

**SELMABIPIEMME LEASING S.P.A.**

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 2004**



## NOTA INTEGRATIVA

### A) CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle poste di bilancio rispecchia criteri generali di competenza e di prudenza, nella prospettiva di continuazione dell'attività societaria.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio, riportati di seguito, sono invariati rispetto all'esercizio precedente.

Segnaliamo che, a seguito nota tecnica emessa dalla Banca d'Italia nel giugno 2004, i proventi aggiuntivi derivanti dalla remunerazione dei titoli Junior vengono registrati nella voce "Altri proventi di gestione" anziché nella voce "Interessi attivi e proventi assimilati".

Per una maggiore comparabilità, analoga rettifica è stata apportata al bilancio chiuso al 30/06/2003.

#### *Crediti e debiti verso enti creditizi.*

I crediti e debiti sono iscritti al loro valore nominale, che per i primi rappresenta il presumibile valore di realizzo.

#### *Crediti verso la clientela.*

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, costituito dal nominale decurtato - ove il caso - dalle rettifiche di valore.

I crediti verso clienti per canoni di locazione finanziaria fatturati in anticipo rispetto alla loro competenza sono al netto del relativo risconto passivo.

I crediti per interessi di mora addebitati ai clienti o maturati in attesa di addebito sono contabilizzati nella voce "Crediti verso clientela" e sono svalutati per pari importo mediante una corrispondente rettifica di valore.

#### *Operazioni in valuta.*

Le passività in valuta, iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentano debiti per finanziamenti ricevuti. Le differenze cambio, ancorché non realizzate e quindi teoriche alla data della chiusura del bilancio, sono riflesse nel conto economico alla voce "Profitti/Perdite da operazioni finanziarie". Poiché tali passività in valuta trovano sostanziale correlazione con gli impieghi in contratti di locazione i cui corrispettivi sono denominati in valuta o in Euro indicizzati in valuta, la parte di differenze di cambio non realizzata, recuperabile con la fatturazione dei canoni di locazione, è riflessa nel conto economico nella voce "Profitti/Perdite da operazioni finanziarie" ed è iscritta per pari importo nella voce dell'attivo dello stato patrimoniale "Altre attività".

**SELMABIPIEMME LEASING SPA**

(importi in euro)

<b>ATTIVO</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>PASSIVO</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
10	CASSA E DISPONIBILITA'	18.899	17.282	10	DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI:		
					(a) a vista	17.668.582	26.353.735
20	CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI:				(b) a termine o con preavviso	1.046.907.112	980.520.494
	(a) a vista	3.559.105	4.003.422			<b>1.064.575.694</b>	<b>1.006.874.229</b>
	(b) altri crediti			20	DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI:		
30	CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI:	<b>3.559.105</b>	<b>4.003.422</b>		(a) a vista	0	3.099
	(b) altri crediti	6.112.579	6.111.003		(b) a termine o con preavviso	636.674.278	693.731.184
		<b>6.112.579</b>	<b>6.111.003</b>			<b>636.674.278</b>	<b>693.734.283</b>
40	CREDITI VERSO CLIENTELA	18.657.694	17.655.094	30	DEBITI VERSO CLIENTELA		
					(a) a vista	2.882.404	3.777.862
50	OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	8.410.000	8.410.000		(b) a termine o con preavviso	10.819.396	11.547.784
						<b>13.701.800</b>	<b>15.325.646</b>
70	PARTECIPAZIONI	535.000	1.000	50	ALTRE PASSIVITA'	43.121.664	56.540.859
80	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	51.040.129	51.040.129	60	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
					(a) ratei passivi	6.437.929	8.308.193
90	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	57.542	86.313		(b) risconti passivi	18.429.470	17.430.917
						<b>24.867.399</b>	<b>25.739.110</b>
100	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.687.915.649	1.684.468.467	70	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.012.219	2.989.332
	di cui:			80	FONDI PER RISCHI ED ONERI:		
	- beni in locazione	1.620.614.685	1.608.826.480		(b) fondi imposte e tasse	6.190.967	4.674.930
	- beni in attesa di locazione	66.744.180	74.799.265		(c) altri fondi	8.681.878	5.902.738
130	ALTRE ATTIVITA'	89.066.526	99.919.143			<b>14.872.845</b>	<b>10.577.668</b>
				90	FONDI RISCHI SU CREDITI	10.329.138	10.329.138
140	RATEI E RISCONTI ATTIVI:			120	CAPITALE	40.200.000	40.200.000
	(a) ratei attivi	13.053.848	10.263.789	130	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	6.254.206	6.254.206
	(b) risconti attivi	4.395.621	4.146.198	140	RISERVE:		
		<b>17.449.469</b>	<b>14.409.987</b>		(a) riserva legale	3.932.027	3.617.263
					(d) altre riserve	10.811.341	10.792.466
						<b>14.743.368</b>	<b>14.409.729</b>
				170	UTILE ( PERDITA ) D'ESERCIZIO	10.469.981	3.147.640
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b>1.882.822.592</b>	<b>1.886.121.840</b>	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b>1.882.822.592</b>	<b>1.886.121.840</b>
				<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>			
				10	GARANZIE RILASCIATE		
				20	IMPEGNI	60.048.548	13.172.239
				<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>60.048.548</b>	<b>13.172.239</b>

**SELMABIPIEMME LEASING SPA**

(importi in euro)

<b>C O S T I</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>R I C A V I</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
10	INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	35.978.844	51.952.422	10	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	4.789.582	6.329.300
20	COMMISSIONI PASSIVE	7.301.291	7.159.053	20	DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	5.839.423	1.545.234
30	PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	108.013	105.685	50	RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E ACC.TI PER GAR .E IMPEGNI	772.637	871.806
40	SPESE AMMINISTRATIVE:			70	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	699.349.375	696.639.161
	(a) spese per il personale :				di cui:		
	di cui:				Canoni attivi per beni dati in locazione	669.722.189	668.581.728
	Salari e stipendi	6.633.884	6.248.851		Proventi per riscatto di beni dati in locazione	3.036.747	4.806.928
	Oneri sociali	2.179.128	1.816.251				
	Trattamento di fine rapporto	514.888	475.571	80	PROVENTI STRAORDINARI	3.224.172	391.790
	Spese varie del personale	653.183	587.333				
	(b) altre spese amministrative	12.975.311	14.902.404				
		22.956.394	24.030.410				
50	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOB. IMMAT. E MATERIALI	582.028.264	575.097.292				
	di cui:						
	Su beni dati in locazione	581.066.145	574.722.780				
60	ALTRI ONERI DI GESTIONE	41.698.482	34.408.826				
	di cui:						
	Oneri per riscatto su beni dati in locazione	6.240.487	2.736.760				
70	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	7.440.000	5.681.026				
90	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI	1.515.951	1.093.749				
110	ONERI STRAORDINARI	48.969	131.094				
130	IMPOSTE SUL REDDITO	4.429.000	2.970.094				
140	UTILE ( PERDITA ) D'ESERCIZIO	10.469.981	3.147.640				
	<b>T O T A L E C O S T I</b>	<b>713.975.189</b>	<b>705.777.291</b>		<b>T O T A L E R I C A V I</b>	<b>713.975.189</b>	<b>705.777.291</b>

### ***Partecipazioni.***

Le partecipazioni sono iscritte nel bilancio al costo di acquisizione o di sottoscrizione, se del caso rettificato per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore o diminuito per definizione del costo di acquisizione nei termini contrattuali. Eventuali riprese di valore per storno – totale o parziale – delle svalutazioni effettuate ex D.lgs. 87/92 hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

### ***Titoli.***

I titoli sono costituiti da *Junior Notes* sottoscritte nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione descritta in appendice.

Tali titoli sono iscritti al costo di sottoscrizione, pari al valore nominale, e sono valutati al minore tra il costo stesso ed il valore di mercato, così come desumibile dall'andamento degli incassi registrati dal veicolo emittente.

### ***Immobilizzazioni immateriali.***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo rettificato degli ammortamenti, calcolati in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione. Il costo relativo all'imposta sostitutiva viene ripartito sulla durata del corrispondente finanziamento ricevuto.

### ***Immobilizzazioni materiali ad uso aziendale.***

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione, al netto dei relativi fondi ammortamento stanziati in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote fiscali, giudicate congrue, tenuto conto della loro residua possibilità di utilizzazione economica. Nei limiti fiscalmente ammessi la società contabilizza ammortamenti anticipati.

### ***Immobilizzazioni materiali: beni in locazione.***

I beni in locazione finanziaria sono contabilizzati in base alla "metodologia finanziaria": tra i ricavi figurano i canoni di competenza dell'esercizio e tra i costi gli ammortamenti corrispondenti alla quota di capitale implicita nei canoni di competenza. In tal modo a conto economico sono rilevati gli interessi attivi di competenza dell'esercizio sulla base del piano di ammortamento finanziario del contratto mentre, nella situazione patrimoniale, l'importo del valore contabile netto del bene coincide con il credito residuo finanziario. Più in particolare i beni sono ammortizzati nell'esercizio come segue:

- i beni in locazione finanziaria sono ammortizzati per un importo pari alla quota capitale maturata nel periodo sulla base del contratto.
- i beni relativi a contratti risolti per inadempienza dei locatari, in attesa di ritiro o ritirati, sono ammortizzati secondo le risultanze del piano di ammortamento finanziario alla data di risoluzione. Qualora il loro valore residuo netto risultasse superiore al presunto valore di realizzo, la relativa passività potenziale è addebitata ai "Fondi per rischi ed oneri".

I beni in locazione ordinaria sono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione economica. Nei limiti fiscalmente ammessi la società contabilizza ammortamenti anticipati.

***Immobilizzazioni materiali: beni in attesa di locazione.***

Comprendono i cespiti acquisiti od in corso di acquisizione per contratti stipulati ma non ancora decorsi. Sono iscritti al costo - inclusivo degli oneri accessori e degli eventuali interessi capitalizzati - e non sono assoggettati ad ammortamento.

***Ratei e risconti.***

Riflettono le quote di competenza di costi e proventi comuni a due o più esercizi.

***Altre attività e passività.***

Sono iscritte in bilancio al loro valore nominale, esclusi i debiti in valuta.  
Per le attività il valore iscritto coincide con quello di presunto realizzo.

***Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.***

Riflette le passività maturate alla data del bilancio nei confronti del personale dipendente, sulla base delle disposizioni di legge e degli accordi contrattuali vigenti.

***Fondi per rischi ed oneri.***

La voce "Fondi imposte e tasse" recepisce gli accantonamenti per le imposte sul reddito correnti e differite effettuate ai sensi e nel rispetto delle vigenti norme tributarie.

A seguito dell'introduzione del principio contabile relativo al "Trattamento contabile delle imposte sul reddito" e delle connesse disposizioni impartite dalla Banca d'Italia, a decorrere dal bilancio chiuso al 30 giugno 2000 vengono rilevate anche le attività per imposte prepagate, purché esista la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Tenuto conto del principio della prudenza, l'iscrizione avviene qualora, secondo i piani previsionali, siano attesi redditi imponibili tali da consentire il riassorbimento, in via definitiva, delle differenze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta.

Nella parte B della nota integrativa vengono fornite le informazioni relative alle grandezze utilizzate per la determinazione della fiscalità differita.

Il fondo rischi su crediti impliciti riflette il rischio, determinato anche in via forfettaria, dei "crediti residui impliciti" relativi ai contratti di locazione finanziaria, tenuto conto altresì del valore corrente dei beni rientrati in possesso della società.

Gli altri fondi fronteggiano rischi, impegni e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non è determinabile l'ammontare.

***Fondi rischi su crediti.***

Accolgono gli stanziamenti destinati a fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali e, pertanto, non hanno funzione rettificativa delle attività.

***Interessi attivi e passivi, proventi ed oneri assimilati.***

Gli interessi attivi e passivi, così come gli altri proventi ed oneri, sono rilevati secondo il principio della competenza temporale con l'opportuna appostazione dei ratei e risconti attivi e passivi.

### ***Commissioni passive.***

I compensi d'intermediazione riconosciuti ad agenti e procacciatori sono interamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui si perfezionano i contratti di leasing.

### ***Altri proventi ed oneri di gestione: canoni attivi di locazione.***

I corrispettivi per locazione sono contabilizzati in base alla "metodologia finanziaria" secondo il criterio della competenza temporale in relazione ai piani finanziari dei rispettivi contratti. Il primo canone, usualmente di importo superiore rispetto ai successivi, è interamente contabilizzato tra i ricavi mentre, tra i costi, è rilevata una quota di ammortamento di pari importo; i canoni periodici sono di competenza dei singoli periodi contrattuali; eventuali canoni incassati in via anticipata rispetto alla decorrenza del contratto sono iscritti come debiti verso la clientela fino al momento della loro maturazione.

### ***Garanzie e impegni.***

Le garanzie rilasciate e gli impegni sono iscritti al valore nominale.

### ***Operazioni "fuori bilancio".***

Hanno finalità di copertura di passività dal rischio di variazione dei tassi di interesse; sono valutate in modo coerente con le partite che formano oggetto della copertura stessa. I differenziali vengono rateizzati "pro rata temporis".

\*\*\* \*\*

Selmabipiemme Leasing S.p.A., conformemente alla linea adottata da Mediobanca, ha deciso di avvalersi della facoltà concessa dall'Art. 9 del D. Lgs. 6/2003 di redigere il bilancio al 30 giugno 2004 secondo le leggi anteriormente vigenti alla data di entrata in vigore del decreto (1° gennaio 2004).

\*\*\* \*\*

## B) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(Le voci sono espresse in migliaia di euro. I valori riportati tra parentesi rappresentano le variazioni rispetto al 30 giugno 2003)

### ATTIVO

**10. Cassa e disponibilità** € 19 (+2)

Comprende i contanti in giacenza presso le casse sociali (€5) e i saldi dei conti correnti postali (€14).

**20. Crediti verso enti creditizi** € 3.559 (-444)

Così costituiti:

a) Crediti a vista per disponibilità su depositi di conto corrente 1.646  
b) Altri crediti per canoni di locazione ed addebiti di servizi 1.913  
3.559

Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso enti creditizi è il seguente:

Crediti al 30.06.04	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote interessi
Crediti esigibili		
- Entro tre mesi	3.559	25
- Da oltre tre mesi ad un anno		4.468
- Da oltre un anno a cinque anni		20.518
- Oltre cinque anni		618
	<u>3.559</u>	<u>25.629</u>
		<u>4.287</u>

**30. Crediti verso enti finanziari** € 6.113 (+2)

Così composto:

- Finanziamento per "Cash Reserve", concesso alla Quarzo Lease S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione 5.924  
- Crediti verso controllate 114  
- Credito per "Account Reserve", pari agli anticipi concessi a Quarzo Lease S.r.l. a fronte di taluni costi di funzionamento 40  
- Crediti per canoni di locazione maturati o in corso di maturazione 35  
6.113



Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso enti finanziari è il seguente:

Crediti al 30.06.04	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
Crediti esigibili		
- Entro tre mesi	149	102
- Da oltre tre mesi ad un anno		279
- Da oltre un anno a cinque anni		877
- Oltre cinque anni	5.964	74
	<u>6.113</u>	<u>1.332</u>

L'ammontare dei "crediti impliciti" verso enti finanziari include quelli ceduti nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

Crediti esigibili	Canoni futuri su contratti cartolarizzati ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
- Entro tre mesi	84	11
- Da oltre tre mesi ad un anno	230	27
- Da oltre un anno a cinque anni	666	64
- Oltre cinque anni		
	<u>980</u>	<u>102</u>

L'informativa sull'operatività relativa all'operazione di cartolarizzazione in essere viene fornita in appendice alla presente nota.

**40. Crediti verso clientela** € 18.658 (+1.003)

In dettaglio:

- Crediti verso clienti per canoni di locazione maturati od in corso di maturazione al netto delle fatturazioni anticipate	3.986
- Crediti verso clienti per ricevute all'incasso presso banche o per disposizioni RID in corso di accredito al netto degli incassi in transito su crediti ceduti	21.193
- Crediti verso clienti per vendita di beni o addebiti di altri servizi	329
- Crediti verso clienti per posizioni in sofferenza	1.974
- Crediti verso clienti per posizioni in incaglio	4.252
- Meno – Rettifiche di valore su crediti	<u>(13.076)</u>
	18.658
- Crediti per interessi di mora fatturati e maturati	5.994
- Meno - Rettifiche di valore su interessi di mora ex art. 71. 6° comma D.P.R. 917/86	<u>(5.994)</u>
	<u>18.658</u>

Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso clienti è il seguente:

Crediti al 30.06.04	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")		
	Quote Capitali	Quote Interessi	
- Entro tre mesi	25.508	114.680	18.337
- Da oltre tre mesi ad un anno		321.436	46.680
- Da oltre un anno a cinque anni		868.257	106.580
- Oltre cinque anni		282.885	23.112
Crediti con durata indeterminata:	6.226	10.050	
Rettifiche di valore	-13.076		
	<u>18.658</u>	<u>1.597.308</u>	<u>194.709</u>

L'ammontare dei "crediti impliciti" verso clienti include quelli ceduti nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione

	Canoni futuri su contratti cartolarizzati ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
- Entro tre mesi	47.131	6.857
- Da oltre tre mesi ad un anno	123.166	16.649
- Da oltre un anno a cinque anni	274.855	34.913
- Oltre cinque anni	51.885	6.073
- Crediti con durata indeterminata:		
	<u>497.037</u>	<u>64.492</u>

I crediti con "durata indeterminata" - per i quali sono in corso azioni di recupero - si riferiscono a contratti risolti; il presumibile valore di realizzo dei crediti in oggetto, al quale essi risultano iscritti in bilancio, è stato determinato in base ad una valutazione analitica che ha tenuto in considerazione, oltre alla situazione dei debitori, anche le garanzie che assistono tali contratti, nonché le possibilità di recupero e di vendita dei beni. Le rettifiche di valore dirette in massima parte fronteggiano in via forfetaria contratti aventi decorso regolare.

La situazione dei crediti dubbi complessivi, comprendente le quote capitali a scadere, può essere così riassunta:

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
Sofferenze	4.156	1.301	2.855
Incagli	12.120	3.700	8.420
<u>Totale crediti dubbi</u>	<u>16.276</u>	<u>5.001</u>	<u>11.275</u>

La movimentazione delle rettifiche su crediti portati a diretta riduzione dell'attivo é stata la seguente:

	Fondo svalutazione Crediti	Fondo svalutazione crediti interessi di mora
Saldi al 30 giugno 2003	14.936	7.002
Utilizzo per:		
- Passaggi a perdite	(3.059)	(1.508)
- Incassi	(313)	(307)
Stanziamenti dell'esercizio	1.512	807
Saldi al 30 giugno 2004	<u>13.076</u>	<u>5.994</u>

Tra i crediti verso la clientela sono compresi anche crediti relativi a contratti denominati in valuta o in Euro indicizzati in valuta; più in dettaglio:

Valute	Crediti al 30.06.04	Capitali residui al 30.06.04
DM		601
EUR	2.089	14.873
FOL		460
FSV		33
USD	29	89
YEN		173
Totale	<u>2.118</u>	<u>16.229</u>

**50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso** € 8.410 (inv.)

Trattasi dei titoli classe C (*Junior*) emessi da Quarzo Lease S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

**70. Partecipazioni** € 535 (+534)

	Patrimonio netto 30.06.04	Utile (perdita) esercizio	%	Patrimonio di competenza	Valore in bilancio 30.06.04
Quarzo Lease S.r.l. Galleria del Corso 2 20122 - MILANO	10	0	10	1	1
Pirelli & C. Real Estate Franchising Holding S.r.l. Via Gaetano Negri 10 20123 - MILANO	9.197	-11	10	920	534

**80. Partecipazioni in imprese del Gruppo** € 51.040 (inv.)

	Patrimonio netto 30.06.04	Utile (perdita) esercizio	%	Patrimonio di competenza	Valore in bilancio 30.06.04
Palladio Leasing S.p.A. Via Btg. Framarin, 14 Vicenza	49.196	5.340	100	49.196	12.495
Teleleasing S.p.A. Via Battistotti Sassi 11/A Milano	66.157	5.601	80	52.926	38.545

Non si registrano variazioni nel periodo;

Per quanto concerne Palladio Leasing S.p.A. si precisa che il patrimonio indicato è al netto delle azioni proprie (5% del capitale sociale).

I dati relativi alla Teleleasing S.p.A. sono quelli relativi al bilancio redatto secondo i criteri finanziari.

**90. Immobilizzazioni immateriali** € 58 (-28)

L'evoluzione nel corso del periodo è stata la seguente:

	Saldi al 30.06.03	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	Saldi al 30.06.04
Oneri pluriennali	86	===	28	===	58

Gli oneri pluriennali riguardano l'imposta sostitutiva inerente i finanziamenti a lungo termine. L'ammortamento è stato effettuato sulla base della durata dei corrispondenti finanziamenti ricevuti.

**100. Immobilizzazioni materiali** € 1.687.916 (+3.448)

L'evoluzione nel corso del periodo è stata la seguente:

<u>Beni in locazione</u>	Beni in locazione finanziaria				Beni in locazione ordinaria
	Beni Mobili registrati	Beni strumentali	Immobili	Totale	
<b>A</b> <i>Esistenza all'1.7.03</i>					
Valore dei beni	648.105	1.114.861	1.274.591	3.037.557	48.593
Fondo ammortamento	-347.461	-593.345	-506.579	-1.447.385	-29.939
<i>Valore all'1.7.03</i>	300.644	521.516	768.012	1.590.172	18.654
<b>B</b> <i>Aumenti:</i>					
Acquisti	253.787	189.469	203.013	646.269	450
Altre variazioni in aumento:					
-valore beni	481	59	25	565	-
-f.do amm.to	-378	-32	-	-410	-
Riprese di valore					
-valore beni	-	-	-	-	-
-f.do amm.to	-	-	-	-	-
<b>Totale aumenti</b>	253.890	189.496	203.038	646.424	450
<b>C</b> <i>Diminuzioni:</i>					
Vendite:					
-valore beni	-162.116	-198.248	-121.683	-482.047	-22.366
-f.do amm.to	144.386	185.709	105.204	435.299	15.022
Ammortamenti:					
-ordinari	-194.215	-239.857	-142.749	-576.821	-3.609
-anticipati					-637
Svalutazioni durevoli:					
-valore beni	-	-	-	-	-
-f.do amm.to	-	-	-	-	-
Riclassifiche:					
-valore beni	-320	-518	-87	-925	-
-f.do amm.to	203	196	600	999	-
<b>Totale diminuzioni</b>	-212.062	-252.718	-158.715	-623.495	-11.590
<b>D</b> <i>Rimanenze al 30.06.04:</i>					
Valore dei beni	739.937	1.105.623	1.355.859	3.201.419	26.677
Fondo ammortamento	-397.465	-647.329	-543.524	-1.588.318	-19.163
<b>Valore al 30.06.04</b>	<b>342.472</b>	<b>458.294</b>	<b>812.335</b>	<b>1.613.101</b>	<b>7.514</b>

	<b>Beni in attesa di locazione ed interessi su beni in costruzione</b>	Beni in attesa di locazione	Interessi su beni in costruzione	Totale
A.	<i>Esistenza all'1.7.03</i>	74.743	56	74.799
B.	<i>Aumenti:</i>	42.159	422	42.581
C.	<i>Diminuzioni:</i>	-50.393	-243	-50.636
D.	<b>Valore al 30.06.04</b>	<b>66.509</b>	<b>235</b>	<b>66.744</b>

	<b>Beni ad uso aziendale</b>	Automezzi	Beni strumentali	Totale
A.	<i>Esistenza all'1.7.03</i>			
	Valore dei beni	224	2.351	2.575
	Fondo ammortamento	-140	-1.592	-1.732
	<i>Valore all'1.7.03</i>	84	759	843
B.	<i>Aumenti:</i>			
	Acquisti	64	608	672
	Altre variazioni – riclassifiche:			
	- valore beni	-	-	
	- f.do am. to.	-	-	
	<i>Totale aumenti</i>	64	608	672
C.	<i>Diminuzioni:</i>			
	Vendite:			
	- valore beni	-32	-15	-47
	- f.do ammortamento	7	15	22
	Ammortamenti:			
	- ordinari	-54	-651	-705
	- anticipati	-18	-210	-228
	<i>Totale diminuzioni</i>	-97	-861	-958
D.	<i>Rimanenze al 30.06.04:</i>			
	Valore dei beni	256	2.944	3.200
	Fondo ammortamento	-205	-2.438	-2.643
	<b>Valore al 30.06.04</b>	<b>51</b>	<b>506</b>	<b>557</b>

Il fondo ammortamento include 2.433 mila Euro (ex 3.882 mila Euro) di maggiori ammortamenti rispetto alle quote calcolate secondo il “metodo finanziario” sui contratti di leasing non finanziario. Tale importo ha natura rettificativa e concorre, insieme con la quota già indicata delle svalutazioni dirette dei crediti e con il fondo per rischi ed oneri, a fronteggiare in via forfetaria i possibili rischi insiti nei crediti impliciti afferenti la massa dei contratti aventi decorso regolare.

**130. Altre attività** 89.067 (-10.852)

La voce è così composta:

- Crediti verso l'Erario per I.V.A.	75.861
- Crediti verso l'Erario per imposte dirette	6.481
- Anticipi a terzi	2.834
- Attività per imposte anticipate	2.081
- Pirelli Real Estate c/aumento capitale	600
- Altri crediti verso Mediobanca	243
- Crediti verso l'Erario per anticipo T.F.R.	131
- Crediti per adeguamento cambi su contratti in valuta od indicizzati alle valute	116
- Crediti verso Palladio per riaddebito costi	98
- Depositi cauzionali	38
- Crediti verso Teleleasing per riaddebito costi	20
- Altri	564
	<u>89.067</u>

Come indicato nei criteri di valutazione alla voce "Operazioni in valuta", le "Altre attività" comprendono la valutazione al cambio del 30 giugno 2004 degli impieghi con corrispettivi in valuta. La valutazione, effettuata ai sensi del D.L. n° 87 del 27/01/92, ha comportato l'iscrizione al conto economico di un onere di 19 mila Euro.

Per quanto riguarda le "Attività per imposte anticipate", il criterio contabile adottato è sintetizzato nella voce "Fondi per rischi e oneri – Fondi imposte e tasse"

**140. Ratei e risconti attivi** € 17.449 (+3.039)

In dettaglio:

- Ratei attivi :

Interessi su titoli classe C ( <i>Junior</i> )	9.359
Canoni di locazione	3.323
Differenziali positivi su operazioni di copertura	274
Interessi su <i>cash reserve</i>	65
Ricavi da cartolarizzazione	<u>33</u>
	<u>13.054</u>

- Risconti attivi:

Oneri di cartolarizzazione – interessi su canoni ceduti	2.076
Costi inerenti garanzie fidejussorie su contratti di locazione, ripartiti secondo la durata dei singoli contratti	760
Costi per fideiussioni ricevute da Mediobanca	459
Manutenzioni su beni in locazione	604
Interessi di sconto	164
Su altri costi	<u>332</u>
	<u>4.395</u>

## PASSIVO

**10. Debiti verso enti creditizi** € 1.064.576 (+57.702)

Così ripartiti per scadenza:	Verso la capogruppo	Verso altri Enti Creditizi
a) a vista	<u>                    </u>	<u>17.669</u>
b) a termine o con preavviso		
- fino a tre mesi	60.000	205.821
- da oltre tre mesi ad un anno	45.000	305.822
- da oltre un anno a 5 anni	112.482	81.474
- oltre 5 anni	<u>236.308</u>	<u>0</u>
	<u>453.790</u>	<u>593.117</u>

I debiti verso enti creditizi includono passività per 3,1 milioni di GBP.

<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>	€	636.674	(-57.060)
---	---	---------	-----------

La voce è costituita da:

b) a termine :			
- Debiti v/Teleleasing per facilitazioni di tesoreria		153.000	
- Debiti v/Quarzo Lease S.r.l. in relazione all'operazione di cartolarizzazione		483.263	
- Debiti v/altri enti finanziari		<u>411</u>	
		<u>636.674</u>	

<b>30. Debiti verso la clientela</b>	€	13.702	(-1.624)
--------------------------------------	---	--------	----------

La voce è costituita da:

- Debiti a vista		2.882	
- Debiti a termine:			
- per canoni incassati in via anticipata		9.951	
- per contributi da riconoscere alla clientela		<u>869</u>	
		<u>13.702</u>	

Ripartito per scadenza, l'ammontare dei debiti verso la clientela esposto nello stato patrimoniale è il seguente:

- A vista		2.882	
- Entro tre mesi		8.757	
- Da oltre tre mesi ad un anno		521	
- Da oltre un anno a cinque anni		1.467	
- Oltre cinque anni		59	
- Durata indeterminata		<u>16</u>	
		<u>13.702</u>	

<b>50. Altre passività</b>	€	43.122	(-13.419)
----------------------------	---	--------	-----------

Sono sostanzialmente rappresentate da debiti a breve termine, di cui:

- debiti verso fornitori		27.421	
- depositi cauzionali ricevuti		1.508	
- debiti verso Palladio Leasing S.p.A. per I.V.A. di gruppo		13.555	
- debiti verso enti assicurativi e previdenziali		314	
- debiti verso Erario per ritenute operate		310	
- debiti verso dipendenti		<u>14</u>	
		<u>43.122</u>	

<b>60. Ratei e risconti passivi</b>	€	24.867	(-872)
-------------------------------------	---	--------	--------

I ratei passivi sono relativi a:

- Interessi passivi su finanziamenti		2.016	
- Compensi di intermediazione		1.850	
- Competenze del personale da corrispondere e relativi oneri		1.172	
- Costi assicurativi		928	
- Differenziali negativi su operazioni di copertura		451	
- Interessi su conti correnti ordinari		<u>21</u>	
		<u>6.438</u>	

I risconti passivi sono relativi a:

- Canoni di locazione di competenza di futuri esercizi	16.436
- Riaddebiti alla clientela di premi assicurativi non di competenza	1.158
- Commissioni fideiussioni Palladio	72
- Altri	<u>763</u>
	<u>18.429</u>

**70. Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato** € 3.012 (+23)

E' stato determinato secondo le modalità fissate dalla Legge 29/05/82 n° 297.

Aumenta di €23 mila quale saldo tra:

- accantonamento del periodo	+	515
- liquidazioni corrisposte	-	293
- quota a fondo pensioni	-	189
- imposta su rivalutazione	-	10

La consistenza del fondo copre tutti gli importi a tale titolo dovuti al personale dipendente al 30 giugno 2004.

**80. Fondi per rischi ed oneri** € 14.873 (+4.295)

La voce è costituita dai fondi: imposte e tasse (€ 6.191 mila), rischi su crediti impliciti per locazione finanziaria (€8.185 mila) e rischi per multe e tasse automobilistiche (€497 mila).

*Fondi imposte e tasse*

Così costituiti:

Imposte correnti

IRPEG	4.312
IRAP	1.482

Imposte differite

IRES	342
IRAP	55

Totale fondi imposte e tasse 6.191

Le imposte differite iscritte in bilancio si riferiscono alle plusvalenze realizzate sulla cessione di cespiti in locazione, la cui tassazione è stata rateizzata in cinque esercizi.

Le aliquote utilizzate per rilevare la fiscalità differita sono pari, per l'IRES, al 33% per l'esercizio futuro e per i due successivi, mentre per l'IRAP è pari al 5,25%.



Nel corso dell'esercizio, i movimenti dei fondi imposte e tasse sono stati i seguenti:

	Imposte correnti		Imposte differite		Totale
	Irpeg	Irap	Irpeg	Irap	
Saldo al 30.06.03	3.067	1.159	389	60	4.675
- utilizzi	-2.169	-715			-2.884
- accantonamenti	3.414	1.038			4.452
- imposte differite contabilizzate nell'esercizio			166	28	194
- imposte differite stornate nell'esercizio			-213	-33	-246
Saldo al 30.06.04	4.312	1.482	342	55	6.191

Nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto alla definizione di situazioni sanabili, ai sensi della Legge 27/12/2002 n. 289 utilizzando il fondo esistente.

Nel corso dell'esercizio, così come precisato nei "Criteri di valutazione", sono state contabilizzate nella voce "130. Altre attività" le imposte anticipate dovute alle future variazioni in diminuzione del reddito fiscale che si genereranno nell'arco del prossimo triennio.

Dette variazioni riguardano principalmente i compensi di intermediazione e le svalutazioni dei crediti eccedenti gli importi massimi fiscalmente deducibili, riprese a tassazione nei precedenti esercizi.

La movimentazione nel corso dell'esercizio delle imposte anticipate è stata la seguente:

	Irpeg	Irap	Totale
<u>Saldo al 30.06.03</u>	1.829	188	2.017
<u>Aumenti</u>			
a. Imposte anticipate contabilizzate nell'esercizio	1.603	255	1.858
b. Altri aumenti			
<u>Diminuzioni</u>			
a. Imposte anticipate stornate nell'esercizio	-1.521	-273	-1.794
b. Altre diminuzioni	-	-	-
<u>Saldo finale</u>	<u>1.911</u>	<u>170</u>	<u>2.081</u>

#### *Fondi rischi su crediti impliciti*

- Saldo al 30 giugno 2003	5.681
- Utilizzi	-4.606
- Accantonamenti	<u>+7.110</u>
- Saldo al 30 giugno 2004	<u>8.185</u>

I fondi fronteggiano in via forfetaria i rischi potenziali insiti nella massa dei crediti per locazioni finanziarie.

*Fondi rischi per multe e tasse automobilistiche*

- Saldo al 30 giugno 2003	222
- Utilizzi	-55
- Accantonamenti	<u>330</u>
- Saldo al 30 giugno 2004	<u>497</u>

I fondi sono stati costituiti a fronte di possibili multe e/o tasse relative agli esercizi precedenti, da corrispondere in conseguenza di eventuali accertamenti non riaddebitabili alla clientela.

**90. Fondi rischi su crediti** € 10.329 (inv.)

Fronteggiano rischi di credito soltanto eventuali e non hanno funzione rettificativa dell'attivo, bensì di riserva.

**120. Capitale Sociale** € 40.200 (inv.)

Il capitale sociale e' costituito da n° 80.400.000 azioni del valore nominale di € 0,50 cadauna e risulta interamente versato.

La ripartizione del capitale sociale è immutata rispetto al 30 giugno 2004 tra Compass S.p.A. (61,6%) e Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l. (38,4%).

**130. Sovrapprezzi di emissione** € 6.254 (inv.)

**140. Riserve** € 14.743 (+333)

La voce è costituita dalla riserva legale (€3.932) e dalla riserva straordinaria (€ 10.811); riflette la delibera assembleare del 21 ottobre 2003.

**Prospetto riepilogativo dei movimenti di patrimonio netto**

Descrizione	Saldi al 30.06.03	Destinazione dell'utile (delibera del 21/10/03)		Utile dell'esercizio	Saldi al 30.06.04
		Pagamento Dividendo	destinazione a riserva		
Capitale	40.200			---	40.200
Riserva straordinaria	10.793			18	10.811
Riserva legale	3.617			315	3.932
Sovrapprezzo azioni	6.254			---	6.254
Utile dell'esercizio 01.07.02- 30.06.03	3.148	-2.815		-333	0
Utile dell'esercizio 01.07.03 - 30.06.04	---			---	10.470
<b>Totale</b>	<b>64.012</b>	<b>-2.815</b>		<b>0</b>	<b>71.667</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

10. *Garanzie rilasciate* € 0 (inv)

20. *Impegni* € 60.049 (+46.877)

Si riferiscono a operazioni di leasing sottoscritte ma non ancora decorse.

### *Operazioni fuori bilancio*

Le operazioni "fuori Bilancio" includono esclusivamente contratti derivati stipulati per coprire il rischio di variazione dei tassi su finanziamenti e sono così classificabili:

Contratti derivati	30.06.03	30.06.04
Su tassi, senza scambio di capitali:		
Acquisti	580.997	579.472
Vendite	711.140	645.947

*Operazioni di locazione finanziaria e ordinaria - Effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'applicazione della "metodologia finanziaria".*

In ottemperanza al disposto della Banca d'Italia n° 103 del 31 luglio 1992, di seguito sono riassunti gli effetti sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e sul risultato economico dell'esercizio derivanti dall'applicazione della "metodologia finanziaria" anche ai contratti non di leasing finanziario.

Descrizione	Patrimonio netto al 30.06.03	Distribuzione dividendi	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto al 30.06.04
Bilancio civilistico	64.012	-2.815	10.470	71.667
Riserva finanziaria	3.882		-2.433	2.433
Accantonamenti forfetari	-3.882		2.433	-2.433
Bilancio finanziario	64.012	-2.815	10.470	71.667

I fondi rischi complessivi - includendo quello per interessi di mora, ma escludendo quello a fronte dei rischi soltanto eventuali - ammontano a €29.688 mila:

	30.06.03	30.06.04
Svalutazione crediti portata a diretta riduzione dell'attivo	14.936	13.076
Fondi rischi su crediti impliciti	5.681	8.185
Accantonamenti per rischi nella situazione finanziaria	3.882	2.433
<b>Totale</b>	<b>24.499</b>	<b>23.694</b>
Fondo svalutazione crediti interessi di mora portato a diretta decurtazione dell'attivo	7.002	5.994
<b>Totale</b>	<b>31.501</b>	<b>29.688</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(Le voci sono espresse in migliaia di euro. I valori riportati tra parentesi rappresentano le variazioni rispetto all'esercizio precedente)

### COSTI

**10. Interessi passivi ed oneri assimilati** € 35.979 (-15.973)

Rappresentano gli oneri finanziari sulla provvista e si dividono in:

- Interessi passivi su debiti verso enti creditizi	27.259
- Differenziali negativi su operazioni di copertura	4.428
- Interessi passivi su debiti verso enti finanziari	3.959
- Altri interessi passivi	<u>333</u>
	<u>35.979</u>

**20. Commissioni passive** € 7.301 (+142)

Riguardano principalmente costi di intermediazione sull'acquisizione di nuovi contratti per Euro 6.492 e per Euro 809 mila le spese bancarie e commissioni.

**30. Perdite da operazioni finanziarie** € 108 (+2)

Saldo netto tra le differenze cambio rispetto ai cambi in vigore al 30 giugno 2003 sui debiti finanziari in valuta e sui contratti di locazione in valuta od indicizzati a valute.

Le variazioni dei cambi al 30 giugno 2004, rispetto a quelli in vigore al 30 giugno 2003 hanno originato un effetto cambi passivo sugli impieghi in valuta per €19 mila.

Le differenze cambi realizzate sugli impieghi in valuta, relativamente ai canoni di competenza dell'esercizio, sono incluse nella voce "Altri proventi di gestione - Ricavi per canoni di competenza".

La voce accoglie inoltre differenze cambi passive relative all'anticipo in valuta GBP e al debito in c/c per €89.

**40. Spese amministrative** € 22.956 (-1.074)

Sono costituite dalle spese per il personale (€9.981 mila) e dalle altre spese amministrative (€ 12.975 mila).

Le altre spese amministrative includono principalmente: certificati ed atti vari (€1.948 mila), prestazioni di terzi per il recupero beni e crediti (€ 1.744 mila), altre prestazioni di servizi (€1.343 mila), legali e notarili (€1.179 mila), spese manutenzione e riparazioni (€ 781 mila), EDP (€ 693 mila), promozionali e sviluppo (€ 665 mila), consulenza e revisione (€ 631 mila), postali e telefoniche (€ 617 mila), affitti (€554 mila).

**50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali** € 582.028 (+6.931)

Riflettono l'ammortamento del periodo sui beni materiali ed immateriali, come indicato nei paragrafi della sezione B relativi a tali voci.

- Beni in locazione finanziaria  
 Ammontano a € 576.821 mila e sono stati contabilizzati ai sensi della legge 28/12/95 n. 549, secondo le risultanze del piano di ammortamento finanziario di ciascun contratto.

- Beni in locazione  
 L'ammortamento è stato contabilizzato applicando le seguenti aliquote:

	aliquota <u>annua</u>	importi <u>in Euro migliaia</u>
Apparecchiature elettromedicali	12,50%	905
Impianti e macchinari	15,00%	24
Macchine elettroniche	20,00%	<u>3.317</u>
		<u>4.246</u>

La voce comprende ammortamenti anticipati per € 636 mila.

- Gli ammortamenti sui beni immateriali ( €28 mila) sono stati calcolati in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione, nei limiti delle aliquote fiscalmente ammesse.

- Gli ammortamenti su beni ad uso aziendale (€933 mila), calcolati sulla base delle massime aliquote fiscalmente ammesse, comprendono ammortamenti anticipati per €228 mila.

**60. Altri oneri di gestione** € 41.698 (+7.289)

La voce include oneri relativi alla cartolarizzazione, pari agli interessi compresi nei canoni ceduti per € 32.890 mila, oneri per cessione beni in locazione per € 6.240 mila e i costi assicurativi dei beni oggetto di locazione per €2.568 mila.

**70. Accantonamenti per rischi ed oneri** € 7.440 (+1.759)

Si tratta dell'accantonamento al fondo rischi su crediti impliciti per € 7.110 mila e dell'accantonamento al fondo multe per € 330 mila.

<b>90. Rettifiche di valore su crediti</b>	€	1.516	(+422)
--	---	-------	--------

La voce accoglie la svalutazione dei crediti (per larga parte operata forfetariamente) portata a diretta decurtazione dell'attivo.

<b>110. Oneri straordinari</b>	€	49	(-82)
--------------------------------	---	----	-------

Trattasi di sopravvenienze passive (€ 44) e minusvalenze per alienazione di beni ad uso proprio (€5).

<b>130. Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	€	4.429	(+1.459)
--	---	-------	----------

Così composte:

1. Imposte correnti	4.452
2. Variazioni imposte anticipate	29
3. Variazioni imposte differite	<u>-52</u>
4. Totale imposte sul reddito dell'esercizio	<u>4.429</u>

## RICAVI

**10. Interessi attivi e proventi assimilati** € 4.790 (-1.539)

Sono costituiti da:

interessi verso l'Erario per I.V.A. ed imposte dirette (€1.779 mila); differenziali positivi su operazioni di copertura (€1.767 mila, di cui €1.753 mila relativi allo swap per cartolarizzazione), interessi su titoli "Quarzo Lease" classe C (€420 mila); interessi di mora e di dilazione verso clienti (€390 mila), interessi attivi su "Cash Reserve" (€370 mila), interessi su crediti verso enti creditizi (€6), interessi diversi (€58 mila).

**20. Dividendi ed altri proventi** € 5.839 (+4.294)

Comprende:

- il dividendo incassato da Palladio Leasing S.p.A. (€989 mila) ed il relativo credito d'imposta (€509 mila).  
- il dividendo incassato da Teleleasing S.p.A. (€2.865 mila) ed il relativo credito d'imposta (€1.476 mila).

**50. Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni** € 773 (-99)

Comprende gli interessi di mora maturati e incassati nel periodo (€307 mila) e gli incassi sui crediti precedentemente svalutati (€466 mila).

**70. Altri proventi di gestione** € 699.349 (+2.710)

La voce è costituita da:

- Ricavi per canoni di locazione di competenza del periodo	669.722
- Additional return su cartolarizzazione	13.427
- Rimborsi da clienti	6.758
- Riaddebiti di costi assicurativi a clienti	2.532
- Compensi da Palladio Leasing S.p.A. e Teleleasing S.p.A.	1.242
- Plusvalenze su realizzo beni in locazione	3.037
- Capitalizzazioni interessi su stati avanzamento lavori	205
- Proventi per servicing relativi alla cartolarizzazione	135
- Altri proventi	<u>2.291</u>
	<u>699.349</u>

**80. Proventi straordinari** € 3.224 (+2.832)

Sono costituiti da recuperi di imposte (€2.824), sopravvenienze attive (€295 mila) e plusvalenze per alienazione di beni ad uso proprio (€105 mila).



## D) ALTRE INFORMAZIONI

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio è stato di 140 unità così ripartite:

	Esercizio <u>2002 - 2003</u>	Esercizio <u>2003 - 2004</u>
Dirigenti	6	6
Quadri direttivi	44	48
Impiegati e commessi	83	85
Operai	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Totale</b>	<b><u>134</u></b>	<b><u>140</u></b>

I compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale per l'esercizio ammontano rispettivamente a €93 mila e a €14 mila.

La società è controllata da Compass S.p.A., a sua volta controllata da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1, che redige il bilancio consolidato.

La Società è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Mediobanca S.p.A.

La società non detiene in portafoglio, né ha acquistato o alienato nel corso del periodo, azioni proprie o delle società controllanti.

## APPENDICE ALLA PARTE B DELLA NOTA INTEGRATIVA

### *Operazione di cartolarizzazione.*

In data 29/10/2002 è stata perfezionata, con l'assistenza di MB Finstrutture – Intersomer S.p.A., società del Gruppo Mediobanca, un'operazione di cartolarizzazione di un portafoglio di crediti rivenienti da contratti di leasing in bonis.

L'operazione è stata finalizzata principalmente alla raccolta di provvista a condizioni competitive e ha comportato la cessione pro soluto, alla società veicolo Quarzo Lease S.r.l., di crediti per un importo di Euro 600.870.000.

La società veicolo ha emesso, in data 04/11/02, titoli *Senior* suddivisi in Classe A e Classe B, rispettivamente per Euro 564.820.000 (pari al 94% degli importi ceduti) ed Euro 27.640.000 (pari al 4,6% degli importi ceduti) quotati sulla Borsa di Lussemburgo; ha inoltre emesso titoli *Junior*, Classe C, per Euro 8.410.000 (pari al 1,4% degli importi ceduti), non dotati di rating, sottoscritti da SelmaBipiemme Leasing S.p.A.. I titoli "*Junior*" sono subordinati ai "*Senior*" sia per quanto riguarda la corresponsione degli interessi maturati che per il rimborso del capitale. I titoli in questione hanno scadenza a luglio 2015 (*Final Maturity Date*) mentre la scadenza attesa (*Expected Maturity*) è prevista per l'aprile 2009; il saggio degli interessi dei titoli è l'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 38 b.p. per la Classe A e di 75 b.p. per la Classe B.

Ai titoli di Classe A è stato assegnato un rating da parte di Standard & Poors di "AAA" e da parte di Moody's di "Aaa"; ai titoli di Classe B è stato assegnato un rating da parte di Standard & Poors di "A" e da parte di Moody's di "A2".

L'operazione prevede un periodo rotativo (*Revolving*) con scadenza all'aprile 2005, in cui trimestralmente, grazie agli incassi provenienti dai contratti di leasing sottostanti, la società veicolo acquisterà nuovi crediti, rappresentati da portafogli ulteriori, per garantire il valore del portafoglio iniziale. L'acquisto dei nuovi crediti deve soddisfare determinati criteri di scelta miranti a preservare la qualità del portafoglio. Al termine del periodo di rotazione, la società veicolo procederà al rimborso sequenziale dei titoli.

E' stata inoltre prevista per l'emittente un'opzione call (*Step up call*) ossia la possibilità di rimborsare integralmente ed in via anticipata alla data del 25 luglio 2009 o precedentemente qualora la somma del capitale residuo dei titoli sia pari o inferiore al 10% del capitale residuo dei titoli stessi alla data di emissione; in caso di mancato esercizio della suddetta opzione, lo *spread* (*Step up margin*) maturato sui titoli raddoppia.

Considerata la presenza della suddetta opzione, la vita media (*Expected Average Life*) dei titoli sarà di anni 3,98 per la Classe A di 6,5 anni per la Classe B.

Le cedole vengono pagate trimestralmente nei mesi di Gennaio, Aprile, Luglio e Ottobre, il giorno 25 del mese (*Interest Payment Dates*).

La gestione del portafoglio crediti (riscossione dei crediti acquistati, servizi di cassa e di pagamento) viene svolta da SelmaBipiemme in qualità di *Servicer* così come le segnalazioni periodiche alle Centrali Rischi per conto della società veicolo.

Alla data di emissione dei titoli, SelmaBipiemme ha concesso alla società veicolo un prestito per un importo di Euro 5.924.000 mediante versamento, in unica soluzione, sul *Cash Reserve Account*, che sarà rimborsato in osservanza dell'Ordine di Priorità dei pagamenti contenuto nell'*Intercreditor Agreement*.

Sull'importo conferito, maturano interessi pari all'Euribor maggiorato di 4 punti percentuali su base annua.

Sotto il profilo contabile l'operazione comporta le seguenti iscrizioni:

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale,

1) Nell'attivo sono iscritti

- nella voce 30 'Crediti verso enti finanziari', i crediti vantati verso la società veicolo per la costituzione della 'cash reserve' e delle disponibilità finanziarie per fronteggiare le spese correnti,
- nella voce 50 'Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso', i titoli di classe C che la società ha sottoscritto all'emissione,
- nella voce 70 'Partecipazioni', la partecipazione pari al costo di sottoscrizione di quota del capitale della società veicolo,
- nella voce 140 'Ratei e risconti attivi', il risconto attivo relativo alla quota di interessi sui canoni ceduti non ancora maturati ed il rateo degli interessi maturati sui titoli di classe C di futura liquidazione.

2) Nel passivo risulta iscritto

- nella voce 20 tra i 'debiti verso enti finanziari', viene incluso il debito verso Quarzo Lease S.r.l. correlato all'operazione di cartolarizzazione.

Relativamente al conto economico,

- nella voce 40 'Spese amministrative', sono appostati i costi sostenuti per l'operazione di cartolarizzazione,
- nella voce 60 'Altri oneri di gestione', sono iscritti gli oneri da cartolarizzazione corrispondenti all'ammontare degli interessi maturati sui canoni ceduti,
- nella voce 10 'Interessi attivi e proventi assimilati', si evidenziano gli interessi maturati in quota fissa sui titoli sottoscritti nell'ambito dell'operazione, mentre la quota addizionale, calcolata al netto degli accantonamenti operati dall' SPV e sui crediti relativi alla *cash reserve*, è iscritta nella voce 70 'Altri proventi di gestione',
- nella voce 70 'Altri proventi di gestione', oltre ai citati proventi addizionali, sono iscritte le *service fees*.

Nell'esercizio in rassegna i rapporti intercorsi tra Selmabipiemme e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

Incassi per conto Quarzo Lease	267.375.390
Servicing fee	134.589
Interessi su prestito a Quarzo Lease	369.584
Interessi maturati sulle Notes classe C	13.847.850
Crediti ceduti a Quarzo Lease relativamente a 4 periodi di revolving	190.029.992

Al 30.06.2004 il veicolo Quarzo Lease S.r.l. ha inoltre effettuato accantonamenti a titolo "Cash Reserve" e "Delinquency Cash Reserve" (sostanzialmente accantonamenti a fondo rischi su crediti) per complessivi Euro 7,7 mln. (di cui 5,2 stanziati nell'esercizio).

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'esercizio al 30 giugno 2004 chiude con un utile netto di Euro 10,5 mln. (contro Euro 3,1 mln. dell'esercizio precedente), dopo dividendi per Euro 5,8 mln. (Euro 1,5 mln.) e imposte per Euro 4,4 mln. (Euro 3,0 mln.).

Nell'esercizio in esame la Società ha stipulato 7.635 contratti per un controvalore di Euro 647,0 mln. contro 8.503 contratti per Euro 781,4 mln. dell'esercizio precedente con un decremento del 17,2% in valore e una riduzione del 10,2% nel numero.

La flessione è principalmente attribuibile al venir meno degli incentivi fiscali della "Tremonti-bis".

L'andamento per singolo comparto è stato il seguente:

- Locazioni di beni strumentali: 3.515 contratti per Euro 190,6 mln. con un decremento del 22,6% nel valore e del 9,1% nel numero (3.867 contratti per Euro 246,3 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di autoveicoli: 3.534 contratti per Euro 118,7 mln. con un decremento del 11,5% nel valore e del 14,7% nel numero (4.144 contratti per Euro 134,2 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di imbarcazioni: 262 contratti per Euro 134,5 mln con un incremento del 69,2% nel valore e del 77,0% nel numero (148 contratti per Euro 79,5 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di immobili: 324 contratti per Euro 203,2 mln. con un decremento del 36,8% nel valore e del 5,8% nel numero (344 contratti per Euro 321,4 mln. nell'esercizio precedente).

Nel corso dell'esercizio la Società ha perfezionato un accordo di collaborazione commerciale con la costituenda rete in franchising immobiliare del gruppo Pirelli Real Estate.

Nell'ambito di tale intesa nel dicembre 2003 è stata acquistata una quota minoritaria (10%) della Pirelli & C. Real Estate Franchising Holding S.r.l.

Il valore netto contabile dei beni in locazione e in attesa di locazione al 30 giugno 2004 ammonta ad Euro 1.687,4 mln. contro Euro 1.683,6 mln. al 30 giugno 2003.

Quanto alle controllate:

PALLADIO LEASING S.P.A. (partecipata al 100% tenuto conto delle azioni in circolazione), ha stipulato nell'esercizio 3.125 contratti per un valore di Euro 417,8 mln. con un incremento del 11,6% in termini di valore e del 5,6% nel numero dei contratti, rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio al 30 giugno 2004 chiude con un utile netto di Euro 5,3 mln. (contro Euro 5,1 mln dell'esercizio precedente) dopo imposte per Euro 3,4 mln (Euro 3,4 mln).

TELELEASING S.P.A. (partecipata al 80%), ha stipulato nell'esercizio 6.125 contratti per un controvalore di Euro 201,1 mln. con un incremento del 2,3% nel valore e del 9,1% nel numero, rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio al 30 giugno 2004 chiude con un utile netto di Euro 11,4 mln. (contro Euro 15,3 mln dell'esercizio precedente) dopo imposte per Euro 7,3 mln (Euro 10,7 mln).

Successivamente al 30 giugno non si sono verificati fatti di rilievo che abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società, la cui gestione rimane improntata alla crescita selettiva degli impieghi ed al contenimento dei costi.

I rapporti con le Società del Gruppo hanno prevalente natura finanziaria e sono costituiti da:

(in migliaia di euro)	MEDIOBANCA S.p.A.	COMPASS S.p.A.	TELELEASING S.p.A.	CREDITECH S.p.A.	C.M.B.	PALLADIO S.p.A.	TOTALE
<b>ATTIVO</b>							
20. Crediti v/enti creditizi							
a) a vista	1.910						1.910
30. Crediti v/enti finanziari							
b) altri crediti			2	1		111	114
130. Altre attività	243		20			98	361
140. Ratei e risconti attivi							
a) ratei attivi	3.045					5	3.050
b) risconti attivi	459						459
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>5.657</b>		<b>22</b>	<b>1</b>		<b>214</b>	<b>5.894</b>

(in migliaia di euro)	MEDIOBANCA S.p.A.	COMPASS S.p.A.	TELELEASING S.p.A.	CREDITECH S.p.A.	C.M.B.	PALLADIO S.p.A.	TOTALE
<b>PASSIVO</b>							

10. Debiti v/enti creditizi							
b) a termine o con preavviso	453.790						453.790
20. Debiti v/enti finanziari							
b) a termine			153.000				153.000
50. Altre passività		45				13.555	13.600
60. Ratei e risconti passivi							
a) ratei passivi	3.476		303		16		3.795
b) risconti passivi	6					72	78
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>457.272</b>	<b>45</b>	<b>153.303</b>		<b>16</b>	<b>13.627</b>	<b>624.263</b>

Vi invitiamo ad approvare il bilancio della Vostra Società al 30 giugno 2004 e a destinare l'utile netto di Euro 10.469.981 come segue:

- utile netto	Euro	10.469.981
- assegnazione del 10% alla riserva legale	Euro	1.046.998
- dividendi agli azionisti pari a Euro 0,035 per ciascuna delle 80.400.000 azioni	<u>Euro</u>	<u>2.814.000</u>
	Euro	6.608.983
- alla riserva straordinaria	<u>Euro</u>	<u>6.608.983</u>
- a nuovo	Euro	0

Milano, 10 settembre 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

