

BIELLA LEASING

**BILANCIO
2004**

GRUPPO BANCA SELLA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E
SULLA SITUAZIONE DELL'IMPRESA AL 31/12/2004

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, assoggettato a revisione contabile dalla Società Reconta Ernst & Young S.p.A..

QUADRO GENERALE

Il 2004 riscontra una notevole espansione del ciclo economico mondiale, dovuta in massima parte alle economie asiatiche , in particolare Cina e India che, con il loro grande sviluppo e la loro dimensione, hanno influenzato buona parte della crescita mondiale dell'economia. La vivacità della crescita economica di tali paesi, molto più elevata del previsto, ha pertanto convinto le loro autorità di politica economica a promuovere dei provvedimenti restrittivi. Nel 2004 gli Stati Uniti invece, hanno evidenziato un ritmo di crescita in rallentamento dovuto soprattutto alla diminuzione della domanda interna. Questa diminuzione dei consumi, unita al deficit del debito pubblico, contribuiranno a rallentare la crescita nel 2005 del PIL in U.S.A., che dovrebbe attestarsi comunque al +3%.

In una complessa situazione internazionale, che si pensa vedrà in futuro un leggero rallentamento della crescita globale, dovuto sia alla politica economica dei governi sia al persistente ed elevato aumento del prezzo del petrolio, l'Europa ha fin qui dimostrato di non avere ancora una spinta economica autonoma: infatti il leggero miglioramento del PIL che si è registrato nei paesi UE non è paragonabile, come ampiezza a quello dell'estremo oriente. A risentire maggiormente della debolezza congiunturale è stata la Germania, mentre più vivaci sono state le economie inglesi e francesi.

Var % sul periodo precedente	Italia		Area Euro	
	2003	2004	2003	2004
PIL	0,4	1,1	0,5	1,6
Importazioni	-0,6	6,2	2,2	5,1
Esportazioni	-3,9	5,3	0,3	5,8
Consumi delle famiglie	1,3	1,4	1,0	1,1
Prezzi al consumo	2,7	2,3	2,1	2,1
Investimenti fissi lordi	-2,1	2,2	-0,5	0,9
Produzione industriale	-1,0	0,9	0,3	0,1
Valori %				
Tasso di disoccupazione	8,7	8,6	8,9	8,9
Indebitamento netto/PIL	2,4	3,2	2,7	2,9
Debito pubblico/PIL	106,1	106,2	70,7	71,1
Tasso ufficiale di riferimento	2,0	2,0	2,0	2,0
Quotazione del dollaro	1,13	1,23	1,13	1,23

Fonte: Assilea

A confronto con la media europea, l'Italia segna una crescita del PIL in recupero rispetto alla stasi registrata nel corso del 2003, ma comunque con un aumento più contenuto rispetto alla media degli altri paesi. Hanno rallentato sensibilmente la crescita del PIL in Italia, rispetto agli altri paesi europei, la contrazione della domanda interna ed il saldo negativo fra esportazioni ed importazioni.

In questo quadro che continua a non essere favorevole, il mercato del leasing ha dimostrato che la flessione dello stipulato che si era registrata, dopo anni, nel 2003, era stata determinata principalmente dall'effetto dell'anticipo degli investimenti a fronte degli incentivi di cui alla Tremonti bis negli anni 2001 e 2002; si è avuto infatti un aumento di valore dei contratti stipulati, rispetto all'anno precedente, del 18,60 %, ed il valore di tali contratti assomma a € 38.081 milioni. A tale crescita ha contribuito il settore strumentale con il +17,32%, quello immobiliare con il +19,29% e quello automobilistico con il +13,21%. In particolare, sempre secondo i dati statistici raccolti da ASSILEA, va segnalato che continua con successo lo sviluppo del leasing sulla nautica da diporto che ha segnato un +55,13%. Dopo la stasi registrata nel 2003, anche il tasso di penetrazione del leasing, calcolato

come rapporto complessivo tra lo stipulato leasing e gli investimenti delle imprese nei vari settori, secondo i dati ISTAT, ha ripreso a crescere.

Il comparto immobiliare, che continua ad essere il più importante in termini di stipulato leasing (circa il 40% del totale), ha ripreso una dinamica positiva. Un fatto di notevole significato è testimoniato dalla circostanza che solo poco più del 25% circa delle operazioni di leasing immobiliare ha una durata di otto anni (durata minima richiesta ai fini della deducibilità fiscale del canone di leasing), mentre il 38,4% circa dello stipulato ha una durata media compresa fra gli 8 ed i 10 anni e la restante percentuale del 35,4% circa ne ha una addirittura superiore. Una tendenza all'aumento della durata contrattuale già si era riscontrata nei due anni precedenti. Questa richiesta di finanziamento immobiliare più a lungo termine è generalmente associata alla richiesta di un più elevato valore di riscatto finale. In definitiva, risulta una tendenza a dare una minore importanza al vantaggio fiscale derivante dall'operazione di leasing immobiliare, a vantaggio di un maggiore riconoscimento della validità finanziaria dell'operazione stessa rispetto ai prodotti di finanziamento alternativi. Dalle ricerche dell'ASSILEA, la quasi totalità dello stipulato immobiliare è a tasso variabile, riducendosi il tasso fisso al 1,7%, mentre le operazioni in valuta sono lo 0,2%.

Il leasing strumentale è quello più strettamente correlato all'andamento della congiuntura economica e della produzione e, insieme al comparto immobiliare, è quello che ha maggiormente risentito nel 2003 degli effetti della fine degli incentivi di cui alla Tremonti bis, registrando una flessione del -18,4% rispetto al 2002. Nel 2004 il comparto ha ripreso a crescere registrando un +17,32% ed è proseguita anche la crescita dello stipulato strumentale senza opzione d'acquisto. Da quanto emerge dai dati ASSILEA, è cresciuto il peso dei nuovi contratti su macchinari non targati per l'edilizia civile e stradale, di macchine utensili e metalmeccaniche e di macchinari per l'industria poligrafica-editoriale. E' continuato a diminuire, invece,

coerentemente con il calo di produzione del mercato di riferimento, il peso dello stipulato in macchinari per l'industria tessile e affini. Come per gli altri comparti, è cresciuta l'incidenza dei contratti a tasso variabile, che ha superato l'80%.

Per quanto riguarda il leasing automobilistico, questo comparto già dal 2002 ha visto crescere la propria incidenza sul totale dello stipulato leasing. Il leasing su autovetture rappresenta circa la metà dello stipulato, mentre il leasing sui veicoli industriali tocca il 33% e quello sui veicoli commerciali il 12%. A queste percentuali si aggiungono quelle in continuo aumento delle operazioni di renting (+45,48%) a medio e lungo termine che superano ormai il 5%. Nel leasing automobilistico vi è una molto minore concentrazione dell'offerta rispetto agli altri comparti, infatti i 15 maggiori operatori del leasing determinano una quota del 46%, rispetto al 71% circa che hanno sul totale stipulato leasing.

Con riferimento alla composizione dello stipulato leasing auto tra operazioni a tasso fisso ed operazioni a tasso variabile, già dai primi mesi del 2004 fra le Società non "captive" si è assistito ad una inversione di tendenza, per cui si sono viste diminuire di molto le operazioni a tasso fisso (dal 48,7% al 18,8%) mentre sono cresciute proporzionalmente le operazioni a tasso variabile (dal 51,3% al 81,2%). Le Società di leasing "captive" hanno stipulato invece contratti in prevalenza a tasso fisso (90,2%). Cresce, inoltre, il volume dei contratti di leasing con opzione d'acquisto superiore al 10% del costo del bene (+27,9%). Per quanto riguarda i canali di vendita, le operazioni di leasing auto stipulate attraverso i broker raggiungono il 47%, mentre per gli altri comparti sono intorno al 23% circa.

ATTIVITA' DELLA SOCIETA'

Il conto economico dell'esercizio chiude con un utile netto di €. 5.833.776 e con una Redditività del Capitale (R.O.E.) del 19,24%.

Prima di passare ad altre informazioni, riteniamo utile fornire una sintetica esposizione dei dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2004, confrontandoli con quelli al 31 dicembre 2003.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

ATTIVITA'	2004	2003
Crediti verso enti creditizi, finanziari, clienti	15.551.212	18.297.464
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	795.238.374	730.393.996
Altre attività, ratei e risconti	44.510.026	57.211.861
PASSIVITA'		
Debiti verso enti creditizi, finanziari, clienti	770.814.232	727.723.953
Altre passività, ratei e risconti	41.875.472	41.663.648
Fondo rischi, oneri e crediti	6.448.051	5.687.638
Fondo rischi finanziari generali	1.000.000	1.000.000
Patrimonio netto	29.328.081	24.829.078
Utile di esercizio	5.833.776	4.999.004

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2004	2003
Interessi attivi	40.112.331	38.865.111
Interessi passivi	(15.943.800)	(15.200.977)
Margine di interesse	24.168.531	23.664.134
Commissioni attive e altri proventi	7.799.008	8.708.762
Commissioni passive e altri oneri	(15.530.743)	(18.226.800)
Margine di contribuzione	16.436.796	14.146.096
Costi amministrativi	(5.259.154)	(4.824.074)
Rettifiche, riprese di valore ed accantonamenti	(1.437.398)	(1.179.300)
Accantonamenti a fondo rischi	0	0
Risultato ante imposte	9.740.244	8.142.722
Imposte	(3.906.468)	(3.143.718)
Risultato netto	5.833.776	4.999.004

I contratti stipulati sono stati n. 5.488 per un importo di €. 308.491.287,77 con un aumento del 3,94% rispetto all'esercizio precedente.

La quota di mercato della Vostra società è diminuita passando dallo 0,93% allo 0,81%. Analizzando i vari settori, risulta aumentata la quota di mercato nel leasing automobilistico, stabile nello strumentale, e diminuita in modo marcato nel leasing immobiliare.

La ripartizione per prodotto del valore dei contratti stipulati nell'esercizio, confrontata con quella del 2003, è la seguente:

TIPOLOGIA	31/12/04	31/12/03
Immobiliari	33,90%	41,95%
Automobilistici	38,77%	34,08%
Mobili-arredi	0,72%	1,08%
Macchinari	20,40%	17,24%
Nautica da diporto	6,21%	5,55%
Totale	100,00%	100,00%

La stessa ripartizione per prodotto delle quote capitali residue dei contratti in essere, al netto dell'operazione di cartolarizzazione, risulta:

TIPOLOGIA	31/12/04	31/12/03
Immobiliari	56,82%	60,14%
Automobilistici	24,12%	20,42%
Macchinari	15,40%	16,62%
Altri	3,66%	2,82%
Totale	100,00%	100,00%

Le quote capitali residue dei contratti cartolarizzati assommano ad € 117.037.959,48 e la loro ripartizione per prodotto è la seguente:

TIPOLOGIA	31/12/04	31/12/03
Immobiliari	62,16%	43,81%
Automobilistici	19,70%	36,91%
Macchinari	18,14%	19,28%
Totale	100,00%	100,00%

La ripartizione dei contratti stipulati per durata è la seguente:

DURATA	31/12/04	31/12/03
24 mesi	1,30%	1,86%
Da 25 a 36 mesi	26,15%	24,19%
Da 37 a 48 mesi	16,55%	13,52%
Da 49 a 60 mesi	20,96%	15,84%
Oltre 60 mesi	35,04%	44,58%
Totale	100,00%	100,00%

La durata media dei contratti passa da 71 mesi a 68: ciò è dovuto alla minore incidenza dei contratti immobiliari stipulati.

La suddivisione per regione dei valori dei contratti stipulati è la seguente:

REGIONE	31/12/04	31/12/03
Piemonte e Valle d'Aosta	41,26%	49,06%
Lombardia	22,49%	19,90%
Triveneto	12,49%	13,62%
Toscana	5,36%	3,45%
Lazio	4,44%	7,38%
Emilia	7,73%	3,05%
Liguria	1,37%	1,21%
Altre	4,86%	2,33%
Totale	100,00%	100,00%

Si può notare che, come già negli anni precedenti, l'operatività della Vostra Società diminuisce percentualmente in Piemonte per aumentare in altre regioni seguendo sia l'espansione del Gruppo di appartenenza sia l'apertura di nuove succursali della Vostra Società.

La ripartizione fra i canali di provenienza dei volumi di contratti stipulati risulta:

CANALE DI DISTRIBUZIONE	31/12/04	31/12/03
Banche e Società del Gruppo	33,25%	36,70%
Agenti e Mediatori creditizi	44,95%	33,77%
Diretti	21,80%	29,53%
Totale	100,00%	100,00%

La ripartizione dei rischi verso la clientela secondo il settore di attività economica evidenzia:

SETTORE ECONOMICO	31/12/04	31/12/03
Commercio	11,31%	11,11%
Industria tessile	2,51%	3,53%
Servizi vari	31,55%	27,90%
Industria meccanica	8,11%	8,42%
Industrie varie	9,11%	8,15%
Liberi professionisti-rappresentanti	4,67%	5,44%
Edilizia-movimento terra	10,15%	13,63%
Trasporti	4,96%	4,30%
Industria elettronica	2,02%	1,53%
Società finanziarie	1,93%	
Industria alimentare	2,43%	1,90%
Industria grafica	1,94%	
Industria ceramica	1,46%	
Altri settori	7,85%	8,68%
Totale	100,00%	100,00%

Per quanto riguarda il leasing agevolato, sono stati stipulati contratti per i seguenti importi in Euro:

AGEVOLAZIONE	31/12/04	31/12/03
Artigiancassa	3.679.637	4.780.680
Legge 488/92 (aree depresse)	1.062.925	1.185.986
Legge 598/84	2.925.835	2.802.662
Altre	490.800	
Totale	8.159.197	8.769.328

In campo informatico si è continuato ad adeguare le esistenti procedure alle nuove esigenze dell' operatività. Inoltre, è stata pianificata la sostituzione del sistema IBM AS 400 con due nuovi sistemi, sempre AS 400, di nuova generazione, con i quali ci sarà il necessario incremento delle prestazioni, ma soprattutto sarà possibile attivare il "disaster recovery" per rendere sicuro oltre che più efficiente il sistema informatico. E' stato rinforzato l'organico del servizio organizzazione, con una risorsa già esperta per meglio rispondere alle crescenti esigenze.

Come in passato, la Vostra Società ha posto il massimo impegno per la formazione del personale; pertanto, molti dipendenti di ogni grado hanno

frequentato corsi di formazione e aggiornamento tenuti sia all'interno e sia all'esterno del Gruppo; fra questi ultimi vanno segnalati i corsi tenuti da ASSILEA. Inoltre alcuni funzionari hanno frequentato corsi di formazione manageriale.

Nella gestione dei rischi aziendali si è continuato a prestare la massima attenzione e diligenza nell'erogazione del credito, che, insieme alla tempestività del recupero, ci hanno permesso, nonostante la congiuntura poco favorevole, di mantenere le sofferenze e gli incagli rispetto agli impieghi in essere su un buon livello (anzi, con un miglioramento rispetto allo scorso esercizio).

Uguale impegno è stato applicato, come sempre, dalla Tesoreria per equilibrare le fonti di raccolta con gli impieghi e per coprire i rischi di tasso; i contratti a tasso fisso sono stati coperti da finanziamenti a tasso variabile abbinati a contratti di I.R.S. (Interest Rate Swap).

Come previsto dal piano strategico di Gruppo, è stata avviata nell'esercizio la Tesoreria Unica con la Banca Sella, ottenendo da questa condizioni in linea con le migliori condizioni di mercato.

Per quanto riguarda l'operazione di cartolarizzazione, esauriti i previsti "revolving" trimestrali nel 2003, è iniziato l'ammortamento dei titoli secondo quanto previsto dal contratto di cessione dei crediti. I dettagli finanziari dell'operazione sono riportati nell'apposito prospetto della Nota Integrativa.

Al 31/12/04 i finanziamenti in essere a breve termine ammontavano a €. 329.762.000,59, di cui €. 2.905.030,75 in valuta estera; a medio e lungo termine ammontano a €. 238.598.656,09, di cui €. 201.238,28 a tasso fisso, e €. 238.397.417,81 a tasso variabile.

Durante l'esercizio sono stati stipulati finanziamenti a breve termine per un totale di €. 289.762.000,60, tutti a tasso variabile, dei quali €. 2.905.030,75 in valuta estera e finanziamenti a medio e lungo termine a tasso variabile per un totale di €. 145.926.919,67. Onde mantenere l'equilibrio del grado di copertura del rischio di tasso, sul mercato dei derivati sono state eseguite operazioni I.R.S. per un valore nominale di €.10.000.000.

Le linee di credito ammontano a €. 735.031.971,48 con un utilizzo in Euro e valuta estera di €. 588.361.076,01.

Gli interessi pagati ad istituzioni creditizie sono:

- per finanziamenti a breve termine	€. 10.018.928,51
di cui alla banca controllante	€. 2.837.392,82

- per finanziamenti a medio-lungo termine	€. 4.207.155,98
di cui alla banca controllante	€. 3.401.331,87

RAPPORTI CON LE SOCIETA' DEL GRUPPO

La Vostra società è controllata per il 76,84% da Banca Sella S.p.A. e partecipata da altri azionisti per il 23,16%; fa parte del gruppo bancario denominato "Gruppo Banca Sella" ed è soggetta al coordinamento e controllo della Capogruppo Finanziaria Bansel S.p.A., la quale, in tale veste, esercita attività di indirizzo strategico, coordinamento e controllo. Questa attività consente di perseguire gli obiettivi societari in armonia con le linee strategiche e generali di Gruppo.

Il dettaglio delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi generati nell'esercizio all'interno delle società appartenenti al Gruppo Banca Sella, è analiticamente riportato in Nota Integrativa, come previsto all'art. 2497 bis del Codice Civile.

La Società non possiede azioni proprie, né della Banca Controllante, e questa circostanza non si è verificata durante il corso dell'esercizio.

La collaborazione con la controllante Banca Sella e con le altre Società del Gruppo continua, come in passato, ad essere molto stretta. In particolare la Banca concede finanziamenti, crediti di firma e servizi di incasso a mezzo di RID a condizioni di mercato, mentre dalla sede e dalle succursali della Banca pervengono segnalazioni di richieste di contratti di leasing da parte di clienti. Altre segnalazioni di richieste di contratti pervengono dalle altre Banche del Gruppo ed in particolare da altre società del Gruppo quali Sella Consult SIMPA e Consel S.p.A.; in particolare, con quest'ultima prosegue con ottimi risultati la collaborazione nel settore del leasing automobilistico.

Circa i rapporti con la controllante Banca Sella S.p.A. evidenziamo che:

- la Banca Sella funge da cassa incaricata;
- la stessa Banca concede alla Società un affidamento complessivo di €. 467.915.215,00 con un utilizzo a fine esercizio di €. 363.403.472,00.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Su scala mondiale è prevista una congiuntura economica in rallentamento sia per quanto riguarda i paesi emergenti d'Oriente (Cina e India) sia per Stati Uniti e Giappone; in questi paesi dovrebbero prevalere interventi restrittivi di politica economica al fine di eliminare un eccesso di capacità produttiva. Ad avallare l'ipotesi di una economia in rallentamento, rimane poi l'alto prezzo del petrolio, che potrebbe persistere ancora almeno per un anno. Sempre il prezzo del petrolio, unito alla debolezza del dollaro rispetto all'euro ed i rallentati consumi delle famiglie, faranno probabilmente da ostacolo allo sviluppo economico della Comunità Europea.

In questa situazione congiunturale mondiale ancora poco favorevole, per quanto riguarda il leasing le previsioni indicano che le migliori prospettive di sviluppo, secondo una ricerca dell'ASSILEA, riguardano i comparti della nautica da diporto e dell'auto: ma, mentre il primo comparto ha comunque un mercato di riferimento piuttosto limitato anche se con un tasso di penetrazione del leasing altissimo, quello dell'auto si ritiene possa avere ancora buone possibilità di sviluppo, poiché il mercato italiano è ancora basso rispetto alla media europea.

Il comparto immobiliare, invece, non dovrebbe avere grandi margini di miglioramento nel prossimo esercizio, in parte per la grande crescita avuta negli ultimi anni ed in parte perché si prevede un rallentato sviluppo dell'edilizia.

Migliori sono le previsioni per il comparto strumentale.

In definitiva, tenendo conto del miglioramento della dinamica degli investimenti già avvertita nel corso del 2004, in base alle stime che ASSILEA ha raccolto, si prevede che il settore leasing dovrebbe avere un'espansione intorno al 7%.

Il nostro obiettivo per il nuovo esercizio è quello di riuscire ad avere un buono sviluppo pur mantenendo la massima attenzione alla qualità dei servizi e soprattutto del credito.

Per migliorare i processi organizzativi e dare un maggior servizio agli agenti ed alla rete distributiva delle banche del Gruppo, la Vostra Società si sta dotando di prodotti informatici volti ad agevolare la lavorazione delle pratiche. Inoltre, è iniziata l'attività per adeguare i sistemi di rilevazione contabile secondo le disposizioni previste dall'introduzione dei Nuovi Principi Contabili (I.A.S.)

Tale attività insieme alla procedura "Crediti Basilea 2" si esplica attraverso la partecipazione a gruppi di lavoro appositamente costituiti dalla Capo Gruppo per l'esame delle singole poste contabili.

Oltre a questi impegni, la Vostra Società dovrà predisporre interventi funzionali per le disposizioni relative al provvedimento del Garante sulla protezione dei dati personali. Tutte queste attività comporteranno un notevole impegno dal punto di vista organizzativo e di personale.

VARIAZIONI STATUTARIE

Nel corso dell'esercizio è stato adeguato lo statuto societario in base a quanto prescritto dal D.Lgs. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche, richiamandosi inoltre a quanto indicato dalla Banca d'Italia con lettera del 7 giugno 2004.

Il controllo contabile per l'esercizio 2004 è stato affidato al Collegio Sindacale.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.

Nel periodo non si è verificato alcun fatto di rilievo.

* * * * *

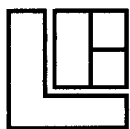
Signori Azionisti,

lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico al 31 dicembre 2004 pareggiano con un utile di € 5.833.776, che proponiamo di ripartire come segue:

- il 5% a Riserva Legale, ai sensi dell'art. 28 dello Statuto	€.	291.689
-agli azionisti € 0,023 per ognuna delle n. 25.000.000 di azioni	€.	575.000
-a Riserva Straordinaria	€.	4.967.087

Il dividendo proposto fruisce del credito d'imposta. Se approverete la suddetta suddivisione degli utili, Vi proponiamo che il dividendo sia pagabile dal giorno successivo a quello di approvazione del bilancio da parte dell'assemblea, presso la cassa incaricata Banca Sella S.p.A..

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



BIELLA LEASING

Società per Azioni – Capitale Sociale € 15.000.000 interamente versato

Iscritta nel Registro delle Imprese tenuto presso la C.C.I.A.A. di Biella

Codice Fiscale n. 00528570021

Iscritta all'Elenco Speciale di cui all'art. 107 T.U. n. 19142

Sede legale e direzione in BIELLA – Via Monte Grappa 18 – 015/252881

www.biellaleasing.it - e-mail: leasing@sella.it

SOCIO FONDATORE ASSILEA

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

del 18 aprile 2005

ESERCIZIO

2004

GRUPPO BANCA SELLA

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

LODOVICO SELLA *

VICE PRESIDENTE DELEGATO

ALBERTO DE LACHENAL *

CONSIGLIERI

LORENZO BECCHIO GALOPPO

GRAZIA BORRI

LUCA FERRARESE

FRANCESCO MARIANO MARIANO

ROBERTO MELARANCIO *

SEBASTIANO SELLA *

SILVANA TERRAGNOLO *

ANGELA WHITE

* membri del Comitato Esecutivo

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

ALBERTO RIZZO

SINDACI EFFETIVI

ADRIANO MELLO TEGGIA

PIERANGELO OGLIARO

SINDACI SUPPLENTI

ANGELO MAULA

BENITO RIMINI

DIREZIONE

DIRETTORE GENERALE

PIERO TROPEANO

AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede Sociale in prima convocazione alle ore 15 del giorno 18 aprile 2005 e, occorrendo, in seconda convocazione nello stesso luogo e ora del giorno 19 aprile 2005 per deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Deliberazione ai sensi dell'art. n. 2364 del Codice Civile.
- 2) Nomina del soggetto a cui conferire l'incarico del controllo contabile: deliberazioni inerenti e conseguenti.

Potranno intervenire all'Assemblea gli Azionisti che avranno depositato le loro azioni, almeno 5 giorni prima del giorno fissato per l'Assemblea stessa presso la Sede della BANCA SELLA S.p.A. - Biella.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Vice Presidente Delegato
dott. ALBERTO DE LACHENAL

BIELLA LEASING S.p.A.

GRUPPO BANCA SELLA

BILANCIO AL 31/12/2004

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	2004		2003	
	sottovoce	voce	sottovoce	voce
010 CASSA E DISPONIBILITA'		5.392		5.348
020 CREDITI VERSO BANCHE		1.150.913		1.755.663
a) a vista	1.150.913		1.755.663	
b) altri crediti	0		0	
030 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI		350.276		1.945.039
a) a vista	355		22.535	
b) altri crediti	349.921		1.922.504	
040 CREDITI VERSO LA CLIENTELA		14.050.023		14.596.763
a) di cui per operazioni di leasing	13.700.590		14.247.652	
b) di cui per operazioni di credito al consumo	73.745		83.562	
c) di cui per operazioni factoring	275.688		265.549	
050 OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO		7.865.013		2.660.000
080 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO		2.582		2.582
090 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		805.949		870.686
a) costi di impianto	525.534		740.491	
b) spese su finanziamenti	280.415		130.195	
100 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		786.564.830		729.523.310
a) beni in locazione	725.357.768		679.903.628	
b) beni in attesa di locazione	1.135.327		1.236.658	
c) beni da locare	59.914.162		48.288.289	
d) beni uso azienda	157.573		94.735	
130 ALTRE ATTIVITA'		23.521.951		34.584.181
140 RATEI E RISCONTI ATTIVI		20.982.683		19.959.749
a) ratei attivi	13.245.177		12.920.471	
b) risconti attivi	7.737.506		7.039.278	
TOTALE ATTIVITA'		855.299.612		805.903.321

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione presenta sinteticamente le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE

Attività	855.299.612
Patrimonio netto e passività	(849.465.836)
Utile netto d'esercizio	5.833.776

CONTO ECONOMICO

Interessi attivi e proventi assimilati	2.301.039
Interessi passivi e oneri finanziari	(16.017.066)
Commissioni attive	1.290.580
Commissioni passive	(3.485.049)
Profitti da operazioni finanziarie	257.367
Perdite da operazioni finanziarie	(184.101)
Dividendi ed altri proventi	78
Altri proventi di gestione	276.375.722
Spese amministrative	(4.813.214)
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie	706.077
Rettifiche di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali	(226.957.600)
Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie	(1.392.124)
Accantonamento per rischi ed oneri	(751.351)
Altri oneri di gestione	(17.617.782)
Utile delle attività ordinarie	9.712.576
Proventi straordinari	162.755
Oneri straordinari	(135.087)
Accantonamento per rischi finanziari generali	
Imposte sul reddito	(3.906.468)
Utile netto d'esercizio	5.833.776

I conti d'impegno e rischio saldano in Euro 168.612.581.

La relazione illustra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e descrive l'evoluzione prevedibile della gestione.

La nota integrativa fornisce, oltre all'illustrazione dei criteri di valutazione, informazioni dettagliate sulle poste dello stato patrimoniale e del conto economico, con il raffronto dei dati relativi all'esercizio 2003.

Alla documentazione predisposta per l'assemblea sono allegati:

- prospetto delle rivalutazioni effettuate ai sensi dell'art. 10 della legge n. 72/1983

DELIBERA DELL'ASSEMBLEA DEL 18 APRILE 2005

L'Assemblea all'unanimità, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione e preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale:

approva la relazione del Consiglio di Amministrazione, il Bilancio ed il Rendiconto Economico al 31 dicembre 2004, la Nota Integrativa e la ripartizione dell'utile netto così come proposto dal Consiglio d'Amministrazione;

deliberadi mettere in pagamento, a partire dal giorno 19 aprile, il dividendo di €uro 0,023 per ognuna delle n° 25.000.00 azioni.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
Biella Leasing S.p.A.

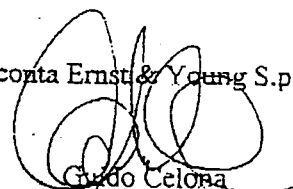
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Biella Leasing S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Biella Leasing S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Biella Leasing S.p.A. ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi 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 2 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Biella Leasing S.p.A. al 31 dicembre 2004 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.

Torino, 12 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Guido Celona
(Socio)

- conto economico scalare
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
- prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento;
- rapporti patrimoniali al 31 dicembre 2004 ed economici dell'anno 2004 con la società Finanziaria Bansel s.p.a. che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le società del Gruppo parimenti soggette a direzione e coordinamento.

Il Collegio Sindacale dà atto che:

- nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi della prudenza e della competenza economica e temporale;
- sono stati rispettati gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico previsti dal decreto Legislativo n. 87/92.

Come consentito dagli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986 n.917, la Società e la Finanziaria Bansel S.p.A., capogruppo del Gruppo Banca Sella, hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di tassazione del consolidato nazionale.

Con l'entrata in vigore del D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6, che ha apportato fondamentali modifiche al diritto societario, anche le funzioni del Collegio Sindacale sono mutate in quanto a quest'ultimo è stata attribuita statutariamente sia l'attività di vigilanza sia la funzione di controllo contabile.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 abbiamo svolto entrambe le funzioni e con la presente relazione Vi rendiamo conto del nostro operato.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young.

FUNZIONI DI CONTROLLO CONTABILE

Ai sensi dell'art. 2409 – ter del Codice Civile abbiamo svolto il controllo contabile del bilancio di esercizio della società chiuso al 31 dicembre 2004 la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre spetta al Collegio sindacale esprimere un giudizio sul bilancio stesso.

Nell'ambito della nostra attività di controllo contabile abbiamo verificato:

- la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione;
- la corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze delle scritture contabili e dagli accertamenti eseguiti è emersa la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e correttezza dei criteri contabili utilizzati e della congruità delle stime effettuate dagli amministratori.

Riteniamo che il lavoro svolto ci consenta di esprimere il nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio, il bilancio in esame, nel suo complesso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e

finanziaria nonché il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento possiamo assicurare che le delibere adottate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state in conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che i comportamenti posti in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge al sensi dell'articolo 2423 comma quattro, del Codice Civile.

Ai sensi dell'articolo 2426 del Codice Civile, punti 5 e 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale delle immobilizzazioni immateriali.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In particolare Vi segnaliamo quanto segue:

- nel corso dell'esercizio è proseguita l'operazione di cartolarizzazione di crediti "in bonis" nascenti da contratti di leasing;
- le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto come per il passato, integrato, relativamente agli immobili, dalla rivalutazione da Voi approvata in precedenza a sensi della legge n. 413/91 ed ammortizzate secondo i criteri illustrati nella nota integrativa;
- le immobilizzazioni immateriali sono espresse in bilancio al costo al netto degli ammortamenti eseguiti e calcolati in funzione dell'utilità futura stimata e tale contabilizzazione ci trova consenzienti;
- la partecipazione è valutata al costo storico come per il passato e risulta congrua rispetto alla consistenza patrimoniale della società partecipata;
- i titoli derivanti dall'operazione di cartolarizzazione (classe "C") sono iscritti in bilancio al presunto valore di realizzo, determinato in funzione del grado di

reperibilità del portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione. Tale valore viene aggiornato di anno in anno in funzione della stima circa la previsione degli incassi derivanti dal portafoglio cartolarizzato. Il valore dei titoli stessi sono incrementati per un valore corrispondente ai proventi insiti incassabili solo al termine dell'operazione di cartolarizzazione;

- i crediti sono valutati al presunto valore di realizzo; è stato iscritto al passivo nel "Fondo per rischi ed oneri" un accantonamento di € 704.553 calcolato sui crediti impliciti incagliati ed in sofferenza; il fondo suddetto al 31 dicembre 2004 ammonta a € 1.415.868; la società ha inoltre coperto i rischi fisiologici insiti nella massa dei crediti impliciti attraverso l'appostamento del fondo rischi su crediti destinato a coprire il rischio generale d'impresa;
- le perdite accertate nel periodo e stime delle perdite presunte su crediti sono iscritte nella voce "Rettifiche di valore sui crediti"
- i debiti sono valutati al valore nominale;
- le attività e passività espresse in valute sono state adeguate ai cambi di fine esercizio;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni per i beni concessi in locazione fino al 31 dicembre 1994 sono stati calcolati in quote costanti in rapporto alla durata dell'esercizio sociale, determinate in funzione della durata del contratto e commisurate al costo del bene diminuito del prezzo convenuto per il trasferimento della proprietà al termine della locazione, così come previsto dall'art. 67, ottavo comma, del D..P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 nel testo vigente a quell'epoca. Gli ammortamenti così contabilizzati sono superiori rispetto a quelli che risulterebbero necessari per produrre un effetto assimilabile a quello risultante dall'applicazione del metodo finanziario che riflette la realtà economica delle operazioni svolte.

Tale metodo considera l'eccedenza totale dei canoni di ciascun contratto sul costo del relativo cespite come un provento finanziario da riflettersi nel conto economico in funzione delle quote capitali residue e del tasso di rendimento prefissato;

Per i beni concessi in locazione finanziaria dopo il 1 gennaio 1995 gli ammortamenti sono stati calcolati, così come previsto dall'art. 3 comma 103 della legge finanziaria 1996, in relazione al piano di ammortamento finanziario di ciascun contratto;

- gli immobili in corso di costruzione e gli altri beni relativi a contratti non ancora a reddito, sono stati valutati sulla base dei costi di competenza al 31 dicembre 2004;
- il trattamento di fine rapporto è aggiornato con i diritti maturati a favore dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio;
- nella voce "Fondi per rischi ed oneri - altri fondi" sono stati considerati le indennità suppletive di clientela, i rischi d'insolvenza su crediti impliciti, il fondo pensione dipendenti .
- in applicazione del principio contabile n. 25 si è proceduto alla contabilizzazione della fiscalità differita.
- i ratei ed i risconti sono stati contabilizzati in base alla competenza temporale;
- gli impegni e le garanzie sono stati evidenziati nei conti d'ordine al valore contrattuale.

Esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, nonché alla proposta di destinazione dell'utile.

IL COLLEGIO SINDACALE

PASSIVO

	2004		2003	
	sottovoce	voce	sottovoce	voce
010 DEBITI VERSO BANCHE		594.307.555		474.186.572
a) a vista	94.111.845		148.759.947	
b) a termine o con preavviso	500.195.710		325.426.625	
020 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI		119.903.603		181.777.200
a) a vista	1.422.066		1.655.178	
b) a termine o con preavviso	118.481.537		190.122.022	
030 DEBITI VERSO LA CLIENTELA		1.423.074		1.769.902
a) a vista	1.189.869		1.536.697	
b) a termine o con preavviso	233.205		233.205	
040 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI		55.180.000		59.990.279
a) obbligazioni				
050 ALTRE PASSIVITA'		24.243.624		24.830.056
060 RATEI E RISCONTI PASSIVI		16.875.414		16.188.176
a) ratei passivi	1.663.078		1.578.842	
b) risconti passivi	15.212.336		14.609.334	
070 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		756.434		645.416
080 FONDI PER RISCHI ED ONERI		5.673.366		4.912.952
b) fondi imposte e tasse stimati	4.012.475		3.304.866	
c) altri fondi	1.660.891		1.608.086	
090 FONDO RISCHI SU CREDITI		774.685		774.686
100 FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI		1.000.000		1.000.000
120 CAPITALE		15.000.000		15.000.000
140 RISERVE		13.689.203		9.190.200
a) riserva legale	3.336.763		2.736.883	
d) altre riserve	10.352.440		6.453.317	
150 RISERVE DI RIVALUTAZIONE		638.878		638.878
		849.465.836		800.904.317
170 UTILE DI ESERCIZIO		5.833.776		4.999.004
TOTALE PASSIVITA'		855.299.612		805.903.321
GARANZIE ED IMPEGNI				
	2004	2003		
10 GARANZIE RILASCIATE	0	0		
20 IMPEGNI	168.612.581	160.903.598		

CONTO ECONOMICO

COSTI

	2004		2003	
	sottovoce	voce	sottovoce	voce
010 INTERESSI PASSIVI E ONERI FINANZIARI		16.017.066		15.263.606
020 COMMISSIONI PASSIVE		3.485.049		2.841.200
030 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE		184.101		876.496
040 SPESE AMMINISTRATIVE		4.813.214		4.252.947
a) spese per il personale				
- salari e stipendi	1.788.953		1.475.121	
- oneri sociali	590.810		432.079	
- trattamento di fine rapporto	139.169		114.943	
b) - altre spese amministrative	2.294.282		2.230.804	
050 RETTIF. DI VALORE SU IMMOBIL. MATER. E IMM.		226.957.600		211.162.852
di cui: beni in locazione	226.483.992		210.624.485	
060 ALTRI ONERI DI GESTIONE VARI		17.617.782		21.971.200
070 ACCANTONAMENTO PER RISCHI ED ONERI		751.351		883.487
090 RETTIF. VALORE SU CRED. ED ACC. PER GARANZ.		1.392.124		775.006
110 ONERI STRAORDINARI		135.087		135.402
120 VARIAZ. POSIT. F.DO RISCHI FINANZ.GENERALI		0		0
130 IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO STIMATE		3.906.468		3.143.718
TOTALE COSTI		275.259.842		261.305.914
140 UTILE DI ESERCIZIO		5.833.776		4.999.004
TOTALE A PAREGGIO		281.093.618		266.304.918

RICAVI

	2004		2003	
	sottovoce	voce	sottovoce	voce
010 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		2.301.039		2.777.046
020 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI		78		78
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	78		78	
030 COMMISSIONI ATTIVE		1.290.580		1.268.906
040 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE		257.367		939.125
050 RIPRESE VALORE SU CRED. E ACC. PER GARANZ.		706.077		479.193
070 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE		276.375.722		260.737.928
di cui: canoni beni in locazione finanziaria	266.924.482		250.792.616	
080 PROVENTI STRAORDINARI		162.755		102.642
TOTALE RICAVI		281.093.618		266.304.918

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al D.L. 87/92 ed al Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 ed è costituito da:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa.

Il bilancio, redatto in euro, è corredato dalla Relazione sulla Gestione, in cui vengono illustrati l'andamento della gestione, i fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, l'evoluzione prevedibile della gestione e note riguardanti i rapporti con la Controllante e le altre Società del Gruppo.

La presente nota integrativa, redatta in euro, è costituita da:

- Parte A - Criteri di valutazione;
- Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale;
- Parte C - Informazioni sul conto economico;
- Parte D - Altre informazioni.

In allegato alla presente Nota Integrativa sono acclusi i seguenti documenti, richiesti da specifiche disposizioni legislative:

- Prospetto delle rivalutazioni effettuate (art.10 L. 72/1983);
- Conto Economico scalare;
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- Rendiconto Finanziario.

Il bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla Società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A., in esecuzione dell'incarico per il triennio 2002-2004.

PARTE A

PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO DELLE PERDITE E DEI PROFITTI

SEZIONE 1

PRINCIPI CONTABILI.

Le valutazioni sono effettuate nel rispetto dei principi della competenza e della prudenza, nella prospettiva di continuazione dell'attività d'impresa.

I principi contabili ed i criteri adottati nella redazione del bilancio sono stati concordati, nei casi previsti dalla legge, con il Collegio Sindacale e sono invariati rispetto a quelli indicati nell'esercizio precedente.

I principali criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio sono i seguenti.

Immobilizzazioni materiali.

Beni in locazione finanziaria.

I beni dati in locazione finanziaria sono iscritti al loro costo di acquisto, eventualmente maggiorato degli oneri di diretta imputazione.

Relativamente alle voci inerenti ai terreni e fabbricati in locazione finanziaria, il suddetto costo è stato adeguato applicando la metodologia di rivalutazione monetaria disciplinata dagli artt. 24 e seguenti della legge 30/12/91 n. 413.

I beni concessi in locazione finanziaria entro il 30/11/88 vengono ammortizzati seguendo le aliquote massime ordinarie consentite dalla legge fiscale con riferimento alle classi merceologiche cui appartengono le imprese che hanno ricevuto tali beni.

Per i beni concessi in locazione finanziaria successivamente al 30/11/88 e fino al 31/12/94, la società ha effettuato gli ammortamenti in quote costanti, in rapporto alla durata dell'esercizio sociale, determinate in funzione della durata del contratto e commisurate al costo del bene diminuito del prezzo convenuto per il trasferimento della proprietà al termine della locazione, così come previsto dall'art. 67, ottavo comma, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Gli ammortamenti così contabilizzati sono superiori, come descritto nella parte "B" (informazioni sullo Stato Patrimoniale), rispetto a quelli che risulterebbero necessari per produrre un effetto assimilabile a quello risultante dalla applicazione del metodo finanziario che riflette la realtà economica delle operazioni svolte.

Tale metodo considera l'eccedenza totale dei canoni di ciascun contratto sul costo del relativo cespite come un provento finanziario da riflettersi nel conto economico in funzione delle quote capitali residue e del tasso di rendimento prefissato.

Per i beni concessi in locazione finanziaria dal 01/01/1995 la società ha effettuato ammortamenti, così come previsto dall'art. 3, comma 103 lettera C della legge finanziaria 1996, in relazione al piano di ammortamento finanziario di ciascun contratto.

I canoni di locazione vengono accreditati al Conto Economico alle rispettive scadenze, secondo il piano di rimborso di ciascun contratto.

Qualora il cliente richieda alla Società la fatturazione anticipata in unica soluzione dei canoni previsti dal contratto di locazione, la quota dei canoni di competenza degli esercizi futuri viene iscritta in una voce del passivo e verrà imputata al Conto Economico per competenza.

I contratti di locazione finanziaria prevedono che l'utilizzatore al termine del periodo di durata contrattualmente indicato e sempre che abbia integralmente assolto a tutti gli obblighi contrattuali assunti, abbia facoltà di esercitare il diritto di acquistare il bene, previo pagamento di un prezzo prefissato.

Beni in attesa di locazione.

La voce include beni di proprietà derivanti da contratti risolti per l'insolvenza del cliente o restituiti dagli utilizzatori che non hanno esercitato il diritto d'opzione.

Tali beni sono contabilizzati al costo d'acquisto, ed il relativo fondo di ammortamento preesistente, a decorrere dalla data di cessazione del rapporto locativo non viene più incrementato e sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Beni da locare.

Tali cespiti, relativi a contratti già perfezionati, sono iscritti al valore di acquisto ed includono tutti i costi sostenuti entro la data del bilancio, a fronte dei beni per i quali non vi è ancora il verbale di presa in consegna da parte del conduttore, senza conteggiare alcun ammortamento.

Gli immobili in corso di costruzione, relativi a contratti non ancora a reddito, sono stati valutati sulla base degli stati avanzamento lavori attestati dalle opere realizzate alla data del 31/12/2004.

Beni mobili ad uso azienda e relativi fondi di ammortamento.

I beni mobili ad uso proprio sono esposti in bilancio al costo d'acquisto, aumentato degli oneri accessori di diretta imputazione. L'ammortamento è stato calcolato applicando costantemente nel tempo le aliquote fiscali massime consentite che sono ritenute rappresentative della vita economica dei relativi cespiti.

Per i beni acquisiti fino al 31/12/1998 è stato calcolato l'ammortamento applicando le seguenti aliquote:

	Aliquote fiscali	Aliquote anno acquisizione	Aliquote biennio successivo
Mobili ed arredi d'ufficio	12%	12%	24%
Macchine elettro-contabili	20%	20%	40%
Automezzi	25%	25%	50%

Immobilizzazioni immateriali.

Il valore iscritto in bilancio corrisponde al costo sostenuto al netto degli ammortamenti di competenza calcolati in funzione del grado d'utilità futura.

I costi pluriennali, relativi principalmente alla stipula dei finanziamenti a medio/lungo termine, sono ammortizzati in relazione alla durata dei contratti sottostanti, mentre l'ammortamento delle spese di ammodernamento e ristrutturazione su beni di terzi fanno riferimento alla durata residua del relativo contratto d'affitto. Inoltre, gli oneri pluriennali relativi all'operazione di cartolarizzazione vengono ammortizzati in funzione della durata dell'operazione stessa. Con il consenso del Collegio Sindacale, gli altri oneri a carattere pluriennale

vengono ammortizzati in quote costanti annuali del 20%, eccetto il software acquisito successivamente al 01/01/1999, a cui si applica la quota del 33%.

Partecipazioni.

Le partecipazioni sono valutate al costo storico e risultano congrue rispetto alla consistenza patrimoniale della Società.

Titoli immobilizzati.

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo specifico.

I titoli di classe "C" ("junior"), derivanti dall'operazione di cartolarizzazione dei contratti di leasing in bonis, sono iscritti in bilancio al presunto valore di realizzo, determinato in funzione del grado di recuperabilità del portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione. Tale valore viene aggiornato di anno in anno in funzione della stima circa la previsione degli incassi derivanti dal portafoglio cartolarizzato. Il valore dei titoli stessi sono incrementati per un valore corrispondente ai proventi insiti (additional return) incassabili solo al termine dell'operazione di cartolarizzazione.

Crediti.

In base al "metodo finanziario" i crediti si classificano in espliciti ed impliciti: i primi corrispondono alle fatture emesse e non ancora pagate (scadute ed in scadenza), mentre i secondi corrispondono al costo originario del bene concesso in leasing al netto delle quote d'ammortamento calcolate in base al loro piano finanziario, ovvero il credito residuo a scadere delle sole quote capitali.

Tali crediti sono valutati in bilancio al loro presunto valore di realizzo, determinato su base analitica e forfetaria in relazione alla situazione di solvibilità dei debitori e al valore di presumibile ricollocamento per i beni in locazione finanziaria.

La rappresentazione della presunta perdita di realizzo avviene, per i crediti impliciti mediante l'iscrizione di un apposito fondo nel passivo, mentre per i crediti espliciti tramite esposizione del presunto valore di realizzo (credito netto).

I rischi di credito solo eventuali sono fronteggiati dal fondo rischi su crediti iscritto nel passivo.

E' stato inoltre accantonato un fondo rischi finanziari generali volto a coprire il rischio generale d'impresa.

Le perdite accertate nel periodo e le stime delle perdite presunte su crediti del periodo sono iscritte nella voce "Rettifiche di valore sui crediti".

I crediti relativi al prodotto "credito al consumo" (ex Prestidea), esposti nell'attivo del bilancio, comprendono il residuo credito derivante da contratti scaduti.

Gli interessi di mora maturati durante l'esercizio sono iscritti nel Conto Economico e sono stati interamente svalutati.

I crediti relativi al prodotto "factoring" comprendono l'ammontare dei crediti ceduti e sono esposti al presunto valore di realizzo; nel passivo risultano iscritti i valori non anticipati rispetto al valore nominale dei crediti ceduti.

Attività e passività in valuta.

La Società, al fine di coprire il rischio di cambio, assume posizioni in valuta in misura pari al controvalore delle quote capitali dei contratti di leasing indicizzati all'andamento del tasso e del cambio delle principali valute estere.

L'adeguamento ai tassi di cambio di fine esercizio dei finanziamenti in valuta estera e del pari importo delle quote capitali a scadere dei contratti di leasing indicizzati alle relative valute trova puntuale riscontro nelle rilevazioni di chiusura d'esercizio, rispettivamente nello Stato Patrimoniale fra i "Debiti/Crediti verso Enti Creditizi" e fra le "Altre passività" e nel Conto Economico fra i "Profitti e Perdite da Operazioni Finanziarie".

Debiti.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti.

I criteri utilizzati per la determinazione dei ratei e dei risconti, fanno riferimento al concetto di attribuzione lineare all'esercizio di competenza dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi.

I risconti su anticipi e maxicanoni comprendono sia i corrispettivi fatturati a fronte di contratti non ancora in decorrenza, sia le quote di anticipo su contratti decorsi nei passati esercizi contabilizzati per competenza.

Fondo trattamento di fine rapporto.

Il "Fondo trattamento di fine rapporto" riflette la passività, maturata nei confronti di tutti i singoli dipendenti, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

Fondo rischi ed oneri.

La voce comprende fondi costituiti a fronte di oneri di natura diversa ed accantonamenti prudenziali di varia natura, tra cui l'accantonamento per imposte sul reddito d'esercizio, calcolato secondo una stima degli oneri fiscali in base alle norme vigenti.

Il "Fondo imposte" include l'accantonamento per le imposte sul reddito dell'esercizio e per le imposte differite, stimato in via prudenziale in relazione alle vigenti norme tributarie.

Le imposte anticipate e differite sono rilevate, coerentemente a quanto previsto dal provvedimento della Banca d'Italia del 3 agosto 1999, sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio di attività o passività ed il valore riconosciuto fiscalmente.

In conformità con le disposizioni della Banca d'Italia, le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, mentre le passività per imposte differite sono rilevate solo se caratterizzate da alta probabilità di liquidazione.

Le aliquote utilizzate, distintamente per tipologia d'imposta, sono quelle in vigore.

Le attività per imposte anticipate, rilevate tra le altre attività, sono originate da:

- rettifiche di valore su crediti verso la clientela, effettuate a tutto il 31/12/94, la cui deducibilità fiscale è rilevabile nell'esercizio d'imputazione del relativo onere;
- costi che, in base alle vigenti norme fiscali, risulteranno deducibili negli esercizi futuri.

Fondo per rischi finanziari generali.

Il fondo rischi finanziari generali è stato costituito per la copertura del rischio generale d'impresa inerente alle operazioni svolte. Le eventuali variazioni del fondo sono iscritte durante l'esercizio nelle apposite voci di Conto Economico.

Garanzie e impegni.

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore contrattuale dell'impegno assunto nei confronti del beneficiario.

Gli impegni e rischi sono iscritti in base al valore dell'impegno contrattuale assunto dalla Società.

Contratti derivati.

I contratti derivati sono valutati singolarmente secondo i criteri propri della categoria di appartenenza (contratti di copertura e contratti di negoziazione).

I valori espressi dalla valutazione sono iscritti nello Stato Patrimoniale separatamente, senza compensazioni fra attività e passività.

Contratti derivati di copertura

Sono contratti posti in essere con lo scopo di proteggere dal rischio di avverse variazioni dei parametri di mercato i valori di singole attività o passività in bilancio o "fuori bilancio", o di insiemi di attività o di passività in bilancio o "fuori bilancio".

Un'operazione è considerata di copertura in presenza delle seguenti condizioni documentate:

- intento di porre in essere la copertura;
- elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle attività o passività coperte e quelle del contratto di copertura.

Il venir meno nel tempo di una sola delle condizioni sopraesposte determina la riqualificazione del derivato come "contratto di negoziazione".

I contratti derivati di copertura sono valutati in modo coerente con le attività o le passività oggetto della copertura.

Le relative modalità di esposizione in bilancio sono così riassumibili:

- Stato Patrimoniale: nelle voci "Ratei attivi" e/o "Ratei passivi" confluiscono le quote di competenza dei differenziali o margini di interesse in corso di maturazione relativi ai contratti di copertura del risultato di interesse delle attività e passività fruttifere.
- Conto economico: essendo lo scopo del contratto derivato quello di immunizzare il risultato di interesse di attività o passività fruttifere, i relativi risultati economici concorrono alla determinazione del margine di interesse "pro rata temporis". Ne consegue che il saldo di tutti i differenziali e margini trova iscrizione tra gli interessi attivi o tra quelli passivi, secondo il relativo segno algebrico.

Contratti derivati di negoziazione

I contratti derivati su tassi di interesse sono valutati secondo i seguenti criteri:

- i contratti quotati in mercati organizzati sono valutati al valore espresso dal mercato il giorno di chiusura dell'esercizio;
- i contratti ancorati a parametri di riferimento oggetto di rilevazione ufficiale sono valutati in base al valore finanziario determinato avendo riguardo alle quotazioni di mercato dei suddetti parametri il giorno di chiusura dell'esercizio.

Le relative modalità d'esposizione in bilancio sono così riassumibili:

- Stato patrimoniale: i valori determinati dalla valutazione dei contratti non di copertura confluiscono nelle voci "Altre attività" ed "Altre passività".
- Conto economico: i risultati economici originati dai contratti derivati non di copertura sono iscritti nella voce "Profitti/perdite da operazioni finanziarie".

Ulteriori informazioni.

Le operazioni su tassi d'interesse poste in essere con finalità di copertura sono valutate in modo coerente con le poste coperte.

Interessi ed altri costi e ricavi.

Gli interessi attivi e passivi, nonché gli altri costi e ricavi, sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale secondo il metodo "pro-rata temporis" con l'opportuna rilevazione di ratei e risconti.

Profitti e perdite da operazioni finanziarie.

Tale voce comprende tutte le differenze cambio realizzate nell'esercizio e gli adeguamenti ai tassi di cambio di fine esercizio delle attività e passività indicizzate in valuta; sono compresi inoltre i premi relativi a contratti sottoscritti per operazioni su derivati.

Commissioni attive e passive.

Le commissioni attive e le commissioni passive bancarie o da finanziamenti sono iscritte quando il servizio o la prestazione è effettuata. I compensi d'intermediazione relativi ai contratti di leasing, vengono ripartiti lungo la durata degli stessi.

Oneri e proventi straordinari.

Minusvalenze e plusvalenze da alienazione beni in locazione.

Le differenze da alienazione beni in locazione derivano dalla inferiore durata dei contratti rispetto alle quote di ammortamento per i contratti sorti precedentemente al nuovo Testo Unico delle Imposte sui Redditi e, per i contratti successivi all'introduzione dello stesso Testo Unico, al capitale residuo relativo ai beni ritirati, ceduti nel corso dell'esercizio.

SEZIONE 2

RETTIFICHE ED ACCANTONAMENTI FISCALI.

Nell'esercizio in oggetto non sono state effettuate rettifiche od accantonamenti di natura prettamente fiscale.

SEZIONE 3

INFORMAZIONI SULLA CONTROLLANTE.

In ottemperanza alle disposizioni civilistiche, si espone di seguito un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio (31 dicembre 2003) della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento, Finanziaria Bansel S.p.A..

STATO PATRIMONIALE

	Anno corrente	Anno precedente
ATTIVO		
20. TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI	1.067.235	557.592
30. CREDITI VERSO BANCHE:		
(a) a vista	587.733	1.450.028
	587.733	1.450.028
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO		
(b) di banche	14.000	14.000
	14.000	14.000
60. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	36.634	187.856
80. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	135.211.066	135.211.066
90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	17.743	12.538
- altri	17.743	12.538
100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	60.200	16.048
120. AZIONI O QUOTE PROPRIE (Valore nominale euro 189.472)	978.531	978.531
130. ALTRE ATTIVITA'	4.318.302	3.793.813
140. RATEI E RISCONTI ATTIVI		
(a) ratei attivi	5.700	58.466
(b) risconti attivi	4.602	1.609
TOTALE DELL'ATTIVO	142.301.746	142.281.547
PASSIVO		
50. ALTRE PASSIVITA'	2.598.415	2.259.594
70. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SU	1.265.421	352.914
80. FONDI PER RISCHI ED ONERI:		
(b) fondi imposte e tasse	1.410.536	2.069.746
120. CAPITALE	20.000.000	20.000.000
140. RISERVE:		
(a) riserva legale	6.277.530	6.139.480
(b) riserva per azioni o quote proprie	978.531	978.531
(c) riserve statutarie	17.691.469	17.691.469
(d) altre riserve	90.274.500	90.028.820
	115.222.030	114.838.300
170. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.805.344	2.760.993
TOTALE DEL PASSIVO	142.301.746	142.281.547
GARANZIE E IMPEGNI		
20. IMPEGNI	12.649.696	12.649.696

CONTO ECONOMICO

	Anno corrente	Anno precedente
10. Interessi attivi e proventi assimilati	50.214	25.947
di cui		
- su titoli di debito	23.083	25.846
- su credito verso banche	27.131	101
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-4.464	-26.740
di cui		
- su altri debiti	-4.464	-26.740
30. Dividendi e altri proventi:		
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	4.433.115	4.418.223
	4.433.115	4.418.223
60. Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	5.325	-3.769
70. Altri proventi di gestione	5.591.756	5.722.102
80. Spese amministrative:		
(a) spese per il personale	-3.628.040	-1.098.705
di cui:		
- salari e stipendi	-2.640.627	-842.738
- oneri sociali	-750.758	-219.074
- trattamento di fine rapporto	-133.112	-36.893
- altri costi	-103.543	-
(b) altre spese amministrative	-3.312.576	-4.321.366
	-6.940.616	-5.420.071
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e mat	-18.644	-9.122
110. Altri oneri di gestione	-32.658	-6.351
170. Utile (Perdita) delle attività ordinarie	3.084.028	4.700.219
180. Proventi straordinari	258.192	950
190. Oneri straordinari	-215.322	-321
200. Utile (Perdita) straordinario	42.870	629
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.321.554	-1.939.855
230. Utile (Perdita) d'esercizio	1.805.344	2.760.993

SEZIONE 4

ALTRE INFORMAZIONI.

Operazione di cartolarizzazione dei crediti.

L'operazione di cartolarizzazione di Biella Leasing S.p.A. si è concretizzata per mezzo di più contratti tra loro collegati e più precisamente:

- cessione pro-soluto, da parte dell'Originator (Biella Leasing S.p.A.) di crediti in bonis relativi a contratti di leasing il cui incasso è gestito dallo stesso Originator quale "Servicer", su specifico mandato del cessionario. Il prezzo di cessione è pari al valore dei crediti impliciti maggiorato del rateo di interessi maturati fino alla data di validità della cessione;
- acquisizione pro-soluto di crediti da parte del cessionario (Società veicolo) ed emissione, da parte di quest'ultima, di "notes" caratterizzate da un diverso grado di rimborsabilità, al fine di reperire mezzi finanziari. Tali titoli sono stati emessi in data 13/02/2002 e risultano in parte quotati alla Borsa del Lussemburgo;
- sottoscrizione delle "notes" Senior e Mezzanine, da parte di intermediari collocatori, e sottoscrizione da parte dell'Originator delle notes Junior, quale garanzia limitata con funzione rafforzativa delle garanzie rappresentate dai crediti ceduti.

Nel corso dell'esercizio 2004, così come previsto dalla struttura dell'operazione, Biella Leasing, nella sua veste di "Servicer", ha provveduto ad erogare a favore di Secursel S.r.l. i flussi derivanti dall'incasso dei canoni, il cui ammontare complessivo è stato pari ad € 81.624.624. Gli incassi relativi ai giorni che vanno dal 25 dicembre 2004 al 31 dicembre 2004, pari ad € 1.440.159, sono stati accreditati a Secursel s.r.l. nei primi giorni del 2005.

Il 28 novembre 2003 è stata effettuata l'ultima cessione integrativa di crediti ("revolving") ed è iniziata la fase di progressivo rimborso del capitale ai sottoscrittori delle "notes". Nel corso del 2004, rispettivamente alle date del 01/03/2004 - 28/05/2004 - 30/08/2004 - 29/11/2004, sono stati effettuati rimborsi sulle "notes" di categoria Senior per complessivi € 78.427.800.

Le voci di Stato Patrimoniale interessate dall'operazione di cessione sono le seguenti:

Debiti per operazioni di cartolarizzazione: la voce rappresenta il debito verso Secursel S.r.l. relativo alla cessione pro-soluto delle quote capitali a scadere relative ai contratti di locazione finanziaria.

Le principali voci di Conto Economico interessate sono:

Interessi passivi su canoni cartolarizzati:

la voce rappresenta gli interessi su crediti cartolarizzati da riconoscere a Secursel S.r.l., rilevati in base al principio di competenza economica

Commissioni attive di servicing fee:

la voce rappresenta la commissione per il servizio di incasso crediti effettuato da Biella Leasing S.p.a..

Interessi attivi su assets backed securities

Corrispettivo maturato, di competenza Biella Leasing, verso Secursel S.r.l., relativamente agli interessi maturati sui titoli junior, sottoscritti nel 2002.

**PROSPETTO VALORI CONTABILI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI
CARTOLARIZZAZIONE**

ATTIVO:

CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI

così costituiti:

Crediti verso Secursel S.r.l. per maturazione interessi su crediti ceduti	61.393
Crediti verso Secursel S.r.l. per indicizzazione	288.528
Crediti verso Secursel Srl per proventi su retrocessione titolo Junior	5.205.013

OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI

così costituiti:

Titolo classe C Junior emesso da Secursel S.r.l.	2.660.000
--	-----------

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

così costituiti:

Ratei attivi verso Secursel Srl per attività di servicing	50.529
Rateo attivo interessi rendimento titolo classe C Junior	39.170

PASSIVO:

DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI

così costituiti:

Debiti verso Secursel S.r.l. per corrispettivi incassati da riconoscere	1.440.159
Debiti verso Secursel S.r.l. per corrispettivi da incassare	1.416.146
Debiti verso Secursel Srl per crediti ceduti	117.041.378

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

così costituiti:

Rateo passivo quota interessi canoni cartolarizzati	319.979
---	---------

COSTI:

ALTRI ONERI DI GESTIONE

così costituiti:

quota interessi canoni cartolarizzati	9.967.532
---------------------------------------	-----------

RICAVI:

INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI

così costituiti:

Interessi attivi su titolo classe C Junior	3.126.706
--	-----------

COMMISSIONI ATTIVE

così costituite:

Commissione attività di servicing	358.930
-----------------------------------	---------

CONTI D'ORDINE:

Crediti in amministrazione per l'incasso	132.077.140
--	-------------

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Cassa e disponibilità.

La voce è così costituita:

	31.12.2004	31.12.2003
Cassa contanti e valori bollati	5.349	5.305
Conti correnti postali Prestidea	43	43
Totale	5.392	5.348

Crediti verso enti creditizi.

La voce presenta un saldo di Euro 1.150.913 e comprende i saldi per conti correnti a vista ed i crediti verso clienti enti creditizi:

Durata del credito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	1.150.913	1.755.663

Crediti verso enti finanziari.

Durata del credito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	350.276	1.945.039

Crediti verso la clientela.

La voce presenta un saldo di Euro 14.050.023 e comprende le seguenti forme tecniche d'impiego:

Durata del credito	31.12.2004	31.12.2003
Credito per canoni di leasing	9.050.730	7.000.102
Crediti per canoni futuri fatturati in anticipo	4.398.704	7.008.135
Crediti in sofferenza netti	367.384	355.321
Crediti per attività di factoring	233.205	233.205
	14.050.023	14.596.763

La ripartizione dei crediti in essere per fasce di vita residua è così composta:

31.12.2004			
Durata del credito nominale a scadere	Importo	Crediti futuri leasing	Crediti impliciti leasing
Fino a tre mesi	3.348.268	49.049.208	58.686.378
Da tre mesi ad un anno	1.924.950	136.388.736	161.438.401
Da un anno a cinque anni	4.752.492	395.096.137	456.986.504
Oltre i cinque anni	47.967	154.923.693	168.680.111
Durata indeterminata e sofferenze (credito scaduto)	3.976.346		
Totale	14.050.023	735.457.774	845.791.394

31.12.2003			
Durata del credito nominale a scadere	Importo	Crediti futuri leasing	Crediti impliciti leasing
Fino a tre mesi	1.414.451	33.474.726	26.728.285
Da tre mesi ad un anno	2.684.893	98.225.302	80.364.126
Da un anno a cinque anni	5.764.241	310.028.044	262.356.803
Oltre i cinque anni	174.266	145.965.346	132.232.413
Durata indeterminata e sofferenze (credito scaduto)	4.558.912	-	-
Totale	14.596.763	587.693.418	501.681.627

Si definiscono "Crediti futuri" leasing l'ammontare complessivo dei canoni e "Crediti impliciti" le relative quote capitali. Si definiscono invece "Crediti espliciti" quelli relativi a fatture emesse e non ancora pagate (scadute ed in scadenza).

La composizione delle posizioni in sofferenza è di seguito rappresentata:

31.12.2004	Crediti lordi	Svalutazioni	Crediti netti
Crediti espliciti (capitale scaduto)	1.945.456	(1.578.072)	367.384
Crediti impliciti (capitale a scadere)	3.931.964	(1.358.408)	2.573.556
Totale	5.877.420	(2.936.480)	2.940.940

31.12.2003	Crediti lordi	Svalutazioni	Crediti netti
Crediti espliciti (capitale scaduto)	1.242.019	(886.698)	355.321
Crediti impliciti (capitale a scadere)	4.076.951	(807.486)	3.269.465
Totale	5.318.970	(1.694.184)	3.624.786

La composizione delle posizioni incagliate è di seguito rappresentata:

31.12.2004	Crediti lordi	Svalutazioni	Crediti netti
Crediti espliciti (capitale scaduto)	452.510	(251.947)	200.563
Crediti impliciti (capitale a scadere)	2.146.833	(57.461)	2.089.372
Totale	2.599.343	(309.408)	2.289.935

31.12.2003	Crediti lordi	Svalutazioni	Crediti netti
Crediti espliciti (capitale scaduto)	293.762	(71.174)	222.588
Crediti impliciti (capitale a scadere)	2.433.262	(496.909)	1.936.353
Totale	2.727.024	(568.083)	2.158.941

Fondo rischi su crediti impliciti.

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	1.304.396	851.087
Utilizzo	(273.178)	(296.803)
Riprese	(319.903)	(62.287)
Stanziamiento/svalutazioni	704.553	812.399
Esistenza finale	1.415.868	1.304.396

Crediti per interessi di mora.

	31.12.2004	31.12.2003
Consistenza	716.731	904.285
Svalutazioni	(716.731)	(904.285)
Valore netto	-	-

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso.

	31.12.2004	31.12.2003
Cartolarizzazione: Titolo "C"	2.660.000	2.660.000
Competenze maturate su Titolo "C"	5.205.013	-
Totale	7.865.013	2.660.000

La liquidazione delle competenze maturate a favore del Titolo "C" è subordinata all'integrale restituzione del capitale ai sottoscrittori dei Titoli di Classe "A" e "B".

Partecipazioni in essere possedute direttamente.

	31.12.2004	31.12.2003
Sella Corporate Finance	2.582	2.582

La partecipazione nella Sella Corporate Finance S.p.A., società appartenente al Gruppo, è pari allo 0,5% del capitale della Società partecipata.

Immobilizzazioni immateriali.

	Oneri pluriennali da cartolarizzazione	Spese sistema informatico e software	Spese su finanziamenti	Spese ammodernamento e ristrutturazione locali ed uffici	Totali
Costo originario	905.895	766.215	766.694	153.466	2.592.270
Ammortamento in conto	(304.479)	(676.419)	(636.499)	(104.187)	(1.721.584)
Esistenze al 01.01.04	601.416	89.796	130.195	49.279	870.686
Incrementi dell'esercizio:					
- beni acquistati nell'esercizio		49.761	267.500	1.850	319.111
Decrementi dell'esercizio:					
- variazioni negative					-
Ammortamento dell'esercizio	(154.104)	(94.853)	(117.280)	(17.611)	(383.848)
Consistenze al 31.12.04	447.312	44.704	280.415	33.518	805.949

Immobilizzazioni materiali.

La voce presenta un saldo di Euro 786.564.830 così costituito:

31.12.2004	Costo storico		Fondo ammortamento
Esistenza iniziale	1.208.212.742	Esistenza iniziale	478.689.432
Acquisti	421.215.775	Incrementi	228.900.250
Decrementi	(277.489.717)	Decrementi	(142.215.712)
Esistenza finale	1.351.938.800	Esistenza finale	565.373.970
Fondo al 31.12.04	565.373.970		
Valore netto al 31.12.04	786.564.830		
31.12.2003	Costo storico		Fondo ammortamento
Esistenza iniziale	1.050.852.263	Esistenza iniziale	383.068.528
Acquisti	399.444.768	Incrementi	212.873.939
Decrementi	(242.084.289)	Decrementi	(117.253.035)
Esistenza finale	1.208.212.742	Esistenza finale	478.689.432
Fondo al 31.12.03	478.689.432		
Valore netto al 31.12.03	729.523.310		

La ripartizione per tipologia di bene è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003
Fabbricati		
di cui dati in (e in attesa di) locazione finanziaria	467.691.417	435.299.984
Beni strumentali		
di cui dati in (e in attesa di) locazione finanziaria	120.477.520	123.785.427
Arredamenti di vario tipo		
di cui dati in (e in attesa di) locazione finanziaria	6.346.477	7.589.069
Autovetture		
di cui dati in (e in attesa di) locazione finanziaria	191.891.843	162.754.096
Altri beni uso azienda	157.573	94.734
Totale	786.564.830	729.523.310

VARIAZIONI ANNUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

BENI IN LOCAZIONE

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile:

	Auto	Immobili	Macchinari	Arredamenti	Totale
Esistenze iniziali	306.733.797	584.489.739	250.536.149	15.624.689	1.157.384.374
Acquisti	195.114.543	122.053.351	66.371.479	2.411.210	385.950.583
Vendite	(134.486.666)	(49.687.135)	(66.988.460)	(3.447.651)	(254.609.912)
Rimanenze finali	367.361.674	656.855.955	249.919.168	14.588.248	1.288.725.045

Fondi ammortamento

	Auto	Immobili	Macchinari	Arredamenti	Totale
Esistenze iniziali	146.181.196	195.269.909	127.987.315	8.042.326	477.480.746
Incrementi	266.568	516.728	557.808	41.125	1.382.229
Stanziamenti	100.178.515	64.976.563	57.979.207	3.155.866	226.290.151
Decrementi	(63.573.901)	(23.352.701)	(51.869.202)	(2.990.045)	(141.785.849)
Rimanenze finali	183.052.378	237.410.499	134.655.128	8.249.272	563.367.277

BENI DA LOCARE

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile:

	Auto	Immobili	Macchinari	Arredamenti	Totale
Esistenze iniziali	587.712	974.363	180.119	12.137	1.754.331
Acquisti	914.516	1.017.926	54.804		1.987.246
Vendite	(540.860)	(714.363)	(94.646)	(12.137)	(1.362.006)
Rimanenze finali	961.368	1.277.926	140.277	0	2.379.571

Fondi ammortamento

	Auto	Immobili	Macchinari	Arredamenti	Totale
Esistenze iniziali	275.811	134.051	102.378	5.432	517.672
Incrementi	265.294	617.051	9.790	-	892.135
Stanziam. ammortam.	241.284	-	20.744		262.028
Decrementi	(278.797)	(99.232)	(44.130)	(5.432)	(427.591)
Rimanenze finali	503.592	651.870	88.782	-	1.244.244

BENI USO AZIENDA

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile:

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	785.748	715.006
Acquisizioni	193.087	172.701
Vendite	(58.814)	(101.959)
Totale immobilizzazioni	920.021	785.748
Fondi ammortamento	(762.448)	(691.013)
Esistenza finale	157.573	94.735

Ratei attivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Canoni di locazione finanziaria	11.213.385	10.396.523
Proventi vari operazione di cartolarizzazione	312.886	769.179
Indicizzazione canoni	239	-
Interessi di prefinanziamento	1.629.162	1.489.688
Interessi attivi su rimborso IVA	82.086	243.847
Proventi finanziari (contratti derivati)	7.419	21.234
Totale	13.245.177	12.920.471

Risconti attivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Provvigioni	7.196.101	6.306.665
Manutenzioni	9.858	11.995
Assicurazioni aziendali	534	81.720
Interessi passivi	320.467	362.334
Spese telefoniche	775	558
Risconti attivi vari	15.640	16.180
Premio polizza fidejussoria IVA	194.131	259.826
Totale	7.737.506	7.039.278

Rappresentano la quota di competenza dei futuri esercizi rapportata alla durata pluriennale dei contratti.

Attività e passività verso imprese del Gruppo.

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Sella SpA</i>		
- Crediti verso Banca Sella SpA per conto corrente	435.812	117.361
- Crediti verso Banca Sella SpA per fatture da emettere	8.754	-
- Debiti verso Banca Sella SpA per portafoglio	(18.224.268)	(12.745.205)
- Debiti verso Banca Sella SpA a vista	(62.000.000)	(98.000.000)
- Debiti verso Banca Sella SpA a breve termine	(60.000.000)	-
- Debiti verso Banca Sella SpA in valuta a breve termine	(901.613)	(660.271)
- Debiti verso Banca Sella SpA a medio/lungo termine	(200.000.000)	(80.329.138)
- Debiti verso Banca Sella SpA per finanziamenti in pool	(1.377.218)	(11.362.052)
- Debiti verso Banca Sella SpA per finanziamento BEI	(9.037.995)	(10.845.595)
- Ratei attivi verso Banca Sella SpA	-	8.041
- Ratei attivi verso Banca Sella SpA su contratti derivati	7.419	21.234
- Debiti verso Banca Sella SpA per fatture da ricevere	(35.339)	(15.022)
- Debiti verso Banca Sella SpA per fatture ricevute	(1.033)	(1.033)
- Debiti diversi verso Banca Sella SpA	(43.819)	(28.670)
- Ratei passivi verso Banca Sella SpA su contratti derivati	(99.232)	(102.435)
- Ratei passivi verso Banca Sella SpA per inter. finanziam.	(37.024)	(138.536)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Bovio Calderari SpA</i>		
- Crediti verso Banca Bovio Calderari SpA conto corrente	167.098	445.288
- Debiti verso Banca Bovio C. SpA a vista	(2.000.000)	(2.000.000)
- Debiti verso Banca Bovio C. SpA finanziamenti in pool	(344.305)	(4.582.285)
- Debiti verso Banca Bovio C. SpA per fatture da ricevere	(7.401)	(7.467)
- Ratei passivi Banca Bovio C. SpA interessi finanziamenti	(3.705)	(24.569)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Arditi Galati SpA</i>		
- Crediti verso Banca Arditi Galati SpA per conto corrente	13.216	9.783
- Crediti verso Banca Arditi Galati SpA contratto leasing	-	1.862
- Crediti verso Banca Arditi Galati SpA per fatture emesse	148	-
- Debiti verso Banca Arditi G. SpA finanziamenti a breve	(11.500.000)	(5.000.000)
- Debiti verso Banca Arditi G. SpA finanziamenti in pool	-	(6.598.741)
- Debiti verso Banca Arditi Galati SpA fatture da ricevere	(3.340)	(2.733)
- Ratei passivi Banca Arditi G. SpA interessi finanziamenti	(33.525)	(24.831)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca di Palermo SpA</i>		
- Crediti verso Banca di Palermo SpA per conto corrente	5.703	9.043
- Debiti verso Banca di Palermo SpA a vista	(774.685)	(774.685)
- Debiti verso Banca di Palermo SpA finanziamenti in pool	(86.076)	(3.807.599)
- Debiti verso Banca di Palermo SpA fatture da ricevere	(936)	(200)
- Ratei passivi Banca di Palermo SpA interessi su finanz.	(926)	(16.484)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Bank AG</i>		
- Debiti verso Sella Bank A.G. a vista	(289)	(211)
- Debiti verso Sella Bank A.G. per finanz. a breve termine	(453.600)	(448.700)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Finanziaria Bansel SpA</i>		
- Debiti verso Finanziaria Bansel SpA fatture da ricevere	(5.599)	(172.960)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Corporate Finance SpA</i>		
- Partecipazione dello 0,5% in Sella Corporate Finance SpA	2.582	2.582
- Debiti verso Sella Corporate Finance SpA finanziamenti rappresentati da Titoli	-	(750.000)
- Debiti verso Sella Corporate F. SpA fatture da ricevere	(4.000)	(4.000)
- Ratei passivi verso Sella Corporate Finance SpA interessi su finanziamenti rappresentati da Titoli	-	(1.248)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Consult Simpa</i>		
- Debiti verso Sella Consult Simpa per fatture ricevute	(5.881)	(1.274)
- Debiti verso Sella Consult Simpa per fatture da ricevere	(7.146)	(8.012)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Consel SpA</u>		
- Crediti verso Consel SpA per fatture emesse	355	21.514
- Crediti verso Consel SpA per contratto leasing	3.829	39.024
- Debiti verso Consel SpA per fatture ricevute	-	(88.353)
- Debiti verso Consel SpA per fatture da ricevere	(816.891)	(899.987)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Gestnord Intermediazioni Simpa</u>		
- Crediti verso Gestnord Intern. Simpa per contratto leasing	5.575	10.903
- Crediti verso Gestnord Inter. Simpa note accred. ricevute	-	1.021
- Debiti verso Gestnord Inte. Simpa note accredito emesse	(39)	(71)
- Debiti verso Gestnord Intern. Simpa fatture da ricevere	(1.099)	(447)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Easy Nolo SpA</u>		
- Crediti verso Easy Nolo SpA per fatture emesse	2.637	3.175
- Crediti verso Easy Nolo SpA per contratti leasing	3.590.528	2.966.327
- Debiti verso Easy Nolo SpA per note accredito emesse	(3.322)	(6.375)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>CBA Vita SpA</u>		
- Crediti verso CBA Vita SpA per contratti leasing	7.950	10.737

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Secursel Srl</u>		
- Crediti verso Secursel Srl interessi attivi su crediti ceduti	61.393	61.393
- Crediti verso Secursel Srl per rimborsi da ricevere	288.528	443.873
- Crediti verso Secursel Srl per corrispettivi da incassare	5.205.013	1.417.238
- Titolo classe C Junoir emesso da Secursel Srl	2.660.000	2.660.000
- Debiti verso Secursel Srl operazione cartolarizzazione	(1.416.146)	(1.565.480)
- Debiti verso Secursel Srl somme incassate da riconoscere	(1.440.159)	(1.756.791)
- Debiti verso Secursel Srl per crediti ceduti	(117.041.378)	(188.365.232)
- Ratei attivi verso Secursel Srl per commissioni attive	50.529	68.940
- Ratei attivi verso Secursel Srl corrispettivi da incassare	39.170	700.238
- Ratei passivi verso Secursel Srl interessi su crediti ceduti	(319.979)	(543.167)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO:</u>		
<u>Seldata Srl</u>		
- Debiti verso Seldata Srl per fatture ricevute	(5.206)	(3.781)
- Debiti verso Seldata Srl per fatture da ricevere	-	(2.603)
<u>Selsoft Direct Marketing Srl</u>		
- Debiti verso Selsoft D.M. Srl per fatture da ricevere	(133)	-

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi.

	31.12.2004	31.12.2003
Conti correnti	94.104.022	148.752.035
Finanziamenti di cui in valuta	500.195.710	325.426.625
Debiti verso enti creditizi	2.905.031 7.823	3.748.621 7.912
Esistenza finale	594.307.555	474.186.572

La ripartizione di tali debiti in funzione delle fasce di vita residua è la seguente:

a vista:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	94.111.845	148.759.947

a termine con preavviso:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	10.247.255	12.262.451
Da tre mesi ad un anno	183.404.018	178.090.672
Da un anno a cinque anni	243.622.031	133.169.117
Oltre i cinque anni	62.922.406	1.904.385
Durata indeterminata	-	-
Totale	500.195.710	325.426.625

Debiti verso enti finanziari.

	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso enti finanziari	119.903.603	191.777.200

La ripartizione di tali debiti in funzione delle fasce di vita residua è la seguente:

a vista:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
A vista	1.422.066	1.655.178

a termine con preavviso:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	13.821.835	20.100.541
Da tre mesi ad un anno	31.338.537	48.616.753
Da un anno a cinque anni	61.905.412	101.807.066
Oltre i cinque anni	11.415.753	19.597.662
Durata indeterminata	-	-
Totale	118.481.537	190.122.022

Debiti verso la clientela.

La voce "Debiti verso la clientela" ammonta a Euro 1.423.074 ed è così suddivisa:

	31.12.2004	31.12.2003
Clienti saldi creditori	1.189.869	1.536.697
Debiti per operazioni factoring non anticipate	233.205	233.205
Totale	1.423.074	1.769.902

La ripartizione di tali debiti in funzione delle fasce di vita residua è la seguente:

a vista:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	1.189.869	1.536.697
Da tre mesi ad un anno	-	-
Da un anno a cinque anni	-	-
Oltre i cinque anni	-	-
Durata indeterminata	233.205	233.205
Totale	1.423.074	1.769.902

A valere dal presente bilancio, in accordo con i principi contabili di Gruppo, i debiti verso clienti costituiti da carte commerciali sono allocati alla voce 040) Debiti rappresentati da titoli.

Debiti rappresentati da titoli.

La voce "Debiti rappresentati da titoli" ammonta ad Euro 55.180.000 ed è costituita dalle polizze di credito commerciale sottoscritte verso aziende non bancarie:

	31.12.2004	31.12.2003
Carte commerciali	55.180.000	59.990.279
Totale	55.180.000	59.990.279

la cui ripartizione temporale è la seguente:

Durata del debito	31.12.2004	31.12.2003
Fino a tre mesi	53.430.000	57.890.279
Da tre mesi ad un anno	1.750.000	2.100.000
Totale	55.180.000	59.990.279

Altre passività.

	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso personale	465.788	347.438
Fondo oneri del personale	45.994	36.936
Debiti verso organi sociali	58.417	49.151
Azionisti conto dividendi	-	3.000.000
Contributi I.N.P.S. da versare	95.384	75.176
Contributi I.N.A.I.L. da versare	150	207
Contributi altri enti da versare	22.329	15.911
Trattenuta sindacale	-	176
Debiti verso fornitori	11.136.116	4.284.946
Fornitori per fatture da ricevere	2.006.450	2.052.394
Fornitori per fatture da ricevere su beni in locazione finanziaria	8.513.667	13.109.943
Ritenuta d'acconto da versare	113.288	99.097
Contributi canoni artigiancassa, legge 488 e 598	243.611	290.046
Clients per note di credito da emettere	94.316	5.121
Creditori diversi	273.621	375.900
Conto anticipi riscatti	92.286	130.995
Premi da opzioni su contratti derivati	655.803	516.693
Fondo rischi e oneri su contratti derivati	1.874	15.241
Debiti su contratti indicizzati	424.530	424.685
Totale	24.243.624	24.830.056

La ripartizione delle altre passività per fasce di vita residua è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003
A vista		
Minori di un anno	22.887.796	23.497.537
Maggiori di un anno	-	-
Durata indeterminata	1.355.828	1.332.519
Totale	24.243.624	24.830.056

Ratei passivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Oneri finanziari	886.683	825.744
Assicurazioni	101.447	88.468
Indicizzazione canoni	29.916	16.182
Oneri su contratti derivati	101.816	105.281
Spese generali	50	-
Operazione di cartolarizzazione	223.187	-
Operazione di cartolarizzazione: interessi	319.979	543.167
Totale	1.663.078	1.578.842

Risconti passivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Canoni leasing ordinari	5.428.378	6.101.286
Canoni leasing per anticipi e maxicanoni	9.677.717	8.388.338
Interessi attivi	59.547	66.702
Spese generali	1.696	-
Rimborso premi assicurativi leasing	44.998	53.008
Totale	15.212.336	14.609.334

Fondo trattamento di fine rapporto.

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	645.416	526.259
Utilizzo	(20.266)	(23.057)
Altri incrementi	59.421	86.671
Stanziamento	71.863	55.543
Esistenza finale	756.434	645.416

Fondo rischi e oneri.**Altri fondi.**

La composizione della voce altri fondi è così costituita:

	31.12.2004	31.12.2003
Fondo indennità suppletiva di clientela	244.267	197.468
Fondo rischi crediti impliciti	1.415.868	1.304.396
Fondo pensione dipendenti	756	611
Fondo rischi ed oneri crediti factoring	-	105.611
Totale	1.660.891	1.608.086

con la seguente movimentazione:

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	1.608.086	1.084.154
Utilizzo	(698.691)	(359.555)
Stanziamento/riprese/svalutazioni	751.496	883.487
Esistenza finale	1.660.891	1.608.086

Nell'anno è stato stanziato al fondo indennità suppletiva di clientela un importo pari ad Euro 46.798: tale accantonamento corrisponde al 4,00% delle provvigioni corrisposte nello scorso esercizio ad agenti aventi mandato da oltre 4 anni, e al 3,50% per agenti con mandato sottoscritto negli ultimi 4 anni.

Fondo imposte e tasse.

L'ammontare a fine esercizio del fondo imposte e tasse risulta così costituito:

	31.12.2004	31.12.2003
IRES	3.246.297	2.702.851
IRAP	527.444	450.951
Imposte differite	176.215	151.062
Imposta rivalutazione TFR	1	2
Contenzioso fiscale	62.518	-
Totale	4.012.475	3.304.866

In seguito a verifica fiscale effettuata dalla Guardia di Finanza nel corso del 2004, in cui sono state rilevate delle detrazioni d'imposta sul valore aggiunto non corrette, si accantona un valore di Euro 62.518 a fronte dei futuri avvisi di accertamento da ricevere.

La movimentazione della voce fondo imposte e tasse è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	3.304.866	3.050.788
Utilizzo	(3.214.722)	(2.933.755)
Accantonamento del periodo	3.859.813	3.187.833
Contenzioso fiscale	62.518	-
Esistenza finale	4.012.475	3.304.866

L'utilizzo del fondo imposte e tasse è suddivisibile tra imposte correnti, pari ad Euro 3.153.802, imposte differite, pari ad Euro 60.918, ed imposta sulla rivalutazione del TFR pari a Euro 2.

L'accantonamento del periodo invece è costituito da Euro 3.773.741 riferiti alle imposte correnti ed Euro 86.071 ed Euro 1 relativi, rispettivamente, alle imposte differite e all'imposta di rivalutazione sul TFR dei dipendenti.

Nel corso dell'esercizio sono stati versati in acconto Euro 2.695.423 come IRES ed Euro 446.441 come IRAP.

Sono definiti gli esercizi fino al 31/12/2003.

Imposte anticipate e differite.

I flussi del periodo delle due poste patrimoniali hanno riscontro nelle specifiche voci di Conto Economico.

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	31.12.2004	31.12.2003
Importo iniziale	260.394	287.051
Aumenti:		
- imposte anticipate sorte nell'esercizio	55.401	34.291
Diminuzioni:		
- imposte anticipate annullate nell'esercizio	(100.458)	(60.948)
IMPORTO FINALE	215.337	260.394

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	31.12.2004	31.12.2003
Importo iniziale	151.062	187.802
Aumenti:		
- imposte differite sorte nell'esercizio	86.071	34.031
- altri aumenti		
Totale aumenti	86.071	34.031
Diminuzioni:		
- imposte differite annullate nell'esercizio	(60.918)	(70.771)
- altre diminuzioni		
Totale diminuzioni	(60.918)	(70.771)
IMPORTO FINALE	176.215	151.062

Le aliquote fiscali utilizzate per il calcolo sono le seguenti:

	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009
IRPEG	36,00	34,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00
IRAP	4,75	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

La tipologia delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite ed anticipate, ovvero che avranno effetti economici negli anni successivi al 2004, viene di seguito dettagliata:

Imposte anticipate

		Fondi svalutazione crediti tassati	Spese del personale ed amministratori non corrisposte	Altre spese amministrative e spese rappresentanza	Fondi rischi oneri ed oneri	Totale
Imposte anticipate anno 2003	imponibile	274.037	104.042	49.994	303.080	731.153
	aliquota	38,25	34,00	38,25	34,00	
	imposta	104.819	35.374	19.123	103.047	262.364
Riassorbimenti anno 2004	imponibile	(33.740)	(104.042)	(38.163)	(105.611)	(281.557)
	aliquota	37,25	33,00	37,25	33,00	
	imposta	(12.568)	(34.334)	(14.216)	(34.852)	(95.970)
Incrementi anno 2004	imponibile	-	99.893	21.065	46.798	167.756
	aliquota	37,25	33,00	37,25	33,00	
	imposta	-	32.965	7.847	15.443	56.255
Imposte anticipate anno 2004	imponibile	240.297	99.893	32.896	244.267	617.353
	aliquota	37,25	33,00	37,25	33,00	
	imposta	89.511	32.965	12.254	80.608	215.337

Imposte differite

		Plusvalenze alienazione beni in leasing	Totale
Imposte differite anno 2003	imponibile	394.934	394.934
	aliquota	38,25	
	imposta	151.062	151.062
Riassorbimenti anno 2004	imponibile	(223.955)	(223.955)
	aliquota	37,25	
	imposta	(83.423)	(83.423)
Incrementi anno 2004	imponibile	302.082	302.082
	aliquota	37,25	
	imposta	112.526	112.526
Imposte differite anno 2004	imponibile	473.061	473.061
	aliquota	37,25	
	imposta	176.215	176.215

Imposte sul reddito dell'esercizio.

	31.12.2004	31.12.2003
Imposte correnti	3.773.741	3.153.801
Variazione delle imposte anticipate	45.056	26.657
Variazione delle imposte differite	25.153	(36.740)
Contenzioso fiscale	62.518	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	3.906.468	3.143.718

Fondo rischi finanziari generali.

	31.12.2004	31.12.2003
Esistenza iniziale	1.000.000	1.000.000
Stanziamento	-	-
Esistenza finale	1.000.000	1.000.000

Capitale sociale.

N. 25.000.000 azioni ordinarie al valore nominale di Euro 0,60.

Riserve.

	31.12.2004	31.12.2003
Riserva Legale	3.336.763	2.736.883
Riserva Straordinaria	10.352.441	6.453.317
Riserva L. 72 D.L. 1983	161.486	161.486
Riserva di rivalutazione L. 413/91	477.392	477.392
Totale	14.328.082	9.829.078

Non sono previsti utilizzi delle riserve in sospensione d'imposta tali da renderle tassabili.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO ESERCIZIO 2004

	31.12.2003	Destinazione utile 2003	Utilizzo riserva straordinaria	Utile esercizio 2004	31.12.2004
Capitale sociale	15.000.000			-	15.000.000
Riserva legale	2.736.883	599.880		-	3.336.763
Riserva straordinaria	6.453.317	3.899.124		-	10.352.441
Riserva di rivalutazione	638.878			-	638.878
Fondo rischi finanziari generali	1.000.000				1.000.000
Dividendo	-	500.000		-	-
Utile/Perdita	4.999.004	(4.999.004)		5.833.776	5.833.776
Totale patrimonio netto	30.828.082	-	0	5.833.776	36.161.858

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO IN BASE ALL'ORIGINE,
DISPONIBILITA', DISTRIBUIBILITA'**

Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi					
Natura / descrizione	importo	possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	per coperture perdite	per altre ragioni
Capitale	15.000.000				
Riserve di utili					
Riserva legale	3.336.763	B			
Riserva straordinaria	10.352.441	A B C	10.352.441		2.088.578
Riserva di rivalutazione	638.878	B C	638.878		
Fondo rischi finanziari generali	1.000.000	B			
Utili portati a nuovo	5.833.776	A B C	5.833.776		
Totale	36.161.858		16.825.095		
Quota non distribuibile			805.949		
Residua quota distribuibile			16.019.146		

Legenda: A per aumento di capitale sociale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai soci.

GARANZIE ED IMPEGNI.

La voce garanzie ed impegni è costituita da garanzie rilasciate dalla Società a favore di terzi e da impegni della stessa nei confronti di terzi.

Impegni assunti verso terzi.

	31.12.2004	31.12.2003
Impegni per contratti non decorsi	33.697.011	32.162.330
Impegni di vendita a clienti	71.782.018	56.880.211
Fidejussioni per contratti leasing	3.447.044	3.771.842
Fidejussioni terzi per rimborso IVA	59.686.508	68.089.215
Impegni assunti verso terzi	168.612.581	160.903.598

ULTERIORI INFORMAZIONI

Contratti derivati.

Sono state stipulate nel corso dell'esercizio operazioni di "interest rate swap" con Banca Sella S.p.A. per un valore nominale di Euro 10.000.000.

Inoltre, sono state stipulati con Banca Sella S.p.A. nel corso dell'esercizio contratti derivati di tipo "Cap" per un valore nominale di Euro 1.300.000.

	31.12.2004	31.12.2003
IRS con Banca Sella	33.285.827	44.176.869
IRS con Credito Emiliano	2.582.282	2.582.282
CAP con Banca Sella	11.527.674	11.108.855
CAP con Banca Nazionale del Lavoro	3.300.367	3.539.443
CAP con Dresdner Bank	12.989.407	16.888.141
COLLAR con Banca Sella	631.654	685.000
Totale	64.317.211	78.980.590

Garanzie ricevute da terzi.

Al fine di una maggior informazione di bilancio, si elencano le garanzie ricevute da terzi sotto varia forma:

	31.12.2004	31.12.2003
Depositanti titoli in pegno c/o terzi	10.655.946	6.451.014
Effetti di terzi in garanzia	896.872	592.427
Effetti in garanzia su contratti	-	56.204
Effetti per legge 1329 (Sabatini)	1.835.053	2.564.319
Fidejussioni da fornitori leasing	489.000	154.000
Fidejussioni bancarie su contratti leasing	3.811.550	5.248.140
Totale	17.688.421	15.066.104

Attività e passività in valuta.

Nell'ambito della situazione patrimoniale della società a fine esercizio sono individuabili le seguenti componenti in valuta al 31/12/2004:

OPERAZIONI IN VALUTA PER CONTRATTI INDICIZZATI CON RISCHIO DI CAMBIO E DI TASSO A CARICO DELLA CLIENTELA.

Attività.

Valute	Quantità	Cambio storico	Cambio attuale	Differenza
CHF	1.965.665	0,6489	0,6480	(1.777)
YEN	230.049.262	0,008929	0,0070910	(422.753)
Totale				(424.530)

Passività.

Valute	Quantità	Cambio storico	Cambio attuale	Differenza
CHF	1.965.665	0,6540	0,6480	11.794
YEN	230.049.262	0,0076	0,0071	106.283
Totale				118.077

Gli utili e le perdite su cambi sono transitate in conto economico.

DATI RILEVANTI DELL'OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE.

Originator:	BIELLA LEASING S.p.A.
Emittente:	Secursel S.r.l.
Servicer:	BIELLA LEASING S.p.A.
Risk Protection Provider:	European Investment Fund
Representative of the Noteholders:	Credit Agricole Indosuez Luxembourg S.A.
Paying agent:	Credit Agricole Indosuez S.A., Milano Branch
Agenzia rating:	Moody's
Corporate Servicer:	Banca Sella S.p.A.
Struttura dell'operazione:	Ai sensi della Legge n. 130/1999
Natura giuridica della cessione:	Pro-soluto
Natura Portafoglio ceduto:	Crediti derivanti da contratti di leasing Strumentale (26,73%) Immobiliare (44,21%) Autoveicoli (22,46%) Veicoli Industriali (6,60%)
Importo Crediti ceduti:	Euro 202.102.344,76
Data di closing:	13/02/2002
Titoli emessi sul mercato:	- Classe A (Aaa) Euro 187.000.000 di cui residui al 31.12.2004: Euro 108.572.200 - Classe B (A3) Guaranteed E.i.f. Euro 12.500.000 - Classe C Euro 2.660.000
Arranger and Lead Manager:	Credit Agricole Indosuez S.A.

PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.

Interessi attivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Interessi per dilazione di pagamento	68.176	81.669
Interessi attivi su I.R.S.	118.708	171.580
Interessi su rimborso IVA	82.086	262.750
Interessi moratori	220.227	142.420
Interessi moratori su crediti cartolarizzati	71.323	66.380
Interessi su banche	8.594	5.034
Interessi di prefinanziamento	1.717.613	1.816.847
Interessi attivi da operazione di Cartolarizzazione	-	-
Interessi diversi	14.311	-
Proventi diversi		1.067
Totale	2.301.039	2.777.046

Interessi passivi.

	31.12.2004	31.12.2003
Su finanziamenti a breve e in valuta	6.241.004	5.622.817
Su conti c/c bancari	2.999.622	3.054.970
Interessi passivi su finanziamenti legge 488	-	14.484
Su polizze di credito commerciale	1.272.860	1.514.677
Su finanziamenti a medio/lungo	4.279.457	3.565.698
Interessi passivi su dilazioni pagamenti	-	142
Oneri finanziari su I.R.S.	971.535	1.242.003
Premi da contratti derivati	154.604	113.504
Altri interessi passivi	17.170	39.066
Storno interessi di mora su crediti cartolarizzati	80.814	96.245
Totale	16.017.066	15.263.606

Commissioni attive.

	31.12.2004	31.12.2003
Rimborso spese istruttoria pratica	930.446	808.645
Provvigioni da intermediazione	1.204	-
Commissione attiva su operazione di Cartolarizzazione	358.930	460.261
Totale	1.290.580	1.268.906

Commissioni passive.

	31.12.2004	31.12.2003
Provvigioni	3.214.010	2.542.851
Commissioni e spese bancarie	271.039	298.349
Totale	3.485.049	2.841.200

Profitti da operazioni finanziarie.

	31.12.2004	31.12.2003
Differenze di cambio attive	257.367	939.125
Totale	257.367	939.125

Perdite da operazioni finanziarie.

	31.12.2004	31.12.2003
Differenze di cambio passive	184.101	876.496
Costo valutazione di mercato su derivati	-	-
Totale	184.101	876.496

Spese amministrative.

	31.12.2004	31.12.2003
Costi per il personale	2.518.932	2.022.144
Personale comandato	171.090	283.013
Lavoro interinale	-	36.976
Spese conduzione locali ufficio	42.697	36.817
Spese legali	23.542	138.348
Fitti passivi	160.660	146.902
Compensi a organi sociali	173.633	158.726
Telefoniche	87.413	86.923
Postali	155.473	149.773
Carta, cancelleria e stampati	12.710	20.804
Spese notarili aziendali	27.187	24.087
Spese diverse per il personale	9.238	12.336
Spese caricamento contratti	325.882	230.052
Carburanti e lubrificanti	17.379	15.269
Spese assistenza informatica e trasmissione dati	32.922	17.484
Informazioni commerciali e visure	163.266	135.522
Spese per gestione riscatti beni leasing	16.445	23.451
Manutenzioni	115.905	116.095
Spese prestazioni servizi aziendali e consulenze	238.352	233.784
Spese aziendali per cartolarizzazione	13.000	21.013
Spese recupero crediti	115.163	-
Spese recupero beni leasing	35.202	26.801
Imposta di bollo	123.503	89.679
Contributi associativi	19.049	31.842
Sanzioni amministrative e soprattasse	7.713	7.710
Spese viaggi	19.645	17.136
Trasporti aziendali	17.543	18.218
Premi polizze fidejussorie per rimborsi Iva	91.443	79.390
Altre spese amministrative	78.227	72.652
Totale	4.813.214	4.252.947

 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali.

	31.12.2004	31.12.2003
Ammortamento su beni in locazione	226.483.992	210.624.485
Ammortamento su beni strumentali	89.760	99.580
Ammortam. su immobilizzazioni immateriali	383.848	438.787
Totale	226.957.600	211.162.852

Riprese di valore su crediti ed accantonamenti.

Sono costituite da riprese di valore ed incassi su crediti svalutati al 31/12/2004 ed ammontano ad Euro 706.077.

Oneri di gestione.

	31.12.2004	31.12.2003
Per minusvalenze patrimoniali su riscatti e alienazioni di cespiti avvenute nell'esercizio(*)	863.446	1.063.018
Storno plusvalenze su riscatti e alienazioni di cespiti relativi a contratti cartolarizzati	202.332	239.484
Quota interessi su canoni leasing cartolarizzati	9.967.532	13.469.895
Quota interessi su riscatti leasing cartolarizzati	20.724	-
Per indicizzazioni negative su canoni leasing	3.145.945	3.567.607
Per indicizzazioni negative su canoni leasing cartolarizzati	1.360.165	1.714.412
Storno ricavi per indicizzazioni attive su contratti cartolarizzati	200	1.077
Per assicurazioni su beni riaddebitate con canoni attivi	175.834	154.187
Per contravvenzioni su auto in locazione	2.929	3.092
Per spese notarili riaddebitate ai clienti	184.854	239.328
Per consulenze e prestazioni di servizi riaddebitate ai clienti	112.625	171.159
Spese registrazione contratti	34.762	65.115
Spese voltura contratti riscattati	897.299	576.141
Spese recupero crediti	251.157	200.161
Spese varie riaddebitate	163.991	306.733
Pagamento imposta comunale su immobili	162.129	147.321
Per valori bollati su operazioni di leasing agevolato	15.230	11.763
Per tasse bollo auto riaddebitate ai clienti	56.628	40.707
Totale	17.617.782	21.971.200

(*) Tale importo trova puntuale riscontro nei proventi di gestione successivamente esposti.

Proventi di gestione.

	31.12.2004	31.12.2003
Canoni di locazione finanziaria	266.924.482	250.792.616
Indicizzazione attiva su canoni leasing	54.179	22.025
Indicizzazione attiva su canoni leasing cartolarizzati	200	627
Storno costo indicizzazioni negative su canoni leasing cartolarizzati	1.360.146	1.714.861
Rimborso spese e altri oneri	3.381.722	3.111.044
Remunerazione A.B.S. cartolarizzazione	3.126.706	4.328.814
Plusvalenze su alienazione beni in locazione	1.338.519	652.504
Storno minusvalenze su riscatti e alienazioni di cespiti relativi a contratti cartolarizzati	189.768	115.437
Totale	276.375.722	260.737.928

Accantonamento per rischi ed oneri.

	31.12.2004	31.12.2003
Accantonamento su crediti impliciti	704.553	812.399
Acc.to indennità suppletiva clientela	46.798	60.000
Altri rischi ed oneri	-	11.088
Totale	751.351	883.487

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

	31.12.2004	31.12.2003
Perdite su crediti	477.437	438.055
Utilizzo fondi per perdite su crediti	(199.313)	(233.835)
Svalutazioni deducibili	1.114.000	570.786
Totale	1.392.124	775.006

Le rettifiche di valore su crediti per interessi di mora, pari ad Euro 716.731, sono state iscritte nel conto economico a diretta riduzione degli interessi attivi di mora maturati.

Proventi straordinari.

	31.12.2004	31.12.2003
Sopravvenienze attive	157.099	96.182
Plusvalenze su alienazione beni uso azienda	5.656	6.460
Bonus fiscale per nuove assunzioni di personale	-	-
Totale	162.755	102.642

Le sopravvenienze attive sono così dettagliate:

	31.12.2004	31.12.2003
Storni interessi passivi c/ rid anni precedenti	-	32.500
Provvigioni anni precedenti stornate	-	14.762
Rettifiche competenza bilancio anno precedente	5.625	31.288
Varie	151.474	17.633
Totale	157.099	96.182

Oneri straordinari.

	31.12.2004	31.12.2003
Sopravvenienze passive	88.606	132.233
Iva indetraibile	46.481	379
Minusvalenze su alienazione beni uso azienda	-	2.790
Totale	135.087	135.402

Le sopravvenienze passive sono così dettagliate:

	31.12.2004	31.12.2003
Condoni	-	19.692
Addebiti per sentenze Tribunale sfavorevoli	2.389	67.339
Imposte anno precedente	19.427	16.483
Fatture clienti impagate stornate	6.855	4.383
Rettifiche competenza bilancio anno precedente	8.787	10.321
Varie	51.148	14.016
Totale	88.606	132.233

Costi e ricavi corrisposti nell'esercizio a società del Gruppo.

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Sella S.p.A.:</i>		
- Interessi passivi di conto corrente	(430.645)	(409.218)
- Interessi passivi su finanziamenti in valuta a breve termine	(2.697)	(878)
- Interessi passivi call	(1.774.330)	(1.678.293)
- Interessi passivi su finanziamenti a breve	(316.603)	-
- Interessi passivi su finanziamenti a m/l termine	(3.250.016)	(1.521.505)
- Interessi passivi su finanziamenti BEI	(233.398)	(308.582)
- Differenziali negativi su operazioni contratti derivati	(902.110)	(972.158)
- Commissioni e spese bancarie	(144.949)	(184.657)
- Commissioni su carte commerciali	(70.392)	(81.082)
- Premi su fidejussioni	(737)	(5.253)
- Provvigioni passive secondo competenza	(47.260)	(95.300)
- Quota annuale commissioni su finanziamento	(39.173)	(11.533)
- Altri costi di gestione del personale	(764)	-
- Costi per prestazioni di personale comandato	(152.020)	(283.013)
- Servizio di remote banking e gestione incasso RID	(6.876)	(5.193)
- Servizio di protezione e prevenzione	(1.033)	(1.033)
- Costi per acquisizione beni uso azienda	-	(2.500)
- Costi per affitti passivi	(19.200)	(11.200)
- Interessi attivi di conto corrente	7.831	3.578
- Differenziali positivi su operazioni contratti derivati	118.708	171.580
- Ricavi per alienazione macchinari e impianti	950	-
- Ricavi per alienazione beni auto	-	12.000
- Ricavi per rimborso spese varie	8.754	-
- Ricavi per recupero spese personale comandato	9.484	31.227

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Bovio Calderari S.p.A.</i>		
- Interessi passivi conto corrente	(3)	(45)
- Interessi passivi call	(31.674)	(51.489)
- Interessi passivi su finanziamenti	(69.196)	(118.437)
- Commissioni e spese bancarie	(1.612)	(1.909)
- Provvigioni passive secondo competenza	(12.789)	(10.765)
- Affitti passivi	(3.099)	(3.099)
- Addebito spese conduzione locali ufficio	-	(5.000)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca Arditi Galati S.p.A.</i>		
- Interessi passivi su finanziamenti	(286.006)	(299.854)
- Commissioni e spese bancarie	(56)	(157)
- Provvigioni passive secondo competenza	(897)	(120)
- Ricavi per canoni leasing	-	9.082
- Ricavi per rimborso spese di incasso	-	34
- Ricavi per rimborso spese varie	148	8

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Banca di Palermo S.p.A.</i>		
- Interessi passivi di conto corrente	-	(456)
- Interessi passivi call	(18.093)	(20.787)
- Interessi passivi su finanz.	(59.378)	(65.204)
- Commissioni e spese bancarie	(34)	(137)
- Provvigioni passive secondo competenza	(472)	(177)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Bank A.G.</i>		
- Interessi passivi su finanziamento in valuta	(1.318)	(1.600)
- Commissioni e spese bancarie	(39)	(69)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Finanziaria Bansel S.p.A.</i>		
- Costi per gestione stipendi e contributi	(5.599)	(5.112)
- Costi prestazione servizi ufficio legale	(167.848)	(167.848)

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Corporate Finance S.p.A.</i>		
- Interessi passivi su finanziamenti rappresentati da Titoli	(4.417)	(11.432)
- Quota annuale commissioni su finanziamento	(50.281)	(52.940)
- Costi consulenza in operazione di cartolarizzazione	(8.000)	(8.000)
- Dividendi	78	78

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Consel SpA</i>		
- Provvigioni passive secondo competenza	(1.022.934)	(1.272.302)
- Spese caricamento contratti leasing secondo competenza	(236.899)	(163.442)
- Ricavi per canoni leasing	36.787	36.787
- Ricavi per rimborso spese di incasso	34	31
- Ricavi per rimborso spese varie	(2.043)	19.838

	31/12/200	31.12.2003
<i>Gestnord Intermediazioni Simpa</i>		
- Provvigioni passive secondo competenza	(3.501)	(274)
- Costi per affitti passivi	(9.536)	(9.662)
- Ricavi per canoni leasing	6.063	6.063
- Indicizzazione finanziaria passiva su canoni leasing	(170)	(271)
- Ricavi per rimborso spese di incasso	34	34
- Ricavi per rimborso spese varie	8	8

	31.12.2004	31.12.2003
<i>Sella Consult Simpa:</i>		
- Provvigioni passive secondo competenza	(19.760)	(21.506)

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Easy Nolo S.p.A.</u>		
- Ricavi per canoni leasing	2.064.435	1.235.871
- Indicizzazione finanziaria passiva su canoni leasing	(15.849)	(20.403)
- Ricavi per corrispettivi prelocazione su contratti leasing	4.482	1.011
- Ricavi per rimborso spese di incasso	1.517	773
- Ricavi per rimborso spese varie	11	11

	31.12.2004	31.12.2003
<u>CBA VITA S.p.A.</u>		
- Ricavi per canoni leasing	3.444	10.895
- Ricavi per rimborso spese di incasso	34	54
- Ricavi per rimborso spese varie	11	11

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Secursel S.r.l.</u>		
- Quota interessi su canoni ceduti	(9.967.532)	(13.462.731)
- Interessi attivi su crediti ceduti	-	229.299
- Commissione attiva su operazione cartolarizzazione	358.930	460.261
- Remunerazione A.B.S. subordinata cartolarizzazione	3.126.706	4.328.914

	31.12.2004	31.12.2003
<u>ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO:</u>		
<u>Seldata S.r.l.</u>		
- Spese per prestazione di servizi	(5.206)	(5.206)
- Acquisto di programmi di software	-	(3.885)
- Costi per spese varie	-	(74)
<u>Selsoft Direct Marketing S.r.l.</u>		
- Provvigioni passive secondo competenza	(228)	(310)
<u>Immobiliare Lanificio Maurizio Sella S.p.A.</u>		
- Affitti passivi magazzino	(6.374)	(6.280)
<u>Fiduciaria Sella S.I.M.P.A.</u>		
- Acquisto di mobili e arredi uso azienda	-	(851)

Ripartizione per mercati geografici.

Tale informazione non viene fornita in quanto non significativa, poiché l'organizzazione della Società è sostanzialmente la medesima su tutto il territorio nazionale.

PARTE D

ALTRE INFORMAZIONI.

Gli emolumenti agli organi sociali prevedono compensi agli amministratori per Euro 133.952 e compensi ai sindaci per Euro 36.774, così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 14 aprile 2004.

Il numero degli addetti occupati è stato a fine 2004, compreso il personale comandato, di 51 unità (di cui dirigenti 2, quadri direttivi 7, impiegati 42). Nel corso dell'anno gli occupati medi sono stati 49.

Il presente bilancio è incluso nel bilancio consolidato della Finanziaria BANSEL S.p.A. avente sede in Biella, Via Italia n. 2, in applicazione del controllo esercitato quale Capogruppo del "Gruppo Banca Sella".

BILANCIO RICLASSIFICATO

	31.12.2004	31.12.2003
<u>Proventi</u>		
Canoni di locazione	266.924.482	250.792.616
Interessi attivi	2.301.039	2.777.045
Plusvalenze da alienazione beni	1.338.519	652.504
Ricavi e proventi diversi	9.403.379	10.561.791
Ricavi su operazioni finanziarie (netti)	73.266	62.629
Totale proventi	280.040.685	264.846.585
<u>Costi</u>		
Ammortamento beni in locazione	226.483.992	210.624.484
Minusvalenze da alienazione beni	863.446	1.063.018
Interessi passivi	16.017.066	15.263.606
Perdite su operazioni finanziarie (nette)	-	-
Totale costi	243.364.504	226.951.108
UTILE OPERATIVO	36.676.181	37.895.477
<u>Altri costi ed oneri di gestione</u>		
Prestazioni di lavoro subordinato	2.518.932	2.022.144
Prestazioni di servizi, spese generali, ammortamenti aziendali, commissioni	23.007.275	26.518.551
Accantonamento fondo rischi finanziari	-	-
Rettifiche di valore su crediti ed accantonamento per rischi ed oneri	1.437.398	1.179.300
Totale altri costi ed oneri	26.963.605	29.719.995
Proventi straordinari (netti)	27.668	
Oneri straordinari (netti)	-	32.760
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.740.244	8.142.722
<u>Imposte sul reddito</u>		
Correnti	3.836.559	3.153.801
Anticipate	45.056	26.657
Differite	25.153	(36.740)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	5.833.476	4.999.004

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in migliaia)

FONTI DI FINANZIAMENTO	31.12.2004	31.12.2003
Utile netto d'esercizio	5.834	4.999
Ammortamento beni uso proprio e immobilizzazioni immateriali	474	539
Variazione trattamento di fine rapporto	111	118
Variazione fondo rischi finanziari generali	0	0
Aumento (diminuzione) fondo rischi ed oneri	760	779
Aumento (diminuzione) fondo rischi su crediti	-	-
Diminuzione (aumento) crediti e altre attività	11.609	145
(Diminuzione) aumento debiti e altre passività	(5.753)	(10.490)
Aumento ratei e risconti attivi	(4.283)	(1.547)
Aumento ratei e risconti passivi	687	146
Liquidità generata dalla gestione reddituale	9.439	(5.311)
Ammortamento beni in locazione finanziaria	226.484	210.620
Valore netto contabile dei beni in locazione finanziaria venduti	114.205 0	77.870
Totale fonti	350.128	283.179
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Acquisto di beni in locazione finanziaria	387.938	367.929
Aumento di beni in attesa di locazione e opere in corso	11.626	(14.765)
Acquisto beni uso azienda ed incrementi immobilizzazioni immateriali	512	325
Distribuzione dividendi	500	433
Totale impieghi	400.576	353.922
INCREMENTO DELL'ESPOSIZIONE FINANZIARIA	50.448	70.743
ESPOSIZIONE FINANZIARIA		
Debiti finanziari correnti al netto delle disponibilità	405.779	304.906
Debiti finanziari a medio e lungo termine	256.478	286.608
Esposizione finanziaria all'inizio dell'esercizio	662.257	591.514
Debiti finanziari correnti al netto delle disponibilità	332.840	405.779
Debiti finanziari a medio e lungo termine	379.865	256.478
Esposizione finanziaria alla fine dell'esercizio	712.705	662.257
INCREMENTO DELL'ESPOSIZIONE FINANZIARIA	50.448	70.743

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE