volvo Italia S.p.A.

Si riportano di seguito i rapporti in essere con le Società del Gruppo:

Stato Patrimoniale		Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Controllante: Volvo Italia S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela	915.996	0
	di cui per operazioni di factoring	140.481	0
Voce 100, Attivo	Immobilizzazioni materiali date in locazione finanziaria	3.506.566	0
Voce 50, Passivo	Altre passività	3.751.239	20.405
Voce 30(a), Passivo	Debiti verso clientela a vista	6.151	0
Voce 30(b), Passivo	Debiti verso clientela a termine di cui per operazioni di factoring	5.830.001	0
	Garanzie ricevute	6.399.548	0
ex – Volvo Veicoli industriali S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela	0	78.157
Voce 50, Passivo	Altre passività	0	1.864.637
	Garanzie ricevute	0	4.288.510
ex – Veneta Trucks S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela	0	119.254
Voce 100, Attivo	Immobilizzazioni materiali date in locazione finanziaria	0	3.740.302
Voce 50, Passivo	Altre passività	0	546.408
	Garanzie ricevute	0	3.193.385
ex – Volvo Penta Italia S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela di cui per operazioni di factoring	0	245.965
Volvo Treasury AB			
Voce 20(b), Passivo	Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	403.129.766	275.108.164
Renault Trucks Italia S.p.A.			
Voce 40, Attivo	Crediti verso clientela di cui per operazioni di factoring	3.269	10.411
Voce 30(b), Passivo	Debiti verso clientela a termine di cui per operazioni di factoring	4.068.336	3.765.715
Voce 50, Passivo	Altre passività	118.800	0

Conto Economico		Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Controllante: Volvo Italia S.p.A.			
Voce 10, Ricavi	Interessi attivi e proventi assimilati		
	- per operazioni di factoring	611 196	0
	- per finanziamenti	5 109	0
	- per campagna finanziamenti	304 071	0
Voce 70, Ricavi	Altri proventi di gestione		
	- per campagna leasing	197 111	0
	- per interessi su canoni immobili	148 051	0
ex – Volvo Veicoli industriali S.p.A.			
Voce 10, Ricavi	Interessi attivi e proventi assimilati		
	- per operazioni di factoring	0	34 582
	- per campagna finanziamenti	0	415 672
Voce 70, Ricavi	Altri proventi di gestione		
	- per campagna leasing	0	223 111
ex – Veneta Trucks S.p.A.			
Voce 10, Ricavi	Interessi attivi e proventi assimilati		
	- per campagna finanziamenti	0	25 355
Voce 70, Ricavi	Altri proventi di gestione		
	- per campagna leasing	0	139 668
	- per interessi su canoni immobili	0	182 522
ex – Volvo Penta Italia S.p.A.			
Voce 10, Ricavi	Interessi attivi e proventi assimilati		
	- per operazioni di factoring	0	572 502
Volvo Treasury AB			
Voce 10, Costi	Interessi passivi e oneri assimilati		
	- verso enti finanziari	12 732 139	9 367 695
AB Volvo			
Voce 10, Costi	Interessi passivi e oneri assimilati		
	- verso enti finanziari	22 500	19 000
Renault Trucks Italia S.p.A.			
Voce 10, Ricavi	Interessi attivi e proventi assimilati		
	- per operazioni di factoring	615 520	258 122
	- per campagna finanziamenti	38 139	420
Voce 70, Ricavi	Altri proventi di gestione		
	- per campagna leasing	5 526	0

Questi rapporti sono stati di natura commerciale, concretandosi in acquisti e vendita di beni e servizi e di natura finanziaria, concretandosi in rapporti di finanziamento attivo e passivo. I prezzi ed i tassi applicati, del tutto in linea con le condizioni di mercato, sono stati tenuti sulla base della reciproca indipendenza economica e giuridica delle varie unità.

Il Bilancio è sottoposto a revisione da parte della PricewaterhuoseCoopers S.p.A. di Milano, come da incarico conferito.

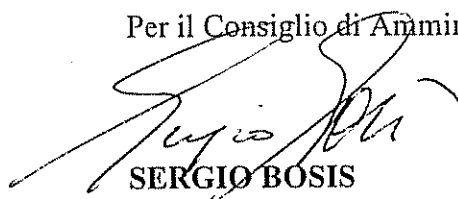
Progetto di destinazione dell'utile d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione, in relazione ai dati di Bilancio propone di destinare l'utile di bilancio come segue:

UTILE D'ESERCIZIO		2.888.448
- a Riserva Legale 5% dell'utile 2003	144.422	
- Riporto utile a nuovo	2.744.026	
Totale	2.888.448	2.888.448

Signori Azionisti, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Per il Consiglio di Amministrazione


SERGIO BOSIS
Amministratore Delegato

Zingonia (BG), 31 marzo 2004

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2003

STATO PATRIMONIALE

Al 31 Dicembre 2002

Al 31 Dicembre 2003

ATTIVO

10. Cassa e disponibilità	8.711	9.651
20. Crediti verso enti creditizi (a) a vista	232.451	653.868
40. Crediti verso clientela <i>di cui per operazioni di factoring</i>	171.579.201	128.909.452
90. Immobilizzazioni immateriali	174.641	103.358
100. Immobilizzazioni materiali <i>di cui beni dati in locazione finanziaria</i> <i>di cui beni in attesa di locazione finanziaria</i>	312.578.361	259.298.147
	308.433.173	256.723.648
	3.715.844	2.076.079
130. Altre attività	4.154.909	6.280.313
140. Ratei e risconti attivi (b) risconti attivi	112.494	92.269
	112.494	92.269
Totale dell'attivo	488.840.768	395.347.058

Al 31 Dicembre 2003

Al 31 Dicembre 2002

PASSIVO

10. Debiti verso enti creditizi		
(a) a vista	24.550.871	24.550.871
(b) a termine o con preavviso	0	72.518.547
20. Debiti verso enti finanziari		
(b) a termine o con preavviso	403.129.766	275.108.164
30. Debiti verso clientela		
(a) a vista	388.772	188.249
(b) a termine o con preavviso	9.898.336	3.765.715
di cui per operazioni di factoring	9.898.336	3.765.715
50. Altre passività	4.513.858	2.917.569
60. Ratei e risconti passivi		
(a) ratei passivi	882.738	1.105.200
(b) risconti passivi	5.621.795	5.239.310
70. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	372.954	279.141
80. Fondi per rischi e oneri		
(b) fondi imposte e tasse	1.755.560	695.005
(c) altri fondi	4.446.360	3.614.299
90. Fondo per rischi su crediti	2.627.778	2.152.327
120. Capitale	10.500.000	10.500.000
140. Riserve		
(a) riserva legale	847.282	797.052
(d) altre riserve	1.317.622	1.317.622
160. Utili portati a nuovo	15.098.628	14.144.341
170. Utile d'esercizio	2.888.448	1.004.517
Totale del passivo	488.840.768	395.347.058
10. Garanzie	<u>344.377</u>	<u>1.360.084</u>
20. Impegni	0	16.792

VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2003

CONTO ECONOMICO

Al 31 Dicembre 2003

Al 31 Dicembre 2002

COSTI

10. Interessi passivi ed oneri assimilati	14.183.453	11.706.286
20. Commissioni passive	1.432.582	1.459.150
40. Spese amministrative	4.110.750	3.523.324
(a) spese per il personale:	1.856.087	1.654.008
di cui: - salari e stipendi	1.313.914	1.199.753
- oneri sociali	440.754	364.421
- trattamento di fine rapporto	101.419	89.834
(b) altre spese amministrative	2.254.663	1.869.316
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali di cui su beni dati in locazione finanziaria	113.009.965	88.278.707
60. Altri oneri di gestione	381.226	212.338
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	838.896	442.746
80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti	475.451	1.012.680
90. Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni	2.285.678	1.499.635
110. Oneri straordinari	11.671	445.560
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.757.608	733.911
140. Utile d'esercizio	2.888.448	1.004.517
Totale costi	141.375.728	110.318.854



	Al 31 Dicembre 2003	Al 31 Dicembre 2002
RICAVI		
10. Interessi attivi e proventi assimilati <i>di cui su operazioni di factoring</i>	2.784.026	1.147.836
	6.884.726	5.166.573
30. Commissioni attive	348.654	286.560
50. Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni	970.964	743.772
70. Altri proventi di gestione <i>di cui canoni attivi</i>	133.134.315	104.057.679
80. Proventi straordinari <i>per i beni dati in locazione finanziaria</i>	131.903.350	103.023.135
	37.069	64.270
Totale ricavi	<u>141.375.728</u>	<u>110.318.854</u>

ZINGONIA (BG), 31 marzo 2004

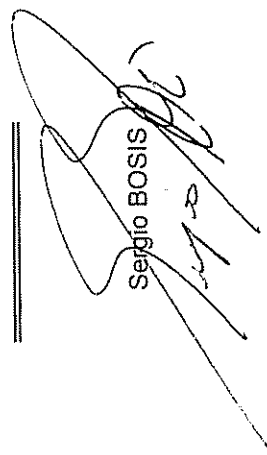
L'Amministratore Delegato

Il Collegio Sindacale

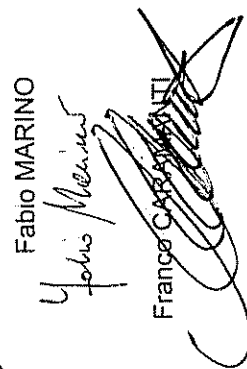

Il Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo


 Sergio BOSIS

Carlo TICOZZI VALERIO


Fabio MARINO

 Franco CARROZZANTI


VFS Servizi Finanziari S.p.A.

Sede sociale in BERGAMO (BG) in via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000 interamente versato

Iscritta al Tribunale di Bergamo al N° 23340 Reg. Soc.

Codice Fiscale e Partita IVA 01495400168

Iscritta nell'Elenco generale U.I.C. al N° 489 (ex art. 106 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Iscritta nell'Elenco speciale Banca d'Italia (ex art. 107 D. Lgs. 1/9/1993, N° 385)

Bilancio al 31 Dicembre 2003

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1. Illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e con l'accordo del Collegio Sindacale per i casi previsti dalla legge, applicando i criteri di valutazione previsti dal Decreto Legislativo 87 del 27/1/1992 e del Provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992.

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio chiuso al 31/12/2003 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico previste dal Provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992 non movimentate, non vengono né esposte né commentate.

Allegati alla presente nota sono presentati i seguenti elaborati:

- 1 - Stato Patrimoniale riclassificato
- 2 - Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto
- 3 - Rendiconto Finanziario

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e, laddove richiesto, con il consenso del Collegio Sindacale. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate per non oltre cinque anni in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ad uso proprio sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati; non sono state effettuate rivalutazioni.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. In particolare, sono state applicate le aliquote fiscalmente consentite dal D.M. 31 dicembre 1988 per i cespiti acquistati a partire dall'esercizio 1989 e dal D.M. 29 ottobre 1974 per quelli acquistati negli esercizi precedenti. Tali aliquote sono di seguito dettagliate:

- Mobili e arredi	12%
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	20%
- Impianti specifici	25%
- Autoveicoli	25%
- Terreni	non ammortizzati

Sono stati effettuati, in aggiunta, ammortamenti anticipati.

Beni dati in locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono contabilizzate, in linea con la normativa vigente, registrando nell'attivo i cespiti al loro costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti. 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 secondo il criterio di ammortamento finanziario per il quale, le quote di ammortamento coincidono con

le “quote capitale” insite nei canoni di leasing desumibili dal piano di ammortamento finanziario relativo al contratto di leasing stesso, e non è ammesso l’ammortamento anticipato.

Tale voce include, peraltro, i beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti che sono valutati al minore tra il valore a libro ed il valore di mercato.

Nella categoria dei Beni dati in locazione finanziaria vengono compresi i “Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi”. Si tratta di operazioni nelle quali il valore residuo pattuito con la clientela non è di natura residuale rispetto all’atteso valore di mercato nel momento di chiusura del relativo contratto: nel rispetto della normativa vigente, la Società provvede a stipulare patti idonei ad escludere l’assunzione in proprio di rischi e responsabilità di natura commerciale. Per ciascun contratto viene stipulato un patto di riacquisto con Società del Gruppo o con terze parti le quali si impegnano irrevocabilmente, in caso di diniego al riscatto da parte del cliente alla scadenza del contratto, ad acquistare il bene al prezzo prefissato in sede di stipula del contratto originale (ai sensi del parere n. 19 del 6/2/1995 Comitato Legge n. 197/1991).

Il criterio di ammortamento di questa nuova tipologia di Beni è quello finanziario previsto dall’art. 3, comma 103, legge n. 549/1995, secondo il quale le quote di ammortamento coincidono con le “quote capitale” insite nei canoni di leasing desumibili dal piano di ammortamento finanziario relativo al contratto di leasing stesso, e non è ammesso l’ammortamento anticipato.

Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione finanziaria rappresentano beni già acquisiti e destinati a contratti di locazione da stipulare, nella relativa fattispecie.

Crediti

I crediti sono valutati secondo il presumibile valore di realizzazione mediante diretta svalutazione sia su base analitica, ove prevedibile la possibile perdita, sia su base forfettaria avuto riguardo all’incidenza media storica delle perdite registrate dalla Società per tipologia di attività, per le posizioni che allo stato attuale non manifestano specifiche situazioni di inesigibilità.

I “crediti dubbi” riepilogano le posizioni sulle quali la valutazione viene eseguita su base analitica e raggruppano le seguenti tipologie creditorie:

- Incagli: riguardano i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà che si prevede possa essere rimossa entro un congruo periodo temporale;
- Sofferenze: riguardano i rapporti verso soggetti che versano in uno stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili.

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

Per quanto concerne i “crediti in bonis” si procede ad una svalutazione forfettaria delle esposizioni su basi storiche.

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 postazioni debitorie rivenienti da tali operazioni sono iscritte in appositi “di cui” denominati “Per operazioni di factoring” inserite nelle pertinenti voci e sottovoci del passivo.

Fiscalità differita

I riferimenti normativi fanno capo al Principio Contabile n° 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri di marzo 1999 e alla Circolare di Banca d'Italia N. 5825 del 10 agosto 1999 con le allegate Note Tecniche.

Le imposte correnti sono stanziare secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle eventuali esenzioni. Le passività verso l'erario per tali imposte sono contabilizzate fra i debiti tributari al netto degli acconti versati.

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno e apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione dell'aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e perdite fiscali sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte differite sono indicate nel conto economico nella voce 130. Imposte sul reddito, in quanto dette imposte, come quelle correnti, sono considerate costi dell'esercizio. Le imposte anticipate sono iscritte nella stessa voce con segno negativo in quanto concorrono con tale segno ad identificare l'importo delle imposte sul reddito iscritto alla voce 130. Gli oneri/proventi riconducibili a differenze tassabili/deducibili relative a esercizi precedenti sono contabilizzati tra gli oneri/proventi straordinari.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

Operazioni fuori bilancio

Le operazioni fuori bilancio di copertura su tassi sono imputate a Conto Economico per competenza alla voce Interessi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

Fondo rischi su crediti

Tale fondo è destinato a fronteggiare i rischi di credito soltanto eventuali e non ha funzione rettificativa e non ricomprende, pertanto, il rischio fisiologico sui crediti.

Fondi per rischi e oneri

Il fondo imposte e tasse rappresenta l'accantonamento effettuato in base al previsto onere calcolato secondo le vigenti norme fiscali.

Gli altri fondi rappresentano accantonamenti su previsti oneri relativi a garanzie rilasciate nonché il fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria che rappresenta la svalutazione forfettaria dei crediti impliciti.

**Sezione 2. Rettifiche di valore effettuate esclusivamente
in applicazione di norme tributarie**

Nell'ambito dell'applicazione delle aliquote fiscali degli ammortamenti, si evidenzia che nel corso del corrente esercizio e di esercizi precedenti sono stati effettuati ammortamenti anticipati.

Qualora non fossero stati effettuati tali ammortamenti, il Patrimonio Netto ed il Risultato d'Esercizio al 31 Dicembre 2003 sarebbero risultati superiori per Euro 211.701 e Euro 59.841 al lordo delle imposte. Il previsto onere fiscale futuro è quantificabile, rispettivamente, in circa Euro 80.976 e di Euro 22.889.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a single name or set of initials.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO

10. Cassa e disponibilità

Ammontano a Euro 8.711 (Euro 9.651 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Denaro contante	1.598	6.410
Cassa effetti	7.098	3.080
Valori bollati	15	161
Crediti a vista presso Uffici Postali	0	0
Totale	8.711	9.651

20(a). Crediti verso enti creditizi a vista

Trattasi di disponibilità di conto corrente presso istituti di credito per l'importo di Euro 232.451 (Euro 653.868 al 31/12/2002).

40. Crediti verso clientela

Ammontano a Euro 171.579.201 (Euro 128.909.452 al 31/12/2002) e sono relativi al residuo credito al 31 dicembre 2003 su tutti i contratti di finanziamento e di factoring stipulati con la clientela. I risconti passivi per interessi attivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2003, pari a Euro 5.245.893 in quanto di competenza di futuri esercizi, sono stati imputati a diretta decurtazione dei crediti verso clientela. Di seguito si fornisce un'analisi di tali crediti oltre alle rate scadute e non pagate:

	Rate complessive	di cui interessi	di cui capitale
Crediti verso clientela:			
- fino a tre mesi	75.334.262	1.553.672	73.780.590
- da tre a 12 mesi	64.956.714	1.676.888	63.279.826
- da 12 a 60 mesi	30.709.959	1.869.214	28.840.745
- oltre 60 mesi	0	0	0
- di durata indeterminata e sofferenze	8.745.984	146.119	8.599.865
- per interessi di mora			0
	179.746.919	5.245.893	174.501.026
di cui: incagli	-3.830.338	-129.339	-3.700.999
di cui: sofferenze	-1.283.503	-16.780	-1.266.723
Crediti totali prima della svalutazione forfettaria	174.633.078	5.099.774	169.533.304
Svalutazione forfettaria	-729.971	0	-729.971
Crediti incagliati esigibili	2.339.919	129.339	2.210.580
Crediti in sofferenza esigibili	582.068	16.780	565.288
Crediti netti a bilancio	176.825.094	5.245.893	171.579.201

Nei crediti sopra esposti, sono ricompresi i seguenti importi riferentisi ad operazioni di factoring:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Crediti verso la clientela per operazioni di factoring:		
- fino a tre mesi	53.205.402	25.696.831
- da tre a 12 mesi	43.860.475	32.008.229
- di durata indeterminata e sofferenze	865.391	445.225
	<hr/>	<hr/>
Crediti per operazioni di factoring	97.931.268	58.150.285
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Si fornisce quindi la comparazione dei crediti netti nelle varie fasce di vita residua:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Crediti verso clientela:		
- fino a tre mesi	73.780.590	43.833.805
- da tre a 12 mesi	63.279.826	51.619.672
- da 12 a 60 mesi	28.840.745	30.239.600
- oltre 60 mesi	0	0
- di durata indeterminata e sofferenze	8.599.865	6.347.886
- per interessi di mora	0	0
	<hr/>	<hr/>
	174.501.026	132.040.963
di cui: incagli	-3.700.999	-2.115.879
di cui: sofferenze	-1.266.723	-1.971.216
	<hr/>	<hr/>
Crediti totali prima della svalutazione forfettaria	169.533.304	127.953.868
Svalutazione forfettaria	-729.971	-912.163
Crediti in sofferenza esigibili	2.775.868	1.867.747
	<hr/>	<hr/>
Crediti netti a bilancio	171.579.201	128.909.452
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Dettaglio dei crediti dubbi e per interessi di mora

	Rate complessive	di cui interessi	di cui capitale
Incagli:	3.830.338	129.339	3.700.999
Svalutazione specifica	-1.490.419	0	-1.490.419
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Crediti incagliati esigibili	2.339.919	129.339	2.210.580
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Sofferenze:	1.283.503	16.780	1.266.723
Svalutazione specifica	-701.435	0	-701.435
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Crediti in sofferenza esigibili	582.068	16.780	565.288

	Crediti in bilancio	
	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Interessi di mora	227.798	355.655
Svalutazione	-227.798	-355.655
Interessi di mora netti	0	0

Si fornisce di seguito il flusso delle svalutazioni specifiche e forfettarie:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Svalutazioni specifiche all'inizio dell'esercizio	2 219 348	1 721 922
- Utilizzo per perdite verificatesi nell'esercizio	-1 748 050	-484 689
- Riprese di valore dell'esercizio	-565 122	-517 520
- Rettifiche di valore dell'esercizio	2 285 678	1 499 635
Svalutazioni specifiche alla fine dell'esercizio	2.191.854	2.219.348
Svalutazioni forfettarie all'inizio dell'esercizio	912 163	1 059 559
- Riprese di valore dell'esercizio	-182 192	-17 640
- Altre variazioni in diminuzione	0	-129 756
Svalutazioni forfettarie alla fine dell'esercizio	729.971	912.163

Qui di seguito si fornisce un'analisi dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria, alla data di chiusura dell'esercizio.

	Canoni a scadere	di cui interessi	di cui capitale
<i>Crediti in bonis</i>			
- fino a tre mesi	19 072 994	3 077 429	15.995.565
- da tre a 12 mesi	81 040 794	11 866 303	69.174.491
- da 12 a 60 mesi	222 049 067	19.066 038	202.983.029
- oltre 60 mesi	3 496 775	357 710	3.139.065
<i>Crediti di durata indeterminata:</i>			
- in sofferenza	674 873	69 009	605.864
- incagliati	11 588 946	1 152 655	10.436.291
	337 923 450	35 589 145	302.334.305

A titolo informativo, si fornisce inoltre il dettaglio delle movimentazioni avvenute nei Fondi Svalutazione Crediti:

	All'1/1/2003	Incrementi	Decrementi	Al 31/12/2003
Svalutazioni dirette dei crediti (ex art. 71)	3.131.511	1.538.364	-1.748.050	2.921.825
Fondi al Passivo:				
1) Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria:				
- ex art 71	2 294 904	251 308		2 546 212
- tassato	961 773			961 773
2) Fondo su finanziamenti Artigiancassa, tassato	8 720		-6 835	1 885
3) Fondo rischi su operazioni di factoring				
- ex art. 71	348 902	587 588		936 490
4) Fondo rischi su crediti:				
- ex art. 71	1.012 680	475 451		1 488 131
- tassato	1 139 647			1 139 647
Totale Fondi al Passivo	5.766.626	1.314.347	-6.835	7.074.138
Totale Generale	8.898.137	2.852.711	-1.754.885	9.995.963

90. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a Euro 174.641 (Euro 103.358 al 31/12/2002); la movimentazione presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Esistenze iniziali	103.358	98.065
Aumenti:		
Acquisti	197.381	95.238
Riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni	0	0
Diminuzioni:		
Vendite		
Ammortamenti	-126.098	-89.945
Svalutazioni		
Altre variazioni	0	0
Esistenze finali	174.641	103.358
Costo originario fine esercizio	399.465	289.534
Ammortamenti cumulati fine esercizio	-224.824	-186.176

Nell'esercizio, le immobilizzazioni immateriali hanno avuto la seguente movimentazione:

	Software	Manutenzione beni di terzi	Totale
Esistenze iniziali	80.662	22.696	103.358
Aumenti:			
Acquisti	197.381	0	197.381
Riprese di valore			
Rivalutazioni			
Altre variazioni	0	0	0
Diminuzioni:			
Vendite			
Ammortamenti	-119.488	-6.610	-126.098
Svalutazioni			
Altre variazioni	0	0	0
Esistenze finali	158.555	16.086	174.641
Costo originario fine esercizio	366.417	33.048	399.465
Ammortamenti cumulati fine esercizio	-207.862	-16.962	-224.824

100. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a Euro 312.578.361 (Euro 259.298.147 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Beni dati in locazione finanziaria	307.266.003	256.490.157
Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	<u>1.167.170</u>	<u>233.491</u>
	308.433.173	256.723.648
Beni in attesa di locazione finanziaria: Veicoli da locare	3.715.844	2.076.079
Beni ad uso proprio	429.344	498.420
Totale	312.578.361	259.298.147

I "Beni dati in locazione finanziaria" ed i "Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti" includono rispettivamente, gli importi di Euro 40.094.688 (Euro 34.042.556 al 31/12/2002) e di Euro 944.050 (Euro 77.835 al 31/12/2002) riferiti a "Beni dati in Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi". A maggior dettaglio, si veda quanto precisato in merito, nella Parte A - Criteri di valutazione.

Beni dati in locazione finanziaria

Nell'esercizio, i beni dati in locazione finanziaria hanno avuto la seguente movimentazione:

	Veicoli Industriali	Immobili	Totale
Esistenze iniziali	250.939.709	5.550.448	256.490.157
Acquisti	163.067.230	0	163.067.230
Riprese di valore	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0
Altre variazioni in aumento	7.999.350	0	7.999.350
Vendite	-4.786.425	0	-4.786.425
Ammortamenti	-105.133.674	-400.273	-105.533.947
Svalutazioni durature	0	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-9.970.362	0	-9.970.362
			0
Esistenze finali	302.115.828	5.150.175	307.266.003

Le "Altre variazioni in aumento" sono così composte:

Da Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	673.165
Differenze positive su rilocalazioni di beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	5.250.107
Da Beni in attesa di locazione finanziaria anno precedente	2.076.078
Totale	7.999.350

Le "Altre variazioni in diminuzione" sono così composte:

A Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	8.953.157
Rimborsi assicurativi incassati su beni in locazione finanziaria rubati o distrutti	803.073
Differenze negative su rilocalazioni di beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	214.132
Totale	9.970.362

La movimentazione dei beni dati in locazione finanziaria presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Esistenze iniziali	256.490.157	189.075.343
Acquisti	163.067.230	151.926.170
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	7.999.350	7.011.861
Vendite	-4.786.425	-2.059.030
Ammortamenti	-105.533.947	-83.244.579
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-9.970.362	-6.219.608
Esistenze finali	307.266.003	256.490.157

A maggior dettaglio, si analizza il valore netto dei beni dati in locazione finanziaria secondo gli anni di formazione e conseguentemente, il principio di ammortamento seguito come meglio specificato nella parte A sezione 1 della presente Nota Integrativa.

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Cespiti acquisiti fino al 31/12/1994	0	1.033
Cespiti acquisiti dal 1/1/1995	307.266.003	256.489.124
Totale	307.266.003	256.490.157

Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Veicoli Industriali		
Esistenze iniziali	233.491	95.522
Acquisti	0	0
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	8.953.157	5.549.971
Vendite	-209.218	-176.312
Ammortamenti	-7.137.095	-4.770.931
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-673.165	-464.759
Esistenze finali	1.167.170	233.491

Beni in attesa di locazione finanziaria

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Veicoli Industriali	3.715.844	2.076.079
Totale	3.715.844	2.076.079

Beni ad uso proprio

	Costo storico	Ammortamenti Cumulati	Valore netto
Immobilizzazioni ad uso proprio	1.035.267	605.923	429.344

La movimentazione dei beni ad uso proprio presenta la seguente comparazione:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Esistenze iniziali	498.420	380.885
Acquisti	144.133	326.700
Riprese di valore	0	0
Rivalutazioni	0	0
Altre variazioni in aumento	0	0
Vendite	-382	-35.912
Ammortamenti	-212.827	-173.253
Svalutazioni durature	0	0
Altre variazioni in diminuzione	0	0
Esistenze finali	429.344	498.420

I beni ad uso proprio sono così dettagliati:

	Costo storico	Ammortamenti Cumulati		Valore netto
		Ordinari	Anticipati	
Automezzi	403.644	145.471	129.679	128.494
Mobili e arredi	149.365	53.018	42.548	53.799
Macchine elettromecc ed elettroniche	245.797	109.421	107.634	28.742
Centralino telefonico	5.452	2.726	2.726	0
Impianto d'allarme	7.433	3.221	3.433	779
Impianto telefax	7.009	3.717	2.329	963
Terreno	216.567	0	0	216.567
Totale	1.035.267	317.574	288.349	429.344

130. Altre attività

Ammontano a Euro 4.154.909 (Euro 6.280.313 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Crediti verso l'erario per imposte indirette	2.232.022	4.023.282
Crediti verso l'erario per acconti su imposte dirette dell'esercizio	695.275	996.053
Crediti verso l'erario per imposte dirette di esercizi precedenti	3.083	3.083
Crediti verso l'erario per anticipazione IRPEF su TFR	5.122	6.068
Portafoglio scaduto e non accreditato	404.955	585.669
Crediti verso dipendenti	10.497	8.319
Crediti verso fornitori	52.463	945
Crediti per rimborsi assicurativi da ricevere	726.083	629.437
Altri crediti	1.160	1.160
Attività per imposte anticipate	24.249	26.297
Totale	4.154.909	6.280.313

Il Portafoglio scaduto e non accreditato rappresenta la posta illiquida delle rate scadute di crediti verso la clientela ma non accreditate sui conti correnti a causa del conteggio di giorni di valuta.

Le Attività per imposte anticipate contabilizzate in questo esercizio si originano dalle seguenti voci:

- 1) quote di settimi delle svalutazioni dirette dei crediti risultanti dalle dichiarazioni dei redditi al 31/12/1995 e 31/12/1997 pari a future variazioni in diminuzione per complessive Euro 11.448;
- 2) quote costanti di eccedenze spese di manutenzione risultanti dalle dichiarazioni dei redditi al 31/12/2003 per Euro 4.648;
- 3) onorari della società di revisione risultanti dalla dichiarazione dei redditi di questo esercizio per Euro 47.300.

La motivazione inerente la contabilizzazione delle imposte anticipate inerenti queste grandezze risiede nella ragionevole certezza dell'esistenza di redditi imponibili futuri capienti a compensare le variazioni

in diminuzione del reddito imponibile di successivi esercizi e la perfetta conoscenza della regola con cui queste differenze temporanee si riverseranno. Nella tavola seguente si dà dettaglio dei relativi importi:

Variazioni in diminuzione relative ai futuri periodi d'imposta		Totale	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007
Fenomeni:						
1)		11.448	11.448	0	0	0
2)		4.648	1.618	1.618	1.412	0
3)		47.300	47.300	0	0	0
Totali annui		63.396	60.366	1.618	1.412	0
Aliquota prevista delle imposte future						
IRES			33,00%	33,00%	33,00%	33,00%
IRAP			5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
Calcolo delle imposte future						
IRES		20.921	19.921	534	466	0
IRAP		3.328	3.169	85	74	0
Totale imposte anticipate		24.249	23.090	619	540	0

Le aliquote d'imposta applicate nel calcolo sono state determinate con riferimento:

- per quanto attiene all'IRES, all'aliquota del 33% prevista dal Testo Unico delle Imposte sui Redditi (D.P.R del 22 dicembre 1986 n.917, modificato dal D.lgs 12 dicembre 2003 n. 344);
- per quanto attiene all'IRAP, all'aliquota nominale fissata con il D.lgs del 15 dicembre 1997 n.446 e alla legge Regionale 23 dicembre 2002 n. 33 art.1 comma 1, confermato dall'art. 76 della Legge Regionale 14 luglio 2003 n. 10 che prevede una maggiorazione dell'1% dell'aliquota per le banche ed altri enti e società finanziarie (aliquota complessiva 5,25%).

La variazione delle imposte anticipate, contabilizzata nella voce 130. Imposte sul reddito è quindi pari a:

Imposte anticipate all' 1/1/2003	26.297
Imposte anticipate al 31/12/2003	-24.249
Costo (Ricavo) per variazione imposte anticipate	2.048

Le Attività per imposte anticipate non sono state calcolate e contabilizzate sulle seguenti voci, per le quali un'iscrizione contrasterebbe con il principio della prudenza dal momento che, considerati i forti incrementi della massa creditizia registrati dall'azienda nei recenti esercizi, non si può ipotizzare con ragionevole certezza il momento in cui si riverseranno né, quindi, prevedere l'esistenza di redditi imponibili futuri sufficienti a compensarne l'effetto:

- consistenza ed accantonamento tassato al fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria;
- consistenza del fondo rischi su finanziamenti Artigiancassa;
- consistenza del fondo rischi su crediti.

140. Ratei e risconti attivi

Ammontano a Euro 112.494 (Euro 92.269 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
(b) risconti attivi:		
Per prestazioni di competenza dell'anno successivo	112.494	92.269
Totale	112.494	92.269

VOCI DEL PASSIVO

10. Debiti verso enti creditizi

(a) a vista

Trattasi di scoperti di conto corrente e anticipazioni su presentazioni di effetti salvo buon fine presso istituti di credito entro i limiti di fido accordati, per l'importo di Euro 24.550.871 (Euro 30.431.725 al 31/12/2002).

(b) a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 0 (Euro 42.086.822 al 31/12/2002) e risultano così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Banca Popolare di Bergamo	0	7.754.071
ING Bank N.V.	0	19.023.271
Sanpaolo Imi	0	7.700.678
BNP Paribas	0	7.608.802
Totale	0	42.086.822

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	0	39.484.674
da 3 a 12 mesi	0	2.602.148
da 12 a 60 mesi		
Oltre 60 mesi		
Totale	0	42.086.822

20(b). Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 403.129.766 (Euro 275.108.164 al 31/12/2002) e risultano così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Volvo Treasury AB	403.129.766	275.108.164
Totale	403.129.766	275.108.164

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	57.937.871	7.277.201
da 3 a 12 mesi	138.057.658	106.265.449
da 12 a 60 mesi	207.134.237	161.565.514
Oltre 60 mesi		
Totale	403.129.766	275.108.164

30. Debiti verso clientela

(a) a vista

Ammontano a Euro 388.772 (Euro 188.249 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Per rimborso e incassi da clienti per insoluti non ancora		
Addebitati dalle banche	218.027	120.658
Per note di credito a clienti da rimborsare	72.350	0
Per adeguamento canoni	0	17
Per note di credito da emettere	98.395	67.574
Totale	388.772	188.249

(b) a termine o con preavviso

Ammontano a Euro 9.898.336 (Euro 3.765.715 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Debiti per operazioni di factoring	9.898.336	3.765.715
Totale	9.898.336	3.765.715

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fasce di vita residua:		
fino a 3 mesi	9.898.336	3.765.715
da 3 a 12 mesi	0	0
da 12 a 60 mesi	0	0
Oltre 60 mesi	0	0
Totale	9.898.336	3.765.715

Trattasi di debiti per fatture cedute nell'ambito di operazioni di factoring, il cui pagamento come previsto contrattualmente, avverrà entro i primi giorni dell'esercizio successivo.

50. Altre passività

Ammontano a Euro 4.513.858 (Euro 2.917.569 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Debiti verso fornitori	4.088.622	2.617.958
Debiti verso l'Erario ed Enti previdenziali per ritenute da versare	425.236	299.611
Totale	4.513.858	2.917.569

60. Ratei e risconti passivi

Ammontano a Euro 6.504.533 (Euro 6.344.510 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
(a) ratei passivi:		
Oneri differiti e relativi contributi del personale dipendente	277.100	250.094
Oneri vari di competenza dell'esercizio	605.638	837.756
Interessi su contratti di Interest Rate Swap	0	17.350
Totale ratei passivi	882.738	1.105.200
(b) risconti passivi:		
Ricavi per canoni di competenza dell'esercizio successivo	4.931.697	4.542.387
Ricavi per commissioni attive	10.307	49.728
Ricavi su campagna interessi	629.923	606.100
Ricavi per interessi di prefinanziamento	24.638	11.287
Ricavi per commissione factoring	24.202	22.994
Ricavi per interessi di factoring	1.028	6.814
Totale risconti passivi	5.621.795	5.239.310
Totale ratei e risconti passivi	6.504.533	6.344.510

I ratei degli interessi passivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre per Euro 4.886.178 (Euro 4.134.799 al 31/12/2002) sono stati portati in aumento per Euro 0 (Euro 104.538 al 31/12/2002) della voce 10. b) Debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso dello Stato Patrimoniale, Passivo, e per Euro 4.886.178 (Euro 4.030.261 al 31/12/2002) della voce 20. b) Debiti verso enti finanziari dello Stato Patrimoniale, Passivo.

Gli interessi su contratti di Interest Rate Swap si riferiscono all'ammontare del flusso periodico maturato per competenza. I contratti di IRS in essere sono meglio descritti alla voce Impegni – Operazioni a termine.

I risconti passivi sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2003, pari a Euro 5.245.893, in quanto di competenza di futuri esercizi, sono stati imputati a diretta decurtazione dei crediti verso clientela.

I risconti dei contributi in conto interessi riconosciuti da Volvo Italia S.p.A. e Renault Trucks Italia S.p.A., riguardano la quota di competenza di successivi esercizi.

I risconti per commissioni e per interessi factoring sono riferiti a ricavi per commissioni ed interessi attivi relativi a tale attività già fatturati nell'esercizio ma di competenza di futuri esercizi.

70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a Euro 372.954 (Euro 279.141 al 31/12/2002) ed ha subito la seguente movimentazione:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio,	279.141	226.338
Accantonamento dell'esercizio	101.419	89.834
Utilizzo per anticipi corrisposti e dimissioni	0	-30.452
Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	-982	-795
Fondo adeguamento pensioni versato nell'esercizio	-6.624	-5.784
Fondo alla fine dell'esercizio	372.954	279.141

80. Fondi per rischi ed oneri

(b) fondi imposte e tasse

Il fondo imposte e tasse, pari a Euro 1.755.560 (Euro 695.005 al 31/12/2002), è stato costituito a fronte di imposte dirette non ancora liquidate all'Amministrazione Finanziaria. I movimenti del fondo sono così riepilogabili:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio	695 005	902.570
Utilizzo per pagamento imposte	-695 005	-902.570
Accantonamento dell'esercizio:		
IRPEG	1.407.764	500.815
IRAP	347.796	194.190
	<u>1.755.560</u>	<u>695.005</u>
Fondo alla fine dell'esercizio	1.755.560	695.005

Gli acconti versati relativi alle imposte dell'esercizio sono pari a Euro 695.275.

Segnaliamo che ai fini delle imposte dirette l'ultimo periodo d'imposta per il quale risultano definiti i termini per l'accertamento è il 31/12/1998.

c) altri fondi

Ammontano a Euro 4.446.360 (Euro 3.614.299 al 31/12/2002), si riferiscono alle attese perdite di valore calcolate sulle relative grandezze di riferimento alla fine dell'esercizio con l'applicazione del metodo delle medie delle perdite storiche (per la svalutazione dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria e per quelle relative alle operazioni Artigiancassa) e delle perdite attese (per la svalutazione delle operazioni di factoring, servizio che l'azienda ha attivato per la prima volta nel corso dell'esercizio 2001).

Tali fondi risultano così composti e rispettivamente movimentati:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria	3 507.985	3 256.677
Fondo su finanziamenti Artigiancassa	1.885	8.720
Fondo rischi su operazioni di factoring	936.490	348.902
Fondi alla fine dell'esercizio	<u>4.446.360</u>	<u>3.614.299</u>

Fondo svalutazione crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio	3.256.677	3.177.043
Utilizzo dell'esercizio	0	-14.210
Accantonamenti dell'esercizio	251.308	93.844
Fondo alla fine dell'esercizio	<u>3.507.985</u>	<u>3.256.677</u>

Fondo su finanziamenti Artigiancassa

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio	8.720	38.510
Utilizzo dell'esercizio	-6.835	-29.790
Accantonamenti dell'esercizio	0	0
Fondo alla fine dell'esercizio	<u>1.885</u>	<u>8.720</u>

Fondo rischi su operazioni di factoring

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio	348.902	0
Utilizzo dell'esercizio	0	0
Accantonamenti dell'esercizio	587.588	348.902
Fondo alla fine dell'esercizio	936.490	348.902

90. Fondi rischi su crediti

Ammonta a Euro 2.627.778 (Euro 2.152.327 al 31/12/2002) ed ha subito la seguente movimentazione:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Fondo all'inizio dell'esercizio	2.152.327	1.139.647
Utilizzo per competenza dell'esercizio	0	0
Accantonamento dell'esercizio	475.451	1.012.680
Fondo alla fine dell'esercizio	2.627.778	2.152.327

120. Capitale

Alla fine dell'esercizio, il Capitale Sociale interamente versato è pari a Euro 10.500.000 ed è rappresentato da n. 10.500.000 azioni aventi un valore nominale di un Euro ciascuna.

Non ci sono state movimentazioni nell'esercizio.

140. Riserve**(a) riserva legale**

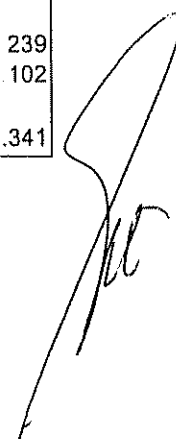
	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Saldo all'inizio dell'esercizio	797.052	661.252
Destinazione dell'utile d'esercizio	50.230	135.800
Saldo alla fine dell'esercizio	847.282	797.052

(d) altre riserve

L'importo di Euro 1.317.622 (Euro 1.317.622 al 31/12/2002) rappresenta per la totalità l'avanzo conseguente alla fusione della Volvo Truck Finance Italia S.p.A. e non ha subito movimentazioni nell'esercizio.

160. Utili portati a nuovo

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Saldo all'inizio dell'esercizio	14.144.341	11.564.239
Destinazione dell'utile d'esercizio	954.287	2.580.102
Saldo alla fine dell'esercizio	15.098.628	14.144.341



Garanzie e impegni

Garanzie rilasciate

Fidejussioni a favore di Istituti di Credito per conto di Artigiani a garanzia di operazioni Artigiancassa per un totale di Euro 344.377 (Euro 1.360.084 al 31/12/2002).

Impegni

Operazioni a Termine
(valori in Euro migliaia)

Categorie di operazioni	al 31/12/2003			al 31/12/2002		
	di copertura	di negoziazion e	altre operazioni	di copertura	di negoziazion e	altre operazioni
Contratti derivati Senza scambio di capitali - altri valori - acquisti - vendite				4.131		

I contratti derivati esposti in tabella per il loro valore nozionale sono IRS stipulati a fini di copertura con controparte BNP Paribas.

In osservanza del principio di "coerenza valutativa" fissato dall'art. 15, comma 1, lettera c) del D.Lgs. 87/92 le operazioni a termine in valuta e i contratti derivati posti in essere con finalità di copertura sono valutate in modo omogeneo a quello delle attività e passività coperte.

I differenziali negativi dei suddetti contratti derivati senza scambio di capitale sono pari a Euro 0 (Euro 16.792 al 31/12/2002).

Garanzie ricevute

Fidejussioni ricevute da Compagnie di Assicurazione per Euro 25.771.535 e rilasciate in favore dell'Ufficio IVA di Bergamo (Euro 23.263.633 al 31/12/2002).

Le garanzie ricevute da terzi a supporto di contratti di leasing concessi alla clientela ammontano a Euro 8.230.034 (Euro 9.138.331 al 31/12/2002) che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Le garanzie ricevute da terzi su finanziamenti diretti concessi alla clientela ammontano a Euro 2.549.279 (Euro 4.034.771 al 31/12/2002), che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Le garanzie ricevute da terzi su operazioni di factoring ammontano a Euro 1.100.000 (Euro 1.500.000 al 31/12/2002), che corrisponde al valore di possibile utilizzo.

Sui finanziamenti diretti concessi alla clientela è stata iscritta Ipoteca di I° Grado sul veicolo industriale oggetto dei finanziamenti diretti stessi. Ciò tranne che su n. 608 (n. 484 al 31/12/2002) finanziamenti, per un valore complessivo di rate future pari a Euro 16.553.346 (Euro 14.399.933 al 31/12/2002)

I beni recuperati relativi a contratti di locazione finanziaria risolti anticipatamente, valutati al valore di presunto realizzo, ammontano a Euro 1.167.170 (Euro 233.491 al 31/12/2002).

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

COSTI

10. Interessi passivi ed oneri assimilati

Ammontano a Euro 14.183.453 (Euro 11.706.286 al 31/12/2002).

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Verso enti creditizi	1.428.814	2.319.591
Verso enti finanziari	12.754.639	9.386.695
Totale	14.183.453	11.706.286

20. Commissioni passive

Ammontano a Euro 1.432.582 (Euro 1.459.150 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Provvigioni Passive	1.413.203	1.436.143
Quota Enasarco	2.494	3.373
Quota Firr	4.339	5.223
Indennità suppletiva agenti	12.546	14.411
Totale	1.432.582	1.459.150

40. Spese amministrative

Ammontano a Euro 4.110.750 (Euro 3.523.324 al 31/12/2002) e sono così composte:

a) spese per il personale

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Salari e stipendi	1.313.914	1.199.753
Oneri sociali	440.754	364.421
Trattamento di fine rapporto: - per adeguamento del relativo fondo	101.419	89.834
Totale	1.856.087	1.654.008

b) altre spese amministrative

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Compensi al Collegio Sindacale	26.943	27.066
Spese per servizi legali e altri professionisti	462.800	309.010
Altre spese per servizi ricevuti	1.004.139	877.588
Oneri Assicurativi	51.165	50.628
Stampati , cancelleria e materiale vario	78.061	57.138
Spese postali e telefoniche	142.447	113.023
Imposte indirette e tasse	102.597	87.223
Oneri di manutenzione e riparazione	117.951	95.072
Spese di Viaggio	268.560	252.568
Totale	2.254.663	1.869.316

50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali

Ammontano a Euro 113.009.965 (Euro 88.278.707 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Ammortamenti:		
- su immobilizzazioni immateriali	126.097	89.945
- su immobilizzazioni materiali	212.827	173.253
- su beni dati in locazione finanziaria	105.533.947	83.244.578
- su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti	7.137.094	4.770.931
Totale	113.009.965	88.278.707

Gli ammortamenti su beni dati in locazione finanziaria e su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti includono rispettivamente, gli importi di Euro 8.975.425 (Euro 6.019.590 al 31/12/2002) e Euro 1.139.743 (Euro 742.154 al 31/12/2002) riferiti ad operazioni di Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi.

Il dettaglio al 31 dicembre 2003, per categoria di cespiti è così configurato:

Ammortamenti:		
- su immobilizzazioni immateriali		
Spese per l'acquisizione di software	119.487	
Spese per manutenzione beni di terzi	6.610	
		126.097
- su immobilizzazioni materiali		
Autoveicoli	159.462	
Mobili	18.825	
Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	31.543	
Centralino	103	
Impianto telefax	1.204	
Impianto allarme	1.690	
		212.827
- su beni dati in locazione finanziaria		
Veicoli Industriali	105.133.674	
Immobili	400.273	
		105.533.947
- su beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria risolti - Veicoli Industriali	1.345.097	
- penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di contratti di leasing	5.791.997	
		7.137.094
Totale rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali		113.009.965

L'ammortamento sui beni rinvenienti da contratti di locazione finanziaria risolti, corrisponde alle quote capitali implicite nei canoni dei relativi contratti di leasing maturati anteriormente alla data di risoluzione di detti contratti.

L'ammortamento per penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di contratti di leasing, corrisponde alle quote capitali residue che sarebbero maturate posteriormente alla data di risoluzione dei contratti, addebitate ai clienti sulla base delle previsioni contrattuali.

60. Altri oneri di gestione

Ammontano a Euro 381.826 (Euro 212.338 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Costi sostenuti per conto terzi	131.753	90.645
Costi sostenuti per attività di locazione finanziaria	229.075	106.413
Altri oneri di gestione	20.398	15.280
Totale	381.226	212.338

I "Costi sostenuti per locazione finanziaria" comprendono, principalmente, le spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, le spese di assicurazione ed i costi di riadattamento di veicoli ripossessati per inadempimento di clientela insolvente.

70. Accantonamenti per rischi ed oneri

Ammontano a Euro 838.896 (Euro 442.746 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Accantonamento art. 71 al fondo svalutazione crediti impliciti	251.308	93.844
Accantonamento art. 71 al fondo rischi su operazioni di factoring	587.588	348.902
Totale	838.896	442.746

80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti

Ammonta a Euro 475.451 (Euro 1.012.680 al 31/12/2002) e, per la totalità, riguarda l'accantonamento ex art.71 TUIR.

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Accantonamento art. 71 al fondo rischi su crediti	475.451	1.012.680
Totale	475.451	1.012.680

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

Le rettifiche di valore su crediti verso la clientela e gli accantonamenti per garanzie e impegni ammontano a Euro 2.285.678 (Euro 1.499.635 al 31/12/2002).

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Rettifiche di valore su crediti verso la clientela:		
- Adeguamento riserve specifiche	2.285.678	1.499.635
- Adeguamento riserve forfettarie	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	2.285.678	1.499.635

A fini di carattere fiscale e solo a titolo informativo, si precisa che tali rettifiche di valore risultano costituite come segue:

Accantonamento per svalutazione crediti ex art. 71 TUIR		
Base di calcolo		
- Crediti verso clientela al netto degli interessi futuri	171.579.201	
- Crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria stipulati dal 1/1/1995 al netto degli interessi futuri	307.266.003	
- Riprese di valore su riserve specifiche	-565.122	
- Riprese di valore su riserve forfettarie	-182.192	
- Rettifiche di valore su svalutazioni specifiche	2.285.678	
- Rettifiche di valore su svalutazioni forfettarie	0	
- (meno) Risconti passivi	-4.931.697	
Monte crediti	<u>475.451.871</u>	
Accantonamento 0,60%		2.852.711
Tale accantonamento è così stato utilizzato nell'esercizio:		
- Svalutazioni dirette dei crediti:		
- Riprese di valore su svalutazioni specifiche	-565.122	
- Riprese di valore su svalutazioni forfettarie	-182.192	
- Rettifiche di valore su svalutazioni specifiche	2.285.678	
- Rettifiche di valore su svalutazioni forfettarie	<u>0</u>	1.538.364
- Accantonamento al Fondo rischi su operazioni di factoring		587.588
- Accantonamento al Fondo svalutazione crediti impliciti		251.308
- Accantonamento al Fondo per rischi su crediti		475.451

110. Oneri straordinari

Ammontano a Euro 11.671 (Euro 445.560 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Minusvalenze patrimoniali	373	5.308
Sopravvenienze passive	11.298	46.252
Penali	0	394.000
Totale	11.671	445.560

L'importo di Euro 394.000 nello scorso esercizio, si riferiva integralmente alla compensazione erogata in favore del Gruppo BNP Leasegroup a fronte della cessazione, configurata come anticipata, degli accordi contrattuali che quest'ultima ed il Gruppo Renault stipularono per regolare l'attività di erogazione di operazioni di leasing e di factoring. Infatti, a seguito degli accordi tra il Gruppo Renault ed il Gruppo Volvo, è stato stabilito che VFS Servizi Finanziari S.p.A. subentrasse a BNP Leasegroup nell'offerta dei prodotti finanziari in favore dei clienti acquirenti dei veicoli industriali Renault sul territorio italiano.

130. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a Euro 1.757.608 (Euro 733.911 al 31/12/2002) e sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Irpeg	1.407.764	500.815
Irap	347.796	194.190
Variazione per imposte anticipate	2.048	38.906
Totale	1.757.608	733.911

In merito alla variazione per imposte anticipate, si veda il commento alla voce 130 Altre attività, Attivo.

RICAVI

10. Interessi attivi e proventi assimilati

Ammontano a Euro 6.884.726 (Euro 5.166.573 al 31/12/2002) e sono così composti:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Su operazioni di factoring	2.784.026	1.147.836
Su crediti verso clientela per finanziamenti	3.232.933	3.157.713
Su crediti verso clientela per campagna interessi	383.330	505.218
Su crediti verso clientela per dilazionato e ritardato pagamento	443.542	336.799
Su prefinanziamento	19.648	14.609
Su crediti verso enti creditizi	21.089	4.192
Su crediti per rivalutazione anticipi TFR	158	206
Totale	6.884.726	5.166.573

Gli interessi attivi su crediti verso la clientela per campagna interessi rappresentano l'integrazione del differenziale tra tasso d'interesse applicato alla clientela ed i tassi abitualmente applicati.

30. Commissioni attive

Ammontano a Euro 348.654 (Euro 286.560 al 31/12/2002) sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Commissioni per fidejussioni su contratti Artigiancassa	39.421	74.485
Commissioni di incasso	309.233	212.075
Totale	348.654	286.560

50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni

Ammontano a Euro 970.964 (Euro 743.772 al 31/12/2002) sono così composte:

	Al 31/12/2003	Al 31/12/2002
Incasso di partite clienti già portate a perdita nel bilancio di esercizi precedenti	216.815	34.856
Riprese di valore su svalutazioni specifiche	565.122	517.520
Ripresa di valore per azzeramento svalutazione forfettaria per operazioni di factoring e costituzione di apposito fondo rischi	0	129.756
Riprese di valore su svalutazioni forfettarie	182.192	17.640
Riprese di valore su accantonamenti tassati per garanzie e impegni:		
- Fondo Artigiancassa (tassato)	6.835	29.790
- Fondo Svalutazione crediti impliciti (tassato)	0	14.210
Totale	970.964	743.772

70. Altri proventi di gestione

Ammontano a Euro 133.134.315 (Euro 104.057.679 al 31/12/2002) e sono così composti:

	AI 31/12/2003	AI 31/12/2002
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria:		
- per Veicoli industriali	125.494.885	98.571.016
- per immobili	616.468	652.159
- per penali addebitate ai clienti per risoluzioni anticipate di contratti di leasing	5.791.997	3.799.960
	131.903.350	103.023.135
Altri proventi	1.098.713	941.644
Recuperi di spesa	132.252	90.910
Utilizzo fondo tassato rettifica corrispettivi	0	1.990
Totale	133.134.315	104.057.679

I canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria includono l'importo di Euro 11.736.861 (Euro 8.358.187 al 31/12/2002) riferito ad operazioni di Leasing operativo con causa finanziaria e patto di riacquisto da terzi.

Le penali per risoluzioni anticipate di contratti di leasing corrispondono al debito residuo in linea capitale al momento della risoluzione anticipata dei contratti stessi. Tale importo è addebitato ai clienti sulla base delle previsioni contrattuali.

80. Proventi straordinari

Ammontano a Euro 37.069 (Euro 64.270 al 31/12/2002) e sono così composti:

	AI 31/12/2003	AI 31/12/2002
Plusvalenze patrimoniali	3.928	35.511
Sopravvenienze attive	33.141	19.282
Variazione straordinaria imposte differite	0	9.477
Totale	37.069	64.270

Per quanto attiene alla ripartizione per mercati geografici della voce 70. dei Ricavi, Altri proventi di gestione, si precisa che la Società ha operato esclusivamente nel territorio nazionale.

Per quanto attiene alla ripartizione per mercati geografici della voce 10. dei Ricavi, Interessi attivi e proventi assimilati, si precisa che la Società ha operato nella quasi totalità della propria attività nel territorio nazionale, tranne che per le seguenti partite:

- Repubblica di San Marino	Euro 8.367	(Euro 11.063 al 31/12/2002)
- Francia	Euro 28.228	(Euro 44.529 al 31/12/2002)

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

Nel corso dell'esercizio il numero medio dei dipendenti per categoria è stato il seguente:

Impiegati	32,82
Dirigenti	<u>2,58</u>
	<u>35,42</u>

Amministratori e Sindaci

Compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione	L.	0
Compensi spettanti ai membri del Collegio Sindacale	L.	<u>26.943</u>
Totale	L.	<u>26.943</u>

Non sono stati erogati crediti né prestate garanzie in favore di alcun componente degli Organi Societari.

Informazioni relative all'Impresa Capogruppo che presenta il bilancio consolidato:

AB VOLVO
S - 405 08 GOTEBOURG
(Svezia)

Zingonia (BG), 31 marzo 2004

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Sergio BOSIS

Il Collegio Sindacale

Il Presidente

Carlo TICOZZI VALERIO

Il Sindaco Effettivo

Franco CARAMANTI

Il Sindaco Effettivo

Fabio MARINO

Allegato 1 - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31.12.2003

	Al 31 Dicembre 2003	Al 31 Dicembre 2001
A T T I V O		
ATTIVITA' CORRENTI		
Cassa e disponibilità	8.711	9.651
Crediti verso enti creditizi a vista	232.451	653.868
Crediti con esigibilità prevista entro dodici mesi		
Crediti netti verso clientela:		
- a scadere	136.661.501	94.966.015
- di durata indeterminata	3.595.114	2.231.248
- incagliati ed in sofferenza	2.775.868	1.867.747
	<u>143.032.483</u>	<u>99.065.010</u>
Parte corrente Altre attività	4.153.750	6.274.560
	<u>147.186.233</u>	<u>105.339.570</u>
Ratei e risconti attivi	112.494	92.269
Totale attività correnti	<u>147.539.889</u>	<u>106.095.358</u>
ATTIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE		
Crediti con esigibilità prevista dopo i dodici mesi	28.546.718	29.844.442
Crediti netti verso clientela a scadere	1.159	5.753
Altre attività al netto della parte corrente	<u>28.547.877</u>	<u>29.850.195</u>
Totale attività a medio-lungo termine		
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobilizzazioni nette	174.641	103.358
Immateriali		
Materiali:		
- in locazione finanziaria	307.266.003,00	256.490.157,00
- in attesa di locazione finanziaria	3.715.844,00	2.076.079,00
- rivenienti da locazione finanziaria	1.167.170,00	233.491,00
- beni ad uso proprio	429.344,00	498.420,00
	<u>312.578.361</u>	<u>259.298.147</u>
Totale attività immobilizzate	<u>312.753.002</u>	<u>259.401.505</u>
Totale Attività	<u>488.840.768</u>	<u>395.347.058</u>

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Al 31 Dicembre 2003

Al 31 Dicembre 2002

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso enti creditizi a vista	24.550.871	30.431.725
Debiti verso clientela a vista	388.772	188.249
Debiti pagabili entro dodici mesi		
Parte corrente dei Debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso	0	42.086.822
Parte corrente dei Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	207.134.237	113.542.650
Debiti verso clienti a termine o con preavviso	9.898.336	3.765.715
Imposte sul reddito	1.755.560	695.005
Altre passività	4.513.858	2.917.569
Ratei passivi	882.738	1.105.200
Parte corrente dei risconti passivi	5.449.524	5.055.983
Fondi per rischi e oneri:		
(c) altri fondi: parte corrente	2.059.233	1.321.769
Totale passività correnti	256.633.129	201.110.687

PASSIVITA' A MEDIO E LUNGO TERMINE

Debiti pagabili oltre dodici mesi		0
Debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso al netto della quota di	0	0
Debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso al netto della quota di	195.995.529	161.565.514
Risconti passivi al netto della quota corrente	172.271	183.327
Trattamento di fine rapporto	372.954	279.141
Fondi per rischi e oneri:		
(c) altri fondi: al netto della parte corrente	2.387.127	2.292.530
Fondi rischi su crediti	2.627.778	2.152.327
Totale passività a medio e lungo termine	201.555.659	166.472.839
Totale passività	458.188.788	367.583.526

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale	10.500.000	10.500.000
Riserva legale	847.282	797.052
Altre Riserve	1.317.622	1.317.622
Utili portati a nuovo	15.098.628	14.144.341
Utile netto dell'esercizio	2.888.448	1.004.517
Totale patrimonio netto	30.651.980	27.763.532
Totale Passività e Patrimonio netto	488.840.768	395.347.058

Allegato 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2003

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Utili portati a nuovo	Utile netto d'esercizio	Avanzo di fusione	Totale
Saldi 1.1.2003	10.500.000	797.052	14.144.341	1.004.517	1.317.622	27.763.532

Ripartizione utile netto dell'esercizio 2002 come da delibera assemblea ordinaria del 8/5/2003:

- a riserva legale	50.230			-50.230		0
- a nuovo			954.287	-954.287		0

Utile netto dell'esercizio 2003

				1.004.517		1.004.517
Saldi 31.12.2003	10.500.000	847.282	15.098.628	1.004.517	1.317.622	28.768.049

Allegato 3

RENDICONTO FINANZIARIO
per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 31 dicembre 2002

FONTI DI FINANZIAMENTO

Liquidità netta generata dalla gestione reddituale

- Utile dell'esercizio	2.888.448	1.004.517
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ad uso proprio ed immateriali	338.924	263.198
- Valore netto contabile immobilizzazioni ad uso proprio vendute	382	35.912
- Accantonamento al trattamento di fine rapporto	101.419	89.834
Totale della liquidità generata dalla gestione reddituale al netto dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali in locazione indicato successivamente	3.329.173	1.393.461

Altre fonti di finanziamento

- Operazioni di locazione finanziaria nell'esercizio:

Acquisto di beni dati in locazione e beni in attesa di locazione	-166.783.074	-154.002.249
Rettifiche di valore su beni dati in locazione finanziaria	112.671.041	88.015.509
Valore netto contabile dei beni dati in locazione venduti	4.786.425	2.059.030
Valore netto contabile beni rivenienti da locazione finanziaria venduti	209.218	176.312
Saldo netto altre variazioni in aumento e in diminuzione su beni dati e rivenienti da locazione finanziaria	-4.232.899	-2.259.761
- Decremento dei crediti, altre attività, ratei e risonconti attivi al netto dei debiti, altre passività e ratei e risonconti passivi	56.249.150	64.384.678
Totale altre fonti di finanziamento	2.899.861	-1.626.481

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO

6.229.034

-233.020

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

Incremento nelle immobilizzazioni immateriali
Incremento nelle immobilizzazioni ad uso proprio
Trattamento di fine rapporto liquidato nell'esercizio

197.381	95.238
144.133	326.700
7.606	37.031

TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

349.120

458.969

AUMENTO NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'

Debiti verso banche a vista all'inizio dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità
Debiti verso banche a vista alla fine dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità

-5.879.914	691.989
30.422.074	29.730.085
24.542.160	30.422.074

AUMENTO NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'

691.989

VFS SERVIZI FINANZIARI SPA

Sede legale in Bergamo – via Pignolo 27

Capitale sociale Euro 10.500.000. i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

Signori Azionisti,

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2003 redatto ed approvato dagli amministratori nella riunione di Consiglio del 31 marzo 2004 e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio e alla loro relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al decreto legislativo nr. 87/1992 e al provvedimento della Banca di Italia nr. 103 del 31.07.1992.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 2.888.448 e si riassume nei seguenti valori:

ATTIVITA'	E.	488.840.768
PASSIVITA'	E.	458.188.788
PATRIMONIO NETTO	E.	30.651.980
TOTALE A PAREGGIO	<u>E.</u>	<u>488.840.768</u>

Il patrimonio netto risulta così suddiviso:

- CAPITALE E RISERVE	E.	27.763.532
- UTILE D'ESERCIZIO	E.	<u>2.888.448</u>
- TOTALE A PAREGGIO	E.	<u><u>30.651.980</u></u>
- CONTI IMPEGNI E RISCHI ED ALTRI		
CONTI D'ORDINE (garanzie rilasciate)	E.	344.377

Tale utile trova conferma nel conto economico quale differenza tra i componenti positivi e negativi di reddito.

I conti d'ordine si riferiscono principalmente a fidejussioni rilasciate a favore dell'Ufficio IVA di Bergamo.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto facendo riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi contabili internazionali dell'I.A.S.B. - International Accounting Standards Board.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del presente bilancio non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Tali criteri di valutazione adottati sono in linea con quelli previsti dal D. Lgs. nr. 87/1992 e dal soprarichiamato provvedimento della Banca d'Italia.

Ai sensi dell'art. 2426, n.5 C.C e della Circolare della Banca di Italia n.166 del 30.7.1992, il Collegio Sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale delle immobilizzazioni immateriali in quanto ritenute idonee a produrre utilità futura.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'assemblea e del consiglio di amministrazione ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 c.c..

Sulla base di tali controlli, non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

La relazione sulla gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione contiene l'informativa richiesta dall'art. 3 del D. Lgs. nr. 87/1992.

I Sindaci evidenziano che il presente bilancio è stato sottoposto a certificazione da parte della società di revisione PriceWaterhouse Coopers Spa; dai colloqui intercorsi con la predetta società' di revisione ci e' stato anticipato che la certificazione su detto bilancio verrà rilasciata senza riserve.

A nostro giudizio, il sopra menzionato bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili. Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Essendo il nostro incarico giunto a scadenza per decorrenza dei termini, ringraziandoVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a deliberare in merito.

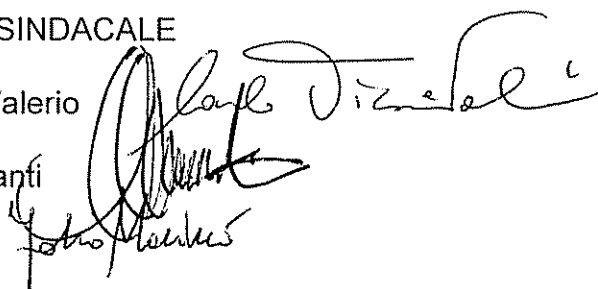
Milano, 14 aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Carlo Ticozzi Valerio

Franco Caramanti

Fabio Marino



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

VFS SERVIZI FINANZIARI SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
VFS Servizi Finanziari SpA

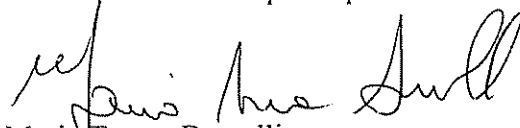
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della VFS Servizi Finanziari SpA chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della VFS Servizi Finanziari SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso 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 16 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della VFS Servizi Finanziari SpA 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 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)