



R.N.C. S.p.A. – Via Tiburtina 1155 – 00156 Roma – Tel. 06 417731 – Fax 06 41773306 – Indirizzo Posta Elettronica : clienti@rcigroupe.com
Cap. Soc. €15.222.000,00 da unico socio – Soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di RCI Banque s.a.
Sede Legale Roma – Cod.Fisc. 005550441009 – Part. IVA 05550441009 – Trib. Di Roma 203723/1998 – Associata ASSOFIN
Iscriz. Art. 107 D.lgs 385 del 1993 n. 322875

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

CHIUSA AL 31 DICEMBRE 2004

Signori azionisti,

La presente relazione è a corredo del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

Per ciò che riguarda l'analisi dei dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, così come per l'indicazione dei loro criteri di redazione, vi rinviamo alla Nota Integrativa al Bilancio.

In questo documento, impiegheremo i nostri commenti sulla gestione della società, considerando la chiusura del bilancio di gestione e la sua possibile evoluzione, conformemente all'articolo 2428 del codice civile relativo ai conti annui delle società di capitali.

Prima di ogni cosa, ricordiamo che nel corso dell'anno 2004, la società ha proseguito la gestione dell'operazione di cartolarizzazione lanciata nell'ultimo quadrimestre 2003.

Durante l'esercizio 2004, circa 106.000 nuovi contratti sono stati cartolarizzati per effetto del *Revolving* per un valore di 1.121 milioni di euro.

Il portafoglio cartolarizzato alla data del 31 dicembre 2004 è costituito da circa 350.000 contratti di finanziamento legati all'acquisto di automobili, presentando una forte crescita rispetto al 31 dicembre 2003 (245.000 contratti). In termini d'importo, la progressione è ancor più notevole poiché il portafoglio presenta al 31 dicembre 2004 un valore totale di 1.639 milioni di euro contro 1.366 milioni di euro a fine 2003.

La gestione dell'operazione, strettamente controllata, non ha fatto emergere nessuna anomalia particolare durante questo esercizio e, di conseguenza, gli indicatori si sono rivelati conformi alle previsioni.

Tutte le notizie necessarie alla miglior comprensione dell'avanzamento di questa operazione sono riportate nell' "Allegato I" della Nota Integrativa.

* * * * *

BILANCIO DI ESERCIZIO

31 Dicembre 2004

31 Dicembre 2003

Dati Patrimoniali - Attivo

10	CASSA E DISPONIBILITA'	2.054.290	414.810
20	CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	846.526	2.596.012
	a) a vista	846.526	2.596.012
30	CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	92.720.000	61.420.693
	a) a vista	92.720.000	61.420.693
40	CREDITI VERSO CLIENTELA	2.540.652.840	2.444.698.192
	- Credito rateale		
	Crediti al consumo	258.225.188	555.881.951
	Altri finanziamenti	2.280.768.967	1.887.950.653
	Sofferenze	981.885	502.473
		<u>2.539.976.040</u>	<u>2.444.335.077</u>
	- Locazione finanziaria		
	Crediti per contratti non attivi	0	-
	Crediti per canoni scaduti	676.800	363.115
	Altri crediti	-	-
		<u>676.800</u>	<u>363.115</u>
50	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO		
	- di enti finanziari	2.000.000	2.000.000
70	PARTECIPAZIONI	1.012.255	1.012.255
80	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	602.189	602.189
90	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	567.071	363.995
100	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	51.594.295	18.499.770
130	ALTRE ATTIVITA'	31.100.262	21.423.531
140	RATEI E RISCONTI ATTIVI	28.860.058	21.272.677
	a) Ratei attivi	10.290	266.222
	b) Risconti attivi	28.849.768	21.006.455
	TOTALE DELL' ATTIVO	2.752.009.786	2.574.304.124

Stato Patrimoniale - Passivo

10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI		2.552.504.238		2.382.008.676
a) a vista	60.977.187		60.406.360	
b) a termine	2.491.527.051		2.321.602.316	
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI		5.630.391		3.902.554
a) a vista	5.630.391		3.902.554	
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA		0		0
50 ALTRE PASSIVITA'		57.381.486		48.765.676
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI		43.340.085		56.860.386
a) ratei passivi	18.732.614		15.395.777	
b) risconti passivi	24.607.471		41.464.609	
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		3.787.150		3.656.029
80 FONDI PER RISCHI E ONERI		21.875.617		15.652.776
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-		-	
b) fondi imposte e tasse	16.269.484		13.761.543	
c) altri fondi	5.606.133		1.891.233	
90 FONDO RISCHI SU CREDITI		8.019.153		4.959.533
120 CAPITALE		15.222.000		15.222.000
140 RISERVE		25.109.111		24.152.911
a) riserva legale	2.060.700		1.104.500	
b) riserva per azioni o quote proprie	-		-	
c) riserve statutarie	-		-	
d) altre riserve	23.048.411		23.048.411	
160 UTILI (PERDITE) RIPORTATE A NUOVO		-		-
170 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		19.140.555		19.123.583
TOTALE DEL PASSIVO		2.752.009.786		2.574.304.124

Garanzie e Impegni

10 GARANZIE		929.622		929.622
20 IMPEGNI		3.337.000.000		3.207.500.000

Conto Economico - Costi

10	INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI		148.992.521		102.459.958
	Verso Enti Creditizi				
	- a breve	263.486		486.339	
	- a termine	59.085.808		59.928.928	
		<u>59.349.294</u>		<u>60.415.267</u>	
	Verso Enti Finanziari	414.262		484.507	
	Contratti derivati di copertura	89.228.965		41.560.184	
20	COMMISSIONI PASSIVE		2.187.263		1.834.046
30	PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE		16.944.373		3.266.763
40	SPESE AMMINISTRATIVE		51.096.501		46.739.812
	a) spese per il personale	12.940.604		10.577.583	
	b) altre spese amministrative	38.155.897		36.162.229	
50	RETTIFICHE DI VALORE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI		19.213.952		7.599.817
60	ALTRI ONERI DI GESTIONE		4.411.153		4.754.094
70	ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI		3.833.400		520.000
80	ACCANTONAMENTI FONDI RISCHI SU CREDITI		3.059.620		598.797
90	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI		15.359.722		14.591.591
	Crediti scaduti	28.222		39.191	
	Svalutazioni forfetarie	15.331.500		14.552.400	
110	ONERI STRAORDINARI		462.983		711.938
130	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		13.891.961		13.668.045
140	UTILE D'ESERCIZIO		19.140.555		19.123.583
	TOTALE DEI COSTI		298.594.004		215.868.444

Conto Economico - Ricavi

10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	243.802.902	182.832.135
Verso la clientela		
- Credito al consumo	37.257.781	111.045.582
- Altri finanziamenti	59.869.011	24.492.238
- Interessi di mora	522.537	1.058.032
	<u>97.649.329</u>	<u>136.595.852</u>
Verso Enti Creditizi	0	0
Verso Enti Finanziari	69.417.413	16.818.465
Contratti derivati di copertura	76.736.160	29.417.818
30 COMMISSIONI ATTIVE	6.954.556	2.006.533
50 RIPRESE DI VALORE SU CREDITI	0	73.583
60 RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	-	0
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	47.290.877	29.958.653
80 PROVENTI STRAORDINARI	545.669	997.540
100 PERDITA D'ESERCIZIO	-	-
TOTALE DEI RICAVI	298.594.004	215.868.444



R.N.C. S.p.A. – Via Tiburtina 1155 – 00156 Roma – Tel. 06 417731 – Fax 06 41773306 – Indirizzo Posta Elettronica : clienti@rcigroupe.com
Cap. Soc. €15.222.000,00 da unico socio – Soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di RCI Banque s.a.
Sede Legale Roma – Cod.Fisc. 005550441009 – Part. IVA 05550441009 – Trib. Di Roma 203723/1998 – Associata ASSOFIN
Iscriz. Art. 107 D.lgs 385 del 1993 n. 322875

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2004

Forma e contenuto del Bilancio di Esercizio

Il Bilancio chiuso al 31 Dicembre 2004, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, integrato dalla relazione sulla gestione, è stato redatto ai sensi del Decreto Legislativo del 27 Gennaio 1992, n. 87 e successivo Provvedimento della Banca d'Italia del 31 Luglio 1992, n. 103 pubblicato sul supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale n. 186 del 8 Agosto 1992, relativo alle istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei Bilanci degli Enti Finanziari.

La Nota Integrativa è suddivisa nelle seguenti quattro parti:

- parte A - Criteri di valutazione**
- parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- parte C - Informazioni sul Conto Economico**
- parte D - Altre informazioni**

Ogni parte è articolata a sua volta in sezioni che illustrano i singoli aspetti della gestione aziendale.

Con riferimento all'articolo 15 comma 1, lettera b.2 del D. Lgs. n. 87/92, tra la data di chiusura del bilancio d'esercizio e l'approvazione di quest'ultimo, non si è venuti a conoscenza di rischi o perdite di competenza dell'esercizio stesso.

In conformità all'esonero ammesso dall'Art.27 del Decreto Legislativo n. 87/92, la Società non ha predisposto il bilancio consolidato di gruppo.

Il bilancio consolidato è, infatti, redatto dalla controllante RCI Banque S.A., 14, Avenue du Pavé Neuf 93168 Noisy Le Grand - France.

Operazione di cartolarizzazione

In data 26 settembre 2003, la RNC ha posto in essere un'operazione di cartolarizzazione dei crediti nascenti da finanziamenti concessi da RNC stessa.

Durante il corso del presente esercizio l'operazione è continuata normalmente, attraverso le cessioni mensili per il *revolving* del portafoglio e con l'attività di *servicing* svolta dalla RNC stessa.

Viene qui di seguito riportata una breve descrizione dell'operazione posta in essere. Nella parte D -Altre informazioni- della presente Nota Integrativa sono state inserite sinteticamente le seguenti informazioni:

- importo dei crediti ceduti (valore nominale e di cessione);
- importo dei titoli emessi, distinguendo per classi di titoli con relativo grado di subordinazione.

Si rimanda invece, per una descrizione di maggior dettaglio, all'Allegato I della presente Nota Integrativa.

Il Programma di cartolarizzazione posto in essere si inserisce, a propria volta, in un più ampio programma "pan-Europeo" del gruppo RCI Banque ideato al fine di ottenere fonti di rifinanziamento alternative attraverso operazioni di cartolarizzazione dei finanziamenti e/o dei leasing automobilistici originati dalle proprie società finanziarie in Europa attraverso una società-veicolo irlandese denominata Cars Alliance Funding Plc.

L'operazione posta in essere rientra nella tipologia c.d. *Master Trust*: una società-veicolo o "SPV" (denominata "Alliance Autoloans-Italy S.r.l.") costituita ai sensi della L. 130/99 (legge sulla cartolarizzazione) ed iscritta al registro speciale di cui all'art. 107 TUB ha proceduto (e procederà) alla emissione di varie serie di titoli i cui proventi verranno utilizzati per finanziare in modo "mutualizzato" (ovvero con reciproco ricorso da parte di sottoscrittori di ciascuna serie di titoli emessi a fronte del Programma sull'intero portafoglio di crediti in essere) il portafoglio di crediti generati da RNC e ceduti alla SPV durante il c.d. *Revolving Period*.

Il portafoglio oggetto di cessione ha ricompreso sia crediti al consumo derivanti da finanziamenti a favore di persone fisiche nonché crediti derivanti da finanziamenti nei confronti di persone giuridiche, per l'acquisto di auto nuove ed usate, originati da RNC, attraverso concessionarie Nissan e Renault in accordo con i criteri di eleggibilità pre-determinati.

Il prezzo di cessione dei Crediti da RNC alla SPV è stato pari al loro valore nominale ed è stato composto da una componente di prezzo iniziale, corrisposta alla data di cessione dei Crediti e da una componente di prezzo differito (*Deferred Component*) che verrà corrisposta successivamente. Il meccanismo innovativo della *Deferred Component* assolve allo scopo di assorbire le eventuali differenze positive tra l'importo nominale dei crediti ceduti e l'importo dei titoli emessi.

Durante il periodo del Programma di cartolarizzazione, RNC (o chiunque subentrasse alle obbligazioni di quest'ultima) cederà, con cadenza mensile, alla SPV il portafoglio di Crediti generati nel corso del mese precedente. Fatto salvo il portafoglio iniziale il cui acquisto è stato finanziato con i proventi della prima emissione, l'acquisto dei Crediti da parte della SPV sarà normalmente finanziato attraverso (i) gli incassi generati dai portafogli già acquisiti e (ii) attraverso il meccanismo del prezzo differito (*Deferred Component*).

I titoli emessi dalla SPV sono disciplinati dal diritto inglese, sono sprovvisti di rating pubblico e non sono stati quotati su alcuna borsa valori. Essi sono stati sottoscritti, quanto alle classi *senior* e *mezzanine*, dalla società veicolo irlandese Cars Alliance Funding Plc (sopra menzionata) e quanto alla classe *junior* dall'*originator* stesso.

Più in dettaglio, Cars Alliance Funding Plc si è finanziata attraverso l'emissione ed il collocamento (esclusivamente presso investitori istituzionali) di classi di titoli aventi caratteristiche speculari ai titoli *senior* e *mezzanine* emessi dalla SPV. I titoli emessi da Cars Alliance Funding Plc sono stati collateralizzati esclusivamente dai proventi derivanti dai titoli emessi dalla SPV italiana di cui hanno le medesime caratteristiche finanziarie (durata, tasso di rendimento, frequenza nei pagamenti delle cedole, ecc.). I titoli così emessi sono dotati di *rating* e quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

La entità totale della componente di Prezzo Differito sarà quindi determinata ad ogni data di cessione, sulla base della variazione intervenuta nella differenza tra l'ammontare a quella data dei crediti ceduti ed i titoli in essere.

Nel contesto dell'operazione è previsto che RNC ceda mensilmente, a sconto, il credito nei confronti della SPV derivante dalla componente di prezzo differita a ISIS Factor (società di *factoring* del Gruppo BNP), la quale a propria volta lo cederà ad un *Fonds Commun de Créances* costituito ai sensi della legge Francese, che finanzia l'acquisto attraverso l'emissione ed il collocamento sul mercato di Units aventi diversa *seniority*.

Eliminato: e

La liquidità derivante sia dall'emissione dei titoli presso la Borsa del Lussemburgo (per il tramite della società veicolo Cars Alliance Funding Plc) che dalla cessione della componente di prezzo differita a ISIS Factor sono state impiegate da parte della RNC per effettuare finanziamenti nei confronti di società facenti parte del Gruppo RCI Banque.

L'attività di *servicing* viene svolta da RNC (o chiunque dovesse subentrare ad essa), che sarà il soggetto incaricato della riscossione dei crediti ceduti e dei servizi di cassa e pagamento in conformità a quanto disposto dalla L. 130/99. RNC in qualità di *Servicer* trasferirà, su base giornaliera, tutte le somme incassate in relazione ai crediti ceduti, su un conto intestato alla SPV.

PARTE A

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati sono quelli previsti dalle vigenti disposizioni di legge, dai Principi Contabili emanati dall'apposita Commissione dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e approvati dalla CONSOB con delibera n. 1079 del 08/04/1982, e ove necessario, integrati dai Principi Contabili Internazionali definiti dallo I.A.S.B. (International Accounting Standards Board).

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 15, comma 2, del D.Lgs. n. 87/92.

Si dà atto che tutte le valutazioni sono state determinate nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti in bilancio e nella presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro. All'interno del bilancio non esistono attività o passività espresse originariamente in valuta diversa dall'Euro. Conseguentemente nessuna conversione è stata effettuata sulle stesse attività o passività ai fini della conversione in Euro.

ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

CREDITI

I crediti sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzo, calcolato in relazione alla situazione di solvibilità dei debitori.

Le operazioni di finanziamento alla clientela sono iscritte per l'importo erogato ed al momento dell'effettiva erogazione. I crediti includono gli interessi contrattuali e moratori maturati alla fine dell'esercizio.

I crediti per interessi di mora maturati nell'esercizio sono svalutati integralmente.

Le stime di perdita sono state basate su valutazioni statistiche dei crediti che presentano rischi manifesti d'inesigibilità.

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

In considerazione della natura statistica della valutazione dei crediti si ritiene prudentiale, considerata la natura aleatoria del rischio, procedere allo stanziamento di un ulteriore fondo iscritto nel passivo a copertura di rischi eventuali. Tale fondo, in quanto destinato alla copertura dei soli "rischi eventuali", non ha funzione rettificativa (art. 20, comma 6, D.Lgs. 87/92).

I crediti derivanti dall'attività di locazione finanziaria si ripartiscono in:

- Espliciti, vale a dire iscritti nell'attivo patrimoniale nella voce 40 – crediti verso la clientela -, e sono costituiti principalmente da canoni scaduti, interessi di mora e oneri accessori.
- Impliciti, vale a dire rappresentati dal capitale residuo dei contratti di locazione finanziaria che trova corrispondenza, nell'attivo patrimoniale, nel valore netto delle immobilizzazioni materiali in leasing, voce 100 del bilancio (alla quale si fa rinvio nella parte relativa alla descrizione dei criteri di valutazione delle immobilizzazioni materiali).

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono valutate al costo. Il costo è ridotto, per perdite durevoli di valore, nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili d'entità tali da assorbire le predette perdite. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

I dati relativi al patrimonio netto delle partecipazioni sono esposti e commentati nella sezione "Partecipazioni", parte B della presente Nota Integrativa.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Gli oneri pluriennali sono iscritti al costo d'acquisto inclusi i costi accessori di diretta imputazione, e sono ammortizzati in conto per quote costanti in base alla loro utilità futura, sempre nel limite massimo dei cinque esercizi previsto dal D.Lgs. n. 87/1992.

I costi pluriennali sono stati iscritti nell'Attivo previo consenso del Collegio Sindacale, ove richiesto dalla normativa vigente.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Beni dati in locazione finanziaria

I beni dati in locazione finanziaria sono rilevati nell'attivo nella voce 100 'Immobilizzazioni materiali', sottovoce 'Locazione finanziaria', conformemente a quanto disposto dal paragrafo 2.8, capitolo 2, del Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992.

Detti beni sono iscritti al costo d'acquisto, inclusivo dei costi accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In particolare, i beni concessi in locazione finanziaria sono rettificati sia mediante quote di ammortamento determinate in misura pari alla corrispondente quota capitale compresa nei canoni di locazione finanziaria maturata nell'esercizio, così come risultante dal relativo piano di ammortamento finanziario, che dagli anticipi e maxicanoni incassati all'atto della stipula del contratto. In tal modo, il valore netto di detti beni viene fatto coincidere con il credito residuo in linea capitale dei relativi contratti di locazione, equiparando nella sostanza le operazioni di locazione finanziaria ad operazioni di finanziamento.

Nel conto economico, nella sezione ricavi (Voce 70 – Altri Proventi di Gestione), confluiscono i canoni maturati nell'esercizio, incrementati degli eventuali canoni anticipati e maxicanoni, nel rispetto del principio di competenza temporale. Nella sezione costi (Voce 50 – Rettifiche di Valore su Immobilizzazioni Materiali e Immateriali) vengono invece fatte confluire le quote di ammortamento maturate nel corso dell'esercizio (inclusive degli eventuali canoni anticipati e maxicanoni incassati all'atto della stipula del contratto).

Il conto economico recepisce peraltro le minusvalenze e le plusvalenze derivanti dall'alienazione dei beni stessi.

I beni in locazione finanziaria sono inoltre rettificati dalla svalutazione apportata sui crediti impliciti (quote capitale a scadere). L'eventuale svalutazione effettuata viene fatta confluire nella Voce 50 della Sezione Costi – Rettifiche di Valore su Immobilizzazioni Materiali e Immateriali.

In applicazione del secondo comma dell'art. 17 del D.Lgs. 87/92, le immobilizzazioni in locazione che, alla data di chiusura, risultino durevolmente di valore inferiore al costo o al valore determinato come sopra, sono iscritte a tale minor valore tramite la contabilizzazione di apposite rettifiche. Ove siano venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate in precedenti esercizi, il valore dell'immobilizzazione viene riadeguato con l'appostazione di riprese di valore.

Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione rappresentano beni acquistati per contratti già stipulati ma per i quali non risulta effettuata, entro l'esercizio, la consegna degli stessi al locatario. La data di consegna, del bene oggetto di locazione, determina la decorrenza del contratto e la conseguente maturazione del canone.

Detti beni sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione, e non sono oggetto d'ammortamento in quanto i relativi contratti di locazione finanziaria non sono in decorrenza.

Immobilizzazioni ad uso proprio

I beni sono iscritti al loro costo d'acquisto, inclusi i costi accessori di diretta imputazione, eventualmente rivalutato in applicazione di specifiche norme di legge, e al netto degli ammortamenti operati.

Gli ammortamenti sono stati effettuati sistematicamente in ogni esercizio, secondo il metodo delle quote costanti, in relazione alla residua possibilità d'utilizzazione dei beni applicando aliquote coincidenti con quelle fiscali ordinarie che sono ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non comportano incremento del valore patrimoniale dei beni, sono imputate al conto economico dell'esercizio.

FONDO PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, d'esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

DEBITI

I debiti sono iscritti al loro valore nominale o di rimborso.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione nel rispetto delle normative vigenti.

RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti attivi e passivi rappresentano quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi e vengono iscritti in relazione al principio della competenza temporale.

IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE

Le imposte correnti sono accantonate in base ad una previsione dell'onere di imposta.

Nel rispetto del principio di competenza economica viene rilevata in bilancio la fiscalità differita. La rilevazione è subordinata, per le imposte anticipate, alla condizione di ragionevole certezza del loro recupero e per le imposte differite alla traduzione dell'onere latente in onere effettivo.

In ossequio al disposto dell'articolo 2427 del codice civile, di cui al punto 14, si rimanda alla "Parte C – Informazioni sul conto economico" della presente Nota Integrativa, ove viene riportato il prospetto delle imposte differite/anticipate, così come dalla tabella proposta dall' OIC 1.

CONTRATTI DERIVATI

I contratti derivati su interessi sono finalizzati esclusivamente alla copertura del rischio di variazione dei tassi su operazioni di provvista.

I relativi differenziali sono iscritti nel conto economico in modo coerente con la rilevazione degli interessi maturati sulle passività oggetto di copertura.

INTERESSI ATTIVI E PASSIVI

Gli interessi attivi e passivi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale, secondo il metodo "pro rata temporis". Gli interessi includono gli oneri ed i proventi aventi natura assimilabile, in coerenza con il disposto dell'Art. 13, c. 2 del D. Lgs. 87/1992.

COMMISSIONI ATTIVE E PASSIVE

Le commissioni sono iscritte quando il servizio o la prestazione sono effettuati.

GARANZIE ED IMPEGNI

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

I rischi di credito specifici inerenti alle garanzie ed agli impegni sono valutati secondo i medesimi criteri adottati per la valutazione dei crediti.

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

10. CASSA E DISPONIBILITÀ' (2.054.290)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Disponibilità di contanti, assegni e altri titoli similari	2.054.290	414.810
Totale	2.054.290	414.810

CREDITI (Euro 2.634.219.366)

Nella presente sezione sono commentate le voci di bilancio relative ai crediti verso enti creditizi, verso enti finanziari, verso clientela, verso altre imprese.

Le informazioni relative alla durata residua dei rapporti sono riportate nella tabella seguente.

Scadenza del credito	Euro
A vista	846.526
Fino ad un mese	1.918.388.783
Da oltre un mese e fino a 3 mesi	231.423.305
Da oltre 3 mesi e fino a 6 mesi	95.926.407
Da oltre 6 mesi e fino a 1 anno	66.498.663
Da oltre 1 anno e fino a 18 mesi	39.452.911
Da oltre 18 mesi e fino a 2 anni	35.845.265
Da oltre 2 anni e fino a 3 anni	57.061.702
Da oltre 3 anni e fino a 4 anni	30.232.714
Da oltre 4 anni e fino a 5 anni	17.417.122
Da oltre 5 anni e fino a 7 anni	6.947.232
Indeterminata	134.178.736
Totale	2.634.219.366

L'ammontare dei crediti sopra riportati include, per quanto riguarda l'attività di locazione finanziaria, unicamente i crediti "espliciti", costituiti principalmente da canoni scaduti, interessi di mora e oneri accessori.

L'ammontare dei crediti "impliciti", rappresentati dal capitale residuo dei contratti di locazione finanziaria, trova invece corrispondenza nell'attivo patrimoniale nel valore netto delle immobilizzazioni materiali in leasing – voce 100.

20. CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI (Euro 846.526)

La voce rappresenta il saldo creditore, alla data di chiusura del bilancio, di alcuni dei conti correnti bancari della Società.

	31.12.2004	31.12.2003
Crediti a vista verso Enti Creditizi	846.526	2.596.012
Totale	846.526	2.596.012

30. CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI (Euro 92.720.000)

La voce rappresenta il saldo, alla data di chiusura del bilancio, del "Deferred Component" relativo alla cessione del portafoglio in *revolving* effettuata in data 10 dicembre 2004 da parte della RNC nei confronti di Alliance Auto Loans-Italy Srl. Tale credito nei confronti della società veicolo sarà oggetto di cessione, così come tutte le "componenti differite" relative alle cessioni di portafogli precedenti, alla società di factoring ISIS Factor (Gruppo BNP).

	31.12.2004	31.12.2003
Alliance Auto Loans-Italy Srl	92.720.000	61.420.693
Totale	92.720.000	61.420.693

40. CREDITI VERSO CLIENTELA (Euro 2.540.652.840)

La voce che rispettivamente rappresenta i finanziamenti concessi alla clientela finale, ai concessionari e agli acquirenti di beni in leasing, nonché le posizioni in sofferenza, è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Credito al consumo	258.225.188	555.881.951
Altri finanziamenti	2.280.768.967	1.887.950.653
Locazione finanziaria	676.800	363.115
Sofferenze	981.885	502.473
Totale	2.540.652.840	2.444.698.192

La voce "Altri Finanziamenti" risulta essere così suddivisa:

Altri Finanziamenti al 31.12.2004	Euro
Finanziamento DIAC Location (Medio Termine)	1.100.000.000
Finanziamento DIAC Location (Breve Termine)	615.811.512
Finanziamenti concessionari e altri	564.957.455
Totale	2.280.768.967

Si evidenzia che il finanziamento – a medio termine - concesso nei confronti della società DIAC Location deriva dall'impiego da parte della RNC della liquidità derivante dal collocamento dei titoli *asset backed* sul mercato del Lussemburgo relativi all'operazione di cartolarizzazione posta in essere (per un'analisi di maggior dettaglio si rimanda all'Allegato I – punto A4 - della presente Nota Integrativa).

Analogamente al punto precedente, il finanziamento – a breve termine – concesso sempre nei confronti della stessa DIAC Location deriva dall'impiego da parte della RNC della liquidità derivante dalla cessione della *Deferred Component* nei confronti della società di *factoring* ISIS Factor (per un'analisi di maggior dettaglio si rimanda all'Allegato I – punto A4 - della presente Nota Integrativa).

Svalutazioni effettuate

	Valore lordo	Svalutazione Forfetaria	Svalutazione sugli interessi di mora	Valore netto al 31.12.2004
Crediti per finanziamenti	2.572.861.388	(32.885.347)	-	2.539.976.041
Locazione finanziaria	681.300	(4.500)	-	676.800
Crediti per interessi di mora	1.085.206	-	(1.085.206)	-
Totale	2.574.627.894	(32.889.847)	(1.085.206)	2.540.652.841

La stima delle perdite su crediti che tiene conto della situazione di solvibilità dei debitori, dell'andamento economico di categorie omogenee di crediti con particolare riferimento ai crediti con sintomi manifesti di difficoltà, è stata oggetto di valutazione statistica.

Le svalutazioni dei crediti impliciti relativi alle operazioni di locazione finanziaria sono incluse tra le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali. Gli utilizzi del fondo svalutazioni crediti impliciti, a fronte di passaggi a perdita di crediti relativi a fatturazioni di canoni leasing, vengono invece portati a diretta diminuzione della voce "Rettifiche di Valore su Crediti", in cui dette perdite vengono imputate.

Eventuali ed ulteriori rischi relativi alle posizioni creditorie trovano copertura nel "fondo rischi su crediti eventuali" stanziato al passivo dello stato patrimoniale.

Movimentazione fondi svalutazione crediti

La movimentazione dei fondi svalutazione crediti verso la clientela nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Saldo 31.12.2003	Utilizzi	Accantonamento	Saldo 31.12.2004
Fondo svalutazione crediti (Art.71/917 Tuir)	25.040.577	(7.482.230)	15.331.500	32.889.847
Fondo svalutazione crediti impliciti (Art.71/917 Tuir)	110.000	(110.000)	314.000	314.000
Fondo svalutazione interessi di mora (c.5 Art. 71)	1.210.727	(1.018.126)	892.605	1.085.206
Totale	26.361.304	(8.610.356)	16.538.105	34.289.053

Si precisa che il fondo svalutazione crediti impliciti è imputato quale rettifica del valore delle immobilizzazioni materiali.

Locazione finanziaria

Si riporta di seguito informativa dei canoni futuri e dei relativi crediti impliciti (quote capitale a scadere) relativi ai contratti di locazione finanziaria in essere con la clientela. Si rammenta che i crediti impliciti in questione, al netto delle svalutazioni effettuate, risultano iscritti fra le immobilizzazioni materiali, alle quali si rimanda per un'analisi di maggior dettaglio.

	Fino a tre mesi	Da oltre tre mesi ad un anno	Da oltre un anno a cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Canoni futuri	4.969.581	13.802.598	35.189.464	-	53.961.643
Di cui: quota capitale	4.688.805	13.032.034	33.068.734	-	50.789.573
Fondo Svalutazione crediti impliciti	(115.738)	(179.928)	(18.334)	-	(314.000)
Valore Netto	4.573.067	12.852.106	33.050.400	-	50.475.573

Nella tabella seguente vengono riportate le informazioni relative alla durata residua dei crediti impliciti relativi ai contratti di locazione finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio:

Scadenza del credito implicito per locazione finanziaria	Euro
A vista	-
Fino ad un mese	1.662.789
Da oltre un mese e fino a 3 mesi	2.910.278
Da oltre 3 mesi e fino a 6 mesi	4.376.091
Da oltre 6 mesi e fino a 1 anno	8.476.015
Da oltre 1 anno e fino a 18 mesi	8.427.166
Da oltre 18 mesi e fino a 2 anni	8.171.435
Da oltre 2 anni e fino a 3 anni	12.231.755
Da oltre 3 anni e fino a 4 anni	4.052.613
Da oltre 4 anni e fino a 5 anni	167.431
Indeterminata	-
Totale	50.475.573

50. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO (Euro 2.000.000)

La voce comprende il valore dell'obbligazione di classe C emessa dall'Alliance Auto Loans a seguito dell'operazione di cartolarizzazione dei crediti della RNC SpA.

70. PARTECIPAZIONI (Euro 1.012.255)

La voce comprende il valore delle partecipazioni in società non quotate come di seguito riportato:

Partecipazioni in Società collegate

Società	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2004
Overlease S.r.l.	1.012.255	-	-	1.012.255

Nessuna movimentazione è intervenuta nel corso del presente esercizio.

80. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO (Euro 602.189)

Società	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2004
Refactor S.r.l.	602.189	-	-	602.189

La società non detiene altre partecipazioni al di fuori di quelle riportate nelle voci 70 e 80.

Viene di seguito riportata informazione sui Patrimoni Netti delle società partecipate relativi all'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2004).

Società	Capitale Sociale	Percentuale di possesso	Patrimonio Netto	Utile (Perdita)	Ns. quota di Patrimonio Netto	Valore in Bilancio al 31.12.2004
Refactor S.r.l. (Roma)	600.000	100	7.124.259	499.525	7.124.259	602.189
Overlease S.r.l. (Roma)	2.040.000	49	9.061.884	(887.336)	4.440.323	1.012.255

90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (Euro 567.071)

La voce comprende il residuo dei costi ad utilizzo pluriennale ammortizzati in conto e più specificamente:

	Costo storico	Amm.ti storici	Valore 31.12.2003	Acquisti	Amm.to Esercizio	Prelievo F.do per vendite	Saldo 31.12.2004
Sviluppo Software	2.391.059	(2.212.818)	178.241	459.478	(311.605)	-	326.114
Ristrutturazione Locali	691.973	(506.219)	185.754	-	(91.437)	-	94.317
Reengineering sistema informativo	-	(-)	-	146.640	(-)	-	146.640
Totale	3.083.032	(2.719.037)	363.995	606.118	(403.042)	-	567.071

100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (Euro 51.594.295)

La voce comprende:

	Valore di acquisto	Fondo Ammortamento	Valore netto
Cespiti ad uso proprio	7.605.729	(6.898.058)	707.671
Beni in attesa locazione	411.051	-	411.051
Beni locazione finanziaria	74.944.311	(24.154.738)	50.789.573
Saldo dei cespiti	82.961.091	(31.052.796)	51.908.295
Fondo Svalutazione su crediti impliciti beni in locazione finanziaria			(314.000)
Saldo al 31.12.2004			51.594.295

Beni ad uso proprio (Euro 707.671)

La suddetta sottovoce comprende i beni utilizzati direttamente dalla Società ed è stata così movimentata:

	Costo storico	Amm.fi storici	Valore 31.12.03	Acquisti esercizio	Amm.fi esercizio	Prelievo F.do per vendite	Saldo al 31.12.04
Mobili arredi macc. Uff.	712.530	(582.910)	129.620	5.504	(28.323)	(4.313)	102.488
Automezzi di servizio	50.155	(19.348)	30.807	51.818	(6.477)	(31.000)	45.148
Macchinari Attrezzature Impianti	6.481.400	(5.823.497)	657.903	312.480	(437.502)	(2.846)	530.035
Beni da ammortizzare	-	(-)	-	30.000	(-)	-	30.000
Totale	7.244.085	(6.425.755)	818.330	399.802	(472.302)	(38.159)	707.671

Nessuna rivalutazione è stata mai operata sulle categorie di cespiti.

Beni concessi in locazione finanziaria (Euro 50.789.573)

I beni di proprietà concessi in locazione finanziaria (crediti impliciti per contratti attivi) sono iscritti in bilancio al loro costo d'acquisto inclusi i costi di diretta imputazione, al netto degli ammortamenti effettuati.

Nella presente voce trovano inoltre sistemazione le rettifiche di valore apportate sui crediti impliciti (quote capitale a scadere), relative ai contratti di locazione finanziaria, necessarie a ricondurre i crediti stessi al presunto valore di realizzo.

Viene di seguito riportata la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio.

	Valore al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2004
Costo storico	28.270.375	52.269.705	(5.595.769)	74.944.311
Fondo ammortamento	(10.405.680)	(17.974.100)	4.363.082	(24.016.698)
Fondo svalutazione	(87.532)	(50.508)	-	(138.040)
Valore netto	17.777.163	34.245.097	(1.232.687)	50.789.573
Fondo svalutazione crediti impliciti	(110.000)	(314.000)	110.000	(314.000)
Totale	17.667.163	33.931.097	(1.122.687)	50.475.573

130. ALTRE ATTIVITÀ (Euro 31.100.262)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Depositi cauzionali e altri anticipi	23.090	57.711
Crediti verso erario	8.634.430	2.105.006
Debitori specifici	1.874.514	1.069.704
Crediti diversi	2.854.931	2.541.772
Banche per effetti all'incasso	24.158	17.598
Crediti per versamento acconti imposte correnti	12.571.916	12.673.275
Crediti per imposte anticipate	5.117.223	2.958.465
Totale	31.100.262	21.423.531

Per meglio accogliere il disposto della Banca d'Italia, in materia di imposte differite e anticipate, di cui al Bollettino di Vigilanza Numero 8 – Agosto 1999, si è provveduto a riclassificare alla voce 80 b) del passivo l'importo di Euro 27.340, rappresentante il valore del fondo per le imposte differite al 31 dicembre 2003.

Tale importo era stato portato direttamente in diminuzione, nello scorso esercizio, dei crediti per imposte anticipate.

La voce "Crediti diversi" include poste diverse, principalmente riconducibili alle fatturazioni auto di fine anno di Renault Italia ancora da accreditare sul relativo estratto conto.

La voce "Banche per effetti all'incasso" è rappresentata dagli incassi non ancora pervenuti dal circuito bancario RID, a fronte delle disposizioni di pagamento automatico sottoscritte da parte della clientela.

La voce "Crediti per versamenti acconti imposte correnti" accoglie gli acconti Irpeg e Irap versati nel corso dell'anno, rispettivamente per Euro 5.115.970 e per Euro 7.455.946.

140. RATEI E RISCONTI ATTIVI (Euro 28.860.058)

Ratei attivi (Euro 10.290)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Interessi attivi su canoni leasing	-	-
Costi e spese generali	3.825	233.844
Altri ratei	6.465	32.378
Totale	10.290	266.222

Risconti attivi (Euro 28.849.768)

La composizione è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003
Costi assicurativi non maturati	13.594.672	9.845.284
Costi per provvigioni non di competenza	13.222.844	8.225.695
Costi per la cartolarizzazione differiti	2.032.252	2.935.476
Totale	28.849.768	21.006.455

Tale voce è determinata in misura tale da attribuire, nell'esercizio in esame, le quote di costi di competenza.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

10. DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI (Euro 2.552.504.238)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Finanziamenti con scadenza fino a 3 mesi	1.989.527.051	1.653.602.316
Finanziamenti con scadenza fino ad 1 anno	352.000.000	554.000.000
Finanziamenti con scadenza maggiore di 1 anno	150.000.000	114.000.000
Conti correnti	51.429.593	47.196.176
Competenze maturate	9.547.594	13.210.184
Totale	2.552.504.238	2.382.008.676

20. DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI (Euro 5.630.391)

La voce, rappresentativa dei debiti con scadenza entro i 3 mesi, è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Refactor S.r.l.	2.756.915	1.551.989
Alliance Auto Loans-Italy Srl	2.873.476	2.350.565
Totale	5.630.391	3.902.554

Il debito nei confronti della società Alliance Auto Loans-Italy Srl deriva dall'operazione di cartolarizzazione posta in essere. In particolare, tale debito risulta ascrivibile ad Euro 2.873.476, ai contributi in conto interessi su crediti ceduti in *revolving* in data 10 dicembre 2004 (il cui rigiro nei confronti del veicolo viene effettuato il giorno 8 del mese successivo rispetto a quello di cessione).

50. ALTRE PASSIVITÀ (Euro 57.381.486)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Debiti Vs. Fornitori per fatture ricevute e non saldate	617.519	1.280.872
Fatture da ricevere per beni e servizi prestati da terzi	13.148.679	13.924.862
Debiti Vs. dipendenti per competenze da corrispondere	3.687.328	2.840.331
Debiti Vs. Enti e Istituti previdenziali	457.396	9.984
Debiti Vs. Erario	230.140	479.938
Debiti Vs. terzi in conto di regolarizzazione	39.240.424	30.229.689
Totale	57.381.486	48.765.676

I “Debiti verso dipendenti” sono per lo più relativi alle mensilità aggiuntive ed ai premi di produzione maturati al 31 dicembre, ma che saranno erogati nell’esercizio successivo. Il saldo include inoltre le Ferie maturate e non godute alla data di chiusura del bilancio.

Nei “Debiti verso Erario” sono incluse, tra l’altro, le ritenute d’acconto IRPEF operate.

La voce “Debiti Vs. terzi in conto di regolarizzazione” include principalmente conti di transito relativi ad incassi ricevuti ma non ancora attribuiti alla clientela, nonché debiti diversi relativi.

60. RATEI E RISCONTI PASSIVI (Euro 43.340.085)

Ratei passivi (Euro 18.732.614)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Interessi su operazioni Swap	18.682.310	15.174.799
Diversi	50.304	220.978
Totale	18.732.614	15.395.777

Risconti passivi (Euro 24.607.471)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Contributi Concessionari su operazioni promozionali	2.131.009	7.801.126
Contributi Costruttore su operazioni promozionali	7.092.952	18.947.557
Spese istruttoria contratto non di competenza	15.377.954	14.710.734
Diversi	5.556	5.192
Totale	24.607.471	41.464.609

Il decremento dei Contributi Concessionari e Costruttore risulta ascrivibile all’operazione di cartolarizzazione posta in essere, in relazione alla quale risulta previsto che, unitamente al credito, venga anche ceduto il contributo in conto interessi ricevuto.

Le spese di istruttoria contratto, in quanto non cedute alla società veicolo nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione, non hanno subito alcuna diminuzione. Il loro incremento, al contrario, risulta ascrivibile alla crescita del portafoglio globale della RNC.

70. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (Euro 3.787.150)

Il fondo copre interamente le obbligazioni maturate da ciascun dipendente in forza al 31.12.2004 in base alla normativa vigente.

La voce presenta nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Saldo al 31.12.2003	Utilizzi	Accantonamenti dell'esercizio	Saldo al 31.12.2004
3.656.029	(355.343)	486.464	3.787.150

80. FONDI PER RISCHI ED ONERI (Euro 21.875.617)

La voce è così composta e movimentata:

	Saldo 31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo 31.12.2004
Fondo per ristrutturazione societaria	762.119	737.881	-	1.500.000
Fondo cause passive	129.114	59.187	-	188.301
Fondo imposte e tasse	13.761.543	16.058.770	(13.550.829)	16.269.484
Fondo Operazioni Speciali	1.000.000	618.500	(118.500)	1.500.000
Fondo Operazioni Commerciali	-	2.417.832	-	2.417.832
Totale	15.652.776	17.024.580	(13.669.329)	21.875.617

Si precisa che il "Fondo Imposte e Tasse" rappresenta, per 12.571.916 Euro, gli acconti di imposta già versati alle rispettive scadenze, per 18.924 Euro il fondo per imposte differite, e per i rimanenti 3.678.644 Euro, la quota delle imposte non ancora liquidate.

90. FONDO RISCHI SU CREDITI (Euro 8.019.153)

Trattasi di fondo destinato a fronteggiare rischi solamente "eventuali" sui crediti (Art. 20, comma 6 del D.lgs.87/92). Tale fondo non ha pertanto funzione rettificativa.

Movimentazione fondo rischi su crediti

La movimentazione dei fondi di svalutazione crediti verso la clientela nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2003	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi	Saldo al 31.12.2004
4.959.533	3.059.620	(-)	8.019.153

120. CAPITALE SOCIALE (Euro 15.222.000)

Il numero delle azioni ordinarie è pari a 2.950.000, di Euro 5,16 cadauna.

Le azioni sono detenute per il 100% dalla RCI Banque S.A..

140. RISERVE (Euro 25.109.111)

La voce risulta così composta:

Riserve	31.12.2004	31.12.2003
Riserva legale	2.060.700	1.104.500
Riserva per copertura perdite	-	-
Versamento soci in conto capitale	9.998.417	9.998.417
Avanzo di fusione con natura di utili	-	-
Avanzo di fusione con natura di capitale	12.502.220	12.502.220
Avanzo di fusione – Rivalutazione Legge 342/2000	547.774	547.774
Totale	25.109.111	24.152.911

170. UTILE DI ESERCIZIO (Euro 19.140.555)

Il presente esercizio è stato chiuso con un utile pari a Euro 19.140.555.

Movimentazione del patrimonio netto

Qui di seguito si dà informazione delle variazioni del patrimonio netto avvenute nel corso del presente esercizio con indicazione dell'eventuale utilizzo, come da legenda seguente, delle voci componenti lo stesso.

Legenda:

A – Utilizzabile per aumento del capitale sociale

B – Utilizzabile per copertura perdite

C – Distribuibile ai soci

	Saldo iniziale	Destinazione del risultato 2003	Altre Variazioni	Patrimonio Netto al 31.12.2004	Utilizzo
Capitale sociale	15.222.000	-	-	15.222.000	--
Riserva Legale	1.104.500	956.200	-	2.060.700	B
Versamento Soci in conto capitale	9.998.417	-	-	9.998.417	A/B

Avanzo di fusione con natura di capitale	12.502.220	-	-	12.502.220	A/B
Avanzo di fusione Rivalutazione Legge 342/2000	547.774	-	-	547.774	A/B
Risultato dell'esercizio 2003	19.123.583	(19.123.583)	-	-	--
Patrimonio	58.498.494	(18.167.383)	-	40.331.111	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2004				19.140.555	--
Patrimonio netto				59.471.666	--

In sede di assemblea di approvazione del bilancio 2003, tenutasi in data 29/04/2004, sono state deliberate le seguenti movimentazioni:

- Destinazione dell'utile relativo all'esercizio 2003, pari ad Euro 19.123.583, a "Riserva Legale" per un importo pari ad Euro 956.200, ed a distribuzione di dividendi per la rimanente parte, corrispondente ad Euro 18.167.383.

OPERAZIONI FUORI BILANCIO

GARANZIE RILASCIATE

Le garanzie rilasciate, pari a Euro 929.622, sono relative a fidejussioni bancarie prestate alle filiali Renault Italia ed altre società del gruppo.

IMPEGNI

La Società ha in essere al 31/12/2004 dei contratti derivati su tassi, per copertura del rischio di tasso, per un valore nozionale di Euro 3.337.000.000.

Più in dettaglio, le operazioni di copertura poste in essere risultano essere così suddivise:

Operazioni di copertura al 31.12.2004	Euro
Operazioni di copertura su indebitamento	1.137.000.000
Operazioni di copertura <i>back to back</i>	1.100.000.000
Operazioni di copertura su Finanziamento DIAC	1.100.000.000
Totale	3.337.000.000

Per un'analisi di maggior dettaglio, si rimanda all'Allegato I – punto A4 – della presente Nota Integrativa.

Tali operazioni "fuori bilancio" sono state oggetto di valutazione di fine periodo, secondo le modalità descritte nella Parte A.

PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (Euro 243.802.902)

In tale voce sono inclusi, secondo il principio della competenza, gli interessi ed i proventi assimilati, come di seguito riportato :

	31.12.2004	31.12.2003
Interessi per credito al consumo e altri finanziamenti	97.126.792	135.537.820
Interessi attivi e altri proventi su titoli di debito relativi all'operazione di cartolarizzazione (ABS classe "junior")	69.394.867	16.809.672
Interessi attivi da conti correnti bancari e postali	22.546	8.793
Interessi attivi su contratti derivati di copertura	76.736.160	29.417.818
Interessi di mora incassati	522.537	1.058.032
Interessi di mora maturati	892.605	2.138.770
Accantonamento al F.do svalutazione interessi di mora maturati	(892.605)	(2.138.770)
Totale	243.802.902	182.832.135

Si rammenta che l'ammontare degli interessi attivi impliciti relativi ai contratti di locazione finanziaria, in applicazione della "metodologia finanziaria", risulta pari ad Euro 3.167.209, come di seguito evidenziato:

	31.12.2004	31.12.2003
Fatturazione canoni di competenza	21.139.768	7.503.118
Quote di ammortamento relative ai suddetti canoni	(17.974.100)	(6.680.740)
Contributo sugli interessi per operazioni promozionali	1.541	114.747
Totale	3.167.209	937.125

Ripartizione per mercati geografici

La società opera in modo diffuso su tutto il territorio nazionale. Pertanto i componenti positivi di reddito afferenti i crediti verso la clientela sono attribuibili a soggetti residenti in Italia.

INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI (Euro 148.992.521)

Sono inclusi, in tale voce, gli interessi bancari su conti correnti, gli interessi su finanziamenti a medio e lungo termine e gli interessi passivi di conto corrente reciproco con le società del gruppo di competenza dell'esercizio.

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Interessi passivi su debiti verso Enti Creditizi	59.349.294	60.415.267
Interessi passivi su debiti verso Enti Finanziari	414.262	484.507
Interessi passivi su contratti derivati di copertura	89.228.965	41.560.184
Totale	148.992.521	102.459.958

COMMISSIONI ATTIVE (Euro 6.954.556)

In questa voce sono esposti, distinti per categoria di servizi e sempre nel principio della competenza, gli importi di seguito riportati:

	31.12.2004	31.12.2003
Commissioni per risoluzioni contratti	269.156	289.907
Commissioni per operazioni di "Servicing"	6.685.400	1.716.626
Totale	6.954.556	2.006.533

COMMISSIONI PASSIVE (Euro 2.187.263)

In questa voce sono esposti, distinti per categoria di servizi e sempre nel principio della competenza, gli importi di seguito riportati:

	31.12.2004	31.12.2003
Sconto effetti cambiari	153.775	152.377
Oneri accessori di conto corrente	89.647	58.263
Oneri per incasso da terzi (Bonifici, Ri.Ba. e R.I.D.)	1.943.030	1.623.153
Altre Commissioni	811	253
Totale	2.187.263	1.834.046

PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (Euro 16.944.373)

La voce rappresenta la sommatoria delle minusvalenze rilevate, a fronte di ciascuna cessione, della *Deferred Component* effettuata nei confronti della società di *factoring* ISIS Factor. Per un'analisi di maggior dettaglio si rinvia all'Allegato I della presente Nota Integrativa.

SPESE AMMINISTRATIVE (Euro 51.096.501)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Spese per il personale	10.100.089	7.990.927
Oneri sociali per il personale	2.354.051	2.142.213
Accantonamento al T.F.R.	486.464	444.443
Servizi da terzi	13.273.299	12.239.227
Spese marketing	19.844.409	19.832.587
Imposte e tasse	582.198	241.641
Altre spese amministrative	4.455.991	3.848.774
Totale	51.096.501	46.739.812

RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI (Euro 19.213.952)

Le quote di ammortamento sulle immobilizzazioni materiali sono state calcolate tenendo conto in modo adeguato e prudentiale del deperimento fisico e tecnologico delle immobilizzazioni stesse.

Nella presente voce rientrano anche le quote di ammortamento relative ai beni concessi in locazione finanziaria, corrispondenti alla quota capitale risultante sul piano di ammortamento finanziario di detti beni, nonché le rettifiche relative ai crediti impliciti degli stessi contratti di locazione finanziaria (quote capitale a scadere) al fine di rappresentare il loro presumibile valore di realizzo.

	31.12.2004	31.12.2003
Quota ammortamento immobilizzazioni immateriali	403.042	327.703
Quota ammortamento immobilizzazioni materiali	472.302	464.692
Ammortamento beni dati in locazione finanziaria	17.974.100	6.680.740
Svalutazione cespiti leasing	50.508	16.682
Svalutazione crediti impliciti per locazione finanziaria	314.000	110.000
Utilizzo fondo svalutazione crediti impliciti	-	-
Totale	19.213.952	7.599.817

RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI (Euro 15.359.722)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Perdite su crediti ceduti pro-soluto alla Refactor S.r.l.	7.545.799	8.034.911
Perdite su crediti di diretta imputazione	74.653	51.780
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(7.592.230)	(7.994.500)
Utilizzo fondo svalutazione crediti impliciti	(-)	(53.000)
Accantonamento al fondo per svalutazioni forfetarie	15.331.500	14.552.400
Totale	15.359.722	14.591.591

ACCANTONAMENTO FONDI RISCHI SU CREDITI (Euro 3.059.620)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Accantonamento esercizio - fondo rischi eventuali finanziamento	2.650.188	598.797
Accantonamento esercizio - fondo rischi eventuali leasing	409.432	-
Totale	3.059.620	598.797

RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI (Euro 0)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Riprese fondo rischi eventuali finanziamento	-	-
Riprese fondo rischi eventuali leasing	-	73.583
Totale	-	73.583

ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (Euro 47.290.877)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Canoni per beni concessi in locazione finanziaria	21.139.768	7.503.118
Contributi su operazioni leasing a tasso zero	1.541	114.747
Recupero spese amministrative da terzi	7.199.000	5.570.240
Ricavi per prestazione di servizi intragruppo	2.782.864	3.169.517

Provvigioni e commissioni da terzi	16.167.704	13.601.031
Totale	47.290.877	29.958.653

ALTRI ONERI DI GESTIONE (Euro 4.411.153)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Oneri per recupero dei crediti	1.897.230	1.906.250
Costi sostenuti per conto terzi	2.513.923	2.847.844
Totale	4.411.153	4.754.094

PROVENTI STRAORDINARI (Euro 545.669)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Plusvalenza alienazione cespiti	154.757	82.950
Sopravvenienze attive diverse	272.412	914.590
Utilizzo Fondi per Rischi e Oneri	118.500	-
Totale	545.669	997.540

ONERI STRAORDINARI (Euro 462.983)

La voce risulta così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Minusvalenza cessione cespiti	340.782	117.734
Variazione aliquota per imposte differite	-	18.364
Sopravvenienze passive diverse	122.201	575.840
Totale	462.983	711.938

IMPOSTE D'ESERCIZIO (Euro 13.891.961)

La voce è così composta:

	31.12.2004	31.12.2003
Imposte correnti dell'esercizio	16.058.770	13.617.580
Variazione delle Imposte anticipate	(2.158.393)	(7.677)

Variazione delle Imposte differite	(8.416)	58.142
Totale	13.891.961	13.668.045

L'incremento per effetto della variazione delle imposte anticipate è sostanzialmente ascrivibile all'aumento dei fondi per rischi e oneri e per rischi su crediti.

Qui di seguito si riporta il prospetto elaborato secondo le disposizioni dell'Organismo Italiano di Contabilità, OIC 1, approvato il 25 Ottobre 2004.

	Esercizio Precedente			Esercizio Corrente		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP
Aliquota applicata		33,00%	5,25%		33,00%	5,25%
Effetto della variazione di aliquota applicata	-	-	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	1.978.765	652.992	103.885	5.744.173	1.895.577	301.569
Fondo rischi su crediti	4.959.533	1.636.646	260.375	8.019.153	2.646.320	-
Rientri delle svalutazione dei crediti ante 2002	711.481	234.789	37.353	305.032	100.660	16.014
Spese di rappresentanza	85.725	28.289	4.501	112.715	37.196	5.918
Spese non deducibili	-	-	-	297.957	98.326	15.643
Totale Imposte Anticipate	7.735.504	2.552.716	406.114	14.479.030	4.778.079	339.144
Plusvalenze su dismissioni beni materiali	(71.478)	(23.588)	(3.752)	(49.475)	(16.327)	(2.597)
Svalutazione dei crediti	-	-	-	-	-	-
Totale Imposte Differite	(71.478)	(23.588)	(3.752)	(49.475)	(16.327)	(2.597)
Totale Imposte Nette		2.529.128	402.362		4.761.752	336.547
Credito / (Fondo) Netto	2.931.490			5.098.299		
Effetto su Conto economico dell'esercizio	50.465			2.166.809		

UTILE D'ESERCIZIO (Euro 19.140.555)

Il Conto Economico chiude con un risultato in utile di Euro 19.140.555.

PARTE D

ALTRE INFORMAZIONI

NUMERO DIPENDENTI

Viene di seguito riportato il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria:

- Dirigenti	:	12
- Impiegati	:	166

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI

Ammontare dei compensi agli amministratori e ai sindaci e dei crediti erogati e delle garanzie prestate in loro favore.

Amministratori :

Non è stato deliberato o corrisposto alcun compenso nel corso dell'esercizio.

Sindaci :

Compensi corrisposti nell'esercizio pari a Euro 40.634

Per entrambi non sussistono crediti o garanzie rilasciate.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

In ottemperanza al disposto dell'articolo 2497 bis del codice civile, si riportano qui di seguito i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della RCI Banque SA, che esercita l'attività di direzione e coordinamento della società.

L'unità utilizzata nel prospetto seguente è in migliaia di euro

RCI BANQUE S.A.	31.12.2003	31.12.2002
STATO PATRIMONIALE		
Cassa e disponibilità	353.184	381.387
Crediti verso enti creditizi	11.564.196	9.892.260
Crediti verso la clientela	7.470.047	6.948.130
Obbligazioni e altri titoli	843.009	479.250
Partecipazioni	674.996	671.262
Immobilizzazioni	10.781	15.799
Altre attività	352.473	292.697
Totale Attivo	21.268.686	18.680.785
Debiti verso enti creditizi	7.115.838	7.639.392
Debiti verso la clientela	1.536.082	462.048
Debiti rappresentati da titoli	10.651.265	8.845.395
Fondi per rischi e oneri	47.961	71.337

Altre passività	926.927	782.230
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserve	680.383	512.978
Utile dell'esercizio	210.230	267.405
Totale Passivo	21.268.686	18.680.785
GARANZIE E IMPEGNI	7.963.767	7.210.152
RCI BANQUE S.A.	31.12.2003	31.12.2002
CONTO ECONOMICO		
Interessi attivi e prodotti assimilati	939.505	922.013
Interessi passivi e costi assimilati	(723.967)	(720.811)
Profitti da operazioni finanziarie	168.421	257.143
Commissioni nette	765	54
Profitti / (Perdite) su operazioni di portafoglio	2.414	(873)
Proventi / (Oneri) di gestione	(58.558)	(13.609)
Prodotto Netto bancario	328.580	443.917
Spese amministrative e ammortamenti	(76.923)	(121.052)
Costo del rischio	(28.727)	(34.091)
Ricavi / (Perdite) su attivo immobilizzato	9.276	(787)
Risultato ante imposte	232.206	287.987
Imposte dell'esercizio	(21.976)	(20.582)
Risultato netto	210.230	267.405

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE

Si riportano di seguito, in forma sintetica, le seguenti informazioni relative all'operazione di cartolarizzazione posta in essere.

Importo iniziale dei crediti ceduti in data 12/09/2003:

Valore nominale: €1.402.260.926¹

Valore di cessione: €1.402.260.926, suddiviso in:

Prezzo a pronti (Initial Component): €1.102.000.000

Prezzo differito (Deferred Component): €300.260.926

Cessioni di crediti successive:

¹ Di cui €1.398.730.958 relativi a quota capitale e €3.529.968 relativi ad interessi maturati alla data di cessione ma non ancora scaduti.

Data Cessione	Valore Nominale	Valore di cessione	Prezzo a pronti (Initial Component)	Prezzo differito (Deffered Component)
10/10/2003	52.612.767	52.612.767	5.678.894	46.933.873
10/11/2003	89.623.285	89.623.285	5.830.060	83.793.225
10/12/2003	61.420.693	61.420.693	5.973.621	55.447.072
10/01/2004	59.357.364	59.357.364	5.928.380	53.428.984
10/02/2004	112.671.367	112.671.367	6.097.269	106.574.098
10/03/2004	101.781.204	101.781.204	6.229.563	95.551.641
10/04/2004	165.379.430	165.379.430	6.400.430	158.979.000
10/05/2004	135.255.306	135.255.306	6.564.173	128.691.133
10/06/2004	133.250.557	133.250.557	6.905.855	126.344.702
10/07/2004	94.155.042	94.155.042	7.094.952	87.060.090
10/08/2004	79.410.914	79.410.914	7.330.387	72.080.527
10/09/2004	79.785.291	79.785.291	7.077.238	72.708.053
10/10/2004	36.039.100	36.039.100	7.372.573	28.666.527
10/11/2004	53.059.463	53.059.463	7.487.617	45.571.846
10/12/2004	71.341.618	71.341.618	7.456.393	63.885.225

Importo dei titoli emessi in data 08/10/2003:

Titoli classe A1: € 1.055.000.000
Titoli classe B: € 45.000.000
Titoli classe C: € 2.000.000.

Per ulteriori informazioni di dettaglio, si rimanda all'Allegato I della presente Nota Integrativa.

**p. Il Consiglio di Amministrazione
Due Procuratori**

ALLEGATO I

A) INFORMAZIONI SULL'OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE

A1) Descrizione dell'operazione ed andamento della stessa

Data dell'operazione:

L'operazione, denominata Alliance Auto Loans-Italy, si è conclusa in due momenti successivi: in data 26 settembre 2003 è stata effettuata la prima cessione del portafoglio (con data valuta al 12 settembre 2003) mentre in data 8 ottobre 2003 sono stati emessi i titoli mediante i quali è stato finanziato il pagamento di parte del prezzo d'acquisto del portafoglio. Il pagamento di una parte del prezzo d'acquisto del portafoglio, infatti, è stato differito, con contestuale riconoscimento di un credito del cedente nei confronti della società veicolo (il "Prezzo Differito").

Ai sensi del Contratto Quadro di Cessione (*Master Receivables Transfer Agreement*), durante il *Replenishment Period* è assegnata ad RNC la facoltà di cedere (e la società veicolo avrà l'obbligo di acquistare) mensilmente portafogli successivi di crediti (*Further Portfolios*) che rispettino determinati criteri oggettivi. L'operazione prevede che, analogamente al portafoglio iniziale, anche per i portafogli successivi ceduti alla società veicolo, il prezzo d'acquisto venga in parte corrisposto "a pronti" ed in parte differito. Il Prezzo Differito sul portafoglio iniziale e sui portafogli successivi sarà riconosciuto al cedente (ovvero ai suoi aventi causa) in funzione dei criteri di allocazione dei fondi disponibili alla società veicolo secondo quanto disposto nella documentazione contrattuale dell'operazione.

Nel corso del *Replenishment Period*, la società veicolo potrà effettuare nuove emissioni di titoli ai sensi del *Master Notes Subscription Agreement*.

Il *Replenishment Period* si compone di:

- *Revolving Periods*, durante i quali nessuna classe di titoli emessi è in fase di ammortamento;
- *Amortisation Periods*, durante i quali una o più classi di titoli è in fase di ammortamento, e di conseguenza una parte dei fondi disponibili alla società veicolo viene impiegata per il rimborso del capitale sui titoli in ammortamento.

Salvo il verificarsi di un *Replenishment Termination Event*, il *Replenishment Period* terminerà alla data di riferimento (*Cut-off Date*)² relativa alla data di pagamento interessi trimestrale (*Quarterly Payment Date*)³ che cade nell'ottobre del 2011. Terminato il *Replenishment Period*, l'operazione entrerà nel periodo denominato *Final Amortisation Period* nel corso del quale la società veicolo non potrà né acquistare nuovi portafogli di crediti né procedere all'emissione di nuove serie di titoli. Durante tale periodo, gli incassi derivanti dal portafoglio cartolarizzato saranno impiegati dalla società veicolo per adempiere le proprie obbligazioni verso i portatori dei titoli e gli altri creditori della società.

Costituisce un *Replenishment Termination Event* il verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- l'assenza di nuove cessioni di crediti alla società veicolo da parte della società cedente per sei mesi consecutivi;

² *Cut-off Date*: il decimo giorno di calendario di ogni mese.

³ *Quarterly Payment Date*: le date di pagamento trimestrali dell'operazione cadono l'8 dei mesi di Gennaio, Aprile, Luglio e Ottobre (o il giorno lavorativo immediatamente successivo).

- l'invio ai soggetti rilevanti di una comunicazione di accelerazione nel rimborso dei titoli (*Accelerated Amortisation Event Notice*).

Nel primo caso, avrà inizio il *Final Amortisation Period* durante il quale la società veicolo effettuerà il rimborso del capitale su tutti i titoli *outstanding* alle date di pagamento trimestrali (*Quarterly Payment Dates*). Nel secondo caso, avrà inizio l'ammortamento accelerato dei titoli (*Accelerated Amortisation Period*), durante il quale la società veicolo effettuerà il rimborso del capitale su tutti i titoli *outstanding* alle date di pagamento mensili (*Monthly Payment Date*)⁴ secondo un ordine di priorità dei pagamenti "post-enforcement" che tutela maggiormente gli interessi delle classi *senior* di titoli.

Cedente:

R.N.C. S.p.A.

Crediti oggetto di cessione:

Ai sensi del *Master Receivables Transfer Agreement*, in data 26 settembre 2003 RNC ha ceduto in blocco e *pro soluto* ad Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. un portafoglio di crediti *performing* derivanti da contratti di finanziamento erogati da RNC ad individui consumatori, professionisti o imprese per l'acquisto di autoveicoli nuovi o usati.

Unitamente ai crediti oggetto della cessione sono stati altresì trasferiti a Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. tutti i crediti, diritti, accessori e relative posizioni attive e, più in generale, ogni diritto, azione, facoltà o prerogativa, anche di natura processuale, inerenti gli stessi.

I diritti accessori comprendono a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo:

1. la porzione calcolata *pro rata temporis* di pertinenza della società veicolo dei sussidi versati a RNC da parte dei costruttori, Renault e Nissan, e dai concessionari in base agli accordi commerciali tra di essi intersocietari;
2. gli indennizzi derivanti da polizze assicurative, quali polizze furto e incendio, polizze di invalidità e polizze sulla vita, stipulate dai debitori contestualmente all'erogazione del prestito;
3. le garanzie (privilegio speciale, ipoteca, fideiussione, cambiale, etc.) concesse dal debitore ceduto o da un terzo a favore del rimborso di un contratto di finanziamento;
4. le penali dovute in caso di estinzione anticipata del contratto di finanziamento.

Non costituiscono diritti accessori per la società veicolo i ricavi derivanti dalle commissioni applicate sui pagamenti effettuati dai debitori ceduti tramite R.I.D. e bollettino postale.

Descrizione del Portafoglio Iniziale ceduto***Portafoglio Iniziale distinto per Tipo di Veicolo***

⁴ *Monthly Payment Date*: le date di pagamento mensili dell'operazione cadono l'8 di ogni mese (o il giorno lavorativo immediatamente successivo).

Auto Nuove/Usate	Debito Residuo in Euro	Debito residuo in %	N. di contratti	N. di contratti in %
Auto Nuove	1.329.909.806	95,08	207.636	93,55
Auto Usate	68.821.152	4,92	14.321	6,45
Totale	1.398.730.958	100,00	221.957	100,00

Portafoglio Iniziale distinto per classi di Debito Residuo

Portafoglio Iniziale distinto per Tipo di Rendimento Effettivo

Effective yield (%)		Debito Residuo in Euro	Debito Residuo in %	N. di contratti	N. di contratti in %
0	0,00	117.568	0,01	17	0,01
0,01	1,00	20.454	-	3	-
1,01	2,00	139.054	0,01	22	0,01
2,01	3,00	560.737	0,04	156	0,07
3,01	4,00	7.511.725	0,54	1.392	0,63
4,01	5,00	48.806.004	3,49	6.637	2,99
5,01	6,00	95.560.880	6,83	14.346	6,46
6,01	7,00	277.363.940	19,83	36.775	16,57
7,01	8,00	272.024.832	19,45	45.953	20,70
8,01	9,00	286.248.851	20,46	42.968	19,36
9,01	10,00	310.001.201	22,17	51.190	23,09
10,01	11,00	83.788.230	5,99	18.695	8,42
11,01	12,00	12.566.447	0,90	3.029	1,36
12,01	13,00	2.816.013	0,20	534	0,24
13,01	14,00	956.607	0,07	168	0,08
14,01	99999,99	248.415	0,01	72	0,01
Totale		1.398.730.958	100,00	221.957	100,00

Portafoglio Iniziale distinto per Tasso di Interesse Nominale

Tasso di interesse nominale (%)		Debito Residuo in Euro	Debito Residuo in %	N. di contratti	N. di contratti in %
0	0,00	538.685.829	38,51	82.653	37,23
0,01	1,00	-	-	-	-
1,01	5,00	70.833.274	5,06	7.799	3,51
5,01	6,00	43.714.893	3,13	11.737	5,29
6,01	7,00	133.225.356	9,52	22.652	10,21
7,01	8,00	433.415.802	30,99	71.934	32,41

8,01	9,00	104.463.237	7,47	13.844	6,24
9,01	10,00	50.016.731	3,58	7.471	3,37
10,01	11,00	20.266.856	1,45	3.035	1,37
11,01	12,00	3.107.641	0,22	623	0,28
12,01	13,00	927.400	0,07	186	0,08
13,01	14,00	33.027	-	14	0,01
14,01	99999,99	40.912	-	9	-
Totale		1.398.730.958	100,00	221.957	100,00

Criteria di cessione relativi al Portafoglio Iniziale

I crediti appartenenti al portafoglio iniziale sono stati selezionati da RNC in base a (i) determinati Criteri di Eleggibilità (*Eligibility Criteria*) relativi all'intero portafoglio considerato e (ii) ai sensi di quanto disposto dalla Legge sulla Cartolarizzazione, dei "criteri di blocco" oggettivi (a loro volta suddivisi in Criteri Comuni e i Criteri Specifici) riferiti a ciascun credito appartenente al portafoglio oggetto di cessione.

Gli *Eligibility Criteria* stabiliscono delle percentuali massime e minime per alcune categorie di contratti che compongono il portafoglio complessivo alla data di riferimento:

- il debito residuo (in linea capitale) dei contratti relativi all'acquisto di veicoli usati non deve eccedere l'8% del debito residuo (in linea capitale) del portafoglio complessivo;
- il debito residuo dei contratti c.d. *balloon*⁵ non deve eccedere il 5% del debito residuo del portafoglio complessivo;
- il rendimento effettivo netto ("margine") medio ponderato (*Weighted Average Margin*)⁶ deve essere almeno pari o superiore al 3%;
- il debito residuo dei crediti relativi a finanziamenti concessi a professionisti o imprese non deve eccedere il 15% del debito residuo del portafoglio complessivo;
- il debito residuo dei crediti relativi a finanziamenti concessi a soggetti residenti in Sud Italia non deve essere superiore al 30% al debito residuo del portafoglio complessivo ed il debito residuo dei crediti relativi a finanziamenti concessi a soggetti residenti nel Nord Italia non deve essere inferiore al 40% del debito residuo del portafoglio complessivo (tuttavia se il debito residuo dei crediti relativi a finanziamenti concessi a soggetti residenti in Sud Italia è inferiore al 25%, il debito residuo dei crediti relativi a finanziamenti concessi a soggetti residenti nel Nord Italia non deve essere inferiore al 35%);

⁵ Sono classificati come "*balloon*" quei contratti di finanziamento che prevedono il pagamento di una maxi-rata alla fine del piano di ammortamento.

⁶ *Weighted Average Margin*: è il margine medio ponderato dell'intero portafoglio acquistato dalla società veicolo e viene calcolato come media ponderata del margine applicabile a ciascun contratto di finanziamento "pesato" per il relativo debito residuo alla data di riferimento rilevante. Il "margine" è definito per ciascun contratto come la differenza tra il rendimento effettivo dello stesso (che, oltre agli interessi dovuti dal debitore, tiene conto di altre componenti positive di reddito quali i contributi versati da costruttori e concessionari) ed un tasso *swap* (il *Sub Group Swap Rate*) associato al contratto. Ad ogni contratto di finanziamento ceduto viene infatti associato il *Sub Group Swap Rate* fissato per il periodo compreso tra due date di pagamento nel quale il contratto stesso è stato ceduto da RNC alla società veicolo.

Il Portafoglio Iniziale era costituito da tutti i crediti derivanti da contratti di finanziamento che alla data di riferimento del 12 settembre 2003 soddisfacevano i seguenti Criteri Comuni:

1. contratti stipulati da RNC con debitori persone fisiche o giuridiche residenti in Italia, nella Repubblica di San Marino e nello Stato Città del Vaticano, che non siano Pubbliche Amministrazioni, che non facciano parte o siano dipendenti della rete commerciale Renault o Nissan in Italia e che, se persone fisiche, non siano amministratori o dipendenti del gruppo Renault o Nissan;
2. stipulati esclusivamente da RNC e interamente erogati dalla stessa;
3. retti dal diritto Italiano;
4. denominati in Euro;
5. rimborsabili attraverso rate mensili per capitale e, laddove esistenti, interessi in relazione ai quali il debitore ha pagato almeno una rata dovuta;
6. non garantiti dalla cessione di un quinto dello stipendio del soggetto debitore;
7. ai sensi dei quali RNC ha concesso al debitore un finanziamento rateale ad un tasso nominale fisso ovvero ad un tasso nominale pari a zero e a rate mensili costanti (ovvero a rate mensili costanti salvo l'ultima nel caso di finanziamento c.d. *balloon*) per l'acquisto in Italia, nella Repubblica di San Marino e nello Stato Città del Vaticano presso un concessionario autorizzato o una filiale di Renault S.A.S. o Nissan S.p.A. di un'autovettura nuova di marca Renault o Nissan ovvero di un'autovettura usata di qualsiasi marca anche qualora prevedano il finanziamento di servizi aggiuntivi e/o di assicurazione;
8. in relazione ai quali risulti almeno una rata residua non ancora scaduta;
9. in relazione ai quali non risulti in corso alcuna azione di recupero e/o legale nei confronti del relativo debitore ovvero quest'ultimo non abbia comunicato l'intenzione di rimborsare anticipatamente il finanziamento ricevuto;
10. in relazione ai quali il relativo debitore non presenti alcun ammontare scaduto e non pagato in linea capitale o interessi;
11. il relativo piano di ammortamento preveda il rimborso integrale di quanto dovuto a titolo di capitale ed interessi ad una data non successiva all'8 gennaio 2018;
12. in relazione ai quali il numero complessivo di rate ancora da rimborsare non sia superiore a 75;
13. che siano stati stipulati in relazione all'esecuzione di un contratto di vendita, intervenuto tra il concessionario ed un debitore, relativo all'acquisto di:
 - i) un'auto nuova; o
 - ii) un'auto usata,

Risultavano tuttavia esclusi dal Portafoglio Iniziale tutti i crediti derivanti dai contratti di finanziamento che pur rispettando i suddetti criteri, presentavano le seguenti caratteristiche:

14. siano relativi all'acquisto di flotte di auto aziendali;
15. siano stati stipulati da Nissan Finanziaria S.p.A. prima del 31 dicembre 2000;

16. siano stati utilizzati per rifinanziare precedenti contratti di finanziamento concessi da RNC e/o Nissan Finanziaria S.p.A.;
17. i cui termini e condizioni del pagamento delle relative rate siano stati oggetto di rinegoziazione tra RNC ed il relativo debitore; e
18. in relazione ai quali si siano verificati i presupposti perché RNC possa essere indennizzata ai sensi di una polizza furto / incendio ovvero di una polizza sulla vita relativa agli stessi.

Tutti i crediti del Portafoglio Iniziale oltre a soddisfare i sopraelencati Criteri Comuni, soddisfacevano anche i Criteri Specifici qui di seguito definiti:

19. il cui importo originariamente finanziato era uguale o superiore a Euro 1.000;
20. la cui durata originariamente stabilita era superiore a cinque mesi; e
21. in relazione ai quali la scadenza della relativa rata è stabilita nei giorni 5, 15, 28 e 30 di ciascun mese.

Secondo quanto dettagliatamente disposto nel *Master Receivables Transfer Agreement*, nel caso in cui, successivamente al suo acquisto da parte della società veicolo, una delle controparti rilevasse che alla data di riferimento rilevante un credito non soddisfaceva i Criteri di Eleggibilità o i Criteri di Blocco, Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. avrà diritto a ricedere *pro soluto* ad RNC tali crediti.

Acquisto di Portafogli Successivi

Dall'inizio dell'operazione alla data del 31 dicembre 2004 la RNC ha effettuato quindici cessioni di Portafogli Successivi nei confronti di Alliance Auto Loans - Italy S.r.l.

Come il Portafoglio Iniziale, anche i Portafogli Successivi sono stati selezionati sulla base dei Criteri Comuni e dei Criteri di Eleggibilità, oltre a Criteri Specifici riferiti ai singoli Portafogli Successivi, secondo quanto previsto dal *Master Receivables Transfer Agreement* e dal combinato disposto dagli articoli 1 e 4 della Legge sulla Cartolarizzazione.

Tutti i crediti acquistati dalla società veicolo costituiscono un unico patrimonio a garanzia indistintamente di tutte le emissioni di titoli effettuate ovvero da effettuare da parte della società stessa.

A2) Indicazione dei soggetti coinvolti

Cedente: R.N.C. S.p.A.

Emittente: Alliance Auto Loans Italy S.r.l, società costituita ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 della legge 30 aprile 1999, n. 130, con sede legale in Conegliano (TV), Via V. Alfieri n. 1, C.F., P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso 03678310263, ed iscritta al numero 33745 dell'Elenco Generale degli Intermediari Finanziari tenuto presso la Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico Bancario ed

iscritto all'Elenco Speciale ai sensi dell'art. 107 del Testo Unico Bancario.

L'oggetto sociale principale dell'Emittente è l'acquisizione di crediti pecuniari ed il finanziamento del prezzo d'acquisto degli stessi attraverso l'emissione di titoli "asset-backed" ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione. Ai sensi dell'art. 3 della legge medesima, i crediti pecuniari acquistati dall'Emittente costituiscono patrimonio segregato destinato esclusivamente al soddisfacimento delle obbligazioni assunte dall'Emittente verso i portatori dei titoli.

Arrangers: BNP Paribas, Crédit Agricole Indosuez e Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A.

Servicer: R.N.C. S.p.A.

Programme Administrator: Securitisation Services S.p.A.

Italian Security Trustee: Securitisation Services S.p.A.

Italian Swap Counterparties: BNP Paribas e Crédit Agricole Indosuez

Italian Account Bank: Crédit Agricole Indosuez,

Italian Cash Manager: Crédit Agricole Indosuez

Italian Corporate Servicer: Securitisation Services S.p.A.

Italian Agent Bank: Crédit Agricole Indosuez

Italian Liquidity Providers: BNP Paribas, Italian branch e Crédit Agricole Indosuez, Italian branch

Custodian: BNP Paribas Securities Services, Milano

Registrar: BNP Paribas Securities Services, Milano

Rapporti contrattuali posti in essere tra i soggetti coinvolti:

- *Master Receivables Transfer Agreement:* posto in essere tra l'Emittente, R.N.C. S.p.A. e il Programme Administrator;
- *Servicing Agreement:* tra l'Emittente, il Servicer e il Programme Administrator;
- *Italian Corporate Services Agreement:* tra l'Emittente, l'Italian Corporate Servicer e l'Italian Security Trustee;

- *Italian Master Definitions Agreement*: tra l'Emittente, R.N.C. S.p.A., il Programme Administrator, l'Italian Security Trustee e l'Italian Corporate Servicer;
- *Cash Allocation, Management and Payment Agreement*: tra l'Emittente, il Programme Administrator, l'Italian Corporate Servicer, l'Italian Security Trustee, l'Italian Cash Manager, l'Italian Account Bank, l'Italian Agent Bank e il Servicer;
- *Italian Security and Intercreditor Deed*: tra l'Emittente, R.N.C. S.p.A., Cars Alliance Funding Plc (in qualità di Issuer e Senior Italian Noteholder), l'Italian Security Trustee, ABN AMRO Trustees Limited (in qualità di Security Trustee e Note Trustee dei titoli emessi da Cars Alliance Funding Plc), gli Italian Liquidity Providers, il Registrar, il Programme Administrator, l'Italian Corporate Servicer, l'Italian Agent Bank, l'Italian Cash Manager, l'Italian Account Bank e le Italian Swap Counterparties;
- *Italian Issuer Italian Law Deed of Pledge*: tra l'Emittente e l' Italian Security Trustee;
- *Italian Issuer French Law Pledge Agreement*: tra l'Emittente, l'Italian Security Trustee, e l'Italian Account Bank;
- *Italian Swap Agreements*: tra l'Emittente e le Italian Swap Counterparties;
- *Italian Liquidity Facility Agreement*: tra l'Emittente, gli Italian Liquidity Providers, l'Italian Security Trustee e il Programme Administrator;
- *Master Notes Subscription Agreement*: tra l'Emittente, R.N.C. S.p.A., Cars Alliance Funding Plc (il Senior Italian Noteholder), il Programme Administrator, l'Italian Security Trustee e ABN AMRO Trustees Limited (in qualità di Note Trustee e Security Trustee dei titoli emessi da Cars Alliance Funding Plc);
- *Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Note Subscription Agreement*: tra l'Emittente, Cars Alliance Funding Plc, il Programme Administrator e l'Italian Security Trustee;
- *Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Note Subscription Agreement*: tra l'Emittente, Cars Alliance Funding Plc, il Programme Administrator e l'Italian Security Trustee;
- *Class C₂₀₀₃₋₁ Italian Note Subscription Agreement*: tra l'Emittente, R.N. C. S.p.A., il Programme Administrator e l'Italian Security Trustee.

A3) CARATTERISTICHE DELLE EMISSIONI

Tutti i titoli emessi da Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. sono titoli *asset-backed* a ricorso limitato.

In data 8 ottobre 2003 la società ha emesso la prima serie di titoli denominata *Series₂₀₀₃₋₁ Italian Notes* costituita da: (i) titoli *senior* (denominati "*Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes*") per un importo nominale di Euro 1.055.000.000, (ii) titoli *mezzanine* (denominati "*Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Notes*") per un importo nominale di Euro 45.000.000, entrambi interamente sottoscritti dalla società di diritto irlandese Cars Alliance Funding Plc, e (iii) titoli *junior* (denominati "*Class C₂₀₀₃₋₁ Italian Notes*") dell'importo nominale di Euro 2.000.0000, interamente sottoscritti da RNC.

Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes – caratteristiche rilevanti

Valuta:	Euro
Importo nominale:	1.055.000.000
Data di Emissione:	8 ottobre 2003
Tasso di Interesse:	variabile, Euribor 3 Mesi + 0.18%
Cedola:	trimestrale
Rimborso:	<i>pass-through</i> a partire dalla <i>Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes Amortisation Starting Date</i> , che coincide con la data di pagamento interessi che cade in Gennaio 2006.
<i>Legal Final Maturity Date</i> :	la data di pagamento interessi che cade a Gennaio 2021.
1.	<i>Rating</i> : i titoli hanno ottenuto <i>rating</i> “AAA” da Fitch e da Standard & Poor’s e “Aaa” da Moody’s. Il <i>rating</i> fornito esprime un giudizio circa l’attesa capacità dell’Emittente di adempiere integralmente alle proprie obbligazioni verso i portatori dei titoli, ovvero di corrispondere gli interessi quando dovuti e rimborsare integralmente il capitale entro la <i>Legal Final Maturity Date</i> dell’operazione. Il <i>rating</i> potrà essere modificato ovvero ritirato in ogni momento da ciascuna delle agenzie di <i>rating</i> .
Quotazione:	i titoli non sono quotati.
Legge applicabile:	Legge Inglese.

Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Notes – caratteristiche rilevanti

Valuta:	Euro
Importo nominale:	45.000.000
Data di Emissione:	8 ottobre 2003
Tasso di Interesse:	variabile, Euribor 3 Mesi + 0.45%
Cedola:	trimestrale
Rimborso:	<i>pass-through</i> a partire dalla data di pagamento che cade a Gennaio 2006 e subordinatamente al rimborso integrale delle <i>Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes</i> .
<i>Legal Final Maturity Date</i> :	la data di pagamento che cade a Gennaio 2021.
2.	<i>Rating</i> : i titoli hanno ottenuto <i>rating</i> “A” da Fitch e da Standard & Poor’s e “A2” da Moody’s. Il <i>rating</i> fornito esprime un giudizio circa l’attesa capacità dell’Emittente di adempiere integralmente alle proprie obbligazioni verso i portatori dei titoli, ovvero di corrispondere gli interessi quando dovuti e rimborsare integralmente il

capitale entro la *Legal Final Maturity Date* dell'operazione.

Il *rating* potrà essere modificato ovvero ritirato in ogni momento da ciascuna delle agenzie di *rating*.

Quotazione: i titoli non sono quotati.

Legge applicabile: Legge Inglese.

Class C₂₀₀₃₋₁ Italian Notes – caratteristiche rilevanti

Valuta:	Euro
Importo nominale:	2.000.000
Data di Emissione:	8 ottobre 2003
Remunerazione:	costituita da una parte fissa (la "Remunerazione Fissa") calcolata moltiplicando: <ul style="list-style-type: none">a. il tasso d'interesse annuale del 10%;b. l'importo in linea capitale;c. il numero di giorni diviso per 360, e una parte variabile (la "Remunerazione Variabile") calcolata alla come la differenza positiva tra: <ul style="list-style-type: none">d. i fondi disponibili della società veicolo alla data di pagamento trimestrale;e. la somma dei pagamenti di cui ai punti I - XII dell'<i>Italian Priority of Payments</i>⁷ e la Remunerazione Fissa.
Cedola:	trimestrale;
Rimborso:	<i>pass-through</i> a partire dalla data di pagamento che cade a Gennaio 2006, subordinatamente al rimborso integrale delle <i>Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes</i> e delle <i>Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Notes</i> .
<i>Legal Final Maturity Date</i> :	la data di pagamento che cade a Gennaio 2021.
<i>Rating</i> :	non dotati di <i>rating</i> .
Quotazione:	i titoli non sono quotati.
Legge applicabile:	Legge Inglese.

La società veicolo Cars Alliance Funding Plc ha finanziato l'acquisto delle *Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes* e delle *Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Notes* tramite l'emissione e il collocamento presso investitori istituzionali dei titoli *Alliance Italy Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Notes* e *Alliance Italy Class B₂₀₀₃₋₁ Notes*.

I titoli emessi da Cars Alliance Funding Plc sono collateralizzati esclusivamente dai titoli emessi da Alliance Auto Loans – Italy S.r.l. di cui hanno le medesime caratteristiche finanziarie (durata, tasso di rendimento, frequenza nei pagamenti delle cedole, ecc.).

⁷ *Italian Priority of Payments*: l'ordine di priorità con cui vengono effettuati i pagamenti alle date di pagamento mensili o trimestrali, come definito nel contratto denominato *Italian Security and Intercreditor Deed*.

Ad ogni data di pagamento mensile (*Monthly Payment Date*) che cade nel *Replenishment Period*, ai sensi del *Master Notes Subscription Agreement*, Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. potrà emettere ulteriori serie di titoli, ciascuna delle quali sarà costituita da titoli *senior* (*Class A Italian Notes*), titoli *mezzanine* (*Class B Italian Notes*) e titoli *junior* (*Class C Italian Notes*). Analogamente alla Serie₂₀₀₃₋₁, i titoli di Classe A e di Classe B saranno interamente sottoscritti da Cars Alliance Funding Plc. Condizione necessaria per l'emissione della nuova serie sarà, tra le altre, la conferma da parte di tutte le *Rating Agencies* che il *rating* dei titoli precedentemente emessi da Cars Alliance Funding Plc non venga danneggiato in seguito alle emissioni successive di titoli.

Le *Class A Italian Notes*, le *Class B Italian Notes* e le *Class C Italian Notes* emesse ad una stessa data costituiranno una nuova "serie" di titoli che verrà identificata dall'anno di emissione e da un numero progressivo associato alle serie emesse nello stesso anno (per esempio, con "Serie _{20x-i}" si identificherà la i-esima serie di titoli emessa nell'anno 20x).

Inoltre, in una stessa serie potranno essere emesse *Class A Italian Notes* appartenenti a diverse categorie, caratterizzate, ad esempio, da diverse date di inizio ammortamento o da diversi tassi d'interesse.

I titoli appartenenti a diverse serie, classi o categorie non sono tra loro fungibili, al contrario dei titoli emessi ad una stessa data e appartenenti alla stessa serie, classe e categoria che lo sono.

Tutte le serie di titoli emesse dalla società veicolo saranno garantite dall'intero portafoglio di crediti della società stessa (*cross-collateralisation*). Tuttavia, indipendentemente dalla serie di appartenenza, il pagamento degli interessi sulle *Class B Italian Notes* è subordinato al pagamento degli interessi sulle *Class A Italian Notes* ed il pagamento degli interessi sulle *Class C Italian Notes* è subordinato al pagamento degli interessi sulle *Class A Italian Notes* e sulle *Class B Italian Notes*.

Analogamente, nell'ambito di ciascuna serie di titoli, il rimborso del capitale sulle *Class B Italian Notes* è subordinato al rimborso del capitale sulle *Class A Italian Notes*, mentre il rimborso del capitale sulle *Class C Italian Notes* è subordinato al rimborso del capitale sulle *Class A Italian Notes* e le *Class B Italian Notes*.

I proventi derivanti dall'emissione di nuove serie di titoli – non impiegati ai fini del rimborso anticipato di una o più serie di titoli per le quali l'Emittente abbia esercitato l'*early redemption option* prevista della Clausola 5.7.2 del regolamento dei titoli – verranno impiegati nel rispetto dell'ordine di priorità stabilito dall'*Italian Priority of Payments*.

A4) OPERAZIONI FINANZIARIE DERIVANTI DALL'OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE

A.4.1) Finanziamenti a società del Gruppo RCI Banque

La liquidità derivante dal collocamento dei titoli sul mercato del Lussemburgo, per il tramite della società

veicolo irlandese Cars Alliance Funding Plc (per un importo pari ad Euro 1.100.000.000), è stata utilizzata da parte della RNC per concedere un finanziamento a tasso variabile (tasso OIS), di durata corrispondente a quella dei titoli *asset backed* emessi, nei confronti di una società del Gruppo RCI Banque. In particolare, tale operazione è stata posta in essere a condizioni economiche tali da poter consentire il mantenimento, all'interno del risultato della RNC, del vantaggio economico derivante dall'operazione di cartolarizzazione posta in essere.

Si rammenta inoltre che, nel contesto dell'operazione, è previsto che RNC ceda mensilmente, a sconto, il credito nei confronti della SPV derivante dalla componente di prezzo differita a ISIS Factor (società di *factoring* del Gruppo BNP), la quale a propria volta lo cederà ad un *Fonds Commun de Créances* costituito ai sensi della legge Francese, che finanzia l'acquisto attraverso l'emissione ed il collocamento sul mercato di Units aventi diversa *seniority*. Ebbene, anche in tal caso, la liquidità derivante dalla cessione della *Deferred Component* è stata utilizzata da parte della RNC per concedere finanziamenti a breve termine nei confronti di società del Gruppo RCI Banque.

A.4.2) Operazioni di copertura

Contestualmente all'emissione dei titoli di Serie²⁰⁰³⁻¹, Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. ha stipulato due contratti di *interest rate swap* (ciascuno un *Italian Swap Agreement*) con due controparti (BNP Paribas e Crédit Agricole Indosuez), al fine di coprire il rischio di tasso d'interesse derivante dal *mismatch* tra il tasso variabile al quale maturano gli interessi sui titoli ed il tasso fisso dei crediti che compongono il portafoglio.

Ai sensi dei contratti di *swap*, alle date di pagamento mensili:

- a. le controparti si impegnano a pagare ad Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. *Floating Swap Interest*;
- b. Alliance Auto Loans - Italy S.r.l. si impegna a pagare un *Fixed Swap Interest*.

Alle date di pagamento mensili il regolamento avviene tramite *netting* tra il *Floating Swap Amount* e il *Fixed Swap Amount*.

Specularmente a tale operazione di copertura posta in essere da parte della società veicolo, la RNC ha stipulato due contratti (di pari importo rispetto a quelli stipulati da parte della società veicolo) di *interest rate swap* (denominati *back to back swap*) con le stesse controparti BNP Paribas e Crédit Agricole Indosuez, al fine di coprire il rischio di tasso d'interesse derivante dal *mismatch* tra il tasso variabile al quale maturano gli interessi sul finanziamento a medio termine concesso ad una società del Gruppo RCI Banque ed il tasso fisso dell'indebitamento originario della stessa RNC, la cui struttura non è stata modificata (né verrà modificata) a seguito dell'operazione di cartolarizzazione.

Ai sensi dei contratti di *swap*, alle date di pagamento mensili:

- a. le controparti si impegnano a pagare a RNC un *Fixed Swap Interest*;
- b. RNC si impegna a pagare un *Floating Swap Interest*.

Alle date di pagamento mensili il regolamento avviene tramite *netting* tra il *Floating Swap Amount* e il *Fixed Swap Amount*.

Facendo seguito a quanto osservato al precedente punto A.4.1., si rammenta che il finanziamento concesso da parte della RNC ad una società del Gruppo RCI Banque prevede un tasso variabile OIS, laddove, l'indebitamento originario della stessa RNC risulta essere parametrato al tasso Euribor.

Ebbene, anche in tal caso la RNC ha posto in essere un'operazione di copertura al fine di coprire il rischio di tasso di interesse derivante dal *mismatch* tra il tasso variabile (OIS) sul quale maturano gli interessi sul finanziamento a medio termine ed il tasso variabile (Euribor) dell'indebitamento della RNC (così come modificato attraverso l'operazione di copertura *back to back*).

L'operazione di copertura è stata posta in essere direttamente con la RCI Banque.

Ai sensi del contratto di *swap*, alle date di pagamento mensili:

- a. La RCI Banque si impegna a pagare a RNC un *Floating Swap Interest* parametrato sull'Euribor;
- b. La RNC si impegna a pagare un *Floating Swap Interest* parametrato sull'OIS.

Conseguentemente, a fronte di tale operazione di copertura e, tenuto conto del finanziamento attivo concesso ad una società del Gruppo RCI Banque al tasso OIS, la RNC risulta ricevere un tasso attivo variabile parametrato sull'Euribor, pertanto omogeneo con il corrispondente tasso variabile sull'indebitamento parametrato anch'esso all'Euribor.

A5) FACOLTÀ OPERATIVE DELLA SOCIETÀ CESSIONARIA

Alliance Auto Loans – Italy S.r.l. quale cessionario ed Emittente, ha poteri operativi limitati dallo statuto. In particolare l'articolo 2 stabilisce che:

“La Società ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione di crediti ai sensi della Legge n. 130 del 30 aprile 1999, mediante l'acquisto a titolo oneroso di crediti pecuniari, sia esistenti che futuri, da parte della Società ovvero di altra società costituita ai sensi della Legge n.130/99 finanziato attraverso il ricorso all'emissione (da parte della Società, ovvero di altra società costituita ex legge n. 130/99) di titoli di cui all'articolo 1, comma 1, lettera b) della Legge n. 130/1999 con modalità tali da escludere l'assunzione di qualsiasi rischio da parte della Società. In conformità alle disposizioni della predetta legge, i crediti relativi a ciascuna operazione di cartolarizzazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della Società e da quelli relativi alle altre operazioni, sul quale non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei titoli emessi per

finanziare l'acquisto dei crediti suddetti.

Nei limiti consentiti dalle disposizioni della Legge n. 130/1999, la Società può compiere le operazioni accessorie da stipularsi per il buon fine delle operazioni di cartolarizzazione da essa realizzate, o comunque strumentali al conseguimento del proprio oggetto sociale, nonché operazioni di reinvestimento in altre attività finanziarie dei fondi derivanti dalla gestione dei crediti acquistati non immediatamente impiegati per il soddisfacimento dei diritti derivanti dai summenzionati titoli.”

Tutte le principali attività operative connesse alla gestione dell'operazione sono state affidate a terzi (vedi punto B.2).

B) INFORMAZIONI QUANTITATIVE

B1) Dati di flusso relativi ai crediti

Descrizione	Euro
Saldo iniziale dei crediti al 01/01/2004	1.366.002.685
Revolving quote capitale acquistate in corso del presente esercizio	1.121.486.655
Interessi attivi maturati sui finanziamenti	65.197.884
Interessi attivi di mora	206.819
Altri proventi incassati sulle rate dei finanziamenti	805.959
Abbuoni e arrotondamenti attivi/passivi	(3)
Perdite su crediti	(1.201.049)
Svalutazione Crediti	(18.190.453)
Incassi al netto di Insoluti e Rimborsi ai clienti	(887.938.097)
Riacquisti di crediti da parte dell'Originator	(7.066.823)
Saldo finale dei crediti al 31/12/2004	1.639.303.577

B2) Evoluzione crediti scaduti

Descrizione	Euro
Situazione al 01/01/2004	6.289.378
Incrementi di importi scaduti occorsi nel periodo	37.889.612
Decrementi di importi scaduti occorsi nel periodo:	(31.618.845)
per perdite	1.201.049
per riacquisti da parte dell'Originator	68.673
per incassi	30.349.123
Situazione al 31/12/2004	12.560.145

L'incasso ed il recupero dei crediti scaduti è affidato a R.N.C. S.p.A. in base al Contratto di *Servicing* stipulato tra l'Acquirente e

L'andamento dell'operazione nel corso del 2004 si è rivelato in linea con le aspettative; gli incassi sono stati regolari, e questo ha consentito, alla data di pagamento interessi che cade a Gennaio 2005, il puntuale pagamento degli interessi sui titoli, l'adempimento delle altre obbligazioni pecuniarie verso gli altri creditori della società nonché il rispetto dei requisiti di collateralizzazione previsti dalla documentazione contrattuale.

Nel primo mese dell'Esercizio 2005, l'andamento dell'operazione continua ad essere in linea con quello dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e si prevede che i crediti scaduti vengano incassati nei primi mesi di questo Esercizio.

B3) Ripartizione per Vita residua

Vita Residua	Crediti
Fino a 3 mesi	5.969.551
Da 3 mesi a 1 anno	86.720.632
Da 1 anno a 5 anni	1.514.214.597
Oltre 5 anni	38.029.105
Durata indeterminata	12.560.145
Totale	1.657.494.030
Svalutazioni	(18.190.453)
Totale Netto	1.639.303.577

B4) Ripartizione per localizzazione territoriale

Tutti i clienti sono residenti in Italia e tutti i finanziamenti sono da corrispondersi in Euro.

B5) Concentrazione del rischio

Classi di importo (Euro)	Numero clienti	Importo in Unità di Euro
0 – 25.823	349.922	1.649.694.904
25.823 – 77.469	267	7.799.126
77.469 – 258.228	0	0
Sopra 258.228	0	0
Totale	350.189	1.657.494.030
Svalutazioni		(18.190.453)
Totale Netto		1.639.303.577

Non sono presenti crediti il cui debito residuo al 31 dicembre 2004 sia superiore al 2% del debito residuo dell'intero portafoglio.

C) ALTRE INFORMAZIONI:

INDICATORI DI ANDAMENTO DELL'OPERAZIONE

L'andamento del portafoglio ceduto è rappresentato dal *Gross Default Ratio* e dal *Delinquency Ratio*.

Ai fini dell'operazione, vengono definiti come *Defaulted Receivables* i crediti che ad una data di riferimento presentino almeno sei rate scadute e impagate oppure i crediti che siano stati classificati come "perdita", "frode" o siano stati ceduti a società di recupero crediti, in base a quanto previsto dalle procedure di amministrazione e di recupero del Servicer.

Sono definiti come *Delinquent Receivables* i crediti, non classificati come "default", che ad una data di riferimento presentino almeno una rata, in tutto o in parte, scaduta e impagata.

Il *Gross Default Ratio* è calcolato come il rapporto tra:

- il debito residuo in linea capitale dei crediti classificati come "default" alla fine del periodo di riferimento;
- il debito residuo in linea capitale del portafoglio performing all'inizio del periodo di riferimento.

Periodo di Riferimento		<i>Defaulted Receivables alla fine del periodo di riferimento</i>	<i>Master Portfolio all'inizio del periodo di riferimento</i>	<i>Gross Default Ratio</i>
		A	B	C = A/B
10/12/2003	10/01/2004	48.752	1.428.255.051	0,0034%
10/01/2004	10/02/2004	49.944	1.428.301.078	0,0035%
10/02/2004	10/03/2004	102.526	1.479.301.508	0,0069%
10/03/2004	10/04/2004	360.445	1.518.242.928	0,0237%
10/04/2004	10/05/2004	1.000.167	1.618.879.943	0,0618%
10/05/2004	10/06/2004	1.547.792	1.688.722.286	0,0916%
10/06/2004	10/07/2004	1.977.964	1.751.328.572	0,1129%
10/07/2004	10/08/2004	2.561.657	1.773.822.559	0,1444%
10/08/2004	10/09/2004	3.215.788	1.778.303.865	0,1808%
10/09/2004	10/10/2004	4.702.323	1.786.485.538	0,2632%
10/10/2004	10/11/2004	5.042.243	1.748.157.427	0,2884%
10/11/2004	10/12/2004	5.895.344	1.724.908.308	0,3418%

Il *Delinquency Ratio* è calcolato come il rapporto tra:

- debito residuo in linea capitale dei crediti classificati come "delinquent" alla fine del periodo di riferimento;
- il debito residuo in linea capitale del portafoglio performing alla fine del periodo di riferimento.

Periodo di Riferimento		<i>Delinquent Receivables</i> alla fine del periodo di riferimento	<i>Master Portfolio</i> alla fine del periodo di riferimento	<i>Delinquency Ratio</i>
		A	B	C = A/B
12/12/2003	10/01/2004	3.099.699	1.428.255.051	0,2170%
10/01/2004	10/02/2004	3.029.251	1.428.301.078	0,2120%
10/02/2004	10/03/2004	3.339.070	1.479.301.508	0,2257%
10/03/2004	10/04/2004	3.438.089	1.518.242.928	0,2264%
10/04/2004	10/05/2004	4.627.569	1.618.879.943	0,2858%
10/05/2004	10/06/2004	4.170.006	1.688.722.286	0,2469%
10/06/2004	10/07/2004	4.726.920	1.751.328.572	0,2699%
10/07/2004	10/08/2004	4.405.075	1.773.822.559	0,2483%
10/08/2004	10/09/2004	4.994.100	1.778.303.865	0,2808%
10/09/2004	10/10/2004	5.611.176	1.786.485.538	0,3141%
10/10/2004	10/11/2004	5.516.988	1.748.157.427	0,3156%
10/11/2004	10/12/2004	6.078.925	1.724.908.308	0,3524%

Un ulteriore indicatore dell'andamento dell'operazione è rappresentato dall'*Average Net Margin*, ovvero la media mobile a tre mesi dell'*Italian Net Margin*.

Uno degli eventi che potrebbe determinare l'inizio del periodo di ammortamento accelerato è che l'*Average Net Margin* raggiunga valori inferiori a zero.

Con riferimento ad una data di pagamento, l'*Italian Net Margin* è dato dalla somma tra:

- la differenza tra *Collected Income*⁸ e *Payable Costs*⁹;
- i flussi netti relativi derivanti dai contratti di swap tra Alliance Auto Loans – Italy S.r.l. e le swap counterparties;

Periodo di Riferimento		Payment Date	<i>Collected Income</i>	<i>Payable Costs</i>	<i>Net Swap Payments</i>	<i>Italian Net Margin</i>	<i>Average Net Margin</i>
			A	B	C	D=A-B+C	E
12/12/2003	10/01/2004	09/02/2004	8.418.552	3.394.907	-561.244	4.462.401	4.515.196
10/01/2004	10/02/2004	08/03/2004	9.207.598	3.137.850	-494.511	5.575.237	4.896.716
10/02/2004	10/03/2004	08/04/2004	8.856.732	3.441.878	-543.706	4.871.148	4.969.595

⁸ *Collected Income*: differenza tra:

- somma degli incassi del periodo di riferimento e degli interessi maturati sui conti correnti della Società o derivanti da Eligible Investments effettuati ai sensi del *Cash Allocation, Management and Payment Agreement*;
- il *Replenishment Basis* calcolato per il periodo di riferimento.

⁹ *Payable Costs*: somma dei costi e delle spese senior sostenuti dal veicolo alla data di pagamento, della la quota di interessi maturata nel periodo di riferimento sulle Class A₁₋₂₀₀₃₋₁ Italian Notes e sulle Class B₂₀₀₃₋₁ Italian Notes, e la quota minima di prezzo differito (*DC Minimum Payable Amount*) pagata.

10/03/2004	10/04/2004	10/05/2004	9.209.777	3.552.083	-612.089	5.045.605	5.163.997
10/04/2004	10/05/2004	08/06/2004	7.770.096	3.571.709	-540.528	3.657.860	4.524.871
10/05/2004	10/06/2004	08/07/2004	10.104.639	3.837.102	-557.333	5.710.204	4.804.556
10/06/2004	10/07/2004	09/08/2004	9.077.607	4.161.465	-544.622	4.371.520	4.579.861
10/07/2004	10/08/2004	08/09/2004	10.071.908	4.092.130	-516.083	5.463.694	5.181.806
10/08/2004	10/09/2004	08/10/2004	8.839.692	4.174.864	-519.750	4.145.078	4.660.097
10/09/2004	10/10/2004	08/11/2004	8.436.754	4.216.113	-508.658	3.711.982	4.440.251
10/10/2004	10/11/2004	08/12/2004	9.460.013	4.159.691	-509.606	4.790.716	4.215.925
10/11/2004	10/12/2004	10/01/2005	8.577.910	4.157.225	-523.111	3.897.574	4.133.424

L'*Italian Net Margin* in tutti i periodi di riferimento ha assunto valori maggiori di zero.

Dopo un anno 2003 difficile, contrassegnato da una situazione generale internazionale molto incerta e tesa, l'anno 2004 non ha permesso all'Italia di raggiungere la crescita attesa.

Pertanto, le prestazioni dell'economia italiana si sono rivelate inferiori alla media dei paesi europei: il PIL così come i consumi hanno riscontrato una progressione, rispettivamente dell' 1,4% e dell' 1,3% mentre l'inflazione è rimasta superiore al 2%. Lo sviluppo dell'economia italiana si presenta pertanto difficile sviluppo, così come si evince dal progressivo aumento dell'indebitamento delle famiglie.

Tenuto conto di questo sfavorevole contesto macroeconomico europeo, i tassi di interesse sui mercati finanziari si sono ora stabilizzati dopo la diminuzione osservata nell'anno 2003.

Approfittando di questa situazione, l'insieme degli attori della distribuzione dell'automobile ha messo in opera delle politiche di marketing che utilizzano, per quanto possibile, il finanziamento a tasso promozionale e più particolarmente il tasso zero.

In queste condizioni, il mercato dell'automobile ha registrato una leggera diminuzione delle immatricolazioni nell'ordine del 1,6%. Rispetto al mercato totale, Renault Italia e Nissan Italia hanno realizzato rispettivamente una penetrazione del 7,24% (179.168 unità immatricolate), contro il 7,58% nel 2003, e del 2,84% (70.220 unità immatricolate), contro il 2,91% nel 2003.

Complessivamente, le immatricolazioni dell'alleanza Renault - Nissan hanno registrato una leggera riduzione pari al 2,30% con 249.388 immatricolazioni ed una quota di mercato del 10,08% (il 10,49% nel 2003), effetto indotto sia dal rinnovo completo della gamma Mégane che dal lancio della nuova Micra che riscontra una minore presa sul pubblico rispetto al 2003.

La politica commerciale della R.N.C. ha quale obiettivo quello di rispondere in modo permanente alle attese dei costruttori in materia di sostegno alla gamma dei prodotti automobilistici, attraverso l'offerta ai clienti di un ampio ventaglio di prodotti finanziari a tassi competitivi e garantendo al contempo un'alta qualità del servizio.

Più che mai R.N.C. si è sforzata di sostenere i bisogni dei costruttori in termine di marketing prodotto, e più particolarmente il lancio della Renault Modus. Per far questo, R.N.C. ha proposto su Modus una piattaforma finanziaria che include un largo ventaglio di servizi a condizioni molto competitive e di forte attrattiva per la clientela. Inoltre, sui primi mesi dell'anno 2004, il collocamento di campagne promozionali, con il contributo della Nissan Italia, ha permesso di sostenere le vendite di Micra.

Questo dinamismo si è concretizzato ancora una volta per un'attività commerciale particolarmente significativa durante tutto l'esercizio.

La penetrazione sulle vendite Renault ha raggiunto così il 40,55% (il 44,68% nel 2003) ed il 34,93% su Nissan (il 32,09% nel 2003). In questo particolare contesto finanziario il tasso di penetrazione di R.N.C., rispetto alle vendite dell'alleanza ha raggiunto il 38,97% (il 41,19% nel 2003).

I buoni risultati commerciali dell'anno sono frutto, ancora una volta, della stretta collaborazione con i costruttori dell'alleanza e più particolarmente alla crescita dell'attività realizzata con Nissan.

Peraltro, il tasso di penetrazione in crescita, registrato sull'anno, è stato ottenuto mantenendo ferma la politica prudente nell'accettazione dei crediti. I criteri di selezione dei clienti sono stati molto accurati e volti all'acquisizione di un portafoglio sano per gli esercizi futuri. Tutte le informazioni ad oggi disponibili sottolineano, difatti, un livello delle sofferenze che si mantiene nei limiti ragionevoli e peraltro previsti.

Il portafoglio produttivo medio, inclusivo dei contratti cartolarizzati, si attesta a 2.361 milioni di euro, presentando una crescita del 15,7% rispetto al 2003 (2.040 milioni di euro), e si ripartisce del seguente modo:

- Finanziamenti alla clientela: 1.919 milioni di euro (1.606 milioni di euro nel 2003),
- Finanziamenti Rete: 442 milioni di euro (434 milioni di euro nel 2003).

L'aumento dei finanziamenti accordati alla clientela (+19,49%), risulta principalmente ascrivibile alla crescita dell'attività commerciale (importo finanziato per 1.207 milioni di euro, contro i 1.242 milioni di euro nel 2003), ed è sostenuto anche dal buon andamento della durata media della nuova produzione che ha raggiunto i 41,26 mesi nel 2004 presso che identico al 2003.

I finanziamenti accordati alla rete dei concessionari sono rimasti, invece praticamente stabili (+1,8% rispetto a 2003).

R.N.C. ha mantenuto la sua politica di sviluppo dei servizi con 46.553 contratti di assicurazione vita e infortuni sottoscritti nel 2004 (44.954 nel 2003) e con 30.970 contratti di assicurazione collegati ai veicoli finanziati (32.954 nel 2003).

E' proseguito lo sviluppo e la commercializzazione della carta di credito "Orizzonte", proposta in partnership con Linea S.p.A ed è operante nel circuito Mastercard.

Durante l'anno 2004, il contributo di codesta attività al risultato ante imposte di R.N.C. si attesta a 587 mila euro, contro i 129 mila euro del 2003.

Dopo anni di costante progressione, l'attività dei prestiti personali ha avuto un leggero calo nel 2004 a causa della riflessione condotta sul posizionamento nel mercato del prodotto, ma che dovrebbe portare, comunque, i suoi frutti durante l'anno 2005.

Nel corso dell'esercizio in esame sono stati sottoscritti 1.945 nuovi contratti, contro i 2.333 raggiunti nel 2003. La qualità del portafoglio esistente ha permesso di contribuire al risultato ante imposte della società ad altezza di 0,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel 2003).

I risultati delle società partecipate sono stati estremamente positivi.

Refactor, società di factoring detenuta al 100%, ha chiuso il proprio esercizio con un risultato dopo imposte di 499.525 euro.

Overlease, società detenuta al 49% e frutto degli accordi commerciali con Europcar, ha proseguito la sua crescita grazie ad un mercato "Aziende" in forte sviluppo. Ciò ha permesso di raggiungere una flotta di 11.476 veicoli (9.684 alla fine 2003), con un incremento del 18,5% rispetto a 2003.

Il numero dei nuovi contratti di locazione a lunga durata sottoscritti durante l'anno è stato pari a 5.201 (4.451 nel 2003).

Gli sforzi di riduzione dei costi della struttura sono proseguiti attraverso la finalizzazione delle sinergie tra l'attività Renault e Nissan con particolare attenzione alla produttività.

Questi ultimi hanno presentato così un miglioramento sull'esercizio passando dallo 0,95% del portafoglio produttivo medio nel 2003 allo 0,85% del 2004 grazie principalmente all'aumento del portafoglio clienti e ad un incremento di spesa molto contenuto, pur tenendo conto della notevole attività commerciale effettuata nell'anno.

Finalmente, e nonostante il contesto generale incerto, il costo del rischio di credito alla clientela si è limitato allo 0,69% del portafoglio gestito, valore questo, sostanzialmente identico a quello del 2003.

Il costo del rischio di credito alla rete, in compenso, è aumentato, sino a raggiungere l'1,53% del portafoglio, contro lo 0,93% del 2003. Ciò è dovuto alla ripresa in carico su RNC del rischio della rete

dei concessionari Renault durante l'esercizio che risulta ora essere pari alla quasi totalità (98%) dei concessionari.

I risultati conseguiti dalla vostra società in termini di produzione, di portafoglio clienti e penetrazione si riflettono in un risultato d'esercizio dopo imposte pari a 19.140.555 Euro.

Informativa ai sensi degli articoli 2428 c.2 n.2 e 2497 bis del codice civile

La società è sottoposta alla direzione e coordinamento della **RCI Banque s.a.**

I rapporti in essere al 31 dicembre 2004 con la controllante diretta, RCI Banque s.a. , si concretizzano nelle seguenti attività:

DEBITI

- Finanziamenti ricevuti per 2.491.527.051 euro
- Differenziale netto swap per 19.047.754 euro

CREDITI

- Per prestazioni di servizi amministrativi per 17.757 euro

COSTI

- Per prestazioni di servizi di gestione per 291.237 euro
- Interessi passivi sui finanziamenti ricevuti per 59.085.808 euro
- Interessi passivi swap per 65.491.881 euro

RICAVI

- Interessi attivi su finanziamento attivo per 24.854.005 euro
- Interessi attivi swap per 46.769.990 euro
- Per prestazioni di servizi amministrativi per 40.554 euro

I rapporti con la società del gruppo **Diac Location** sono i seguenti:

CREDITI

- Finanziamento concesso per 1.715.811.512 euro

RICAVI

- Interessi attivi correlati per 16.288.371 euro

I rapporti con la società del gruppo **Sogesma** sono i seguenti:

DEBITI

- Fatture da ricevere per prestazione di servizi di gestione per 50.294 euro

COSTI

- Per prestazioni di servizi di gestione per 1.204.310 euro

I rapporti con la società del gruppo **Refactor Srl** sono i seguenti:

DEBITI

- Saldo passivo del conto corrente reciproco per 2.756.915 euro

COSTI

- Interessi passivi su conto corrente reciproco per 51.761 euro
- Per prestazioni di servizi di gestione per 340.862 euro

I rapporti sopra riportati sono stati regolati alle normali condizioni economiche di mercato.

La Società controlla direttamente:

- il 100% di Refactor S.r.l, società di factoring
- il 49% di Overlease S.r.l, società di locazione a lungo termine

Eventi particolari avvenuti dopo la chiusura

Della data di chiusura del presente bilancio ad oggi nessun avvenimento significativo ha modificato sostanzialmente la situazione patrimoniale e finanziaria presentata all'epoca della chiusura. Pertanto il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 può ritenersi immutato.

Evoluzione della gestione

Il continuo processo di integrazione con l'alleanza dei costruttori permetterà a R.N.C. di accrescere la propria attività, beneficiando peraltro delle sinergie che in essa sono state operate.

Normativa sulla "Privacy"

Vi ricordiamo che, con riferimento alla regolamentazione sulla "Privacy", è stato aggiornato il Documento Programmatico per la Sicurezza, così come previsto dal *Garante*, secondo le nuove indicazioni contenute al punto 19 del *disciplinare tecnico* dell'Allegato B del D. Lgs. 196/2003.

Approvazione del bilancio

Vi invitiamo pertanto ad approvare il Bilancio della vostra Società chiuso al 31 dicembre 2004, ed in particolare lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa.

Vi invitiamo quindi a destinare gli utili conseguiti, pari a 19.140.555 euro, come di seguito riportato:

- Riserva Legale:	Euro	957.000
- Dividendo:	Euro	18.183.555