



1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006

# BILANCIO 2005





## AGOS: IL BILANCIO

2 0 0 3 | 2 0 0 4 | 2 0 0 5 | 2 0 0 6 | 2 0 0 7 | 2 0 0 8 | 2 0 0 9 | 2 0 1 0 | 2 0 1 1 | 2 0 1 2 | 2 0 1 3 | 2 0 1 4 | 2 0 1 5 | 2 0 1 6 | 2 0 1 7 | 2 0 1 8 | 2 0 1 9 | 2 0 2 0 | 2 0 2 1 | 2 0 2 2 | 2 0 2 3 | 2 0 2 4 | 2 0 2 5 | 2 0 2 6 | 2 0 2 7 | 2 0 2 8 | 2 0 2 9 | 2 0 3 0 | 1 9 9 6 | 1 9 9 7 | 1 9 9 8 | 1 9 9 9 | 2 0 0 0 | 2 0 0 1 | 2 0 0 2 | 2 0 0 3 | 2 0 0 4 | 2 0 0 5 | 2 0 0 6

.....  
**CAPITALE SOCIALE**

€ 60.224.840 interamente versato  
.....



.....  
**SEDE LEGALE**

in Milano, via Bernina 7  
Registro delle Imprese di Milano n. 264551  
Codice Fiscale e Partita IVA 08570720154  
.....



.....  
Società autorizzata all'esercizio dell'attività finanziaria,  
sottoposta a Vigilanza della Banca d'Italia  
ai sensi degli artt. 106 e 107 del D. Lgs. 385/93



Iscritta all'Albo dell'Ufficio Italiano Cambi al numero 5373

Associata ASSOFIN  
Associazione Italiana del Credito al Consumo e  
Immobiliare  
.....



# INDICE

4	Compagine azionaria alla data di approvazione del bilancio
5	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Società di Revisione in carica al momento di approvazione del bilancio
6	Avviso di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti
7	Attuale composizione degli Organi Sociali: Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di revisione
8	Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
22	Progetto di destinazione degli utili di esercizio
23	Bilancio al 31 Dicembre 2005
28	Nota integrativa
60	Prospetto di riclassificazione del conto economico degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005, 2004 e 2003
62	Relazione del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei soci ai sensi dell'art.2429 c.c.
64	Relazione della Società di revisione ai sensi dell'art.2409-TER del codice civile

# AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI (REGOLARMENTE CONVOCATA CON AVVISO IN DATA 17 MARZO 2006)

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria presso la sede sociale in Milano, Via Bernina n.7, per il giorno 6 aprile 2006 alle ore 10.00 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 7 aprile 2006 stessa ora e stesso luogo, per deliberare sul seguente

## **ordine del giorno**

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, bilancio d'esercizio 2005, relativa nota integrativa. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente per gli esercizi 2006, 2007, 2008 e determinazione del compenso.
3. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente per gli esercizi 2006, 2007, 2008 e determinazione della loro retribuzione.
4. Proposta di integrazione dell'incarico alla Società di revisione in relazione all'introduzione dei nuovi principi contabili (IFRS).
5. Varie ed eventuali.

Hanno diritto di intervenire gli azionisti che abbiano effettuato, almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, il deposito delle azioni presso la sede sociale.

***Il Presidente del Consiglio di Amministrazione***

*Roberto Brambilla*

# ATTUALE COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI: CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COLLEGIO SINDACALE, SOCIETÀ DI REVISIONE

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Mario Miscali
Vice Presidente	Bernard Manuelli
Amministratore Delegato	Alfredo Defilippi
Consigliere	Dominique Manoury
Consigliere	Patrick Popelin
Consigliere	Paolo Grandi
Consigliere	Stefano Calderano

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Giulio Castelli
Sindaco Effettivo	Paolo Giolla
Sindaco Effettivo	Vincenzo Miceli

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.



# RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

## Signori Azionisti,

anche nel 2005 è continuato il trend di crescita dell'economia mondiale, trainata dagli Stati Uniti e dall'Asia. L'anno è stato caratterizzato da una forte espansione del commercio mondiale, dai rincari delle materie prime e dal rialzo dell'inflazione, favorito dall'andamento dei prezzi energetici.

Le stime di crescita del PIL degli Stati Uniti si collocano intorno al 3,6%. Hanno contribuito a questo risultato i consumi privati (in diminuzione però nell'ultimo trimestre), gli investimenti industriali, il calo dei prezzi energetici e la ripresa dell'occupazione post uragani. Nel 2005 però è andato peggiorando il deficit commerciale, soprattutto a causa del commercio estero, caratterizzato dal rallentamento delle esportazioni.

L'area Euro ha visto un aumento dell'attività economica nella seconda parte dell'anno, che ha spinto le previsioni di crescita del PIL di circa l'1,5%. Nel 2005 è tornata a crescere la domanda interna, sia in investimenti fissi che in consumi privati e pubblici.

Ai risultati di crescita dell'area Euro ha contribuito la ripresa dell'economia tedesca nella seconda parte del 2005, legata all'aumento degli investimenti, sia in macchinari che in costruzioni. Il PIL a fine anno dovrebbe segnare un +1,1%.

Per la Francia la crescita del PIL dovrebbe attestarsi intorno all'1,5%. L'economia è stata trainata soprattutto dalla domanda interna, che ha visto l'aumento dei consumi delle famiglie e una ripresa dal terzo trimestre degli investimenti delle imprese.

L'economia italiana dovrebbe chiudere il 2005 con una crescita intorno allo 0,2-0,3%, al di sotto quindi della media europea. La crescita è riconducibile all'incremento dei consumi delle famiglie (+0,9%), in modo particolare per i beni durevoli.

Il commercio con l'estero è migliorato solo nel terzo trimestre, in cui si è verificato un rallentamento delle importazioni.

Il tasso di inflazione dovrebbe attestarsi al 2%, contro il 2,2% del 2004.

L'occupazione è aumentata sensibilmente. Il tasso di disoccupazione è sceso dall'8,0% del 2004 a circa il 7,8%, contro una media europea di circa l'8,5%.

Il rapporto deficit/PIL dovrebbe attestarsi intorno al 4,4% contro il 3,2% del 2004, mentre il rapporto debito/PIL dovrebbe raggiungere il 108,3%, in peggioramento rispetto allo scorso anno.

Nell'area Euro il costo del denaro, il tasso Euribor a tre mesi, ha registrato un livello medio annuo del 2,19%, in aumento rispetto al 2004.

Per il 2006 ci sono i presupposti per una crescita sostenuta dell'economia europea. La domanda mondiale dovrebbe sostenere le esportazioni, investimenti e consumi dovrebbero accelerare grazie al perdurare di condizioni finanziarie favorevoli (nonostante si preveda un rialzo dei tassi da parte della BCE) e all'aumento del reddito disponibile. I pericoli per la crescita rimangono legati ai prezzi del petrolio e ai timori per gli squilibri mondiali.

Il quadro di crescita positiva dell'area europea avrà degli effetti positivi sull'Italia, per la quale si prevede una crescita del PIL intorno all'1,3%. La domanda estera dovrebbe generare l'aumento delle esportazioni e l'incremento della produzione industriale, con un effetto di traino sugli investimenti.

Le maggiori incertezze per l'economia sono legate agli effetti dei possibili aumenti di prezzo dell'energia sui consumi delle famiglie.



La tabella qui sotto evidenzia la serie annuale della produzione e degli impieghi delle società specializzate, aggiornata con gli ultimi dati disponibili (Fonte Banca d'Italia dal 1987 al 1996; nostre elaborazioni con dati Assofin dal 1997 in poi).

## SOCIETÀ DI CREDITO AL CONSUMO VALORE DEI FINANZIAMENTI CONCESSI E IN ESSERE

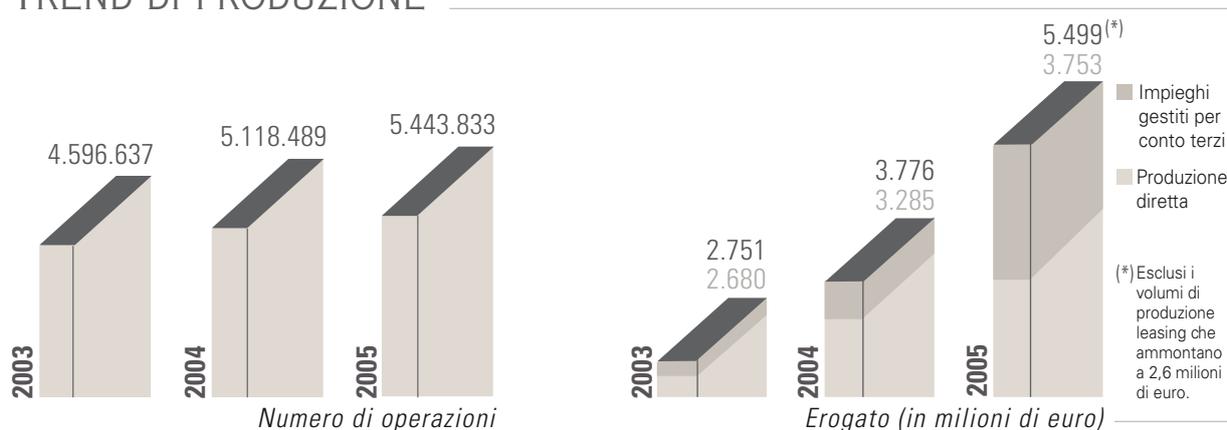
Anni	Milioni di euro		Variazioni %	
	Flussi lordi	Consistenze	Flussi lordi	Consistenze
1987	2.697	3.663	10,5	6,4
1988	3.521	4.626	30,5	26,3
1989	4.544	5.748	29,1	24,2
1990	5.014	6.743	10,3	17,3
1991	4.932	7.114	-1,6	5,5
1992	4.736	6.827	-4,0	-4,0
1993	4.667	6.460	-1,5	-5,4
1994	5.503	7.253	17,9	12,3
1995	6.330	8.036	15,0	10,8
1996	7.601	9.398	20,1	17,0
1997	11.508 <sup>(1)</sup>	13.391 <sup>(1)</sup>	51,4	42,5
1998	13.911 <sup>(1)</sup>	16.659 <sup>(1)</sup>	20,9	24,4
1999	18.162 <sup>(1)</sup>	22.406 <sup>(1)</sup>	30,6	34,5
2000	22.231 <sup>(1)</sup>	27.956 <sup>(1)</sup>	22,4	24,8
2001	25.834 <sup>(1)</sup>	31.509 <sup>(1)</sup>	16,2	12,7
2002	28.617 <sup>(1)</sup>	37.509 <sup>(1)</sup>	7,0 <sup>(2)</sup>	19,0
2003	33.681 <sup>(1)</sup>	42.639 <sup>(1)</sup>	17,7	14,2
2004	39.079 <sup>(1)</sup>	49.860 <sup>(1)</sup>	16,0	16,9

(1) Fonte elaborazioni su dati Assofin al netto di veicoli industriali e prestiti immobiliari

(2) La variazione dei flussi si riferisce al campione delle associate Assofin al 31/12/2002

Relativamente al 2005, l'Associazione di categoria Assofin ha dichiarato che sono stati erogati dal campione delle società associate 47.382 milioni di euro (esclusi veicoli industriali), contro i 39.079 milioni del 2004. La crescita sull'anno precedente, a campione omogeneo e sul totale mercato di Assofin, è stata pari al 15,0%. Si evidenzia che nel corso dell'anno la crescita dei volumi delle associate Assofin risulta sovrastimata rispetto all'effettiva crescita del mercato di riferimento del credito al consumo, in quanto un grosso concorrente appartenente a un gruppo bancario ha cominciato a erogare operazioni di finanziamento e di carte di credito in precedenza erogate direttamente dalla banca capogruppo.

### TREND DI PRODUZIONE



## ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE

Nel 2005 Agos ha erogato 3.753,2 milioni di euro, registrando un incremento di 468,4 milioni rispetto ai 3.284,8 milioni di euro del 2004 (+14,3%).

Se si considera anche l'erogato del 2005 dei partner Banca Intesa (Carta Clessidra e Prestiti Personali), Accord Italia, Cariparma (Carta Cartésia), Carrefour Servizi Finanziari e Friuladria (Carta Tempora), si arriva ad un totale di produzione gestita da Agos di 5.499,6 milioni di euro, in crescita del 45,6% a fronte dei 3.776,4 del 2004.

La produzione gestita per conto terzi è stata di 1.746,4 milioni di euro, contro 491,6 milioni di euro del 2004, con una crescita percentuale del 255%.

Particolarmente significativo è stato il numero dei contratti di credito al consumo erogati e delle carte emesse dai partner commerciali, gestiti come attività di servizio da parte di Agos, che nell'anno sono stati pari a 379.549.

L'incidenza della produzione di Agos sul totale delle associate Assofin è pari al 7,9%. Se si includesse nei volumi della Vostra società anche la produzione gestita per conto terzi, l'incidenza sul mercato Assofin salirebbe al 11,1%.

La produzione di Agos, esclusa l'attività di leasing appena partita (122 contratti e volumi per 2,6 milioni di euro), risulta quindi così suddivisa:

<i>Valori in milioni di euro</i>		2003	2004	2005
<b>Veicoli targati nuovi</b>	Importo .....	778,6	952,6	1.017,9
	Numero .....	94.745	110.594	108.397
<b>Veicoli targati usati</b>	Importo .....	257,5	274,7	306,3
	Numero .....	36.722	36.821	37.785
<b>Totale veicoli targati</b>	Importo .....	1.036,1	1.227,3	1.324,2
	Numero .....	131.467	147.415	146.182
<b>Finalizzato non auto</b>	Importo .....	679,0	777,6	733,2
	Numero .....	486.848	559.787	470.627
<b>Prestiti personali</b>	Importo .....	522,6	769,9	1.050,6
	Numero .....	56.800	70.861	80.000
<b>Totale non auto</b>	Importo .....	1.201,6	1.547,5	1.783,8
	Numero .....	543.648	630.648	550.627
<b>Carta di credito</b>	Importo .....	441,9	510,0	645,2
<b>Totale in valore</b>	<b>Importo</b> .....	<b>2.679,6</b>	<b>3.284,8</b>	<b>3.753,2</b>
<b>Produzione gestita per conto terzi</b>		71,4	491,6	1.746,4
<b>Totale produzione gestita</b>	<b>Importo</b> .....	<b>2.751,0</b>	<b>3.776,4</b>	<b>5.499,6</b>

Riportiamo nella seguente tabella anche il dettaglio per canale della produzione direttamente erogata:

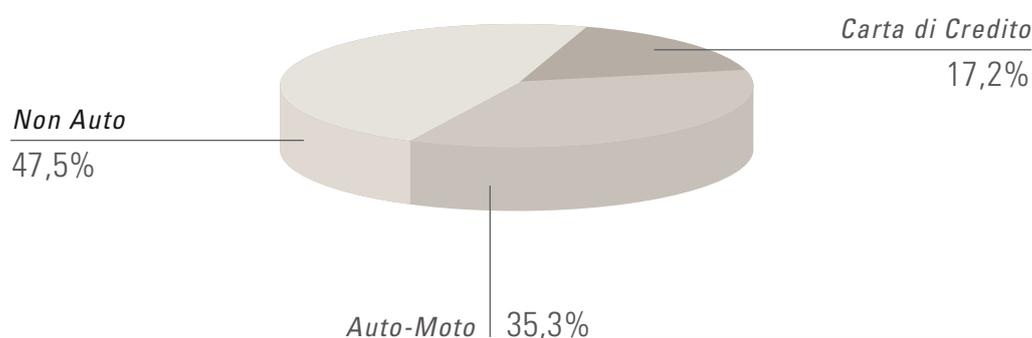
	2003	2004	2005
Canale Lungo	1.908,02	2.196,1	2.272,4
Canale Corto	771,4	1.088,7	1.480,8
<b>Totale in valore</b>	<b>Milioni di Euro 2.679,6</b>	<b>3.284,8</b>	<b>3.753,2</b>
<b>Peso del canale corto sul totale</b>	<b>28,8%</b>	<b>33,1%</b>	<b>39,5%</b>

Si analizza qui di seguito la performance realizzata nei diversi comparti in cui opera la Vostra società.

Per quanto riguarda il settore dei veicoli targati, nel 2005 si rileva che:

- I finanziamenti erogati sono stati pari a 1.324,2 milioni di euro, in aumento del 7,9% sul 2004.
- Il numero dei contratti di finanziamento perfezionati ha subito un leggero decremento (-0,8%), contro-bilanciato però dall'aumento dell'importo medio unitario. La riduzione dei contratti finanziati va ricondotta principalmente alla diminuzione dei finanziamenti delle moto nuove (-4,1% in volumi erogati, -9,2% come numero contratti). Tale prestazione, in un comparto dove la quota di mercato di Agos è tradizionalmente elevata, è influenzata dal calo del numero di immatricolazioni del mercato in generale e in particolare di quello dei tradizionali partners di Agos.
- Il comparto dei veicoli targati nuovi ha erogato 1.017,9 milioni di euro (+6,8% rispetto all'anno precedente). Il risultato riflette la buona performance nei finanziamenti delle auto nuove (+9,4%), sostenute dai finanziamenti con le case automobilistiche partner di Agos, in un mercato in leggera diminuzione (-1,35% di immatricolazioni 2005 sul 2004).
- Il comparto dei veicoli targati usati ha realizzato una produzione di 306,3 milioni di euro (+11,5% sul 2004). Questa performance è il risultato di politiche volte alla ricerca di maggiore efficacia delle iniziative commerciali e alla differenziazione del prodotto.

## PESO PRODOTTI ANNO 2005:



Anche nel 2005 il settore del "non auto" ha realizzato la migliore prestazione in termini di sviluppo rispetto all'anno precedente, con una produzione complessiva pari a 1.783,8 milioni di euro, in crescita di 236,3 milioni (+15,3%).

All'interno del "non auto" i finanziamenti finalizzati sono passati dai 777,6 milioni di euro di fine 2004 ai 733,2 milioni di euro di fine 2005, realizzando quindi uno scostamento del -5,7%.

L'analisi dell'andamento evidenzia dei risultati molto differenti nei diversi segmenti merceologici in cui Agos opera.

Nei settori dell'arredamento e dei complementi d'arredo si è assistito ad una crescita rispettivamente del 7% e del 8,8%. In tali comparti, caratterizzati dall'aumento della pressione competitiva, Agos ha comunque saputo cogliere anche le opportunità che derivano dagli spazi di crescita ancora possibili in termini di aumento della penetrazione nelle vendite dei finanziamenti.

Al contrario, nei restanti comparti del finalizzato non auto si evidenzia una diminuzione sia della produzione che del numero dei contratti. Infatti, particolarmente accentuata è la diminuzione della produzione nel settore dell'elettronica di consumo (-25,3%) e nel segmento dell'informatica (-14,4%). Il settore dei viaggi rimane pressoché invariato rispetto al 2004 (+0,9%).

Tali scostamenti sono da ricondurre per la maggior parte al trasferimento di operazioni dal credito rateale verso il settore dei finanziamenti revolving tramite carta di credito. Questo fenomeno in Agos è stato particolarmente rilevante: si stima che, sterilizzando l'effetto di questo trasferimento, la diminuzione nel comparto dell'elettronica di consumo rispetto all'anno precedente si attesti a circa il 6% e nell'informatica l'effetto netto sia circa il -3,4%. Le cifre negative dei due comparti riflettono comunque un andamento negativo dei mercati di riferimento.

Continua il trend di crescita straordinariamente positivo del settore dei prestiti personali, attraverso il quale sono stati concessi finanziamenti per un totale di 1.050,6 milioni di euro, vale a dire pressoché il doppio di quanto la Vostra società aveva erogato nel 2003.

A fine anno il confronto con il 2004 evidenzia un incremento nei volumi erogati del 36,5%, il tasso di sviluppo più alto tra i settori di produzione di Agos.

Sono stati determinanti per il raggiungimento di questo brillante risultato:

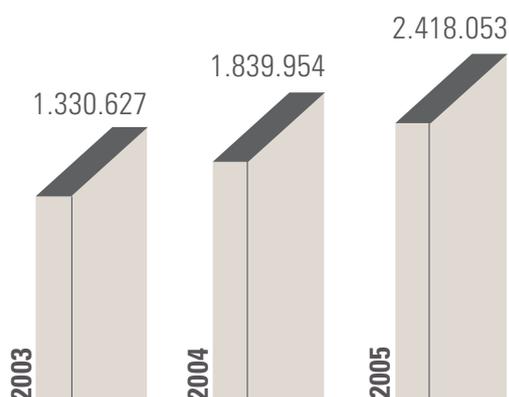
- il perfezionamento delle tecniche di marketing diretto;
- l'attività di consolidamento dell'immagine di Agos sul mercato;
- il successo del prodotto flessibile "Duttilio";
- la continua attenzione per la formazione del personale dedicato;
- la flessibilità delle strutture informatiche;
- il miglioramento delle strutture centrali rivolte alla vendita di prodotti di canale corto.

Il settore carta di credito nel 2005 ha erogato 645,2 milioni di Euro, con una crescita del 26,5% rispetto all'anno precedente. L'incremento dei volumi è stato raggiunto soprattutto grazie ai risultati delle vendite di prodotti effettuati attraverso il canale corto (+34,9%).

Le transazioni sono state più di 4.700.000 (+9,4% rispetto al 2004).

La percentuale di penetrazione del canale corto sulla produzione è salita al 39,5% dal 19,8% del 2001, anno a partire dal quale essa va considerata un obiettivo strategico della Vostra società. Inoltre, i volumi del 2005, pari a 1.480,8 milioni di euro, se confrontati con i 345 milioni di euro del 2001, risultano più che quadruplicati.

## CARTE EMESSE



Nel 2005 è proseguito il rafforzamento della rete commerciale con l'apertura di nuove unità operative, che a fine anno arrivano ad un totale di 123.

## ALTRI PROGETTI DI RILIEVO

Continua l'impegno di Agos nella attività di ricerca e sviluppo di soluzioni innovative e flessibili per venire incontro alle richieste del mercato e per sviluppare l'attività attraverso nuovi canali distributivi.

Nel mese di aprile 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avviare l'attività nel settore del leasing finanziario al fine di ampliare la propria offerta di prodotti al servizio dei convenzionati e per meglio rispondere alle richieste del settore auto. Solo due mesi dopo la decisione è stato lanciato sul mercato "Agosweb leasing", un leasing gestito via web che copre le diverse fasi dal preventivo alla predisposizione del contratto.

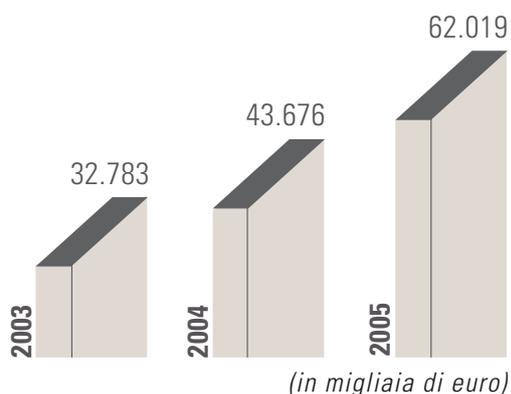
A livello organizzativo è stata creata una struttura dedicata allo sviluppo del prodotto leasing, che svolge attività su tutto il territorio nazionale.

Nel 2005 è stato creato un nuovo prodotto, "Pongi", dedicato ai convenzionati di diversi settori, che consente ai clienti di cambiare l'importo della rata o la durata del piano di rimborso, per meglio adattarsi alle loro disponibilità finanziarie.

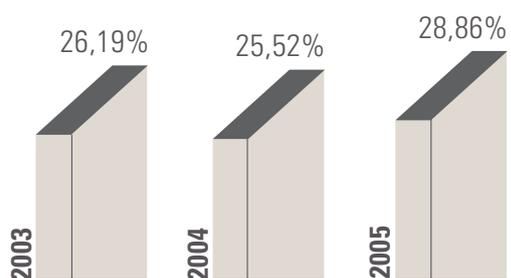
Nell'ottica di una migliore segmentazione del portafoglio clienti, è stata sviluppata e testata la nuova carta di credito "AttivaJump", indirizzata alla clientela più giovane di Agos, a cui si vogliono offrire tutti i vantaggi di una carta revolving.

Nel 2005 è stato sviluppato un nuovo prodotto, la carta Business Visa, che consentirà di raggiungere un nuovo target di clientela. Il prodotto, già introdotto sul mercato nel 2005 in fase di test, è stato lanciato nel mese di febbraio 2006.

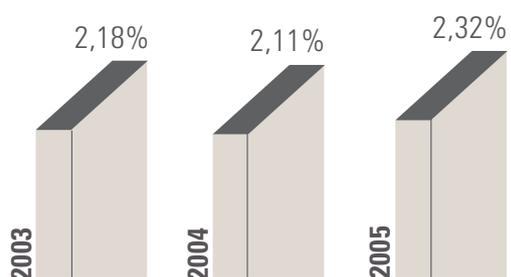
## UTILE NETTO



## ROE



## CREDITI DUBBI SU IMPIEGHI



Nel corso dell'esercizio è stata ampliata l'attività di fornitore di servizi per conto terzi grazie all'accordo con Friuladria, per la gestione della carta Tempora. Tale attività è del tutto analoga a quella già svolta con successo per carta Clessidra di Banca Intesa e per carta Cartesia di Cariparma. Sempre per quanto concerne l'attività di servizi a terzi occorre sottolineare che nel corso del 2005 Agos è stata impegnata nello sviluppo e nell'implementazione della carta Pass, emessa dal partner Carrefour Servizi Finanziari. Inoltre vale la pena ricordare che, a conferma del riconoscimento delle competenze di Agos nel settore, è stato rinnovato il contratto di attività di servizio con Accord Italia, società del gruppo Auchan.

Relativamente all'attività di ricerca e sviluppo indirizzata al miglioramento dei processi, nel 2005 è stata realizzata l'archiviazione ottica dei contratti e della documentazione relativa ai finanziamenti, per consentire una maggiore facilità di consultazione ai fini della gestione e del recupero crediti.

E' da segnalare l'avvio della revisione della procedura informatica a supporto del recupero crediti, che prevede la realizzazione di uno score per questa attività.

In osservanza delle disposizioni vigenti in tema di privacy, la società ha redatto prima della chiusura dell'esercizio il documento programmatico di sicurezza.

Nel mese di agosto Agos ha visto crescere il proprio impegno nella partecipata Contacta, facendo crescere la propria quota dal 30% al 49%. Ricordiamo che Contacta svolge delle attività di servizi di call center (inbound e outbound) sia direttamente per Agos, sia per le altre società per le quali Agos svolge attività di servizi per conto terzi.

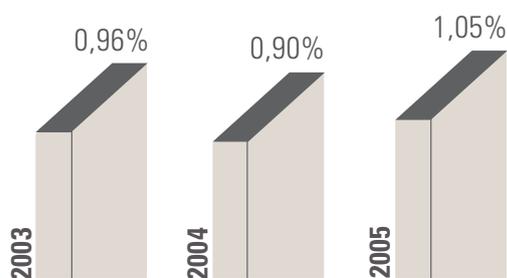
## SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Relativamente al sistema di controllo interno, la società predispose due volte l'anno, su base semestrale e su base annuale, un "Rapporto sul controllo interno", che viene sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Tale rapporto esplica:

- i principali sviluppi e il funzionamento del sistema di controllo interno;
- i risultati dei controlli effettuati dalla funzione di internal auditing e ispettorato, dai revisori esterni e dal collegio sindacale;
- le azioni di miglioramento intraprese in materia di controllo interno;
- il piano aggiornato dei controlli di internal auditing;
- l'evoluzione dei rischi quantificabili e non.

## RISCHIO SULLA PRODUZIONE



La struttura di controllo interno della società prevede l'Audit Committee, formato da rappresentanti di Sofinco e Banca Intesa, il cui campo di azione riguarda la discussione e l'analisi del rapporto di controllo

interno, la verifica del piano di controllo annuale, dei rapporti sul controllo interno e del follow-up delle azioni di miglioramento.

Nel mese di aprile 2005 è stato inviato alla Banca d'Italia l'aggiornamento della "Relazione sulla struttura organizzativa" in ottemperanza alla Circolare 216 - 6° aggiornamento del 15 ottobre 2002. L'aggiornamento ha evidenziato:

- la nomina di tre vice Direttori Generali;
- l'approvazione e l'avvio di un progetto per iniziare l'attività di leasing;

l'istituzione di uno specifico servizio per il trattamento di secondo livello delle richieste dei clienti, denominato Dialoga.

Nello stesso mese Agos ha risposto all'indagine di Banca d'Italia sulla funzione di revisione interna. Tale risposta è stata poi discussa a maggio presso Banca d'Italia.

Nel secondo trimestre del 2005 l'Ispettorato Generale di Credit Agricole S.A. ha effettuato un'attività per verificare la conformità del sistema IRB (Internal Rating Based) con le indicazioni del Comitato di Basilea e con le decisioni del gruppo. Agos ha sviluppato un piano dettagliato al fine di superare alcuni problemi emersi e molte delle azioni necessarie sono state concluse entro la fine del 2005.

Relativamente ai rischi operativi - progetto Basilea II, il 2005 è stato il primo anno di rilevazione delle perdite da essi derivanti. E' stata conclusa l'attività di risk assessment sui processi di credito ed è in corso quella sui progetti di supporto.

## MONITORAGGIO DEI RISCHI

La gestione e il monitoraggio del rischio di credito sono affidati a una specifica funzione aziendale che fa riferimento ad uno dei tre vice Direttori Generali e che riporta mensilmente alla Direzione Generale attraverso riunioni a cui partecipano anche la Direzione Controllo e Amministrazione e l'Auditing. L'andamento della gestione del rischio di credito viene periodicamente presentato e discusso dal Consiglio di Amministrazione.

Anche nel 2005 il valore dell'indice crediti dubbi/impieghi evidenzia il buon andamento nella gestione del rischio di credito da parte di Agos. Esso risulta essere a fine anno pari al 2,26%, in leggero incremento rispetto al 2,13% del 2004. L'indice crediti dubbi/impieghi nel 2005 risente del nuovo mix di produzione, con un maggior peso degli impieghi relativi ai prodotti di canale corto (carta e prestiti personali), più redditizi ma con un profilo di rischio più elevato. Se si considera l'impiego totale gestito dalla società (inclusente i crediti ceduti nell'ambito del programma di cartolarizzazione), l'indice raggiunge il livello del 2,32%, contro il 2,11% di fine 2004.

La politica definita dalla società volta alla sistematica copertura del rischio di interesse è formalizzata e viene attuata facendo ricorso prevalentemente a strumenti di finanza derivata.

La gestione e il monitoraggio dei rischi finanziari sono affidati a una specifica funzione aziendale che riporta mensilmente alla Direzione Generale, attraverso un comitato a cui partecipano anche la Direzione Controllo e Amministrazione e l'Auditing, e con regolarità al Consiglio di Amministrazione.

La copertura del rischio di interesse viene monitorata attraverso tre diversi indicatori e tre relative soglie di attenzione.

I valori degli indicatori che esprimono il livello di rischio di interesse a fine esercizio dimostrano la corretta applicazione delle politiche in tema di gestione del rischio di tasso:

- il ratio di copertura è pari al 84,3%;
- la duration del passivo è minore del 11,38% rispetto alla duration dell'attivo;
- l'indicatore di sensibilità ad un ipotetico aumento dei tassi di interesse del 2% è pari al 3,8% del patrimonio.

Per quanto riguarda il rischio di liquidità, a fine 2005 l'indicatore utilizzato per il suo monitoraggio (la percentuale di utilizzo dei fidi disponibili) è pari al 83,5%. 

## RISULTATI E ALTRE INFORMAZIONI

Nel 2005 Agos ha realizzato un risultato netto di 62.019 migliaia di euro, contro i 43.676 migliaia di euro del 2004, registrando in termini percentuali una crescita del 42,0%.

La società continua il suo trend di crescita, arrivando anche quest'anno a quasi raddoppiare gli utili in due esercizi (+89,2%).

Il tasso medio composto annuo di crescita dell'utile netto a partire dal 1997, anno della fusione, è stato pari al 51,9%.

Il R.O.E., l'indicatore che misura la redditività dei mezzi propri investiti dagli azionisti, calcolato sui mezzi propri di inizio esercizio, raggiunge un livello del 28,9%, superiore al 2004.

Il R.O.A., ovvero il rapporto tra risultato netto e impieghi medi, presenta un valore del 1,54% a fronte del 1,49% del 2004. Se si considerano anche gli impieghi cartolarizzati, lo stesso indicatore presenta un valore del 1,25% a fronte del 1,13% dell'esercizio precedente.

I brillanti risultati economici ottenuti confermano la realizzazione delle scelte strategiche che negli ultimi anni hanno spinto la società verso nuovi canali distributivi e verso attività a più alto rendimento.

Gli impieghi Agos crescono di 1.152.031 migliaia di euro (+33,3%), passando dai 3.463.521 del 2004 ai 4.615.552 migliaia di euro del 2005. Il valore degli impieghi comprensivi dei crediti cartolarizzati ammonta a 5.551.741 migliaia di Euro, un importo che fa raggiungere una crescita del 26,1% sul 2004.

L'incremento degli impieghi trae origine essenzialmente dalle azioni intraprese dalla società volte ad allungare le durate della produzione e ad incrementare i volumi erogati nei settori con durate più lunghe.

Nell'esercizio 2005 i ricavi totali della società sono pari a 532.955 migliaia di euro, in crescita sul 2004 del 29,2%.

Gli "interessi attivi e i proventi assimilati", la voce più importante dei ricavi, sono pari a 381.557 migliaia di euro e hanno avuto un incremento di 77.798 migliaia di euro, pari al +25,6% sul 2004. Tali maggiori interessi sono riconducibili essenzialmente all'aumento degli impieghi, che compensa la diminuzione dei tassi di vendita.

L'incremento degli impieghi, e quindi delle passività onerose necessarie a finanziarli, è stato anche la principale causa dell'aumento degli "interessi passivi e oneri assimilati". Tale voce chiude il 2005 con un importo di 114.300 migliaia di euro (+29,8% sul 2004).

Le "Commissioni passive" hanno chiuso l'esercizio con un importo in crescita del 16,7% sull'anno precedente.

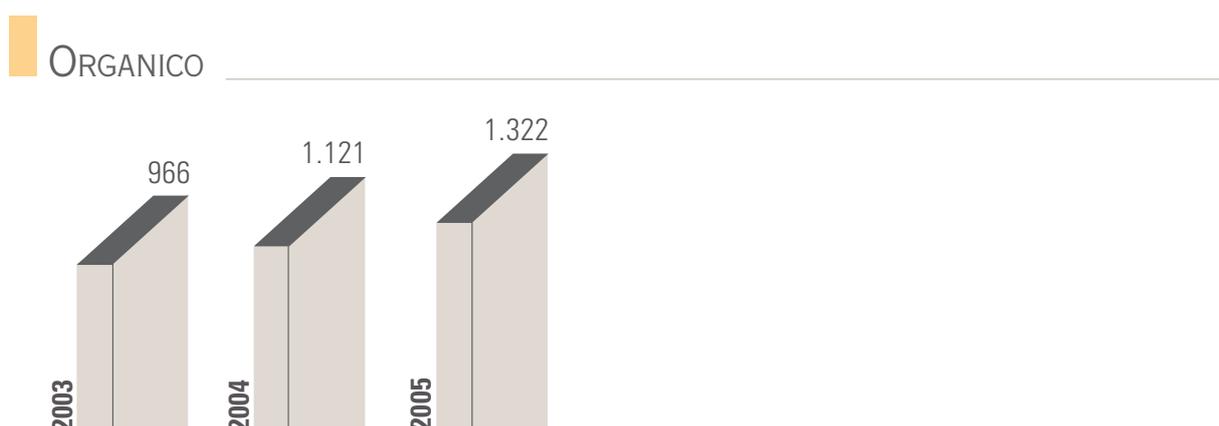
Le "Spese amministrative" si sono incrementate di 24.297 migliaia di euro, realizzando una crescita percentuale del 17,8%, contro un aumento dei volumi complessivamente gestiti del 45,6%. Anche alla fine dell'esercizio 2005 migliora il rapporto cost/income, l'indicatore interno di efficienza, che passa dal 53,0% di fine 2004 al 47,1%.

Le spese per il personale sono cresciute di 8.443 migliaia di euro rispetto al 2004, vale a dire del + 18,4%. Tale crescita riflette l'incremento dei costi dovuti all'applicazione della politica retributiva, agli aumenti contrattuali, nonché all'incremento dell'organico.

L'organico di Agos alla fine del 2005 contava 1.322 persone:

- 10 Dirigenti;
- 222 Quadri;
- 1.090 Impiegati.

L'organico è cresciuto di 201 unità rispetto al 2004. Anche nel 2005 è stato raggiunto un ottimo livello di produttività media sulla produzione gestita, che ha fatto registrare un incremento del +24,5% sull'anno precedente.



La voce "rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni" è pari a 54.419 migliaia di euro, in crescita del 37,4% rispetto al 2004.

Le sofferenze lorde (credito al consumo e carta), pari al 1,77% degli impieghi netti, risultano coperte al 73,5%. Le sofferenze nette, come nel 2004, sono pari allo 0,47% degli impieghi netti.

La voce "Imposte sul reddito" presenta un incremento di 16.663 migliaia di euro, come effetto sia del miglioramento dei risultati, che ha determinato un incremento della base imponibile, sia della indeducibilità ai fini IRAP delle rettifiche di valore su crediti, introdotta a decorrere dall'esercizio 2005.

Si ricorda inoltre che a partire dall'esercizio 2004 ai ricavi da associazione in partecipazione con apporto di capitale si applica la disciplina fiscale applicata ai dividendi, la quale prevede l'imponibilità limitata al 5% dell'importo percepito. Nell'esercizio 2004, inoltre, è stata introdotta l'ineducibilità in capo all'associante dei compensi riconosciuti all'associato. Di conseguenza, a partire dal 2004, il risultato dell'associazione in partecipazione è ridotto per effetto delle imposte gravanti in capo all'associante.

Il tax rate passa dal 15,9% del 2004 al 28,6% del 2005. Se si sterilizzasse l'effetto del cambiamento della disciplina fiscale sui ricavi da associazione in partecipazione, il tax rate sarebbe pari al 42,2% nel 2004 e al 43,5% nel 2005.

Un sentimento di gratitudine viene espresso a tutto il personale. I positivi risultati qui appena esposti sono la migliore espressione del contributo di professionalità, intelligenza e passione fornito da tutti i dipendenti della Vostra società.

Anche nel 2005 Agos ha beneficiato del supporto degli azionisti in termini di professionalità, know how e idee. Come sempre fondamentale è stato il sostegno finanziario fornito dagli azionisti. A tal proposito va ricordato che nel mese di dicembre i due azionisti, Sofinco e Banca Intesa, hanno concesso pro-quota un prestito subordinato di 70 milioni di euro, volto al rafforzamento della struttura patrimoniale della società.

Un ringraziamento va espresso a CTC (Consorzio di tutela del credito) e all'associazione di categoria Assofin per l'attività svolta nel 2005 a favore dei loro membri.

Non si sono verificati fatti di rilievo che, dopo la chiusura dell'esercizio, abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Nel mese di gennaio 2006 Standard & Poor's ha migliorato il rating controparte di Agos, portandolo a "A+" long term e "A-1" short term, prospettiva stabile. Il rating ci colloca tra i primissimi istituti di credito e finanziari.

A gennaio 2006, inoltre, è stato rinnovato il contratto collettivo nazionale aziendale del lavoro Agos, per quadri e impiegati, con un accordo tra la Vostra società e tutte le principali rappresentanze sindacali. La scadenza del nuovo contratto è il 31/12/2009 per la parte normativa e il 31/12/2007 per la parte economica.

Anche nel primo mese del 2006 è continuata la crescita sia dei volumi erogati direttamente da Agos (+25,5% su gennaio 2005), sia della produzione complessivamente gestita (+22,5%).

Pur in presenza di incertezze che riguardano l'andamento del mercato del credito al consumo, in relazione soprattutto all'andamento dell'economia italiana nel suo complesso, l'evoluzione della produzione nel 2006 dovrebbe comunque evidenziare la continuazione della crescita della Vostra società.

Sull'andamento dei risultati, le incertezze maggiori sono da ricondurre all'andamento del costo del denaro, che potrebbe diminuire ulteriormente gli spread di vendita, i quali già oggi risentono dell'accresciuta pressione competitiva su un mercato che presenta un numero sempre maggiore di concorrenti.

La società non detiene e non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie o della società controllante.

Le operazioni finanziarie e i rapporti intrattenuti con le imprese del gruppo e con le imprese sottoposte a influenza notevole (Carrefour Servizi Finanziari e Contacta), evidenziate in nota integrativa, sono regolati a condizioni di mercato.

*Il bilancio di esercizio è oggetto di revisione contabile da parte della DELOITTE & TOUCHE S.p.A.*



## PROGETTO DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI DI ESERCIZIO

### Signori Azionisti,

al fine di aumentare la consistenza patrimoniale della società a sostegno del previsto sviluppo, riteniamo opportuno non distribuire dividendi.

Vi invitiamo quindi ad approvare il bilancio per l'esercizio 2005 e Vi proponiamo quanto segue:

- di imputare a Riserva straordinaria euro 22.616 dalla Riserva disponibile (voce 140 del passivo).
- di destinare l'utile netto dell'esercizio come segue:

<b>Utile netto dell'esercizio</b> .....	Euro	62.018.549
<b>A riserva legale</b> .....	Euro	3.100.927
<b>A riserva straordinaria</b> .....	Euro	58.917.622

**per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente : Roberto Brambilla



# AGOS: IL BILANCIO

1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006

AL 31 DICEMBRE 2005

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
<b>•Voce 10</b>			
Cassa e disponibilità	8.726.516	3.599.718	3.625.887
<b>•Voce 20</b>			
Crediti verso Enti Creditizi:	26.703.211	26.574.359	22.092.816
(a) a vista	11.203.211	8.966.619	6.592.816
(b) altri crediti	15.500.000	17.607.740	15.500.000
<b>•Voce 40</b>			
Crediti verso la clientela	4.615.552.094	3.463.520.986	2.415.592.885
<b>•Voce 60</b>			
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	25.800.000	25.800.000	25.800.000
<b>•Voce 70</b>			
Partecipazioni	4.996.819	1.975.001	775.001
<b>•Voce 80</b>			
Partecipazioni in imprese del gruppo	6.550.927	635.000	0
<b>•Voce 90</b>			
Immobilizzazioni immateriali	39.642.104	30.005.518	20.869.019
di cui:			
(a) spese impianto	4.600.149	3.806.632	2.808.448
(b) avviamento	0	1.416.723	2.125.084
<b>•Voce 100</b>			
Immobilizzazioni materiali	21.764.389	13.718.093	9.160.410
di cui:			
- beni dati in locazione finanziaria	2.479.078	0	0
- beni in attesa di locazione finanziaria	261.591	0	0
<b>•Voce 130</b>			
Altre attività	102.190.886	80.973.613	64.472.581
<b>•Voce 140</b>			
Ratei e risconti attivi:	123.458.667	91.664.952	80.468.171
(a) ratei attivi	25.113.612	12.611.462	15.705.709
(b) risconti attivi	98.345.055	79.053.490	64.762.462
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>4.975.385.613</b>	<b>3.738.467.240</b>	<b>2.642.856.770</b>

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
<b>• Voce 10</b>			
Debiti verso enti creditizi:	4.394.879.617	3.334.799.819	2.301.809.121
(a) a vista	85.173.122	86.299.819	87.015.415
(b) a termine o con preavviso	4.309.706.495	3.248.500.000	2.214.793.706
<b>• Voce 30</b>			
Debiti verso la clientela:	9.816.465	4.763.372	5.110.632
a vista	9.816.465	4.763.372	5.110.632
<b>• Voce 40</b>			
Debiti rappresentati da titoli	0	25.000.000	20.000.000
(a) obbligazioni		0	0
(b) altri titoli		25.000.000	20.000.000
<b>• Voce 50</b>			
Altre passività	92.594.156	71.328.508	57.964.312
<b>• Voce 60</b>			
Ratei e risconti passivi:	89.117.461	69.577.073	55.388.031
(a) ratei passivi	38.874.027	17.716.659	13.010.041
(b) risconti passivi	50.243.434	51.860.414	42.377.990
<b>• Voce 70</b>			
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.478.650	7.021.612	5.869.791
<b>• Voce 80</b>			
Fondi per rischi ed oneri:	33.096.521	11.051.093	25.589.411
(b) fondo imposte e tasse	32.562.263	10.638.615	25.306.043
(c) altri fondi	534.258	412.478	283.368
<b>• Voce 110</b>			
Passività subordinate	70.000.000	0	0
<b>• Voce 120</b>			
Capitale	60.224.840	60.058.440	60.013.200
<b>• Voce 130</b>			
Sovrapprezzi di emissione	11.344.175	11.052.143	10.972.747
<b>• Voce 140</b>			
Riserve:	143.815.179	100.139.525	67.356.483
(a) riserva legale	8.915.033	6.731.251	5.092.099
(d) altre riserve	134.900.146	93.408.274	62.264.384
<b>• Voce 170</b>			
Utile dell'esercizio	62.018.549	43.675.655	32.783.042
<b>Totale del passivo</b>	<b>4.975.385.613</b>	<b>3.738.467.240</b>	<b>2.642.856.770</b>
<b>GARANZIE ED IMPEGNI</b>			
<b>• Voce 10</b> Garanzie rilasciate		4.131.655	4.131.655
<b>• Voce 20</b> Impegni	4.256.559.199	2.226.464.081	2.534.551.707

# CONTO ECONOMICO

## COSTI

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
<b>• Voce 10</b>			
Interessi passivi e oneri assimilati	114.299.986	88.069.765	66.978.434
<b>• Voce 20</b>			
Commissioni passive	84.790.992	72.650.755	59.760.109
<b>• Voce 40</b>			
Spese amministrative:	160.487.812	136.190.531	105.999.293
(a) spese per il personale di cui:	54.441.103	45.997.981	38.534.762
- salari e stipendi	37.312.293	31.381.976	26.622.175
- oneri sociali	11.037.135	9.127.409	7.711.187
- trattamento di fine rapporto	2.743.300	2.293.163	1.943.796
(b) altre spese amministrative	106.046.709	90.192.550	67.464.531
<b>• Voce 50</b>			
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali di cui:	21.024.772	14.783.569	11.037.174
- su beni dati in locazione finanziaria	463.388		
<b>• Voce 60</b>			
Altri oneri di gestione di cui:	10.136.053	8.665.859	6.772.019
- oneri per assicurazione e recupero crediti	10.136.053	8.665.859	6.772.019
<b>• Voce 70</b>			
Accantonamenti per rischi ed oneri	531.780	410.000	280.165
<b>• Voce 90</b>			
Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	54.418.807	39.618.050	31.810.794
<b>• Voce 110</b>			
Oneri straordinari	349.171	240.005	199.642
<b>• Voce 130</b>			
Imposte sul reddito	24.896.700	8.233.914	22.837.655
<b>• Voce 140</b>			
Utile dell'esercizio	62.018.549	43.675.655	32.783.042
<b>Totale dei costi</b>	<b>532.954.622</b>	<b>412.538.103</b>	<b>338.458.327</b>

# CONTO ECONOMICO

## RICAVI

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
•Voce 10 Interessi attivi e proventi assimilati	381.556.673	303.758.761	257.153.284
•Voce 20 Dividendi e altri proventi		62.400	0
•Voce 30 Commissioni attive	33.745.752	30.952.082	28.317.563
•Voce 40 Profitti da operazioni finanziarie	249	331	583
•Voce 50 Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	8.054.997	8.085.538	4.354.676
•Voce 60 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	3.550.927		
•Voce 70 Altri proventi di gestione	105.641.569	69.080.618	45.798.862
di cui:			
- canoni attivi per beni in locazione finanziaria	502.012	0	0
•Voce 80 Proventi straordinari	404.455	598.373	2.833.359
<b>Totale dei ricavi</b>	<b>532.954.622</b>	<b>412.538.103</b>	<b>338.458.327</b>



## **Signori Azionisti,**

il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla presente Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla gestione, che Vi sottoponiamo per l'approvazione è stato redatto secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, in conformità a quanto stabilito dalla vigente normativa civilistica e dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia.

Il bilancio è presentato con gli importi espressi in unità di euro, senza cifre decimali come previsto dall'art. 2423 del Codice Civile, mentre la Nota Integrativa è stata redatta esponendo i valori in migliaia di euro e contiene le informazioni previste dalle disposizioni del Decreto Legislativo n. 87/1992, integrato dalle istruzioni contenute nel Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive integrazioni, nonché ogni altra informazione complementare necessaria a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico.

In particolare, così come previsto dall'art. 7 comma quarto del citato Decreto Legislativo, i conti di bilancio sono improntati a privilegiare la rappresentazione della 'sostanza sulla forma'.

Vengono altresì presentati il prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto ed il prospetto di riclassificazione scalare del Conto economico.

## PARTE A

### CRITERI DI VALUTAZIONE

Sono di seguito illustrati i criteri di valutazione adottati nella stesura del bilancio, il quale è presentato secondo gli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico indicati dal Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992. I criteri di valutazione, concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa, sono applicati in modo costante nel tempo.

## CREDITI VERSO LA CLIENTELA

I crediti verso la clientela sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

Sono esposti in bilancio includendo gli interessi di finanziamento maturati calcolati sulla base delle condizioni contrattuali stipulate con i clienti e ricondotti al presumibile valore di realizzo mediante rettifiche effettuate per fronteggiare le potenziali perdite sui crediti stessi.

I crediti verso clienti in fase di recupero sono svalutati in base al loro valore di realizzo determinato con criterio analitico per categorie omogenee di debitori; gli altri crediti sono svalutati in modo forfettario considerando il rischio fisiologico. In ogni caso il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica.

## ATTIVITÀ DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Le operazioni rivenienti da contratti di locazione finanziaria vengono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, il quale prevede l'iscrizione nello stato patrimoniale attivo sia del valore di presumibile realizzo relativo ai crediti verso la clientela (voce 40) per canoni fatturati, sia del valore delle immobilizzazioni materiali concesse in locazione finanziaria, (voce 100). Le immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria sono iscritte al costo d'acquisto e rettificate mediante quote di ammortamento calcolate sulla base del correlato piano di ammortamento finanziario; in particolare il processo di ammortamento viene rilevato contabilmente a partire dalla data di decorrenza di ciascun contratto. I beni in attesa di locazione finanziaria sono iscritti al costo d'acquisto e non sono assoggettati ad ammortamento.

I corrispettivi addebitati alla clientela a fronte di contratti di locazione non ancora decorsi (canoni anticipati) trovano contropartita nello stato patrimoniale passivo, voce 30.

Nello stato patrimoniale vengono infine rilevati gli opportuni ratei e risconti calcolati per competenza a correzione dei corrispettivi dei contratti di locazione finanziaria fatturati anticipatamente rispetto alla data di maturazione dei canoni, ovvero ad integrazione dei corrispettivi a fronte di canoni già maturati e ancora da fatturare.

## AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE

I titoli e gli altri valori mobiliari che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono valutati in bilancio al costo di acquisizione, tenendo conto dei costi accessori di diretta imputazione, in conformità all'art. 18 D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87.

I titoli immobilizzati sono oggetto di svalutazione diretta unicamente in caso si manifestino perdite permanenti di valore; il loro valore verrebbe ripristinato nei periodi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica di valore.

## PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto; il valore di carico viene comunque ridotto qualora la partecipazione abbia subito perdite durevoli di valore. Nel caso vengano meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore viene ripristinato il valore di carico sino a concorrenza del costo d'acquisizione.

Le partecipazioni in società del gruppo sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione e sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua utilità futura; il procedimento di ammortamento dei costi ad utilità pluriennale decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'utilizzo o comunque comincia a produrre i benefici economici.

I costi di impianto ed ampliamento, l'avviamento e gli altri costi ad utilizzazione pluriennale sono stati iscritti all'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

L'avviamento, iscritto a seguito della fusione per incorporazione di Itafinco S.p.A., è ammortizzato in relazione alla durata di utilizzazione di tale attivo.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione e rettificate dagli ammortamenti calcolati sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, che coincidono con quelli ordinari fiscalmente previsti. Per le immobilizzazioni acquisite per l'esercizio dell'attività di locazione finanziaria si rinvia al precedente paragrafo "Attività di locazione finanziaria".

## IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Le imposte anticipate e differite vengono prudentemente rilevate in bilancio al fine di neutralizzare l'effetto dello sfasamento temporale tra componenti di reddito a deducibilità o tassazione differita rispetto al loro riconoscimento civilistico, come raccomandato in proposito dai principi contabili di riferimento e dagli organi di Vigilanza. In particolare, le imposte differite sono contabilizzate per l'intero importo stimato e le imposte anticipate sono rilevate in bilancio sussistendo ragionevoli aspettative circa il conseguimento di redditi imponibili tali da assorbire le imposte accertate, in rispetto del principio di prudenza.

In applicazione di corretti principi contabili e conformemente alle raccomandazioni e precisazioni della Banca d'Italia le imposte anticipate formatesi sia nel corso dell'esercizio, sia a fronte dell'assorbimento a Conto Economico dei valori già iscritti a bilancio in esercizi precedenti (il cosiddetto effetto di reverse) sono state contabilizzate nelle imposte di competenza dell'esercizio.

## RATEI E RISCOINTI

Sono iscritte in tali voci le quote di costi o di ricavi di competenza di più esercizi contabilizzati secondo il criterio della competenza temporale.

In particolare il risconto attivo delle commissioni di intermediazione ed il risconto passivo delle commissioni su contratti di finanziamento alla clientela sono calcolati in funzione della distribuzione temporale degli interessi per competenza dei contratti medesimi.

## DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI

I debiti rappresentati da titoli sono iscritti al valore nominale.

## ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ

Sono iscritte al loro valore nominale; i crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzazione.

Le posizioni di natura finanziaria e commerciale con società azioniste e società partecipate sono regolate a condizioni di mercato.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Rappresenta l'impegno della Società verso il personale dipendente, calcolato in conformità alla normativa civilistica ed ai contratti nazionali di lavoro di riferimento.

## FONDI RISCHI ED ONERI

Comprendono gli accantonamenti destinati a coprire oneri o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## COSTI E RICAVI

I ricavi ed i costi finanziari, nonché gli altri proventi e gli oneri di gestione e struttura vengono imputati al Conto Economico nel rispetto del principio della competenza tramite rilevazione dei ratei e dei risconti appropriati, determinati in proporzione al tempo maturato.

## IMPEGNI

I contratti derivati collegati a tassi di interesse, posti in essere con finalità di copertura, sono esposti al valore contrattuale del capitale di riferimento, sulla base del quale sono calcolati i valori differenziali.

## MODIFICA DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Nel corso dell'esercizio non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione.





## PARTE B

# INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

## OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

La società ha avviato nel corso dell'esercizio 2001 un programma di cartolarizzazione mediante cessione pro-soluto al valore nominale ai sensi della legge 52/91 di crediti performing del proprio portafoglio di crediti al consumo alla succursale di Milano della Calyon (nel seguito Calyon Milano). L'operazione in origine prevedeva la facoltà di cedere crediti per un importo massimo di circa 516,5 milioni di Euro, con ricarica a cadenza trimestrale entro tale limite.

La durata del programma prevedeva un periodo revolving di un anno dalla data della prima cessione prorogabile per un massimo di quattro anni.

Nel mese di agosto 2002, in occasione della cessione trimestrale, l'operazione è stata ampliata, raddoppiando il limite massimo di crediti cedibili fino a 1.032 milioni di Euro. Le caratteristiche contrattuali dell'operazione non sono cambiate rispetto alla struttura originaria, che riepiloghiamo qui di seguito.

Il rischio di credito del portafoglio ceduto è trasferito da Calyon Milano alla sede di Parigi della Calyon S. A. (nel seguito Calyon Parigi) attraverso una fidejussione bancaria rilasciata da Calyon Parigi a Calyon Milano; la fidejussione è coperta da un deposito a ricorso limitato attivato presso la stessa Calyon Parigi da un Fondo Comune di Crediti di diritto francese.

Il deposito in oggetto è finanziato dal Fondo Comune di Crediti attraverso l'emissione di due differenti categorie di quote del fondo:

- quote "A0" e "A1", per un importo complessivo di 990,7 milioni di Euro, sottoscritte da un veicolo estero e finanziate attraverso il collocamento su mercati esteri di carta commerciale a breve termine;
- quote "A2", sottoscritte dalla nostra Società, per un importo complessivo di 25,8 milioni di Euro, il cui rimborso è subordinato rispetto alle quote "A0" e "A1" del suddetto Fondo.

Di conseguenza le quote "A2" possedute dalla nostra Società sono state iscritte in bilancio alla voce "Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile" dell'attivo di Stato Patrimoniale.

Agos ha stipulato un contratto di associazione in partecipazione ai sensi dell'art. 2459 e seguenti C. C. in qualità di associato con Calyon Milano (associante), versando un deposito a titolo di conferimento per un importo complessivo pari a 15,5 milioni di Euro. I ricavi dell'associazione in partecipazione sono classificati alla voce "interessi attivi e proventi assimilati", in quanto replicano in modo sintetico il rendimento del portafoglio ceduto, costituito essenzialmente da interessi.

L'apporto associativo è iscritto nello Stato Patrimoniale alla voce 20 "Crediti verso Enti Creditizi" sottovoce (b) altri crediti, coerentemente con la classificazione del conto economico dei relativi proventi.

Attraverso il contratto di associazione in partecipazione alla nostra Società viene riconosciuto il risultato nel quale confluiscono il margine realizzato nel portafoglio ceduto, nonché i costi accessori di gestione e le perdite; il risultato dell'associazione in partecipazione non è peraltro soggetto a rischi di tasso in quanto gli oneri relativi al funding sono oggetto di specifiche operazioni di copertura.

Il rimborso del conferimento nell'associazione in partecipazione è subordinato a quello delle quote del Fondo Comune di Crediti sopra descritto.

La nostra Società agisce in qualità di servicer in base al contratto stipulato con Calyon Milano avente ad oggetto la gestione sia delle attività di incasso, sia di tutte le fasi del recupero crediti. I proventi derivanti dall'attività di servicing, pari a circa 5,3 milioni di Euro, sono iscritti alla voce 30 "Commissioni attive" dei ricavi.

Le cessioni di crediti perfezionate nell'ambito del programma di cartolarizzazione durante l'esercizio 2005 sono risultate essere pari a complessivi 696 milioni di Euro, mentre il flusso degli incassi si è attestato nello stesso periodo a circa 798 milioni di Euro.

Le quote "A2" e il conferimento nell'associazione in partecipazione sono stati iscritti in bilancio al costo, in quanto sulla base della valutazione del portafoglio sottostante l'operazione di cartolarizzazione, non sono previste perdite durevoli di valore su tali attività. ■





• Voce 10

<b>Cassa e disponibilità</b> .....	<b>Euro</b>	<b>8.727</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	3.600	migliaia

L'incremento rispetto al precedente esercizio è pari a Euro 5.127 migliaia.

La voce risulta così formata:

Cassa contanti ed assegni .....	744
Conti correnti postali .....	7.983
<b>Totale</b> .....	<b>8.727</b>

• Voce 20

<b>Crediti verso Enti creditizi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>26.703</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	26.574	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 129 migliaia ed è costituita dai saldi attivi a vista dei conti correnti bancari per un importo di complessivi Euro 11.203 migliaia, oltre Euro 15.500 migliaia riferiti al versamento del deposito previsto dal contratto di associazione in partecipazione in essere con la succursale di Milano della Calyon.

I crediti verso Enti creditizi sono classificabili come segue ai fini della ripartizione del saldo in funzione delle fasce di vita residua ed in base alla natura contrattuale di tali rapporti.

a) fino a tre mesi .....	11.203
b) da oltre tre mesi ad un anno .....	
c) da oltre un anno a cinque anni .....	15.500
d) oltre cinque anni .....	
e) durata indeterminata .....	
<b>Totale crediti verso Enti creditizi</b> .....	<b>26.703</b>

• Voce 40

<b>Crediti verso la clientela</b> .....	<b>Euro</b>	<b>4.615.552</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	3.463.521	migliaia

Rappresentano il credito derivante dalle operazioni di finanziamento concesso alla clientela ed includono i crediti per interessi scaduti ed i crediti per interessi di mora maturati, ma non ancora incassati. I crediti sono stati adeguatamente rettificati al fine di ricondurli al loro presumibile valore di realizzo.

La voce presenta un incremento di Euro 1.152.031 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto della crescita della produzione realizzata nel corso dell'esercizio.

La composizione dei crediti verso la clientela è così costituita:

<b>Valore nominale crediti verso la clientela:</b>	
- per finanziamenti	4.701.280
- mutui immobiliari	58
- locazione finanziaria	45
- crediti per interessi di mora	6.241
<b>Totale valore nominale crediti</b>	<b>4.707.624</b>
Interessi attivi maturati su contratti di finanziamento	11.437
Risconti passivi per interessi non ancora maturati su mutui	-6
<b>Rettifiche di valore:</b>	
- su crediti	-97.262
- su crediti per interessi di mora	-6.241
<b>Totale crediti verso la clientela</b>	<b>4.615.552</b>

Si evidenzia che la procedura contabile relativa al credito rateale prevede l'iscrizione degli interessi attivi relativi ai contratti di finanziamento in base alla data di maturazione degli stessi.

In particolare a partire dal mese di giugno, la gamma dei prodotti finanziari offerti alla clientela da parte della Vostra società si è arricchita con il leasing finanziario, introdotto come prodotto complementare da offrire ai convenzionati del settore auto.

Di seguito si forniscono le informazioni relative alle operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario: tale metodologia considera attività il capitale residuo in luogo del valore netto contabile dei beni concessi in leasing ed interesse attivo l'eccedenza derivante dal totale dei canoni contrattuali rispetto al costo del correlato cespite, in funzione del capitale residuo e del tasso di rendimento prefissato, equiparando il contratto di locazione ad un finanziamento.

Qualora l'attività di locazione finanziaria fosse stata rappresentata sulla base del metodo finanziario non si sarebbero prodotte apprezzabili differenze patrimoniali, finanziarie o economiche: in particolare lo Stato Patrimoniale avrebbe presentato crediti verso la clientela superiori per circa 2,5 milioni di Euro e immobilizzazioni materiali inferiori di 2,5 milioni di Euro, mentre il Conto Economico avrebbe esposto le voci "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali" e "Altri proventi di gestione" rispettivamente inferiori di 0,5 milioni di Euro. Conseguentemente la voce "Interessi attivi e proventi assimilati" sarebbe risultata superiore di Euro 35 migliaia.

I crediti verso la clientela al 31 dicembre 2005 sono così ripartiti in funzione delle fasce di vita residua, determinate con riferimento all'intervallo temporale tra la data di bilancio e la scadenza contrattuale ed al netto delle rettifiche di valore:

	<b>Crediti netti verso la clientela</b>	<b>Crediti impliciti per contratti di leasing</b>
a) fino a tre mesi	324.397	164
b) da oltre tre mesi ad un anno	801.478	505
c) da oltre un anno a cinque anni	2.335.303	1.874
d) oltre cinque anni	389.154	
e) durata indeterminata	765.220	
<b>Totale crediti verso la clientela</b>	<b>4.615.552</b>	<b>2.543</b>

Nella fascia e) di durata indeterminata sono inclusi i crediti verso clienti revolving, pari a Euro 732.228 migliaia al netto delle rettifiche di valore, per i quali, data la tipologia contrattuale non è possibile attribuire una scadenza temporale convenzionale.

I crediti in sofferenza, consumo e *revolving*, ed i crediti per interessi di mora sono così costituiti:

	Crediti in sofferenza consumo e <i>revolving</i>	Crediti per interessi di mora
Valore nominale	81.651	6.241
Rettifiche di valore	-60.014	-6.241
<b>Totale</b>	<b>21.637</b>	<b>0</b>

I crediti in sofferenza si riferiscono alle posizioni creditorie nei confronti di clienti in stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente; rientrano comunque tra i crediti in sofferenza i crediti per i quali è stata comunicata la decadenza del beneficio del termine. Alla data di chiusura non esistono posizioni in sofferenza nell'ambito dell'attività di locazione finanziaria.

Le rettifiche di valore su crediti hanno avuto nell'esercizio la seguente movimentazione:

	Saldi al 31/12/04	Diminuzioni	Realizzi dell'esercizio	Rettifiche di valore dell'esercizio (svalutazioni)	Riprese di valore dell'esercizio (rivalutazioni)	Saldi al 31/12/05
Rettifiche di valore su crediti dell'esercizio	71.316	-16.312	-5.539	49.797	-2.000	97.262
Rettifiche di valore su crediti per interessi di mora	5.018	-1.358	-516	3.097		6.241
<b>Totale rettifiche di valore su crediti</b>	<b>76.334</b>	<b>-17.670</b>	<b>-6.055</b>	<b>52.894</b>	<b>-2.000</b>	<b>103.503</b>

• Voce 60

<b>Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile</b>	<b>Euro</b>	<b>25.800</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	25.800	migliaia

La voce in esame ha registrato la seguente movimentazione:

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	Valore al 31-12-2005
Esistenze iniziali	25.800
Acquisizioni dell'esercizio	-
Riprese di valore	-
Alienazioni	-
Rettifiche di valore	-
Rimanenze finali	25.800

L'analisi della voce è presentata nel seguito:

	Valore di bilancio
Titoli di stato:	0
- quotati	
- non quotati	
Altri titoli a reddito fisso:	0
- quotati	
- non quotati	
Titoli azionari:	0
- quotati	
- non quotati	
Altri titoli a reddito variabile:	25.800
- quotati	
- non quotati	25.800
<b>TOTALE</b>	<b>25.800</b>

La voce, iscritta al costo d'acquisizione corrispondente al valore di sottoscrizione, è interamente riferita alla quota del Fondo Comune di crediti emessi dalla Titrisation Premiere, società di diritto francese con sede a Courbevoie, strettamente connessa al programma di cartolarizzazione attuato come precisato più ampiamente al paragrafo intitolato "Operazioni di cartolarizzazione".

Tale attività è classificabile tra le immobilizzazioni in quanto associata alla scadenza dell'operazione di cartolarizzazione.

• Voce 70

<b>Partecipazioni</b>	<b>Euro</b>	<b>4.997</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	1.975	migliaia

Le partecipazioni presentano la seguente suddivisione in funzione dell'attività svolta dalla partecipata:

	Valore in bilancio
Partecipazioni in enti finanziari:	3.600
- quotati	
- non quotati	3.600
Partecipazioni in altri soggetti:	1.397
- quotati	
- non quotati	1.397
<b>TOTALE</b>	<b>4.997</b>

Il portafoglio delle partecipazioni ha rilevato la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

	Partecipazioni in enti finanziari	Partecipazioni in altri soggetti	Totale
Esistenze iniziali	1.200	775	1.975
Acquisizioni dell'esercizio			0
Riprese di valore			0
Rivalutazioni			0
Altre variazioni incrementative	2.400	1.800	4.200
Vendite		-1.178	-1.178
Rettifiche di valore			0
Altre variazioni in diminuzione			0
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.600</b>	<b>1.397</b>	<b>4.997</b>

La voce in esame ha subito complessivamente un incremento pari a Euro 3.022 migliaia.

Le partecipazioni in enti finanziari si riferiscono esclusivamente al 40% delle azioni della Carrefour Servizi Finanziari SpA, ente finanziario partner del Gruppo Carrefour con sede in Milano, cui corrisponde un valore di libro pari a 3,6 milioni di Euro. Il capitale sociale alla data del 31 dicembre 2005 è pari a 5 milioni di Euro, suddiviso in cinque milioni di azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro ciascuna. Durante l'esercizio in esame l'incremento di valore della partecipata è stato pari a complessivi Euro 2.400 migliaia per effetto sia di una sottoscrizione di Euro 800 migliaia relativo all'aumento del capitale sociale, sia al duplice versamento in conto capitale per un ammontare pari ad Euro 1.600 migliaia. L'ultimo bilancio d'esercizio approvato, chiuso al 31 dicembre 2004, presenta un patrimonio netto di Euro 2.440 migliaia, comprensivo di una perdita pari ad Euro 559 migliaia.

La partecipazione è mantenuta in bilancio al costo di acquisto in considerazione delle prospettive di crescita e di sviluppo future.

Le partecipazioni in altri soggetti si riferiscono al 49% delle azioni di Contacta SpA, società acquisita nell'esercizio 2003 avente sede in Torino, il cui ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2004 evidenzia un patrimonio netto di Euro 505 migliaia ed un utile d'esercizio pari a Euro 92 migliaia; nel corso del presente esercizio la Vostra società ha rilevato un'ulteriore quota azionaria pari al 55% del capitale sociale, con contestuale cessione del 36% delle azioni, con un investimento netto di Euro 622 migliaia.

Il capitale sociale della partecipata, operante nel settore dei call-center, è di 260.000 Euro suddiviso in n. 26.000 azioni del valore nominale di Euro 10 ciascuna.

La partecipazione è iscritta in bilancio al costo d'acquisto, pari ad Euro 1.397 migliaia, mentre la frazione di patrimonio netto di nostra spettanza, risulta pari ad Euro 247 migliaia circa.

La partecipazione viene mantenuta in bilancio al costo d'acquisto in quanto ritenuto più idoneo a rappresentare il valore economico della partecipata, in relazione al suo andamento gestionale ed alle prospettive di sviluppo.

Le partecipazioni in altri soggetti includono inoltre l'assegnazione a titolo gratuito, avvenuta nell'esercizio 2003, di una quota azionaria della società Mastercard International con sede a New York (USA) la quale è stata contabilizzata in bilancio al valore simbolico di 1 €.

A seguito di tale assegnazione, attribuita a tutti i membri del circuito Mastercard, la nostra società possiede circa lo 0,008% del capitale sociale della partecipata in oggetto, la quale presenta un patrimonio netto al 31/12/2004 di 975 milioni di US\$ (dati riferiti all'ultimo bilancio disponibile).

• Voce 80

<b>Partecipazioni in imprese del gruppo</b> .....	<b>Euro</b>	<b>6.551</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	635	migliaia

Le partecipazioni in imprese del gruppo, non quotate in alcun mercato, presentano la seguente movimentazione:

	<b>Partecipazioni in altri soggetti</b>
Esistenze iniziali .....	635
Acquisizioni dell'esercizio .....	
Riprese di valore .....	3.551
Rivalutazioni .....	
Altre variazioni incrementative .....	2.365
Vendite .....	
Rettifiche di valore .....	
Altre variazioni in diminuzione .....	
<b>Rimanenze finali</b> .....	<b>6.551</b>

La voce è riferita esclusivamente alla partecipata Ares Reinsurance Limited, società con sede a Dublino, Repubblica d'Irlanda, operante nel settore delle riassicurazioni, posseduta al 100% ed avente un capitale sociale pari ad Euro 635 migliaia suddiviso in n. 635.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro ciascuna.

Nel corso dell'esercizio la voce ha subito un incremento di valore pari a Euro 5.914 migliaia dovuto sia all'attuazione di quanto previsto nel piano di patrimonializzazione, realizzato con il versamento di un contributo in conto capitale di Euro 2.365 migliaia, sia alla rilevazione del risultato netto di nostra spettanza sulla base dell'applicazione del metodo del patrimonio netto. La partecipata ha difatti raggiunto tutti gli obiettivi commerciali ed economici prefissati nel suo primo anno di attività, conseguendo un risultato netto pari ad Euro 3.551 migliaia. Il bilancio dell'esercizio 2005, il primo della partecipata, presenta un patrimonio netto pari ad Euro 6.551 migliaia.

• Voce 90

<b>Immobilizzazioni immateriali</b> .....	<b>Euro</b>	<b>39.642</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	30.006	migliaia

La voce in oggetto, che ha subito un incremento pari a Euro 9.636 migliaia riconducibile all'attività di investimento effettuata a sostegno dello sviluppo attraverso il rafforzamento dei prodotti e dei processi di nuova realizzazione, risulta così composta:

	Valore storico al 31/12/04	Amm.to cumulato al 31/12/04	Valore netto al 31/12/04	Increm.	Amm.ti	Valore netto al 31/12/05
Software	38.385	-15.152	<b>23.233</b>	21.639	-11.001	<b>33.871</b>
Spese di impianto	7.140	-3.333	<b>3.807</b>	2.601	-1.808	<b>4.600</b>
Altri oneri pluriennali amm.ti in 5 anni	3.918	-2.493	<b>1.425</b>	475	-850	<b>1.050</b>
Altri oneri pluriennali amm.ti in 3 anni	542	-418	<b>124</b>	179	-182	<b>121</b>
Avviamento	7.084	-5.667	<b>1.417</b>		-1.417	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>57.069</b>	<b>-27.063</b>	<b>30.006</b>	<b>24.894</b>	<b>-15.258</b>	<b>39.642</b>

Le immobilizzazioni immateriali iscritte a bilancio non hanno subito rivalutazioni o svalutazioni.

L'ammortamento dei costi sostenuti per software e delle spese di impianto avviene per quote costanti in cinque anni; l'avviamento è ammortizzato in base alla residua possibilità di utilizzo.

Il valore residuo dell'avviamento è stato interamente ammortizzato nel corso dell'esercizio in quanto si è ritenuto che i benefici economici derivanti dalla fusione della Itafinco S.p.A. si siano esauriti, determinando un maggior impatto a carico del conto economico dell'esercizio rispetto agli esercizi precedenti pari a Euro 708 migliaia.

• Voce 100

Immobilizzazioni materiali	Euro	21.764	migliaia
Saldo al 31/12/04	Euro	13.718	migliaia

Le immobilizzazioni materiali si sono incrementate di Euro 8.046 migliaia ed hanno avuto la seguente movimentazione:

	Macchine elettroniche	Mobili, arredi, attrezzature	Impianti interni	Automezzi	Beni in locazione finanziaria	Totale
Valore storico al 31/12/04	30.516	3.697	518	12		34.743
Fdo amm.to al 31/12/04	-17.523	-3.221	-270	-11		-21.025
<b>Esistenze iniziali nette al 31/12/04</b>	<b>12.993</b>	<b>476</b>	<b>248</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>13.718</b>
Acquisizioni	9.600	710	484		3.226	14.020
Alienazioni e dismissioni	-790	-21			-26	-837
Dedotto fondo ammortamento:						
- Incremento dell'esercizio	-4.538	-591	-174	-1	-463	-5.767
- Decremento dell'esercizio	608	19			3	630
Totale variazioni del fondo	-3.930	-572	-174	-1	-460	-5.137
<b>Esistenze finali nette al 31/12/05</b>	<b>17.873</b>	<b>593</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>2.740</b>	<b>21.764</b>

Le aliquote di ammortamento applicate corrispondono a quelle fiscalmente vigenti alla data di acquisizione dei cespiti, rispecchiando le stesse la vita utile dei beni. Per gli incrementi dell'esercizio le aliquote di ammortamento sono state ridotte alla metà.

Per i beni in locazione finanziaria, interamente rappresentati da Automezzi, l'ammortamento viene calcolato sulla base del piano di ammortamento finanziario, a partire dalla data di decorrenza del relativo contratto.

Le immobilizzazioni materiali iscritte a bilancio non hanno subito rivalutazioni o svalutazioni.

#### • Voce 130

<b>Altre attività</b>	<b>Euro</b>	<b>102.191</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	80.974	migliaia

Le altre attività presentano un incremento di Euro 21.217 migliaia e risultano costituite come descritto nel seguito:

Attività di natura fiscale		46.524
di cui: - crediti per acconti IRES e IRAP versati	8.698	
- crediti per ritenute d'acconto attive	2.110	
- imposte anticipate	23.903	
- altri crediti fiscali	11.813	
Crediti verso fornitori		376
Crediti verso esercenti convenzionati		1.746
Crediti per fatture emesse e da emettere		9.622
Depositi cauzionali		111
Altri crediti		43.812
<b>Totale</b>		<b>102.191</b>

L'incremento rilevato nell'esercizio è attribuibile all'aumento delle attività di natura fiscale (+6,2 milioni di Euro sullo scorso esercizio), nonché all'aumento della sottovoce "Altri crediti" (+12,7 milioni di Euro); si rileva peraltro una diminuzione dei crediti verso fornitori e dei crediti verso convenzionati (per complessivi -2,2 milioni di Euro).

I crediti verso esercenti convenzionati sono iscritti al netto di una rettifica di valore di Euro 145 migliaia, iscritta alla voce 90 dei costi, a fronte di una posizione di difficile esigibilità.

I crediti per fatture emesse e da emettere includono sostanzialmente i corrispettivi accessori alle operazioni di finanziamento vantati nei confronti di convenzionati e debitori diversi: in tale sottovoce è compreso un importo di Euro 300 migliaia vantato nei confronti della partecipata Carrefour Servizi Finanziari SpA a fronte dei corrispettivi maturati nell'ambito del contratto di servicing in essere.

Si evidenzia che tale sottovoce include una posizione in sofferenza del valore nominale di Euro 89 migliaia, interamente svalutata, che ha determinato un accantonamento imputato alla voce 90 dei costi pari a Euro 18 migliaia.

La sottovoce altri crediti comprende l'importo di Euro 28.260 migliaia nei confronti della Calyon succursale di Milano, di cui Euro 28.131 migliaia a fronte del risultato dell'associazione in parteci-

pazione non ancora liquidato (in aumento di circa 4,5 milioni di Euro rispetto allo scorso esercizio). Inoltre un importo pari ad Euro 3.502 migliaia è riferito ai servizi di incasso e pagamento svolte a beneficio della partecipata Carrefour Servizi Finanziari SpA.

La sottovoce altri crediti è iscritta al netto di rettifiche di valore per Euro 250 migliaia (Euro 250 migliaia al 31/12/2004), la cui movimentazione nel corso dell'esercizio è stata pari a Euro 94 migliaia quali accantonamenti ed utilizzi per Euro 94 migliaia.

Le attività per imposte anticipate sono originate prevalentemente dalle svalutazioni dei crediti, parzialmente indeducibili negli esercizi di competenza, che determineranno variazioni in diminuzione del reddito imponibile degli esercizi successivi, a norma dell'art. 106 del Testo unico delle imposte sui redditi e successive modificazioni. Esse sono state contabilizzate, per il loro intero importo, sulla base dei piani previsionali pluriennali disponibili, tenuto conto di ragionevoli aspettative circa il realizzo di redditi imponibili in grado di assorbire il recupero delle imposte anticipate stesse.

Le imposte anticipate sono state calcolate sulla base delle aliquote d'imposta oggi vigenti (Ires 33%, Irap all'aliquota media attualmente applicabile al valore della produzione, determinato in base alla distribuzione territoriale), nel presupposto che tali aliquote saranno applicate nei periodi in cui si verificheranno le inversioni delle differenze temporanee in ciascuno degli esercizi rientranti nei piani previsionali pluriennali.

Le imposte anticipate hanno avuto nell'esercizio le seguenti variazioni:

	IRES	IRAP	Totale
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>14.583</b>	<b>2.143</b>	<b>16.726</b>
<i>Incrementi:</i>			
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	9.915	43	9.958
<i>Decrementi:</i>			
Imposte anticipate assorbite nell'esercizio	-2.425	-356	-2.781
<b>Consistenza finale</b>	<b>22.073</b>	<b>1.830</b>	<b>23.903</b>

• Voce 140

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>Euro</b>	<b>123.459</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	91.665	migliaia
<b>a) ratei attivi</b>	<b>Euro</b>	<b>25.114</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	12.611	migliaia

I ratei attivi, i quali presentano un incremento di Euro 12.502 migliaia principalmente originato dalla crescita dei proventi maturati su operazioni di copertura del rischio di tasso, sono costituiti da:

Proventi maturati per operazioni di cartolarizzazione	6.004
Ratei attivi su operazioni di copertura rischio di tasso	13.651
Ratei attivi diversi	5.459
<b>Totale</b>	<b>25.114</b>

In particolare i proventi maturati per operazioni di cartolarizzazione includono Euro 4.567 migliaia per ricavi da associazione in partecipazione, Euro 508 migliaia per interessi maturati su titoli immobilizzati, oltre Euro 929 migliaia quali corrispettivi maturati in qualità di servicer per l'amministrazione dei debitori ceduti.

<b>b) risconti attivi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>98.345</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	79.053	migliaia

La voce presenta un incremento di Euro 19.292 migliaia da attribuire principalmente alla crescita dei risconti attivi delle commissioni di intermediazione, ed è così composta:

Commissioni di intermediazione .....	95.697
Commissioni bancarie .....	489
Canoni e locazioni .....	123
Risconti attivi diversi .....	2.036
<b>Totale</b> .....	<b>98.345</b>





• Voce 10

<b>Debiti verso Enti creditizi</b>	<b>Euro</b>	<b>4.394.880</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	3.334.800	migliaia

I debiti verso Enti creditizi presentano un incremento di Euro 1.060.080 migliaia ed hanno la seguente composizione:

<b>Debiti a vista:</b>			
Conti correnti bancari e denaro caldo		85.173	
			85.173
<b>Debiti a termine o con preavviso:</b>			
Finanziamenti		4.309.707	
			4.309.707
<b>Totale</b>			<b>4.394.880</b>

Nella sottovoce "Debiti a termine o con preavviso - Finanziamenti" sono inclusi Euro 200.000 migliaia nei confronti di Crédit Agricole S.A., oltre Euro 3.090.700 migliaia nei confronti della sua controllata Sofinco S.A.. La ripartizione del saldo in funzione delle fasce di vita residua è fornita nella seguente tabella:

	<b>Debiti verso Enti creditizi</b>
a) a vista	85.173
b) fino a tre mesi	795.400
c) da oltre tre mesi ad un anno	915.000
d) da oltre un anno a cinque anni	2.599.307
<b>Totale</b>	<b>4.394.880</b>

• Voce 30

<b>Debiti verso la clientela</b>	<b>Euro</b>	<b>9.816</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	4.763	migliaia

La voce presenta un incremento di Euro 5.053 migliaia ed è così suddivisa:

Debiti verso la clientela per finanziamenti	7.090
Clienti per importi ancora da imputare	2.726
<b>Totale</b>	<b>9.816</b>

• Voce 40

<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>Euro</b>	<b>0</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	25.000	migliaia

La voce presenta un decremento per l'intero ammontare iscritto lo scorso esercizio, essendo scadute e non rinnovate tutte le commercial papers emesse.

• Voce 50

<b>Altre passività</b> .....	<b>Euro</b>	<b>92.594</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	71.329	migliaia

Le altre passività presentano un incremento di Euro 21.265 migliaia e risultano così dettagliate:

Debiti verso fornitori .....		61.072	
Debiti per attività di servicing .....		3.797	
Debiti verso: - esercenti convenzionati per transazioni da liquidare .....		18.246	
- personale dipendente .....		3.209	
- erario .....		2.374	
- istituti previdenziali .....		2.779	
Altri debiti .....		1.117	
<b>Totale</b> .....		<b>92.594</b>	

In particolare tra i debiti verso fornitori, il cui incremento rispetto allo scorso esercizio è pari a circa 14 milioni di Euro, sono rilevati gli stanziamenti relativi ai costi ed oneri di competenza dell'esercizio per gli impegni contrattuali in essere ed ai servizi resi da terzi alla data di bilancio; i debiti verso personale dipendente includono gli stanziamenti calcolati per ferie maturate e non godute, nonché le mensilità aggiuntive ed i relativi contributi.

La sottovoce "Debiti per attività di *servicing*" presenta l'importo degli incassi dei crediti cartolarizzati non ancora trasferiti al cessionario Calyon Milano.

• Voce 60

<b>Ratei e risconti passivi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>89.117</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	69.577	migliaia

<b>a) Ratei passivi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>38.874</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	17.717	migliaia

La voce presenta un incremento di Euro 21.157 migliaia.

E' costituita dalla quota parte di oneri, la cui competenza è maturata nell'esercizio, relativi principalmente alla crescita degli interessi passivi su finanziamenti e dei differenziali delle operazioni di copertura del rischio di tasso (+20 milioni di Euro rispetto allo scorso anno); nella voce sono altresì rilevati per competenza i premi assicurativi e locazioni maturati a fine anno.

<b>b) Risconti passivi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>50.243</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	51.860	migliaia

La voce presenta un decremento di Euro 1.617 migliaia.

È composta sostanzialmente dai risconti delle commissioni attive di competenza dei futuri esercizi relative ai contratti di finanziamento erogati per Euro 29.523 migliaia e dai risconti dei compensi percepiti per operazioni promozionali per Euro 19.842 migliaia.

• Voce 70

<b>Trattamento di fine rapporto di Lavoro subordinato</b> .....	<b>Euro</b>	<b>8.479</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	7.022	migliaia

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

<b>Saldo iniziale</b> .....	<b>7.022</b>
Utilizzo dell'esercizio .....	-1.286
Accantonamento dell'esercizio .....	2.743
<b>Saldo finale</b> .....	<b>8.479</b>

• Voce 80

<b>Fondi per rischi ed oneri</b> .....	<b>Euro</b>	<b>33.097</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	11.051	migliaia

b) fondo imposte e tasse

Il fondo imposte e tasse, il quale alla fine dello scorso esercizio evidenziava un saldo di Euro 10.639 migliaia, ha subito la seguente movimentazione:

<b>Saldo iniziale</b> .....	<b>10.639</b>
Utilizzo dell'esercizio .....	-10.639
Accantonamento dell'esercizio .....	32.562
<b>Saldo finale</b> .....	<b>32.562</b>

L'accantonamento di Euro 32.562 migliaia presenta l'ammontare delle imposte correnti e delle imposte differite di competenza dell'esercizio; il saldo finale del fondo imposte e tasse include l'importo del fondo per imposte differite (Euro 540 migliaia) calcolate utilizzando le aliquote fiscali, come meglio precisato a commento della voce 130 dell'attivo di Stato Patrimoniale. Le imposte differite sono riferite principalmente all'onere fiscale futuro gravante sulla quota parte di risultato da associazione in partecipazione di competenza dell'esercizio 2005 non ancora liquidato, limitatamente alla quota imponibile.

Il fondo imposte differite include inoltre l'onere fiscale determinato dagli ammortamenti anticipati rilevati esclusivamente nelle dichiarazioni dei redditi fino all'esercizio 1998, che comporteranno variazioni in aumento del reddito imponibile degli esercizi successivi a causa della parziale indeducibilità delle quote di ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali calcolate secondo il criterio di competenza.

Le aliquote utilizzate sono quelle precedentemente evidenziate a commento della voce 130 dell'attivo.

Il fondo per imposte differite nell'esercizio ha avuto le seguenti variazioni:

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>Totale</b>
<b>Consistenza iniziale</b> .....	<b>489</b>	<b>0</b>	<b>489</b>
<i>Incrementi:</i>			
Imposte differite sorte nell'esercizio .....	540	0	540
<i>Decrementi:</i>			
Imposte differite assorbite nell'esercizio .....	-489	0	-489
<b>Consistenza finale</b> .....	<b>540</b>	<b>0</b>	<b>540</b>

c) altri fondi

La voce, che al 31 dicembre 2004 evidenziava un saldo di Euro 412 migliaia, ha registrato nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

<b>Saldo iniziale</b>	<b>412</b>
Utilizzo dell'esercizio	-410
Accantonamento dell'esercizio	532
<b>Saldo finale</b>	<b>534</b>

Gli altri fondi iscritti a bilancio includono gli accantonamenti per oneri di competenza relativi a manifestazioni a premi in corso di svolgimento alla data di chiusura dell'esercizio per Euro 532 migliaia

L'accantonamento di Euro 532 migliaia corrisponde alla voce 70 dei costi "Accantonamenti per rischi ed oneri".

#### • Voce 110

<b>Passività subordinate</b>	<b>Euro</b>	<b>70.000</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	0	migliaia

La voce, di nuova iscrizione, rileva l'importo di 70 milioni di Euro, da rimborsare in unica soluzione alla scadenza, relativo a un contratto di prestito subordinato stipulato con Sofinco S.A. e Banca Intesa Spa con scadenza 27 dicembre 2015 al tasso di interesse Euribor maggiorato di 0,7% in ragione d'anno per i primi cinque anni e dell'1,2% per i successivi cinque, da liquidarsi in via posticipata alle date di scadenza prefissate.

Il prestito non può essere rimborsato anticipatamente prima dello scadere di cinque anni in caso di richiesta da parte delle banche eroganti, ovvero in periodo temporale inferiore su richiesta del prestatore, previo nulla osta della Banca d'Italia. La disciplina del prestito stabilisce che le banche finanziatrici potranno essere rimborsate unicamente a seguito dell'integrale soddisfazione di tutti i creditori, chirografari o privilegiati.

L'intero ammontare del finanziamento risulta considerato, previo benessere della Banca d'Italia, quale elemento positivo ai fini della determinazione del Patrimonio di Vigilanza.

#### • Voce 120

<b>Capitale</b>	<b>Euro</b>	<b>60.225</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	60.058	migliaia

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 115.817 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 520 ciascuna.

L'incremento del 2005 è interamente riconducibile all'emissione di n. 320 nuove azioni per nominali circa Euro 167 migliaia aventi un sovrapprezzo di Euro 292 migliaia, a servizio di un piano di stock option precedentemente deliberato dall'Assemblea.

• Voce 130

<b>Sovraprezzi di emissione</b> .....	<b>Euro</b>	<b>11.344</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	11.052	migliaia

L'ammontare della riserva "Sovraprezzi di emissione" si è incrementata di Euro 292 migliaia a seguito dell'operazione di aumento del Capitale Sociale in precedenza citata.

• Voce 140

<b>Riserve</b> .....	<b>Euro</b>	<b>143.815</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	100.140	migliaia

<b>a) riserva legale</b> .....	<b>Euro</b>	<b>8.915</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	6.731	migliaia

L'ammontare della riserva legale si è incrementata per un importo pari a Euro 2.184 migliaia a seguito della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 8 aprile 2005 riguardante la destinazione del risultato dell'esercizio precedente.

<b>d) altre riserve</b> .....	<b>Euro</b>	<b>134.900</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	93.408	migliaia

## RISERVA PER AMMORTAMENTI ANTICIPATI

La voce, che al 31 dicembre 2004 ammontava a Euro 9 migliaia ed al 31 dicembre 2005 è pari a Euro 0 migliaia, ha registrato un decremento di Euro 9 migliaia. L'utilizzo rileva la riclassificazione alla Riserva disponibile di quota parte degli imponibili fiscalmente ripresi a tassazione nell'esercizio.

## RISERVA DISPONIBILE

La Riserva disponibile, la quale al 31 dicembre 2004 ammontava a Euro 65 migliaia ed al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di Euro 23 migliaia, ha subito un utilizzo di Euro 51 migliaia ed un apporto di Euro 9 migliaia; la voce in oggetto è interamente rappresentata dalle quote di ammortamento imputate al Conto Economico e prelevate dalla "Riserva per ammortamenti anticipati" in quanto dedotte ai fini fiscali negli esercizi precedenti.

## RISERVA STRAORDINARIA

La voce ha subito la seguente movimentazione:

<b>Saldo iniziale</b>	<b>93.334</b>
- destinazione del risultato dell'esercizio 2004	41.492
- da riserva disponibile	51
<b>Saldo finale</b>	<b>134.877</b>

L'incremento della Riserva straordinaria è avvenuto in conformità alla delibera dall'Assemblea degli Azionisti dell' 8 aprile 2005.

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

(Valori in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Sovrapprezzi di emissione azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva amm.ti anticipati	Riserva disponibile	Utile dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 31/12/2004</b>	<b>60.058</b>	<b>11.052</b>	<b>6.731</b>	<b>93.334</b>	<b>9</b>	<b>65</b>	<b>43.676</b>	<b>214.925</b>
<b>Movimenti dell'esercizio</b>								
<i>Assemblea del 8/4/2005: destinazione dell'Utile dell'esercizio</i>								
- a riserva legale			2.184				(2.184)	0
- a riserva straordinaria				41.492			(41.492)	0
<i>Altre imputazioni:</i>								
- a riserva straordinaria				51		(51)		0
- utilizzo Riserva amm.ti anticipati					(9)	9		0
<i>04/08/2005: aumento del Capitale Sociale</i>	167	292						459
Utile dell'esercizio 2005							62.019	62.019
<b>Saldi al 31/12/2005</b>	<b>60.225</b>	<b>11.344</b>	<b>8.915</b>	<b>134.877</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>62.019</b>	<b>277.403</b>
Possibilità di utilizzazione (*)		A - B - C	B	A - B - C	B	B	A - B - C	

(\*) **Legenda:** A: per aumento di capitale B: per copertura di perdite C: per distribuzione ai soci

La riserva straordinaria, la riserva disponibile e la riserva da sovrapprezzo azioni sono distribuibili entro il limite complessivo di 140,4 milioni di Euro, tenuto conto dell'ammontare residuo ammortizzabile delle voci "spese di impianto ed ampliamento" e "altri oneri pluriennali" a norma dell'art. 16 D. Lgs 87/1992 pari a 5,8 milioni di Euro.

## GARANZIE ED IMPEGNI

### • Voce 20

<b>Impegni</b> .....	<b>Euro</b>	<b>4.256.559</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	2.226.464	migliaia

La voce è interamente rappresentata dal valore contrattuale del capitale di riferimento dei contratti derivati collegati a tassi di interesse, posti in essere con finalità di copertura.

Ad ulteriore informazione si evidenziano i seguenti conti di memoria, che comprendono principalmente garanzie di natura fidejussoria rilasciate per nostro conto da terzi, garanzie cambiarie prestate dai clienti a fronte dei contratti di finanziamento perfezionati, nonché l'importo dei RID presentati per l'incasso nel mese di dicembre 2005, a fronte di rate di finanziamento dovute dalla clientela con scadenza successiva al 31 dicembre 2005.

<b>Garanzie ricevute</b>	<b>Migliaia di Euro</b>
Fidejussioni da terzi .....	10.756
Effetti cambiari e titoli azionari rilasciati da clienti a garanzia .....	33.468
<b>Totale</b>	<b>44.224</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>Migliaia di Euro</b>
RID presentati all'incasso .....	114.816
Effetti presentati all'incasso s.b.f. ....	763
Beni presso terzi .....	1.487
<b>Totale</b>	<b>117.066</b>

## PARTE C: INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### COSTI

#### • Voce 10

<b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>Euro</b>	<b>114.300</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	88.070	migliaia

Gli interessi passivi e gli oneri assimilati presentano un incremento di Euro 26.230 migliaia, dovuto principalmente alla forte crescita dei volumi del *funding* necessari al sostegno della produzione erogata nell'esercizio.

La voce è così composta:

Interessi passivi su conti correnti e depositi	2.204
Interessi passivi su finanziamenti	89.190
Saldo negativo dei differenziali su operazioni di copertura	20.707
Interessi passivi su finanziamenti subordinati	33
Altri interessi passivi a breve termine	2.166
<b>Totale</b>	<b>114.300</b>

In particolare la sottovoce "Interessi passivi su finanziamenti" include l'importo di Euro 4.438 migliaia nei confronti della Crédit Agricole S.A. e per Euro 65.145 migliaia nei confronti della sua controllata Sofinco S.A..

#### • Voce 20

<b>Commissioni passive</b>	<b>Euro</b>	<b>84.791</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	72.651	migliaia

Le commissioni passive presentano un incremento di Euro 12.140 migliaia. La voce è così composta:

Spese bancarie	10.050
Spese postali	1.528
Commissioni su contratti di finanziamento alla clientela	70.453
Commissioni diverse	2.760
<b>Totale</b>	<b>84.791</b>

Le commissioni su contratti di finanziamento alla clientela si riferiscono agli importi riconosciuti agli esercenti convenzionati per le operazioni di finanziamento intermedie, al netto del sconto calcolato sulla base della distribuzione temporale per competenza dei contratti di finanziamento stessi. La voce si è incrementata di circa 10 milioni di Euro quale conseguenza della crescita dei volumi intermediati.

• Voce 40

<b>Spese amministrative</b> .....	<b>Euro</b>	<b>160.488</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	136.191	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 24.297 migliaia ed è così composta:

<b>a) spese per il personale</b> .....	<b>Euro</b>	<b>54.441</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	45.998	migliaia

Le spese per il personale registrano un incremento di Euro 8.443 migliaia, che riflettono la crescita degli organici, gli effetti della normale politica retributiva, nonché l'applicazione dei previsti aumenti contrattuali.

Si riferiscono alle retribuzioni, agli oneri contributivi ed accessori del personale dipendente di competenza dell'esercizio ed includono l'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto di competenza dell'esercizio.

<b>b) altre spese amministrative</b> .....	<b>Euro</b>	<b>106.047</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	90.193	migliaia

Le altre spese amministrative registrano un incremento di Euro 15.854 migliaia e risultano così composte:

	<b>Importo totale</b>
Affitti, spese condominiali ed accessorie .....	8.706
Spese per informatica .....	4.827
Imposte e tasse diverse .....	18.920
Spese postali e di recapito .....	11.875
Spese telefoniche e trasmissione dati .....	3.997
Canoni e spese autovetture .....	3.382
Modulistica, cancelleria e materiali d'ufficio di uso corrente .....	7.519
Spese di viaggio e trasferimento .....	3.162
Spese commerciali e rappresentanza .....	20.320
Lavorazioni esterne .....	1.764
Spese di istruttoria .....	1.566
Altri servizi e spese diverse .....	20.009
<b>Totale altre spese amministrative</b> .....	<b>106.047</b>

L'incremento delle spese amministrative, realizzatosi in tutte le diverse voci di spesa, è da ricondurre principalmente alla sensibile crescita dei volumi aziendali.

In particolare si rilevano maggiori oneri postali sostenuti per contattare la clientela (+1,5 milioni di Euro rispetto allo scorso esercizio), maggiori costi commerciali connessi alle iniziative pubblicitarie effettuate nell'esercizio per 4,9 milioni di Euro, una più elevata incidenza delle imposte indirette di 4,1 milioni di Euro, nonché maggiori oneri di locazione immobiliare per circa 1,9 milioni di Euro conseguenti sia all'apertura di nuove filiali, sia all'ampliamento di filiali già esistenti e della sede.

Le spese amministrative includono un importo di Euro 3.302 migliaia riferito alle prestazioni di assistenza telefonica nei confronti della clientela rese dalla partecipata Contacta SpA, oltre ulteriori Euro 14 migliaia nei confronti della partecipata Carrefour Servizi Finanziari SpA.

• Voce 50

<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b> .....	<b>Euro</b>	<b>21.025</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	14.783	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 6.242 migliaia ed è così composta:

Ammortamento avviamento .....	1.417
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali .....	13.840
Ammortamento immobilizzazioni materiali .....	5.305
Ammortamento dei beni dati in locazione finanziaria .....	463
<b>Totale</b> .....	<b>21.025</b>

• Voce 60

<b>Altri oneri di gestione</b> .....	<b>Euro</b>	<b>10.136</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	8.666	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 1.470 migliaia ed è interamente composta dagli oneri di recupero crediti, di cui un importo di Euro 96 migliaia per servizi resi dalla partecipata Contacta SpA.

• Voce 70

<b>Accantonamenti per rischi ed oneri</b> .....	<b>Euro</b>	<b>532</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	410	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 122 migliaia e si riferisce a manifestazioni a premi in corso di svolgimento alla data di chiusura dell'esercizio.

• Voce 90

<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni</b> ...	<b>Euro</b>	<b>54.419</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	39.618	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 14.801 migliaia ed include le perdite su crediti di singole pratiche di finanziamento alla clientela verificatesi nel corso dell'esercizio al netto delle rettifiche di valore effettuate negli esercizi precedenti, nonché le rettifiche di valore sui crediti stessi a carico dell'esercizio.

Perdite nette su crediti .....	570
Perdite nette su crediti ceduti pro-soluto .....	3.796
<b>Totale delle perdite nette</b> .....	<b>4.366</b>
Rettifiche di valore dell'esercizio (svalutazioni) .....	50.053
<b>Totale</b> .....	<b>54.419</b>

Le perdite su crediti per interessi di mora sono state interamente coperte con l'utilizzo dello specifico fondo svalutazione. Le rettifiche di valore dell'esercizio sono state analiticamente attribuite a singole posizioni creditizie verso la clientela per Euro 49.479 migliaia, mentre per Euro 318 migliaia sono state calcolate in modo forfettario considerando il rischio fisiologico della residua clientela.

Le rettifiche di valore includono specifiche svalutazioni per Euro 18 migliaia da attribuire alla sottovoce "Crediti per fatture emesse e da emettere"; per Euro 145 migliaia a diminuzione della sottovoce "Crediti verso esercenti convenzionati"; nonché per ulteriori Euro 94 migliaia a correzione della sottovoce "Altri crediti", sottovoci tutte iscritte alla voce 130 dell'attivo.

#### • Voce 110

<b>Oneri straordinari</b> .....	<b>Euro</b>	<b>349 migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	240 migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 109 migliaia.

#### • Voce 130

<b>Imposte sul reddito</b> .....	<b>Euro</b>	<b>24.897 migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	8.234 migliaia

La voce registra un incremento di Euro 16.663 migliaia ed è così costituita:

Imposte correnti dell'esercizio	32.023
Variazione delle imposte differite	51
Variazione delle imposte anticipate	-7.177
<b>Imposte sul reddito di competenza dell'esercizio</b>	<b>24.897</b>

In particolare la variazione delle imposte anticipate è costituita dall'annullamento nell'esercizio di attività per imposte anticipate formatesi negli esercizi precedenti per Euro 2.781 migliaia e da attività per imposte anticipate sorte nell'esercizio per Euro 9.958 migliaia. Ulteriori informazioni vengono fornite a commento della voce 130 dell'attivo.

L'aumento delle imposte di competenza rispetto allo scorso anno si origina sia dalla maggiore base imponibile determinata dalla crescita dei risultati conseguiti nell'anno, sia a causa della sopravvenuta indeducibilità ai fini IRAP delle svalutazioni e delle perdite su crediti.

La ridotta incidenza delle imposte di competenza sul risultato deriva sostanzialmente dalla diversa tassazione applicata ai ricavi da associazione in partecipazione introdotta dal D. Lgs n. 344/2003, per i quali, a partire dall'esercizio 2004, viene applicata la disciplina fiscale riservata ai dividendi, che prevede l'imponibilità limitata al 5% dell'importo percepito. A fronte della sostanziale esenzione fiscale di tali ricavi per l'associato, è stata introdotta l'indeducibilità in capo all'associante dei compensi riconosciuti all'associato stesso. Per una migliore comprensione degli effetti della modifica normativa sulla dinamica dei ricavi spettanti alla Società in relazione al contratto di associazione in partecipazione, si veda anche il commento riportato alla voce 10 dei ricavi.



## RICAVI

### • Voce 10

<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b> .....	<b>Euro</b>	<b>381.557</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	303.759	migliaia

La voce evidenzia un incremento di Euro 77.798 migliaia, prevalentemente attribuibile alla crescita dei crediti verso la clientela.

La voce è così composta:

Interessi attivi su prestiti .....		340.539
Interessi attivi su prestiti immobiliari .....		4
Interessi attivi su conti correnti .....		21
Ricavi da associazione in partecipazione .....		36.037
Interessi su titoli immobilizzati .....		4.497
<b>Totale interessi attivi</b> .....		<b>381.098</b>
Interessi di mora:		
- maturati nell'esercizio e non incassati .....		3.097
- maturati nell'esercizio ed incassati .....		459
- rettifiche di valore su crediti per interessi di mora maturati e non incassati .....		-3.097
<b>Totale interessi di mora</b> .....		<b>459</b>
<b>Totale interessi attivi e proventi assimilati</b> .....		<b>381.557</b>

Gli interessi attivi su prestiti sono iscritti in bilancio secondo il principio di competenza.

Gli interessi attivi da contratti di mutuo immobiliari sono esposti al netto dell'importo negativo per indicizzazione contrattuale al tasso di interesse, pari a Euro 2 migliaia.

Gli interessi su titoli immobilizzati si riferiscono al provento di competenza maturato nell'esercizio sulla quota del fondo comune di crediti sottoscritta nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

La voce "Ricavi da associazione in partecipazione" ha subito un decremento rispetto allo scorso esercizio pari a circa 2,6 milioni. A seguito della modifica tributaria richiamata a commento della voce 130 dei costi, il risultato dell'associazione in partecipazione è ridotto delle imposte gravanti in capo all'associante per 22,9 milioni di Euro (imposte pari a 23,7 milioni di Euro per l'esercizio 2004).

### • Voce 20

<b>Dividendi e altri proventi</b> .....	<b>Euro</b>	<b>0</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	62	migliaia

La voce si è interamente azzerata rispetto allo scorso esercizio.

### • Voce 30

<b>Commissioni attive</b> .....	<b>Euro</b>	<b>33.746</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	30.952	migliaia

I proventi in oggetto, i quali evidenziano un incremento di Euro 2.794 migliaia, sono così costituiti:

Commissioni di istruttoria	20.693
Commissioni attive carte di credito	5.932
Commissioni attive da convenzionati	387
Commissioni attive di circuito	1.370
Ricavi attività di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	5.364
<b>Totale Commissioni attive</b>	<b>33.746</b>

Le commissioni di istruttoria relative ai contratti di finanziamento erogati sono iscritte al netto del risconto classificato nel passivo di Stato Patrimoniale.

• Voce 50

<b>Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni</b>	<b>Euro</b>	<b>8.055</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	8.086	migliaia

La voce presenta un decremento di Euro 31 migliaia ed è costituita per Euro 516 migliaia dagli interessi di mora addebitati in precedenti esercizi ed incassati nell'esercizio, da Euro 5.539 migliaia da riprese di valore su crediti (realizzi) e Euro 2.000 migliaia da rivalutazioni su crediti.

• Voce 60

<b>Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>Euro</b>	<b>3.551</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	0	migliaia

La voce è riferita alla valutazione al patrimonio netto della partecipazione in Ares, come più ampiamente descritto a commento della voce 80 dell'Attivo.

• Voce 70

<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>Euro</b>	<b>105.642</b>	<b>migliaia</b>
Saldo al 31/12/04	Euro	69.081	migliaia

La voce presenta complessivamente un incremento di Euro 36.561 migliaia.

Gli altri proventi di gestione risultano così composti:

	<b>Importo totale</b>
Penali e spese addebitate a clienti al recupero	2.589
Rimborsi spese da clienti	30.264
Commissioni di estinzione	784
Canoni attivi per beni in locazione finanziaria	502
Altri proventi operativi	70.769
Altri	734
<b>Totale</b>	<b>105.642</b>

In particolare la crescita rispetto all'esercizio precedente si registra sostanzialmente nella sottovoce "Altri proventi operativi", la quale presenta sia i ricavi relativi alla vendita di prodotti assicurativi a fronte dei contratti di finanziamento perfezionati, in crescita di circa 19 milioni di Euro, sia i ricavi per servizi erogati per conto terzi (in crescita di circa 10 milioni di Euro sullo scorso anno) nei quali servizi figura un importo di Euro 1.321 migliaia nei confronti di Carrefour Servizi Finanziari SpA.

- Voce 80

<b>Proventi straordinari</b> .....	<b>Euro</b>	<b>404 migliaia</b>
Saldo al 31/12/04 .....	Euro	598 migliaia

I proventi straordinari presentano un decremento di Euro 194 migliaia.



## PARTE C:

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PROVENTI

La distribuzione territoriale dei proventi relativi alle voci del conto economico è totalmente da ricondurre nell'ambito del territorio nazionale.

## PARTE D:

## ALTRE INFORMAZIONI

## NUMERO DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio, ripartito per categoria, è il seguente:

	Organico al 31 dicembre 2005	Organico al 31 dicembre 2004	Media
Dirigenti	10	10	10
Quadri	222	181	201
Impiegati	1.090	930	1.010
<b>Totale</b>	<b>1.322</b>	<b>1.121</b>	<b>1.221</b>

## COMPENSI ORGANI SOCIALI

L'ammontare dei compensi deliberati a favore degli organi sociali sono i seguenti:

- Consiglio di Amministrazione Euro 30 migliaia;
- Collegio Sindacale Euro 119 migliaia.

## IMPRESA CAPOGRUPPO

La Società risulta controllata dalla Crédit Agricole S. A., ente creditizio di diritto francese con sede in Parigi, la quale redige il bilancio consolidato la cui pubblicazione avviene in Francia.

## RAPPORTI CON LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Riepilogo delle informazioni circa i rapporti patrimoniali ed economici realizzati nell'esercizio con le imprese del gruppo.

(Valori in migliaia di euro)

Crédit Agricole S. A.

Ares Reinsurance ltd

<b>ATTIVO</b>		
Voce 80 - Partecipazioni in imprese del Gruppo		6.549
<b>PASSIVO</b>		
Voce 10 - Debiti verso Enti Creditizi	200.000	
<b>COSTI</b>		
Voce 10 - Interessi passivi ed oneri assimilati	4.438	
<b>RICAVI</b>		
Voce 60 - Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		3.551

## RAPPORTI CON SOCIETÀ PARTECIPATE

Riepilogo delle informazioni circa i rapporti patrimoniali ed economici realizzati nell'esercizio con società partecipate.

(Valori in migliaia di euro)

Contacta SpA

Carrefour S.F. SpA

<b>ATTIVO</b>		
Voce 70 - Partecipazioni	1.397	3.600
Voce 130 - Altre attività		3.802
<b>PASSIVO</b>		
Voce 50 - Altre passività	368	
<b>COSTI</b>		
Voce 40 - Spese amministrative	3.302	14
Voce 60 - Altri oneri di gestione	96	
<b>RICAVI</b>		
Voce 70 - Altri proventi di gestione		1.321

## PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005, 2004 E 2003

	al 31/12/2005	al 31/12/2004	al 31/12/2003
Interessi attivi e proventi assimilati	381.557	303.759	257.153
Commissioni attive	33.746	30.952	28.318
Riprese di valore su crediti	8.055	8.086	4.355
<b>RICAVI INERENTI L'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>423.358</b>	<b>342.797</b>	<b>289.826</b>
Interessi passivi ed oneri assimilati	(114.300)	(88.070)	(66.978)
Commissioni passive	(14.338)	(12.191)	(9.548)
Rettifiche di valore su crediti	(54.419)	(39.618)	(31.811)
<b>COSTI INERENTI L'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(183.057)</b>	<b>(139.879)</b>	<b>(108.337)</b>
<b>MARGINE FINANZIARIO</b>	<b>240.301</b>	<b>202.918</b>	<b>181.489</b>
Altri proventi di gestione	105.642	69.081	45.799
Commissioni passive (provvigioni passive)	(70.453)	(60.460)	(50.212)
Altri oneri di gestione	(10.668)	(9.076)	(7.052)
Spese amministrative	(160.488)	(136.191)	(105.999)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(21.025)	(14.783)	(11.037)
Dividendi	0	62	0
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	3.551	0	0
	(153.441)	(151.367)	(128.501)
Proventi (oneri) straordinari netti	56	359	2.633
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>86.916</b>	<b>51.910</b>	<b>55.621</b>
Imposte sul reddito	(24.897)	(8.234)	(22.838)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>62.019</b>	<b>43.676</b>	<b>32.783</b>

**per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente : Roberto Brambilla



# AGOS: IL BILANCIO

1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

62



---

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI  
AI SENSI DELL'ART.2429 C.C.

**All'assemblea degli azionisti di Agos S.p.A.**

**Signori Azionisti,**

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In questo contesto:

1. abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
2. abbiamo partecipato alle Assemblee ed ai Consigli di amministrazione, svoltosi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
3. abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sull'andamento generale della gestione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo effettuate dalla Società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi o in contrasto con quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
4. abbiamo preso conoscenza ed abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società anche tramite incontri con i responsabili delle diverse funzioni e non abbiamo osservazioni particolari da riferire in merito;
5. abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante la raccolta di informazioni e incontri con i responsabili delle funzioni amministrative e non abbiamo osservazioni particolari da formulare in proposito;

6. abbiamo esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. In merito osserviamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione data al medesimo, sulla sua generale conformità alla legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura e non abbiamo osservazioni particolari da formulare in merito;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge per quanto attiene la Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi degli artt. 2423, comma quarto e 2423-bis, secondo comma, del Codice Civile;
- abbiamo verificato le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., incaricata del controllo contabile, dalla quale non sono emersi rilievi in merito.

Pertanto, esprimiamo parere favorevole all'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio di esercizio di AGOS S.p.A. al 31 dicembre 2005, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 10 marzo 2006

***Il Collegio dei Sindaci***

**Giulio Castelli** (Presidente)

**Paolo Giolla** (Sindaco Effettivo)

**Vincenzo Miceli** (Sindaco Effettivo)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

### Agli Azionisti della AGOS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Agos S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Agos S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Agos S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto  
Socio

Milano, 6 marzo 2006



CAMPAGNA TV

1986 1987 1988 1989 1990 1991 1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001