

Relazioni e Bilancio 2007

FRAER LEASING S.p.A.
Via Madonna dello Schioppo 67 - 47023 Cesena FC
Telefono: +39 0547 634901 - Telefax: +39 0547 634902 - www.sgequipmentfinance.it - Info: fraerleasing@sgef.it

Capitale Sociale: Euro 7.740.000,00 i.v.
Reg. Imprese di Forlì-Cesena, Cod. fisc., P. Iva 01826950402 - R.E.A. di Forlì-Cesena n. 219748
Iscritta nell'elenco speciale degli intermediari finanziari art. 107 - D.Lgs 385/93 al n. 19281
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Société Générale

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PARTE B INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Sezione 1 Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
Cassa e disponibilità liquide	46	129
Totale	46	129

La voce comprende banconote e conti correnti postali.

Sezione 2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

La voce si riferisce a contratti di IRS.

2.2 Strumenti finanziari derivati

Tipologie/sottostanti	Tasso di interesse	Valute	Titoli di capitale	Altro	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Quotati						
- Future					0	0
- Contratti a termine					0	0
- Fra					0	0
- Swap					0	0
- Opzioni					0	0
- altri					0	0
Altri derivati					0	0
Totale	0	0	0	0	0	0
2. Non quotati						
- Contratti a termine					0	0
- Fra					0	0
- Swap	107				107	13
- Opzioni					0	0
- altri					0	0
Altri derivati					0	0
Totale	107	0	0	0	107	13
Totale	107	0	0	0	107	13

Si tratta dei fair value positivi calcolati attraverso modelli interni basati su dati di mercato.
Il valore nozionale dei contratti derivati ammonta a 7.533 migliaia di Euro.

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2007		Totale 31/12/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Altre Attività				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
6. Attività cedute non cancellate				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
7. Attività deteriorate				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
8. STRUMENTI DERIVATI				
a) Banche		107		13
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	0	107	0	13

2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale
A. Esistenze iniziali							13	13
B. Aumenti								0
B.1 Acquisti								0
B.2 Variazioni positive di fair value							94	94
B.4 Altre variazioni								0
C. Diminuzioni								0
C.1 Vendite								0
C.2 Rimborsi								0
C.3 Variazioni negative di fair value								0
C.4 Altre variazioni								0
D. Rimanenze finali							107	107

Il calcolo del fair value è stato effettuato utilizzando tecniche di valutazione basate su dati osservabili di mercato.

Sezione 3 Attività finanziarie al fair value - Voce 30

Non si rilevano attività finanziarie al fair value.

Sezione 4 Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

La voce comprende una partecipazione "non quotata" e rappresenta lo 0,9924% del capitale sociale della società Centergross S.r.l. Essa deriva dal possesso di immobili situati nel complesso Centergross Srl e concessi in locazione finanziaria (contratti n. IF 25350 - IM 31520 - IM 33193 - IM 35751 - IM43305).

La partecipazione è resa obbligatoria dalle clausole statutarie Centergross Srl.

Al momento della stipula del contratto di locazione finanziaria l'Utilizzatore rilascia alla società una "caparra confirmatoria" per un importo pari al valore di acquisto della partecipazione stessa. Detta "caparra confirmatoria" è esposta nel Passivo alla voce "Debiti verso la clientela".

4.1 Composizione della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	Totale 31/12/07		Totale 31/12/06	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale		72		49
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
6.1. rilevate per intero				
6.2. rilevate parzialmente				
7. Attività deteriorate				
Totale	0	72	0	49

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 31/12/2007		Totale 31/12/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti		72		49
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Altre Attività				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
6. Attività cedute non cancellate				
a) enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
7. Attività deteriorate				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
8. STRUMENTI DERIVATI				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	0	72	0	49

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni/Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.J.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale
A. Esistenze iniziali		49						49
B. Aumenti								0
B.1 Acquisti		23						23
B.2 Variazioni positive di fair value								0
B.3 Riprese di valore								0
- imputate al conto economico								0
- imputate al patrimonio netto								0
B.4 Trasferimenti da altri portafogli								0
B.5 Altre variazioni								0
C. Diminuzioni								0
C.1 Vendite								0
C.2 Rimborsi								0
C.3 Variazioni negative di fair value								0
C.4 Rettifiche di valore								0
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli								0
C.6 Altre variazioni								0
D. Rimanenze finali		72						72

Sezione 5 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

Non si rilevano attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

Sezione 6 Crediti - Voce 60

Si presenta la composizione della voce Crediti.

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
Crediti verso banche	10.913	5.126
Crediti verso enti finanziari	0	0
Crediti verso clientela	1.188.186	1.058.937
Totale valore di bilancio	1.199.099	1.064.063

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Depositi e conti correnti	294	296
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti	10.619	4.830
3.1 da leasing finanziario		
3.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3.3 altri finanziamenti		
4. Titoli di debito		
5. Altre attività		
6. Attività cedute non cancellate		
6.1. rilevate per intero		
6.2. rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	10.913	5.126
Totale fair value	10.913	5.126

6.2 Crediti verso banche costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Non vi sono crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

Non si rilevano crediti verso enti finanziari

6.5 "Crediti verso clientela"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Leasing finanziario	1.178.573	1.051.290
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario di cui senza opzione finale di acquisto	1.117.948 0	991.244 0
1.2 Altri Crediti <i>Crediti per beni in attesa di leasing finanziario</i>	60.625	60.046
2. Factoring		
3. Credito al consumo		
4. Carte di credito		
5. Altri finanziamenti di cui da escussione di garanzie e impegni		
6. Titoli		
7. Altre attività		
8. Attività cedute non cancellate		
8.1 rilevate per intero		
8.2 rilevate parzialmente		
9. Attività deteriorate		
- leasing finanziario	9.613	7.647
- factoring		
- credito al consumo		
- carte di credito		
- altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	1.188.186	1.058.937
Totale fair value	1.190.467	1.062.584

La voce è costituita da crediti derivanti da contratti di leasing finanziario valutati al costo ammortizzato ed assoggettati a valutazione periodica per riduzione di valore, eventualmente rilevata attraverso la svalutazione analitica prevista dallo IAS 39 (impairment).

Il fair value dei crediti è determinato considerando i flussi di cassa futuri, attualizzati al tasso di mercato in essere per posizioni di pari rischio.

6.6 Crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

Non vi sono crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

6.7 "Crediti": Attività garantite

	Totale 31/12/07			Totale 31/12/06		
	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela
1. Attività in bonis garantite da:						
- Beni in leasing finanziario	10.619		1.034.624	4.830		912.537
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipoteche						
- Pegni						
- Garanzie personali			83.324			78.707
- Derivati su crediti						
2. Attività deteriorate garantite da:						
- Beni in leasing finanziario			9.613			7.647
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipoteche						
- Pegni						
- Garanzie personali						
- Derivati su crediti						
Totale	10.619	0	1.127.561	4.830	0	998.891

Le attività non coperte da garanzie reali e personali ricevute sono state allocate fra le attività garantite da beni in locazione finanziaria ed indicate al loro valore residuo al netto delle relative rettifiche di valore.

I crediti garantiti da pegni o fidejussioni sono stati indicati nelle voci specifiche.

Per i pegni su conto corrente il fair value corrisponde al valore contabile.

In particolare in presenza di più garanzie, il credito è stato classificato dando prevalenza ai pegni rispetto alle garanzie personali.

Sezione 7 - Derivati di copertura - Voce 70

Non vi sono derivati di copertura.

Sezione 8 - Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 80

Non vi sono attività finanziarie oggetto di copertura generica.

Sezione 9 - Partecipazioni - Voce 90

Non vi sono partecipazioni.

Sezione 10 Attività materiali - Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	Totale 31/12/07		Totale 31/12/06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili	48		75	
d. strumentali	17		24	
e. altri	40		4	
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili				
d. strumentali				
e. altre				
Totale 1	105	0	103	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoperti	0		0	
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	629		1.122	
2.3 altri beni				
Totale 2	629	0	1.122	0
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui: concesse in leasing operativo				
Totale 3	0	0	0	0
Totale (1+2+3)	734	0	1.225	0
Totale (attività al costo e rivalutate)				

Le attività materiali sono state rettificate mediante ammortamenti come meglio descritto nella parte A della presente Nota Integrativa.

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	0	916	150	159	0	1.225
B. Aumenti						
B.1 Acquisti		0	46	10		56
B.2 Riprese di valore						
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
B.4 Altre variazioni		914	250	584		1.748
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite		0	(242)	(683)		(925)
C.2 Ammortamenti		0	(36)	(18)		(54)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
C.5 Altre variazioni		(1.241)	(41)	(34)		(1.316)
D. Rimanenze finali	0	589	127	18	0	734

La voce "aumenti - altre variazioni" riguarda beni ritirati da locazione finanziaria in attesa di essere ricollocati.

La voce "diminuzione - altre variazioni" riguarda beni ritirati da locazione finanziaria ricollocati a nuovi utilizzatori o ceduti a terzi.

10.3 Attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni

Non sono state costituite attività materiali di proprietà in garanzia di propri debiti e impegni.

Sezione 11 Attività immateriali - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione	31/12/2007		31/12/2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà				
- generate internamente				
- altre	135		144	
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale 2	135	0	144	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale 4	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	135	0	144	0
Totale (attività al costo + att. al fair value)	135		144	

Le attività immateriali sono state rettificate mediante ammortamenti come meglio descritto nella parte A della presente Nota Integrativa.

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	144
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	47
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	-56
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	135

Sezione 12 Attività fiscali e passività fiscali

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Anticipi IRES	4.763	2.392
2. Anticipi IRAP	853	522
3. Imposte anticipate	586	639
Totale valore di bilancio	6.202	3.553

12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Debiti v/erario IRES	4.331	5.022
2. Debiti v/erario IRAP	650	615
3. Fondo imposte differite	2.697	3.438
Totale valore di bilancio	7.678	9.075

12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Esistenze iniziali	639	669
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a. relative a precedenti esercizi		
b. dovute al mutamento di criteri contabili		
c. riprese di valore		
d. altre	177	285
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a. rigiri	-153	-315
b. svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c. dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-77	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	586	639

12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Esistenze iniziali	3.438	4.541
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a. relative a precedenti esercizi		
b. dovute al mutamento di criteri contabili		
c. altre	236	126
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a. rigiri	-218	-1.229
b. dovute al mutamento di criteri contabili		
c. altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-758	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	2.698	3.438

12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

Non si rilevano variazioni delle imposte anticipate in contropartita del patrimonio netto.

12.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

Non si rilevano variazioni delle imposte differite in contropartita del patrimonio netto.

Sezione 13 Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate

Non si rilevano attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate.

Sezione 14 Altre attività - Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Depositi cauzionali	33	174
2. Crediti verso l'erario	18.518	17.363
3. Debitori diversi	7.306	8.171
4. Ratei e risconti attivi	197	215
Totale valore di bilancio	26.054	25.923

La voce "debitori diversi" comprende principalmente anticipi ai fornitori per contratti di locazione finanziaria.

PARTE B INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 1 Debiti - Voce 10

Si presenta la composizione della voce "Debiti".

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
Debiti verso banche	1.139.247	1.008.309
Debiti verso clientela	15.811	16.332
Totale valore di bilancio	1.155.058	1.024.641

1.1 Debiti verso banche

Voci	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	1.115.807	983.646
3. Altri debiti	23.440	24.663
Totale	1.139.247	1.008.309
Fair value	1.139.278	1.008.227

I debiti verso le banche si riferiscono al 98% ai debiti verso la Capogruppo per il fabbisogno finanziario della società.

1.2 Debiti verso enti finanziari

Non vi sono debiti verso enti finanziari.

1.3 Debiti verso la clientela

Voci	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	15.811	16.332
Totale	15.811	16.332
Totale fair value	15.811	16.332

I debiti verso la clientela si riferiscono principalmente ad anticipi di contratti di locazione finanziaria non ancora decorsi e a depositi cauzionali.

Sezione 2 Titoli in circolazione - Voce 20

Non vi sono titoli in circolazione da rilevare né titoli subordinati.

Sezione 3 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 30

Non si rilevano passività finanziarie di negoziazione.

Sezione 4 - Passività finanziarie al fair value - Voce 40

Non si rilevano passività finanziarie al fair value.

Sezione 5 - Derivati di copertura - Voce 50

Non si rilevano derivati di copertura.

Sezione 6 - Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 60

Non si rilevano adeguamenti di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica.

Sezione 7 Passività fiscali - Voce 70

Per quanto riguarda le passività fiscali si rimanda alla Sezione 12 dell'attivo.

Sezione 8 Passività associate ad attività in via di dismissione - Voce 80

Non si rilevano passività associate ad attività in via di dismissione.

Sezione 9 Altre passività - Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Ratei e risconti passivi	170	325
2. Debiti verso fornitori per beni concessi in locazione	19.883	16.943
3. Debiti verso il personale	589	513
4. Debiti verso Erario	79	109
5. Debiti verso Enti Previdenziali	79	65
6. Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	5.777	5.794
7. Altri debiti	887	894
Totale valore di bilancio	27.464	24.643

La voce "altri debiti" comprende principalmente le fatture da ricevere per commissioni commerciali e per spese diverse.

Sezione 10 Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
A. Esistenze iniziali	288	290
B. Aumenti		
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	13	9
B.2 Altre variazioni in aumento	11	
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	-62	-1
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-49	-10
D. Esistenze finali	201	288

La voce "altre variazioni in diminuzione" è relativa alla contabilizzazione delle perdite/utili attuariali

10.2 Altre informazioni

La consistenza del debito per TFR è stata determinata mediante calcolo attuariale effettuato da un esperto indipendente in base ad ipotesi finanziarie e demografiche.

La società ha optato per l'imputazione a conto economico degli utili/perdite attuariali non avvalendosi delle altre opzioni previste dallo IAS 19.

Sezione 11 Fondi per rischi e oneri - Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. F.do oneri e rischi dedotti	0	0
2. F.do oneri e rischi tassati	241	250
Totale valore di bilancio	241	250

La sottovoce "Fondo oneri e rischi per il personale" valorizzata al 31/12/06 per Euro 350 mila, riferendosi a premi per il personale, è stata riclassificata nella sezione 9.1 "Altre passività", nella sottovoce 3 "Debiti verso il personale".

La sottovoce "fondo oneri e rischi tassati" si riferisce a fondi costituiti per fronteggiare oneri legati a controversie legali in corso alla data del 31 dicembre 2007.

11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

Variazioni	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
A. Esistenze iniziali	250	250
B. Aumenti		
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	0	
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	-9	
C.2 Altre variazioni in diminuzione		
D. Esistenze finali	241	250

Sezione 12 Patrimonio - Voci 120, 130, 140, 150, 160, 170

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie	Totale 31/12/07
I. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	7.740
1.2 Altre azioni (da specificare)	

Il capitale interamente sottoscritto e versato è costituito da n. 1.500.000 azioni del valore nominale di Euro 5,16 cadauna.

12.2 Composizione della voce 130 "Azioni proprie"

Tipologie	Totale 31/12/07
I. Azioni proprie	
1.1 Azioni ordinarie	142
1.2 Altre azioni (da specificare)	

In data 22 dicembre 2004 la società ha acquistato n. 70.508 azioni proprie al prezzo di Euro 13,48.

Al 31 dicembre 2006 la società deteneva ancora n. 33.008 azioni proprie.

Nel corso dell'anno 2007 ha provveduto ad effettuare le seguenti vendite:

- n. 15.000 azioni a Banca di Piacenza Srl

- n. 7.500 azioni a Emilbanca - Credito Cooperativo Srl

Gli utili derivanti dalla vendita delle azioni proprie sono stati contabilizzati direttamente a patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2007 la società detiene n. 10.508 azioni proprie.

12.3 Composizione della voce 140 "Strumenti di capitale"

La società non ha emesso strumenti di capitale.

12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzi di emissione"

Non si rilevano sovrapprezzi di emissione.

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Straordinaria	Azioni Proprie	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	1.548	0	18.645	445	0	20.638
B. Aumenti	0	0	4.021	0	0	4.021
B.1 Attribuzioni di utili			3.380			3.380
B.2 Altre variazioni			641			641
C. Diminuzioni	0	0	0	(303)	0	-303
C.1 Utilizzi						0
- copertura perdite						0
- distribuzione						0
- trasferimento a capitale				(303)		-303
C.2 Altre variazioni						0
D. Rimanenze finali	1.548	0	22.666	142	0	24.356

12.6 Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di Rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	0	0	0	0	398	1.489	1.887
B. Aumenti							0
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>							0
B.2 Altre variazioni							0
C. Diminuzioni							0
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>							0
C.2 Altre variazioni							0
D. Rimanenze finali	0	0	0	0	398	1.489	1.887

Disponibilità, distribuibilità ed origine del Patrimonio netto

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile (*)	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	Origine delle voci del Patrimonio		
					versamento soci	utili d'esercizio	F.T.A.
Capitale	7.740				7.740		
Riserva di capitale	0						
Riserve di utili:							
- riserva legale	1.548	B				1.548	
- riserva straordinaria (*)	22.666	A B C	22.666			22.666	
- riserve di rivalutazione	1.887	A B	1.887			398	1.489
- riserva azioni proprie	142						
- altre riserve D.Lgs. 38/2005	0						0
- utili portati a nuovo							
Totale al 31/12/2007	33.983		24.553		7.740	24.612	1.489
Quota non distribuibile							
Residuo quota distribuibile			24.553				

(1) Legenda:

A : per aumento capitale

B : per copertura perdite

C : per distribuzione ai soci

(*) di cui 3.150 mila Euro relativa agli effetti del disinquinamento; la distribuzione di tale riserva è soggetta a tassazione ordinaria.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

PARTE C INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 Interessi - Voci 10 e 20

1.1 Composizione della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Conti correnti	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche						
- per leasing finanziario		150			150	162
- per factoring						
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti				8	8	3
5.2 Crediti verso enti finanziari						
- per leasing finanziario						
- per factoring						
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti						
5.3 Crediti verso clientela						
- per leasing finanziario		61.396	120		61.516	43.189
- per factoring						
- per credito al consumo						
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti		97			97	24
6. Altre attività		57			57	29
7. Derivati di copertura						
Totale	0	61.700	120	8	61.828	43.407

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

Gli interessi attivi "verso clientela per leasing finanziario" sono composti da:

- interessi canonici contratti di leasing
- interessi per dilazione ai clienti
- interessi di mora incassati

1.3 Composizione della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Debiti verso banche	42.979		698	43.677	27.163
2. Debiti verso enti finanziari					
3. Debiti verso clientela			20	20	3
4. Titoli in circolazione					
5. Passività finanziarie di negoziazione			21	21	290
6. Passività finanziarie al fair value					
7. Altre passività			0	0	1
8. Derivati di copertura					
Totale	42.979	0	739	43.718	27.457

Sezione 2 Commissioni - Voci 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

Dettaglio	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. operazioni di leasing finanziario	729	624
2. operazioni di factoring		
3. credito al consumo		
4. attività di merchant banking		
5. garanzie rilasciate		
6. servizi di:		
- gestione fondi per conto terzi		
- intermediazione in cambi		
- distribuzione prodotti		
- altri		
7. servizi di incasso e pagamento		
8. servicing in operazioni di cartolarizzazione		
9. altre commissioni (da specificare)		
Totale	729	624

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio/Settori	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. garanzie ricevute	74	85
2. distribuzione di servizi da terzi	606	310
3. servizi di incasso e pagamento	84	77
4. altre commissioni	319	253
commissione per recupero crediti	214	172
oneri bancari	105	81
Totale	1.083	725

Sezione 3 Dividendi e Proventi assimilati - Voce 50

Non si rilevano dividendi e proventi assimilati incassati nell'esercizio.

Sezione 4 Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 60

4.1 Composizione della voce 60 "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie					0
1.1 Titoli di debito					0
1.2 Titoli di capitale					0
1.3 Quote di O.I.C.R.					0
1.4 Finanziamenti					0
1.5 Altre attività					0
2. Passività finanziarie					0
2.1 Titoli in circolazione					0
2.2 Altre passività					0
3. Derivati	94				94
Totale	94	0	0	0	94

La voce si riferisce alla variazione del fair value dell'esercizio degli IRS iscritti tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Sezione 5 - Risultato netto dell'attività di copertura - Voce 70

Non si rileva nessuna attività di copertura effettuata nell'esercizio che abbia comportato risultati.

Sezione 6 - Risultato netto dell'attività finanziarie al fair value - Voce 80

Non si rileva nessuna attività finanziaria al fair value effettuata nell'esercizio che abbia comportato risultati.

Sezione 7 - Risultato netto delle passività finanziarie al fair value - Voce 90

Non si rileva nessuna passività finanziaria al fair value effettuata nell'esercizio che abbia comportato risultati.

Sezione 8 - Utile (Perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100

Non si rilevano utili o perdite da cessione o riacquisto.

Sezione 9 - Rettifiche di valore nette per deterioramento - Voce 110**9.1 Composizione della sottovoce 110.a "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti"**

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
	specifiche	di portafoglio	specifiche	di portafoglio		
1. Crediti verso banche - per leasing finanziario - per factoring - per garanzie e impegni - per altri crediti						
2. Crediti verso enti finanziari - per leasing finanziario - per factoring - per garanzie e impegni - per altri crediti						
3. Crediti verso clientela - per leasing - per factoring - per credito al consumo - per garanzie e impegni - per altri crediti	1.187		528		659	1.274
Totale	1.187	0	528	0	659	1.274

La voce comprende anche le minusvalenze (al netto del relativo fondo) e le plusvalenze da alienazione beni su contratti deteriorati.

9.2 Composizione della sottovoce 110.h "Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita"**9.3 Composizione della sottovoce 110.c "Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie detenute sino alla scadenza"****9.4 Composizione della sottovoce 110.d "Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie"**

Non si rilevano rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita, né detenute sino alla scadenza né altre attività finanziarie.

Sezione 10 - Spese Amministrative - Voce 120**10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"**

Voci/Settori	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Personale dipendente		
a. salari e stipendi e oneri assimilabili	1.427	1.336
b. oneri sociali	366	282
c. indennità di fine rapporto	0	0
d. spese previdenziali	60	87
e. accantonamento al trattamento di fine rapporto	-36	9
f. altre spese	42	37
2. Altro personale	0	0
3. Amministratori	180	193
Totale	2.039	1.944

10.2 *Composizione della voce 120.h "Altre spese amministrative"*

Voci/Settori	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Spese per servizi professionali	2.097	1.978
<i>spese per cariche sociali</i>	30	32
<i>spese legali e consulenze</i>	2.025	1.891
<i>spese di revisione</i>	42	55
2. Imposte indirette e tasse	18	7
3. Spese per manutenzione	116	64
4. Gestione e manutenzione autoveicoli	38	29
5. Quote associative	1	1
6. Spese per acquisto di beni e servizi non professionali	1.226	1.038
<i>gestione uffici</i>	216	199
<i>spese per bollette dati</i>	5	5
<i>costi I.T.</i>	367	365
<i>spese telefoniche</i>	28	17
<i>viaggi e trasferte</i>	45	62
<i>spese postali e valori bollati</i>	138	127
<i>materiale vario d'ufficio</i>	44	34
<i>rappresentanza, elargizioni</i>	74	114
<i>altre spese diverse</i>	309	115
Totale	3.496	3.117

Sezione 11 Rettifiche di valore nette su attività materiali - Voce 130

11.1 *Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette su attività materiali"*

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili	54			54
d. strumentali				
e. altri				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili				
d. strumentali				
e. altri				
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0			0
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui concesse in leasing operativo (specificare)				
Totale	54	0	0	54

Sezione 12 Rettifiche di valore nette su attività immateriali - Voce 140**12.1 Composizione della voce 140 "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"**

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 di proprietà	56			56
2.2 acquisite in leasing finanziario				
3. Attività riferibili al leasing finanziario				
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale	56	0	0	56

Sezione 13 Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali - Voce 150

Come indicato nella parte A, le attività materiali ed immateriali sono state valutate al costo.

Sezione 14 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 160**14.1 Composizione della voce 160 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri"**

Dettaglio	31/12/2007	31/12/2006
Accantonamenti fondo rischi e oneri	0	0
Utilizzi fondo rischi ed oneri	-9	0
Totale	-9	0

Gli utilizzi si riferiscono a esborsi per oneri fiscali.

Sezione 15 Altri oneri di gestione - Voce 170**15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"**

Dettaglio	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Oneri accessori all'acquisizione dei contratti di locazione finanziaria	670	494
2. Premi assicurativi per i beni concessi in locazione finanziaria	479	418
3. Oneri accessori ai contratti di locazione finanziaria	408	225
Totale	1.557	1.137

Sezione 16 Altri proventi di gestione - Voce 180**16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"**

Dettaglio	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Proventi per riscatti di beni concessi in locazione finanziaria	0	0
2. Riaddebiti alla clientela per oneri accessori all'acquisizione dei contratti di locazione finanziaria	274	255
3. Riaddebiti alla clientela per premi assicurativi per i beni concessi in locazione finanziaria	759	628
4. Riaddebiti alla clientela per oneri accessori ai contratti di locazione finanziaria	653	652
5. Proventi diversi	310	394
Totale	1.996	1.929

Sezione 17 Utile (Perdite) da partecipazioni - Voce 190

Non si rilevano utili/perdite da partecipazioni rilevati nell'esercizio

Sezione 18 Utile (Perdite) da cessioni di investimenti - Voce 200

Non si rilevano utili/perdite da cessioni di investimenti rilevati nell'esercizio.

Sezione 19 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 210

19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Imposte correnti	4.715	5.368
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	54	30
5. Variazione delle imposte differite	(740)	(1.103)
Imposte di competenza dell'esercizio	4.029	4.295

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Onere fiscale effettivo IRES		3.645
Spese amministrative	(228)	
Spese amministrative parzialmente deducibili	(26)	
Rettifiche di valore su crediti	(124)	
Totale variazioni in aumento/diminuzione permanenti	(377)	
onere teorico IRES 33%		(124)
Effetto diminuzione aliquota IRES sulla fiscalità differita		438
Onere fiscale teorico - IRES		3.959

Onere fiscale effettivo IRAP		354
Costo del personale	(1.860)	
Spese amministrative	(228)	
Spese amministrative parzialmente deducibili	(26)	
Rettifiche di valore su crediti	(988)	
Interessi passivi	(60)	
	(3.161)	
onere teorico IRAP 4,25%		(134)
Effetto diminuzione aliquota IRES sulla fiscalità differita		290
Onere fiscale teorico IRAP		510

Sezione 20 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte - Voce 220

Non si rilevano utili/perdite da gruppi di attività in via di dismissione.

Sezione 21 Conto economico: altre informazioni

21.1 Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Controparte	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006
	Banche	Enti finanziari	Clientela	Banche	Enti finanziari	Clientela		
1. Leasing								
- beni immobili	150		47.622			564	48.337	31
- beni mobili			2.840			34	2.874	
- beni strumentali			11.054			131	11.185	12
- beni immateriali							0	
2. Factoring								
- su crediti correnti								
- su crediti futuri								
- su crediti acquistati a titolo definitivo								
- su crediti acquistati al di sotto del valore originario								
- per altri finanziamenti								
3. Credito al consumo								
- prestiti personali								
- prestiti finalizzati								
- cessione del quinto								
4. Garanzie e impegni								
- di natura commerciale								
- di natura finanziaria								
Totale	150	0	61.516	0	0	729	62.395	43

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

A. LEASING FINANZIARIO

A.1 - Riconciliazione tra l'investimento lordo e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti

Per la riconciliazione tra investimento lordo e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti vedasi tabelle di cui al successivo punto A.2

A.2 - Classificazione per fascia temporale dei crediti di leasing finanziario

Fasce temporali	Totale 2007					Totale 2006				
	Crediti espliciti	Pagamenti minimi		Investimento lordo	di cui valore residuo garantito	Crediti espliciti	Pagamenti minimi		Investimento lordo	di cui valore residuo garantito
		Quota capitale	Quota interessi				Quota capitale	Quota interessi		
fino a 3 mesi		49.859		11.709	61.568	9.099	47.995		10.138	58.133
tra 3 mesi e 1 anno		144.621		32.813	177.434		136.536		27.873	164.409
tra 1 anno e 5 anni		553.311		109.810	663.121		496.483		86.990	583.473
oltre 5 anni		380.589		75.335	455.924		304.265		42.143	346.408
durata indeterminata	6.941	11.934			11.934	6.313	12.273			12.273
Totale lordo	6.941	1.140.314		229.667	1.369.980	15.412	997.552	0	167.144	1.164.696
 Rettifiche di valore	(5.029)	(4.045)			(3.383)	(3.797)	(5.446)			(5.446)
<i>Svoluzione crediti in bonis</i>	(596)	(662)								
<i>Svoluzione crediti scaduti</i>	(1.846)	(1.630)			(1.630)	(1.723)	(3.624)			(3.624)
<i>Svoluzione crediti in sofferenza</i>	(2.587)	(1.753)			(1.753)	(2.074)	(1.822)			(1.822)
Totale netto	1.912	1.136.269			1.366.597	11.615	992.106	0	167.144	1.146.210

Per pagamenti minimi si intendono le rate residue previste contrattualmente, la cui somma costituisce l'investimento lordo. Il valore attuale dei pagamenti minimi, calcolato al tasso di interesse implicito dei singoli contratti, rappresenta l'investimento netto ed è pari alla somma delle quote capitali. Non sono inclusi i crediti per beni in attesa di leasing finanziario. Nella fascia durata indeterminata sono ricompresi sia i crediti deteriorati che i crediti scaduti non deteriorati.

Fasce temporali	Crediti senza scaduto	Crediti con scaduto						
		0 giorni	1-29 giorni	30-59 giorni	60-89 giorni	90 - 179 giorni	180 giorni 1 anno	oltre l'anno
	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale
Totale Crediti	1.099.854	317	9.454	13.752	5.190	3.930	5.683	1.138.180

In questa tabella è esposto il totale dei crediti (esplicito più implicito) per fasce temporali di scaduto, al netto delle relative rettifiche di valore.

A.3 - Classificazione dei crediti di leasing finanziario per tipologia di bene locato

	Crediti in bonis		Crediti deteriorati			
	Totale 2007	Totale 2006	Totale 2007		Totale 2006	
			di cui: sofferenze	di cui: sofferenze	di cui: sofferenze	di cui: sofferenze
A. Beni immobili:						
- Terreni						
- Fabbricati	788.060	700.066	7.244	3.717	6.223	2.573
B. Beni strumentali	285.035	228.464	796	1.566	900	550
C. Beni mobili:						
- Autoveicoli	48.729	62.408	1.573	975	524	247
- Aeronavale e ferroviario	6.743	5.136				
- Altri						
D. Beni immateriali:						
- Marchi						
- Software						
- Altri						
Totale	1.128.567	996.074	9.613	6.258	7.647	3.370

Non sono inclusi i crediti per beni in attesa di leasing finanziario.

A.4 - Classificazione dei beni riferibili al leasing finanziario

	Beni inoptati		Beni ritirati a seguito di risoluzione		Altri beni	
	Totale 2007	Totale 2006	Totale 2007	Totale 2006	Totale 2007	Totale 2006
A. Beni immobili						
- Terreni						
- Fabbricati	0	0	589	987	0	0
B. Beni strumentali	0	0	1	121	0	0
C. Beni mobili						
- Autoveicoli	0	0	39	14	0	0
- Aeronavale e ferroviario						
- Altri						
D. Beni immateriali						
- Marchi						
- Software						
- Altri						
Totale	0	0	629	1.122	0	0

A.5 - Retifiche di valore

Voce	Saldo 2006	Incrementi	Decrementi	Saldo 2007
I. Specifiche				
1.1 su attività in bonis				
- leasing immobiliare				
- leasing strumentale	496	783	-365	914
- leasing mobiliare	45	341	-42	344
- leasing immateriale				
1.2 su attività deteriorate				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza	0	243		243
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute	57	50	-57	50
Leasing strumentale				
- in sofferenza	3624	575	-485	3714
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute	3166	579	-1312	2433
Leasing mobiliare				
- in sofferenza	271	147	-35	383
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute	1584	273	-865	993
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
2. Di portafoglio				
2.1 su attività in bonis				
- leasing immobiliare				
- leasing strumentale				
- leasing mobiliare				
- leasing immateriale				
2.2 su attività deteriorate				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing strumentale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing mobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Totale	9.243	2.991	(3.161)	9.074

A.6 - Altre informazioni

A.6.1 Canoni potenziali rilevati come proventi dell'esercizio

I canoni potenziali rilevati come proventi dell'esercizio, ovvero la parte dei canoni che non è prefissata nell'ammontare ma che è basata sul valore futuro di un parametro che cambia per motivi diversi dal passare del tempo, ammontano per l'esercizio 2007 ad Euro 14.219.829

A.6.2 Ammontare dei crediti per operazioni di retrolocazione (lease back)

L'ammontare dei crediti per operazioni di retrolocazione, alla data del 31 dicembre 2007, è pari a Euro 150.612.400

A.6.3 Descrizione generale dei contratti significativi

Sono di seguito indicati i principali e più significativi contratti di locazione finanziaria in corso alla data di redazione del presente bilancio.

Tipologia di bene locato	Valore iniziale	Debito residuo al 31/12/2007
Immobile	27.055.440	25.934.094
Immobile	24.789.931	13.722.581
Immobile	9.000.000	8.100.000
Immobile	11.500.000	7.003.321
Immobile	8.517.000	6.685.761
Immobile	7.140.168	6.396.257
Immobile	6.360.000	6.360.000
Immobile	6.000.000	6.000.000
Immobile	8.496.597	5.879.155
Immobile	6.018.000	5.804.490

La società opera nei comparti del leasing automobilistico, immobiliare, strumentale e imbarcazioni da diporto, secondo schemi in linea con la prassi del mercato del leasing italiano.

D. GARANZIE E IMPEGNI

D.1 - Valore delle garanzie e degli impegni

	Totale 2007					Totale 2006					
	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni			Valore di bilancio	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni		Valore di bilancio
			Di cui: Per rettifiche di valore		Di paraggio				Di cui: Per rettifiche di valore		
			Specifiche	Di paraggio					Specifiche	Di paraggio	
I. Garanzie											
a) di natura finanziaria											
- Banche											
- Enti finanziari											
- Clientela											
b) di natura commerciale											
- Banche											
- Enti finanziari											
- Clientela											
2. Impegni											
a) a erogare fondi (irrevocabili)											
- Banche											
- Enti finanziari											
di cui: a utilizzo certo											
- Clientela											
di cui: a utilizzo certo											
b) altri											
- Banche											
- Enti finanziari											
- Clientela	102.540					72.252					
Totale	102.540,00	0,00	0,00	0,00	0,00	72.252,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Gli impegni si riferiscono a contratti di leasing sottoscritti e per i quali non è ancora avvenuta la consegna dei beni.

D.2 - Garanzie e impegni in essere verso la clientela con esposizioni deteriorate

Non vi sono in bilancio garanzie e impegni verso la clientela con esposizioni deteriorate.

D.3 - Crediti iscritti in bilancio per intervenuta escussione

Non vi sono in bilancio crediti per intervenuta escussione.

D.4 - Altre informazioni

Non vi sono altre informazioni rilevanti sulle garanzie e impegni.

Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

3.1 RISCHIO DI CREDITO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

L'attività di analisi del rischio di credito viene svolta dall'Unità organizzativa Area Analisi Rischio, che opera nel rispetto della politica di credito definita nella "Loan Policy" aziendale. Questi documenti sono stati predisposti in coerenza con la politica della Capogruppo e approvati dal CdA.

L'attività dell'Area Analisi Rischio consiste nell'assicurare una corretta analisi ed una tempestiva delibera delle Proposte di Leasing, garantendo livelli di rischio congruenti con gli standard societari. Essa si concretizza in un'attenta e congiunta analisi degli elementi della Proposta di Leasing stessa :

- il contesto generale (struttura e motivazione dell'investimento);
- il Bene oggetto dell'operazione ;
- il Fornitore ;
- l'Utilizzatore;
- la profittabilità dell'operazione.

L'analisi del Rischio di Credito viene svolta nell'ambito dell'attività globale della Società, prevista dalle Istruzioni di Vigilanza per gli Intermediari Finanziari iscritti all'Elenco Speciale, limitatamente ai settori :

- Automobilistico (autovetture, autoveicoli commerciali ed industriali) ;
- Industriale (imprese manifatturiere, commerciali e di servizi) ;
- Immobiliare (sia per immobili costruiti che da costruire) ;
- Nautico e Aeronautico.

Non si segnalano variazioni rispetto all'anno precedente.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

2.1 Aspetti organizzativi

Il CdA ha approvato i criteri di classificazione e quelli di valutazione dei rischi, al fine di stimare gli accantonamenti e le svalutazioni da effettuare. Secondo quanto stabilito dai nuovi principi contabili internazionali, la società ha proceduto ad effettuare una valutazione "analitica" per tutte le posizioni "inadempianti" (contratti attivi irregolari con scaduto maggiori di 90 giorni, contratti attivi irregolari con scaduto inferiore a 90 giorni laddove necessario, contratti risolti sottoposti ad azioni legali e procedure concorsuali) e per le posizioni "in monitoraggio".

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Tutto il processo di erogazione, controllo e recupero dei crediti è gestito secondo le linee approvate dal CdA e in coerenza con la politica della Capogruppo.

L'Ufficio Legale / Recupero Crediti provvede a fornire idonea informazione sull'evoluzione delle posizioni di maggiore gravità, al fine di consentire all'Alta Direzione di mettere in atto tempestivamente i provvedimenti ritenuti più opportuni, al di là dell'entità del credito.

L'Ufficio Legale / Recupero Crediti provvede ad inoltrare all'Area Analisi Rischio tutte le richieste di modifica sostanziale del piano di rimborso previsto dal contratto di leasing (allungamento della durata del contratto, riduzione dell'importo del canone periodico, dilazioni di pagamento dei canoni scaduti e/o futuri, ecc.). L'Ufficio Gestione Rischio, sulla base della situazione economico-finanziaria dell'utilizzatore, fornisce il proprio parere circa l'opportunità di accogliere la richiesta di modifica presentata.

Spetta inoltre all'Area Analisi Rischio formulare un giudizio di insolvenza di un cliente e proporre all'Alta Direzione (cui spetta la decisione finale) l'appostamento della posizione ad incaglio o a sofferenza, anche tramite l'apposita informativa predisposta dall'Ufficio Legale / Recupero Crediti e per mezzo della consultazione e dell'aggiornamento delle fonti informative (come sotto riportato).

In occasione delle riunioni periodiche, il CdA viene informato sulla situazione dei dubbi esiti, sulla loro presunta evoluzione e sul grado di copertura degli stessi.

La Società opera nel rispetto della disciplina dettata dalle Istruzioni di Vigilanza con riferimento all'assunzione dei grandi rischi.

L'Unità Organizzativa Area Analisi Rischio provvede -- attualmente -- ad acquisire, per i rischi di credito di importo rilevante, con cadenza annuale, il Bilancio ufficiale dell'Utilizzatore, oltre ad effettuare l'aggiornamento mensile della Centrale Rischi della Banca d'Italia (sulla base dei flussi di ritorno), e l'aggiornamento periodico della Centrale Rischi Assitea e delle visure Cerved anche al fine di consentire al Risk Management il monitoraggio del rischio di credito.

Per le operazioni di leasing immobiliare del tipo "da costruire", per tutta la durata del periodo di costruzione dell'immobile, si provvede ad aggiornare, con cadenza mensile la Centrale Rischi della Banca d'Italia (sulla base dei flussi di ritorno) e con cadenza trimestrale la Centrale Rischi Assitea dell'utilizzatore e inoltre ad acquisire i Bilanci ufficiali, con cadenza annuale, ed a visionare la relazione dell'Ufficio Tecnico-Immobiliare sullo stato di avanzamento dei lavori, in occasione del periodico sopralluogo.

La Capogruppo -- come previsto anche dalle Istruzioni di Vigilanza, Circolare n. 216 - 6° aggiornamento -- svolge una importante attività di coordinamento e controllo sull'intera area dei rischi aziendali e quindi anche per quanto attiene al Rischio di Credito.

2.3 Tecniche di mitigazione del Rischio di Credito

Il rischio di credito a cui si espone la Società relativamente alle operazioni di locazione finanziaria è caratterizzato dal fatto che l'esistenza del credito è in parallelo con l'esistenza di un bene di proprietà della società che ne mantiene la proprietà sino all'esercizio dell'opzione finale di acquisto.

Oltre alla proprietà del bene oggetto del contratto di locazione finanziaria i contratti medesimi possono essere assistiti sia da garanzie di natura reale (pegno, titoli a garanzia) sia da garanzie di natura personale o impegni al subentro o riacquisto.

2.4 Attività finanziarie deteriorate

La società ha deciso di classificare il credito scaduto nelle seguenti categorie:

- a - credito scaduto inferiore a 90 gg.
- b - credito scaduto superiore a 90 gg.
- c - credito scaduto per contratti risolti per inadempienza degli utilizzatori sottoposti ad azioni legali.
- d - credito scaduto per contratti risolti con clienti sottoposti a procedure concorsuali.

Per le categorie b) - c) - d) la società effettua una valutazione analitica sia delle possibilità di recupero del bene e del valore di rivendita dello stesso sia delle possibilità di recupero del credito scaduto.

In accordo con le politiche della Capogruppo Société Générale la società non ha effettuato valutazioni collettive sui contratti regolari e con scaduto inferiore a 90 gg.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/ qualità	Sofferenze	Attività incagliate	Attività ristrutturate	Attività scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					107	107
2. Attività finanziarie al fair value						0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					72	72
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						0
5. Crediti verso banche					10.913	10.913
6. Crediti verso enti finanziari						0
7. Crediti verso clientela	6.258	0	0	3.355	1.178.573	1.188.186
8. Altre attività						0
9. Derivati di copertura						0
Totale al 31/12/2007	6.258	0	0	3.355	1.189.665	1.199.278
Totale al 31/12/2006	3.370	217	0	4.060	1.082.400	1.090.047

2. Esposizioni verso clientela

2.1 Esposizioni: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ATTIVITA' DETERIORATE				
1) Sofferenze				
- Finanziamenti	10.598	(4.340)		6.258
- Titoli				0
- Crediti di firma				0
- Impegni a erogare fondi				0
- Altre attività				0
2) Attività incagliate				
- Finanziamenti				0
- Titoli				0
- Crediti di firma				0
- Impegni a erogare fondi				0
- Altre attività				0
3) Attività ristrutturate				
- Finanziamenti				0
- Titoli				0
- Crediti di firma				0
- Impegni a erogare fondi				0
- Altre attività				0
2) Attività scadute				
- Finanziamenti	6.831	(3.476)		3.355
- Titoli				0
- Crediti di firma				0
- Impegni a erogare fondi				0
- Altre attività				0
TOTALE A	17.429	(7.816)	0	9.613
B. ATTIVITA' IN BONIS				
- Finanziamenti	1.179.831	(1.258)		1.178.573
- Titoli				0
- Crediti di firma				0
- Impegni a erogare fondi				0
- Altre attività				0
TOTALE B	1.179.831	(1.258)	0	1.178.573
TOTALE A + B al 31/12/2007	1.197.260	(9.074)	0	1.188.186
TOTALE A + B al 31/12/2006	1.068.180	(9.243)	0	1.058.937

3. Concentrazione del credito

3.1 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese

a) 1° branca di attività economica	Altri servizi destinabili alla vendita	287.404
b) 2° branca di attività economica	Prodotti in metalli esclusi le macchine	156.645
c) 3° branca di attività economica	Servizi del commercio, recuperi e riparazioni	143.863
d) 4° branca di attività economica	Edilizia e opere pubbliche	116.910
e) 5° branca di attività economica	Macchine agricole e industriali	54.127
f) Altre branche		439.856

3.2 Grandi rischi

	valore nominale	valore ponderato
a) ammontare	76.457	43.292
b) numero	10	

3.2 RISCHI DI MERCATO

La Società non opera sui mercati mobiliari né ha valori mobiliari in portafoglio, pertanto non è sottoposta ad alcun tipo di rischio prezzo che possa derivare da questo tipo di attività.

La Società non opera sui mercati dei cambi; nel caso debba, nell'esercizio dell'attività di leasing acquistare beni da fornitori operanti in divise extra-euro, tali ammontari sono contrattualmente convertiti in euro al tasso effettivo di cambio del momento del pagamento del fornitore.

Non esistono forme di indicizzazione dei contratti legate a divise extra-euro. Pertanto la società non è soggetta ad alcun tipo di rischio cambio.

La Società è pertanto essenzialmente esposta ai soli rischi di tasso di interesse e di liquidità:

- rischio di tasso d'interesse: è il rischio legato alla volatilità del tasso di interesse che può comportare un profitto minore o un minor valore di mercato dei beni;
- rischio di liquidità: è il rischio legato alla incapacità della Società di far fronte ai propri impegni finanziari; al riguardo la Capogruppo Société Générale garantisce l'intero fabbisogno finanziario della società.

3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Al 31 dicembre 2007, le operazioni di leasing in essere si dividono (relativamente all'ammontare del Capital Outstanding) :

- per il 96% in operazioni a tasso variabile (indicizzate all'Euribor, in genere 3/6 mesi);
- per il 4% in operazioni a tasso fisso.

Le operazioni a tasso fisso si riferiscono prevalentemente a contratti di leasing automobilistico e a contratti su beni strumentali di importo non rilevante con durata non superiore ai 36 / 72 mesi. Queste operazioni sono coperte globalmente a scadenza mensile, in base alle scadenze medie, mediante operazioni di Swap (IRS) o tramite finanziamenti a tasso fisso di pari durata.

Le operazioni a tasso variabile si riferiscono invece prevalentemente al leasing industriale e a quello immobiliare (sia per immobili costruiti che da costruire) : esse hanno durata generalmente non inferiore ai 36 mesi e non superiore ai 216 mesi. Queste operazioni sono periodicamente coperte (almeno con scadenza mensile) con provvista di durata omogenea alla periodicità dell'indicizzazione (mensile, trimestrale o semestrale), al fine di adeguare il tasso della raccolta al tasso dei contratti.

Le attività di controllo sull'esposizione al rischio di tasso di interesse si dividono in due fasi :

- una situazione delle esposizioni bancarie suddivisa per tipologia, scadenza, durata residua e con evidenza dei tassi d'indebitamento;
- un report analitico degli impieghi suddiviso per tipologia (fisso, criteri di indicizzazione), scadenza, durata residua, tassi.

L'analisi incrociata di questi documenti consente il monitoraggio del matching tra impieghi e raccolta e del gap sul quale può determinarsi il rischio di tasso di interesse.

Con cadenza mensile viene predisposto un elaborato di analisi delle scadenze di tutte le posizioni attive e passive presenti nel bilancio della Società, suddivise tra "tasso fisso" e "tasso variabile", che consente di verificare la correlazione tra le posizioni attive e passive e valutare l'adeguatezza delle coperture sul rischio di tasso.

Questo elaborato è parte integrante del reporting di consolidamento inviato trimestralmente alla Capogruppo, nell'ambito delle attività di coordinamento e controllo dei Rischi a livello di Gruppo.

Il modello di analisi applicato fa riferimento alle metodologie di "gap e sensitivity analysis", rispetto ad una eventuale variazione della struttura della curva dei tassi. Il valore di sensibilità, calcolata in euro, rappresenta la potenziale perdita (guadagno) della Società in caso di un dato shock sulla curva dei tassi (ad esempio una variazione dell'1%), sull'eventuale mismatching netto tra attivo e passivo, scadenza per scadenza, non coperto da operazioni di swap. La valutazione di tale valore determina l'eventuale correzione nella struttura delle operazioni di copertura.

La variazione dell'1% nella curva dei tassi produrrebbe un effetto in conto economico e stato patrimoniale pari a 43 mila Euro

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci/durata residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività							
1.1 Titoli di debito							
1.2 Crediti	1.133.259	3.210	8.721	37.217	7.804		8.888
1.3 Altre attività	25.832	20	40	161			
2. Passività							
2.1 Debiti	1.132.057	19.000		3.000	1.000		
2.2 Titoli in circolazione							
2.3 Altre passività	27.263			201			
3. Derivati	500	500	1.533	5.000			

2. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse

Il modello di analisi applicato fa riferimento alle metodologie di "gap e sensitivity analysis", rispetto ad una eventuale variazione della struttura della curva dei tassi. Il valore di sensibilità, calcolata in euro, rappresenta la potenziale perdita (guadagno) della Società in caso di un dato shock sulla curva dei tassi (ad esempio una variazione dell'1%), sull'eventuale mismatching netto tra attivo e passivo, scadenza per scadenza, non coperto da operazioni di swap. La valutazione di tale valore determina l'eventuale correzione nella struttura delle operazioni di copertura.

3. Altre informazioni quantitative in materia di rischio di tasso di interesse

3.2.2 RISCHIO DI PREZZO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Non si rilevano significativi rischi di prezzo.

3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Non si rilevano rischi di cambio.

3.3 RISCHI OPERATIVI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

La Società ha individuato e censito altre tipologie di rischio, suddividendole in diverse categorie:

- Rischi Operativi connessi al rischio di credito :

Sono classificate in detta categoria i rischi di perdite, che potrebbero verificarsi in caso di "default" del cliente, che risultino da frodi, errori di esecuzione o di valutazione del rischio (ad esempio, fido deliberato sulla base di falsi bilanci, garanzie non validamente costituite, errore o frode di un dipendente, ecc.) o anche da revocatorie in caso di procedimenti concorsuali, nelle situazioni in cui la Società non si sia comportata in base alla necessaria prudenza e diligenza.

- Rischi Operativi connessi all'operatività aziendale :

· Rischi relativi a controversie con la clientela, per la diversa interpretazione delle obbligazioni contrattuali o per gli errori contenuti nei documenti contrattuali ;

· Rischi derivanti da errori nel trattamento delle transazioni commerciali, contabili e bancarie ;

· Rischi relativi alla circolazione di assegni o fatture emesse dalla nostra Società ed utilizzati in modo illecito ;

· Rischi derivanti da frode o infedeltà dei dipendenti ;

· Rischi derivanti da furto o smarrimento di valori.

- Rischi Operativi connessi all'infrazione di leggi o normative vigenti :

· Rischi legati al coinvolgimento, anche inconsapevole, in operazioni illegali ;

· Rischi relativi al mancato adempimento degli obblighi derivanti dalle leggi sulla Privacy (DLGS 196 / 2003), sulla Sicurezza sul luogo di lavoro (L.626 / 1994), sulla Trasparenza (D.L. 385 / 1993 e successive integrazioni e disposizioni), sulla responsabilità amministrativa della Società (DLGS 231 / 2001).

- Altre tipologie di rischio :

· Rischio di interruzione dell'attività aziendale a seguito di eventi interni (incendio, furto) ;

· Rischio di interruzione dell'attività aziendale a seguito di eventi esterni (attentati, guerra, ecc.).

Anche per la componente "Rischi Operativi" è stato attivato un progetto sotto la supervisione e il coordinamento della Capogruppo Société Générale.

Tale progetto ha quali obiettivi la rilevazione e la quantificazione di tutti i rischi operativi connessi all'attività aziendale e al miglioramento del sistema dei Controlli Interni attraverso l'introduzione di due procedure denominate rispettivamente "Permanent Supervision" e "RCSA – Risk Control Self Assessment".

Allo stesso tempo è in corso la mappatura dei processi critici nell'ottica della stesura del Business Continuity Plan.

La società ha provveduto ad impostare alcuni presidi organizzativi e a stipulare alcune polizze assicurative, per mitigare alcune delle tipologie di rischi evidenziati.

In particolare, per quanto riguarda :

- Rischi operativi connessi al rischio di credito:

Il sistema dei controlli interni e le procedure adottate per la delibera e il monitoraggio dei rischi su crediti (descritte nei capitoli precedenti) dovrebbero ridurre la possibilità di tali eventi. In ogni caso, la policy aziendale prevede che i beni concessi in leasing siano sempre assicurati contro i rischi maggiori (o direttamente dalla Società o a cura del Cliente, che però deve produrre la documentazione a supporto).

- Rischi operativi connessi all'operatività aziendale:

Fraer Leasing S.p.A.

Il sistema dei controlli interni e le procedure adottate per la gestione di tutte le fasi del ciclo di vita dell'operazione di leasing successive alla delibera (con l'insieme dei controlli previsti dalle procedure stesse) dovrebbero anche in questo caso ridurre la possibilità di tali eventi.

L'Area Commerciale (Ufficio Back Office / Gestione Contratti) collabora con il Risk Management nel monitoraggio dei rischi connessi all'operatività aziendale.

Per coprirsi, almeno parzialmente, dalle altre tipologie di rischio, la Società ha aderito a delle polizze assicurative -- a livello mondiale -- negoziate dalla Capogruppo.

L'ammontare dei premi corrisposti dalla società per l'anno 2007 è stato pari a Euro 17.000.

Sezione 4 Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

I compensi agli amministratori per l'anno 2007 ammontano a 180 mila Euro, comprensivi dei gettoni presenza e dei rimborsi spese.

4.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Non sono stati concessi crediti né rilasciate garanzie a favore di amministratori e sindaci.

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

La nostra società appartiene al Gruppo SOCIETE GENERALE - Parigi

	Attività	Passività	Costi	Ricavi	Garanzie prestate
Société Generale		1.124.069	42.726	20	
SG Equipment finance		84	391		
SG Leasing		1.632	1.633		

Sezione 5 Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio di dipendenti per categoria

a) dirigenti	0
b) quadri direttivi	8
c) restante personale	24

Allegato 1 - BILANCIO CONSOLIDATO

L'impresa Capogruppo SOCIETE GENERALE S.A. redige il Bilancio Consolidato.

Société Générale S.A.
29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi - Francia
552 120 222 RCS Paris

Ai sensi dell'art. 2497 bis vengono esposti i dati essenziali desunti dall'ultimo bilancio approvato (chiuso al 31 dicembre 2006) della Capogruppo SOCIETE GENERALE S.A.

STATO PATRIMONIALE

(in miliardi di Euro)

Total Assets	956,8
Totale Liabilities	923,3
Shareholders' equity	33,5

CONTO ECONOMICO

(in miliardi di Euro)

Net banking income	22,417
Operating expenses	-13,703
<i>Gross operating income</i>	8,714
Net allocation to provisions	-0,679
<i>Operating income</i>	8,035
Net income from companies accounted for by equity method	0,018
Net income from other assets	0,043
Impairment losses on goodwill	-0,018
Income tax	-2,293
<i>Net income before minority interests</i>	5,785
Minority interests	-0,564
<i>Net income</i>	5,221

Allegato 2 - PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di)
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Fraer Leasing	42
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Fraer Leasing	3
Totale			45

Gli importi indicati non includono le spese addebitate dalla società di revisione e l'IVA.

INDICE

Ordine del Giorno	2
Organi Societari	3
Relazione degli Amministratori sulla Gestione	4
Relazione del Collegio Sindacale	15
Relazione della Società di Revisione	21
Bilancio al 31 dicembre 2007	23 Stato Patrimoniale 26 Conto Economico 27 Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto 29 Rendiconto Finanziario
Nota Integrativa	31 Indice 32 Parte A - Politiche contabili 41 Parte B - Informazione sullo Stato Patrimoniale 54 Parte C - Informazioni sul Conto Economico 62 Parte D - Altre Informazioni
Allegati di Bilancio	74

Ordine del giorno

Assemblea ordinaria degli Azionisti della Fraer Leasing S.p.A. convocata per il giorno 11 APRILE 2008

1. Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Bilancio al 31 dicembre 2007 e deliberazioni relative.
2. Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero e definizione del compenso.

Organi Societari

Consiglio di Amministrazione

Gianfranco Ragonesi	<i>Presidente</i>
Carlo Mescieri	<i>Amministratore Delegato</i>
Henri Bonnet	<i>Amministratore</i>
Franco Crotali	<i>Amministratore</i>
Ivan Damiano	<i>Amministratore</i>
Adriano Gentili	<i>Amministratore</i>
Alberto Martini	<i>Amministratore</i>
Jean-Marc Mignerey	<i>Amministratore</i>
Giuseppe Nenna	<i>Amministratore</i>
Pietro Odorici	<i>Amministratore</i>
Daniele Ravaglia	<i>Amministratore</i>
Vincenzo Tagliaferro	<i>Amministratore</i>

Collegio Sindacale

Franco Rabitti	<i>Presidente</i>
Sergio Capatti	<i>Sindaco effettivo</i>
Sergio Folicaldi	<i>Sindaco effettivo</i>
Remo Cuoghi	<i>Sindaco supplente</i>
Clementino Vaccari	<i>Sindaco supplente</i>

Fraer Leasing S.p.A.

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Signori Azionisti,

In Italia nel 2007 il quadro macroeconomico è andato via via peggiorando al punto da generare una progressiva revisione al ribasso delle stime di crescita del PIL, rispetto alle previsioni formulate a inizio anno. Anche la previsione relativa agli investimenti fissi in macchinari, attrezzature e mezzi di trasporto è stata conseguentemente rivista al ribasso (+2,0%) rispetto al dato del 2006 (+2,7%).

Nell'estate del 2007 si è inoltre manifestata una importante crisi dei mercati finanziari internazionali, che si è aggravata nel secondo semestre ed ha contribuito al peggioramento di tutti gli scenari di sviluppo sia internazionali che domestici.

Nel 2007 il mercato del leasing in Italia ha registrato, rispetto al 2006, un modesto incremento dei volumi dei contratti stipulati nella misura dell'1,1% (48,8 miliardi di euro), ed addirittura un decremento del numero dei contratti del 2,7%. In questo contesto i comparti più danneggiati sono stati quello dell'immobiliare (- 4%) e quello degli autoveicoli (+ 0,3%); soddisfacente è stata invece la performance nel comparto dei macchinari, impianti industriali e beni strumentali (+7,6%).

Andamento gestionale e situazione dell'impresa

Il 2007 è stato un anno positivo per la Vostra Società.

La gestione economica è stata caratterizzata da un utile, prima delle imposte e tasse, di 11.994 mila Euro (+12% rispetto all'anno precedente); l'utile netto ammonta a 7.965 mila Euro (+25% rispetto all'anno precedente).

Nel 2007 la gestione economica della Società è stata caratterizzata da :

- un aumento del margine finanziario (+5,5%) correlato ai maggiori volumi impiegati nell'attività caratteristica: essi hanno più che compensato l'erosione del margine percentuale;
- un miglioramento nella gestione delle componenti accessorie correlate ai contratti di leasing;
- una significativa riduzione sia delle perdite su crediti sia degli accantonamenti; questi risultano correlati al rischio di credito insito nel portafoglio contratti;
- un incremento dei costi di struttura (+11%) dovuto anche agli investimenti effettuati per la gestione dei progetti in corso.

Si espongono in forma sintetica i dati del conto economico e della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2007, determinati con il "metodo finanziario" e nel rispetto dei principi contabili IAS/IFRS.

Conto Economico Scalare riclassificato - importi in migliaia di Euro

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Margine Finanziario	18.754	17.782
Proventi e oneri correlati alle componenti accessorie dei contratti	-477	-768
Costo del rischio	-661	-1.269
Margine di Contribuzione	<u>17.616</u>	<u>15.745</u>
Costi di Struttura	-5.622	-5.070
Utile Operativo	<u>11.994</u>	<u>10.675</u>
Imposte dell' esercizio	-4.029	-4.295
Utile d'esercizio	<u>7.965</u>	<u>6.380</u>

Stato Patrimoniale riclassificato nel rispetto dei principi contabili IAS/IFRS - importi in migliaia di Euro

<u>Attività</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crediti	1.199.217	1.064.240
Attività materiali	735	1.225
Attività immateriali	135	144
Altre attività	32.362	29.488
Totale attività	<u>1.232.449</u>	<u>1.095.097</u>
<u>Passività e Patrimonio Netto</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Debiti	1.155.058	1.024.641
Altre passività	35.143	33.718
Fondi per rischi e oneri	442	538
Patrimonio netto	33.841	29.820
Utile d'esercizio	7.965	6.380
Totale passività	<u>1.232.449</u>	<u>1.095.097</u>

Il valore residuo finanziario del portafoglio dei contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2007 è pari a 1.186 milioni di Euro: + 13% rispetto all'anno precedente.

Esso si riferisce :

- per il 71 % a immobili;
- per il 24 % a macchinari, impianti industriali e beni strumentali;
- per il 5 % ad autoveicoli;

Indicatori fondamentali dell'operatività dell'impresa

Così come previsto dalla normativa di Vigilanza, si segnalano qui di seguito i principali indicatori economico/patrimoniali e di efficienza della Società :

- il rapporto fra l'utile d'esercizio e il patrimonio netto a fine anno è pari al 23,5% (21,4% nel 2006);
- i costi di struttura rappresentano il 30% del margine finanziario (29% nel 2006).

Principali fattori e condizioni che incidono sulla redditività d'impresa

Anche nel 2007 la politica aziendale è stata per lo più mantenuta nell'ambito della collaborazione con Istituti di Credito ed Enti Associativi e l'attività commerciale si è per lo più sviluppata nei territori ove gli Istituti e gli Enti sono presenti e ben radicati. Tale impostazione ha favorito l'attento monitoraggio ed il contenimento del rischio di credito sia in fase di assunzione che in fase andamentale.

Il leasing offerto dalla Società è stato inoltre caratterizzato da una forte adesione al principio di verifica della corrispondenza delle operazioni alle reali esigenze della clientela in materia di finanziamento dei loro investimenti fissi, senza mai trascendere verso forme "improprie" di utilizzo dello strumento finanziario stesso. Inoltre la Società ha dato grande risalto alla qualità del servizio offerto alle imprese clienti, anche avuto riguardo al ricorso dei contributi previsti dalle leggi agevolative dello Stato e degli Enti locali.

La politica commerciale si è orientata a principi di trasparenza e prudenza, che hanno ripagato in questi anni la Società con risultati positivi crescenti.

Inoltre la Società ha continuato a porre la massima attenzione al monitoraggio del livello di patrimonializzazione rispetto all'attività nell'ambito della normativa di Vigilanza.

Attività commerciale

La Vostra Società opera in Italia nell'ambito di SG Equipment Finance (SGEF), linea di business di Société Générale per l'attività di leasing.

I contratti di leasing stipulati nel corso dell'anno dalle società di SGEF Italia sono stati pari a 916 milioni di Euro; l'anno precedente essi erano stati pari a 825 milioni di Euro (+11%).

I nuovi contratti di leasing stipulati si riferiscono :

- per il 48% a macchinari, impianti industriali e beni strumentali;
- per il 45% a immobili;
- per il 6% ad autoveicoli;
- per l'1% a imbarcazioni da diporto.

Avuto riguardo ai canali commerciali i nuovi contratti di leasing derivano in maggior misura da Istituti di Credito ed Enti Associativi locali e in minor misura dall'attività commerciale svolta dalle società di SGEF Italia.

Nell'ambito dell'attività complessiva di SGEF Italia la Vostra Società ha esercitato un ruolo importante; infatti i contratti di leasing stipulati nel corso dell'anno 2007 sono stati pari a 414 milioni di Euro (362 milioni nel 2006) : + 14%.

I nuovi contratti di leasing stipulati si riferiscono :

- per il 53% a immobili;
- per il 38% a macchinari, impianti industriali e beni strumentali;
- per l' 8% ad autoveicoli;
- per l' 1% a imbarcazioni da diporto.

Avuto riguardo ai canali commerciali i nuovi contratti di leasing derivano :

- per il 76% da segnalazioni degli Istituti di Credito e Enti Confartigianali azionisti;
- per il 21% da segnalazioni degli Istituti di Credito associati;
- per il 2% da segnalazioni di fornitori convenzionati;
- per l' 1% dall'attività commerciale diretta.

Sotto il profilo commerciale si conferma fondamentale il sostegno degli istituti azionisti bancari (Banca CRV-Cassa di Risparmio di Vignola, Banca di Piacenza, Cassa di Risparmio di Cento, Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana, Cassa di Risparmio di Rimini-CARIM, Emil-Banca e UNIBANCA con Cassa di Risparmio di Cesena e Banca di Romagna) e delle associazioni della Confartigianato Federimprese Emilia Romagna unitamente a quello degli altri istituti bancari associati che hanno fatto ricorso ai servizi della Vostra società per il soddisfacimento delle richieste di leasing della propria clientela.

Sotto il profilo finanziario l'espansione dell'attività è stata resa possibile in virtù del sostegno, quasi esclusivo, di SOCIETE GENERALE che, alla luce della crisi finanziaria in atto, si dimostra addirittura determinante.

Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche dell'impresa in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi

La Società ha affidato alla funzione interna di Risk Management i compiti relativi all'analisi e al monitoraggio dei Rischi di Credito e dei Rischi Operativi; i Rischi di Mercato sono monitorati grazie al coordinamento della medesima funzione con quella della Capogruppo.

La funzione di Risk Management è stata coinvolta, insieme ad altre funzioni aziendali (Servizi Crediti, Vigilanza, Controllo di Gestione, IT & Organizzazione) nel progetto "Basilea 2", per il quale è stato costituito fin dal 2005 un gruppo di lavoro locale (Italia), che ha collaborato con i gruppi di lavoro della Capogruppo e che ha sempre riferito, con periodici incontri all'Alta Direzione. L'obiettivo di tali attività è rappresentato dall'introduzione, previa autorizzazione dell'Organismo di Vigilanza, dei modelli avanzati di calcolo dei requisiti patrimoniali per i Rischi di Credito a partire dal 2009 e per i Rischi Operativi a partire dal 2008.

In funzione di tali attività, la Società ha operato intervenendo sull'organizzazione, sui processi e sulle procedure, sui sistemi informativi e sul reporting con la Capogruppo.

Sistema dei Controlli Interni e attività di Internal Audit

Nell'ambito delle iniziative volte all'adeguamento dei sistemi di controllo interno, si segnala che la funzione di Internal Audit ha operato, concordemente con il mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione, in base ad un preciso piano di interventi e controlli, per i quali ha riferito al Consiglio stesso.

Inoltre, nel corso degli ultimi due anni la Società ha implementato, oltre all'insieme delle procedure e controlli previsti dalla normativa italiana, anche una specifica procedura della Capogruppo, detta di "Permanent Supervision", che prevede il monitoraggio su base mensile di tutte le procedure indicate come "sensibili", con un reporting bottom-up che segnala ogni eventuale anomalia ai diversi livelli di responsabilità fino all'Alta Direzione.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società ha proseguito nel corso del 2007 i seguenti progetti :

- Basilea 2 - Rischio di Credito :

Per quanto riguarda i Rischi di Credito, nel 2007 è continuato lo sviluppo dei modelli per l'approccio Interna Rating Based – Advanced (IRB-A), sulla base di un database appositamente costruito e verificato, che copre il periodo 2003-2007, e che permetterà sia la creazione dei “campioni di sviluppo” che dei “campioni di backtesting”. Dal punto di vista statistico, lo sviluppo è stato impostato adottando le “best practices”, in particolare nell'utilizzo delle appropriate metodologie di analisi “univariata”, “multivariata”, di regressione logistica, di calibrazione delle PD, di analisi delle performance dei modelli e di backtesting (“out of sample”, “out of time”).

Il completamento dello sviluppo di tali sistemi e la validazione interna sono previsti nel corso del 2008-2009, con il passaggio al metodo IRBF per i portafogli Retail (ai fini del calcolo dei requisiti patrimoniali consolidati) a partire dal 2009 e il passaggio al metodo IRBA nel 2010, previa autorizzazione dell'Organismo di Vigilanza.

- Basilea 2 - Rischio Operativo :

Per quanto riguarda la componente relativa ai Rischi Operativi, i sistemi di calcolo AMA adottandi si basano su un insieme di procedure definite e validate a livello di Capogruppo e che includono :

- redazione di un manuale dei Rischi Operativi ;
- costituzione di un “Comitato Rischi Operativi”;
- predisposizione di una base-dati storica di rilevazione delle perdite correlate ai rischi operativi (tramite la procedura OP Risk Monitor);
- predisposizione di un reporting periodico sui Rischi Operativi (sempre attraverso la procedura OP Risk Monitor);
- realizzazione di un sistema di “auto-monitoraggio”, attraverso la procedura RCSA;
- elaborazione di un metodo di analisi “per scenari” (in via di implementazione);
- indicazione, test e reporting dei principali indicatori (attraverso la procedura KRI).

Le attività sono iniziate nel corso del 2007 e proseguiranno nel 2008 in linea con il piano definito a livello di Capogruppo.

Inoltre la Società sta completando le attività per la stesura del piano di “continuità operativa (BCP – Business Continuity Plan) e per l'implementazione dei sistemi e del sito di “disaster recovery”.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il quadro macroeconomico italiano è in peggioramento e le stime di crescita per il 2008 sono continuamente viste al ribasso, fino ad ipotizzare una "crescita zero" per l'anno in corso. Inoltre la situazione congiunturale e dei mercati finanziari internazionali non è positiva.

In questo contesto le attese per il 2008 dei maggiori operatori del mercato del leasing e dell'Associazione di categoria, sono improntate alla prudenza, con previsioni di crescita rispetto al passato non superiori al 3-4%.

La Vostra Società per l'anno 2008 si è data i seguenti obiettivi :

- un obiettivo commerciale legato al raggiungimento di volumi di contratti stipulati coerenti con gli anni passati, mediante un rafforzamento della struttura commerciale e la ricerca di nuovi prodotti;
- un obiettivo economico che possa garantire il livello di profittabilità degli anni precedenti, da raggiungere mediante un attento monitoraggio dei rischi di credito e dei costi di struttura.

Informazioni particolari

La Società al 31 dicembre 2007 deteneva n. 10.508 azioni proprie del valore nominale di Euro 5,16 cadauna.

Nella prima parte dell'anno Emil Banca di Bologna ha aumentato la propria partecipazione azionaria all'1,5% del capitale sociale con l'acquisto di n. 7.500 nuove azioni, in esecuzione della delibera assembleare del 19 luglio 2006.

Sempre nella prima parte dell'anno Banca di Piacenza è entrata a fa parte della compagine azionaria con l'acquisto di n. 15.000 azioni pari all'1% del capitale sociale, in esecuzione della delibera assembleare dell'11 aprile 2007.

I corrispettivi incassati per le cessioni avvenute nel corso dell'anno 2007 ammontano ad Euro 641.025,00.

Durante l'esercizio non sono avvenuti nuovi acquisti di azioni proprie.

La società non detiene e non ha detenuto nel corso dell'esercizio, a nessun titolo, azioni della Controllante.

Fraer Leasing S.p.A

La società ha provveduto ad aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza ai sensi del decreto legislativo n. 196/2003.

Rapporti con le Società del Gruppo

La Società intratteneva, al 31 dicembre 2007, i seguenti rapporti nei confronti delle Società del Gruppo Société Générale:

in Euro	Attività	Passività	Garanzie
Controllante		1.124.069.000	---
Società del Gruppo	---	1.715.925	---

I rapporti con la Controllante e le altre Società del Gruppo sono regolati a condizioni di mercato; essi sono dettagliati nella Nota Integrativa.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura

Successivamente alla chiusura dell'esercizio l'attività della società si è sviluppata regolarmente. Nessun fatto di rilievo si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio che abbia potuto incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della società.

= * = * = * = * =

Un particolare ringraziamento va indirizzato a tutti i dipendenti che hanno contribuito, con impegno e iniziativa, allo sviluppo economico della Vostra Società.

= * = * = * = * =

Fraer Leasing S.p.A

Progetto di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

il risultato di bilancio al netto delle imposte e tasse di Euro 4.028.558 è di Euro 7.965.529 che Vi proponiamo di destinare interamente a riserva straordinaria.

Signori Azionisti,

Vi rammentiamo che con la prossima Assemblea viene a scadere il mandato a suo tempo conferito a questo Consiglio, Vi ringraziamo per la fiducia accordata e Vi invitiamo a procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2008, 2009 e 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Gianfranco Ragonesi

Parigi, 22 febbraio 2008

Fraer Leasing S.p.A.

Relazione del Collegio Sindacale

FRAER LEASING S.P.A.

CAPITALE SOCIALE EURO 7.740.000,00= INT. VERSATO

Codice Fiscale e n° d'iscrizione: 01826950402 del
Registro delle Imprese di Forlì e n. 219748 R.E.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2007

Signori Azionisti

In relazione alla chiusura del bilancio relativo all'esercizio 2007, Vi presentiamo la relazione del Collegio Sindacale redatta sulla base del progetto di bilancio e sulla relazione della gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

La nostra relazione sarà suddivisa in due parti; la prima analizzerà il bilancio, i suoi allegati e la relazione sulla gestione, mentre nella seconda parte forniremo le informazioni relative all'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio sia mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione sia mediante le verifiche periodiche effettuate a norma dell'art. 2403 e 2404 del codice civile.

PARTE PRIMA: RELAZIONE SUL BILANCIO AI SENSI DELL'ART. 2429

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2007, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto ai sensi

del Decreto Legislativo n.38 del 28 febbraio 2005, in applicazione dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS, in accordo con la normativa per la redazione dei bilanci degli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale.

Con riguardo alle forme tecniche esso e' costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dalla Nota Integrativa, dal rendiconto finanziario ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione .

Anche se la responsabilità per il giudizio sul contenuto e sulla forma del bilancio spetta alla società di revisione RECONTA ERNST YOUNG SPA, alla cui relazione vi rimandiamo, possiamo attestare che il bilancio al 31/12/2007 e' redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico d'esercizio.

Per quanto riguarda il Conto Economico 2007, la gestione evidenzia un utile di Euro 7.965.529 (rispetto ad un utile di Euro 6.380.156 conseguito nell'esercizio precedente) e l'Organo Amministrativo, nella Nota Integrativa, ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni ed ha fornito le informazioni richieste dalla normativa sia sullo Stato Patrimoniale che sul

Conto Economico, fornendo altresì le altre informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

Nella Relazione sulla Gestione, risultano esposti i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2007; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C..

Da parte nostra evidenziamo che il progetto di bilancio è stato redatto con criteri di valutazione coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti.

Nella richiamata Nota Integrativa si evidenzia che nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

SECONDA PARTE: ATTIVITA' DI VIGILANZA SVOLTA DURANTE L'ESERCIZIO

Nel corso delle verifiche periodiche abbiamo verificato il rispetto dei principi di corretta amministrazione e vigilato per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società riscontrando la sostanziale efficacia del sistema amministrativo contabile ed adeguatezza del controllo gestionale;

La società è soggetta ad una serie di attività di auditing interno come prescritto dalle Istruzioni di Vigilanza, che sono affidate in outsourcing alla società del Gruppo-SGLEasing spa nell'ambito del contratto di service; il controllo interno viene svolto da strutture diverse da quelle produttive ed è suddiviso in due aree: l'Internal Audit che viene svolta sotto la responsabilità del Sig. Gilles Amato il quale periodicamente relaziona al consiglio di amministrazione sul proprio operato, e il risk management svolto sotto la direzione del Sig. S. Blumenfeld. Nel corso dell'esercizio abbiamo preso visione delle relazioni rilasciate dal responsabile del sistema di Internal Audit verificando che tale attività di auditing ha rilevato un giudizio sufficiente sulle aree esaminate e non sono emersi rilievi degni di nota.

Informiamo che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 Cod.Civ. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quando riguarda i rapporti con l'Organo Amministrativo informiamo di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di aver ottenuto, nel corso delle verifiche periodiche,

informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società. In tali incontri abbiamo potuto verificare come l'attività del suddetto organo sia improntata al rispetto della corretta amministrazione e di tutela del patrimonio sociale.

Signori Azionisti

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, di cui viene data evidenza nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2007, così come redatto dall'Organo Amministrativo e condividiamo la proposta di destinare l'utile d'esercizio a riserva straordinaria.

Cesena, lì 18/03/2008

IL COLLEGIO SINDACALE

(RABITTI DOTT. FRANCO)

(FOLICALDI DOTT. SERGIO)

(CAPATTI ING. CESARE)

Fraer Leasing S.p.A.

Relazione della Società di Revisione

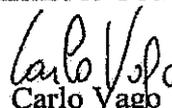
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice CivileAgli Azionisti di
Fraer Leasing S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Fraer Leasing S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Fraer Leasing S.p.A.. È 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 ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Fraer Leasing S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Fraer Leasing S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 27 marzo 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Carlo Vago
(Socio)

Fraer Leasing S.p.A.

Bilancio al 31 Dicembre 2007

STATO PATRIMONIALE INTERMEDIARI FINANZIARI			
	VOCI DELL' ATTIVO	31/12/2007	31/12/2006
10	Cassa e disponibilità liquide	46.459	128.945
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	106.994	12.576
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	71.943	48.752
60	Crediti	1.199.098.607	1.064.063.086
100	Attività materiali	734.552	1.224.570
110	Attività immateriali	135.472	143.917
120	Attività fiscali	6.201.783	3.552.762
	a) correnti	5.616.142	2.913.507
	b) anticipate	585.641	639.255
140	Altre attività	26.053.544	25.922.688
	TOTALE ATTIVO	1.232.449.354	1.095.097.296

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Gianfranco Ragonesi

STATO PATRIMONIALE INTERMEDIARI FINANZIARI			
	VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	31/12/2007	31/12/2006
10	Debiti	1.155.057.586	1.024.640.848
70	Passività fiscali	7.678.408	9.075.133
	a) correnti	4.980.807	5.637.295
	b) differite	2.697.601	3.437.838
90	Altre passività	27.464.284	24.643.365
100	Trattamento di fine rapporto	201.079	287.824
110	Fondo per rischi e oneri:	241.110	249.796
	b) altri fondi	241.110	249.796
120	Capitale	7.740.000	7.740.000
130	Azioni proprie (-)	-141.648	-444.948
160	Riserve	24.355.575	20.637.691
170	Riserve da valutazione	1.887.431	1.887.431
180	Utile (Perdita) d'esercizio	7.965.529	6.380.156
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.232.449.354	1.095.097.296

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Gianfranco Ragonesi

CONTO ECONOMICO INTERMEDIARI FINANZIARI			
	Voci	31/12/2007	31/12/2006
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	61.827.605	43.407.534
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(43.717.538)	(27.456.717)
	MARGINE DI INTERESSI	18.110.067	15.950.817
30.	Commissioni attive	728.853	623.995
40.	Commissioni passive	(1.082.904)	(725.464)
	COMMISSIONI NETTE	(354.051)	(101.469)
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	94.418	484.421
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	17.850.434	16.333.769
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(659.565)	(1.273.612)
	a) crediti	(659.565)	(1.273.612)
120.	Spese amministrative:	(5.534.287)	(5.061.654)
	a) spese per il personale	(2.038.697)	(1.944.286)
	b) altre spese amministrative	(3.495.590)	(3.117.368)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(53.943)	(69.285)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(56.446)	(47.278)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	8.686	0
170.	Altri oneri di gestione	(1.556.843)	(1.136.649)
180.	Altri proventi di gestione	1.996.051	1.929.389
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	11.994.087	10.674.680
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	11.994.087	10.674.680
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.028.558)	(4.294.524)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	7.965.529	6.380.156
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	7.965.529	6.380.156

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Gianfranco Ragonesi

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO INTERMEDIARI FINANZIARI													
	Esistenze al 31.12.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) esercizio 2007	Patrimonio netto al 31.12.07	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Altre variazioni
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			
Capitale	7.740.000	0	7.740.000										7.740.000
Sovraprezzo emissioni	0	0	0										0
Riserve:													
a) di utili	20.637.691	0	20.637.691	3.380.156									24.365.575
b) altre	0	0	0								337.728		0
Riserve da valutazione	1.887.431	0	1.887.431										1.887.431
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	-444.948	0	-444.948										-141.648
Utile (Perdita) di esercizio	6.380.156	0	6.380.156	-3.380.156	-3.000.000							7.965.529	7.965.529
Patrimonio netto	36.200.330	0	36.200.330	0	-3.000.000	0	0	0	0	0	641.028	7.965.529	41.806.887

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Gianfranco Ragonesi

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO INTERMEDIARI FINANZIARI													
	Esistenze al 31.12.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.06	Allocazione risultato		Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.06	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	7.740.000	0	7.740.000										7.740.000
Sovraprezzo emissioni	0	0	0										0
Riserve:													
a) di utili	17.085.080	0	17.085.080	3.070.961									20.637.691
b) altre	0	0	0										0
Riserve da valutazione	1.887.431	0	1.887.431										1.887.431
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	-950.448	0	-950.448										-444.948
Utile (Perdita) di esercizio	5.725.961	0	5.725.961	-3.070.961	-2.655.000						6.380.156		6.380.156
Patrimonio netto	31.488.024	0	31.488.024	0	-2.655.000	0	0	0	0	0	987.150	6.380.156	36.200.330

RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIARI FINANZIARI

ATTIVITA' OPERATIVA	2007	2006
1. GESTIONE	9.968.681	9.694.199
interessi attivi e proventi assimilati	61.133.830	42.422.995
interessi passivi e oneri assimilati	(40.559.919)	(25.431.577)
dividendi e proventi assimilati	0	0
commissioni attive	728.853	623.995
commissioni passive	(1.082.904)	(725.464)
spese per il personale	(2.115.272)	(2.010.294)
altri costi	(4.524.502)	(4.201.338)
altri ricavi	2.004.737	1.929.389
imposte	(5.616.142)	(2.913.507)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
crediti		
altre attività		
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(135.631.557)	(134.163.638)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita	(23.191)	
crediti	(135.531.126)	(130.516.854)
altre attività	(77.240)	(3.646.784)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	127.259.119	127.591.557
debiti	127.259.119	127.591.557
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività		
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	290.287	(1.594.422)
debiti		
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione	0	0
passività finanziarie al fair value		
altre passività	290.287	(1.594.422)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	1.886.530	1.527.696
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	1.077.103	101.000
partecipazioni	641.028	
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	436.075	101.000
attività immateriali		
altre attività		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(48.001)	171.322
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali		215.956
attività immateriali	(48.001)	(44.634)
altre attività		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	1.029.102	272.322
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisto di azioni proprie		987.150
emissione/acquisto strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità	(3.000.000)	(2.655.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(3.000.000)	(1.667.850)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL' ESERCIZIO	(84.368)	132.168

RICONCILIAZIONE		
	<i>Importo 2007</i>	<i>Importo 2006</i>
Cassa e disponibilità liquide all' inizio dell'esercizio	425.047	127.201
Liquidità totale netta generata/assorbita nell' esercizio	-84.368	132.168
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell 'esercizio	340.677	425.047

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Fraer Leasing S.p.A.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio è redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) nonché secondo le relative interpretazioni dell' International Financial reporting Committee (IFRIC), vigenti alla data di redazione dello stesso e così come omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento UE n. 1606 del 19 luglio 2002 a tutto il 31 dicembre 2007.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il presente bilancio è stato redatto in accordo con le disposizioni indicate nel "Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006" per la redazione dei bilanci degli intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale di cui all'art. 107 del Decreto Legislativo n. 385/93.

Le risultanze al 31 dicembre 2007 sono state poste a confronto con i dati del precedente esercizio.

Il bilancio è composto da:

- 1) Stato patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
- 4) Rendiconto Finanziario
- 5) Nota Integrativa.

Il bilancio d'esercizio è corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione e dalla Relazione del Collegio Sindacale (ai sensi dell'articolo 2429 comma 3° del Codice Civile).

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni dei conti del patrimonio netto sono redatti in unità di euro; la nota integrativa è redatta in migliaia di euro.

Nello stato patrimoniale e nel conto economico non sono indicati i conti che non presentano importi negli ultimi due esercizi. Analogamente nella nota integrativa non sono state presentate le tabelle che non contengono alcun valore.

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e secondo il principio della competenza economica.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Non si rilevano fatti successivi alla data di bilancio che comportino rettifica ai valori del bilancio stesso o che, pur non comportando alcuna rettifica, siano considerati rilevanti e la cui mancata informativa possa influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori del bilancio.

Sezione 4 - Altri aspetti

Rispetto al precedente esercizio, i premi per il personale sono stati iscritti nei debiti verso il personale (voce 90 "altre passività") anziché nel fondo oneri e rischi vari: la voce ammontava al 31 dicembre 2006 a 350 mila euro.

La società ha provveduto a rideterminare il fondo imposte differite passive in base alle nuove aliquote stabilite dalla finanziaria 2008.

Il bilancio della società è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta Ernst Young S.p.A.

A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

Di seguito sono indicati i criteri di valutazione più significativi adottati nella redazione del presente bilancio.

1 - Cassa e disponibilità liquide

I valori esistenti in cassa sono contabilizzati al valore di iscrizione.

2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Sono classificate nella presente voce i fair value dei contratti derivati negoziati.

Le attività detenute per la negoziazione vengono inizialmente iscritte, alla data di sottoscrizione, al fair value (che è normalmente rappresentato dal costo dello strumento) senza includere i costi di transazione direttamente attribuibili al titolo che sono registrati direttamente a conto economico.

La valutazione successiva di un'attività finanziaria detenuta per la negoziazione, inclusi i derivati, è effettuata al fair value, calcolato attraverso l'utilizzo di modelli che tengono conto del valore attuale dei flussi di cassa attesi. Gli utili (o perdite) derivanti da variazioni del fair value sono rilevate a conto economico.

Le attività finanziarie di negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse o quando le attività finanziarie vengono cedute con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici alle stesse connesse.

3 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, costituite da titoli di capitale non quotati, sono iscritte al momento della rilevazione iniziale al fair value dello strumento (che è normalmente il prezzo pagato all'acquisto), comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

La valutazione di tale partecipazione è stata effettuata al costo in considerazione del fatto che si tratta di un titolo non quotato in un mercato attivo e il cui fair value non può essere valutato attendibilmente. Il costo viene ridotto nel caso in cui sussistano evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione di valore.

Le eventuali rettifiche di valore sono portate a diretta diminuzione dell'attività finanziaria ed imputate a conto economico nella voce 110 "Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività disponibili per la vendita".

4 - Crediti

Criteri di classificazione

I crediti includono i crediti verso clientela, verso enti finanziari e creditizi che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo. I crediti rivenienti dalle operazioni di leasing finanziario, sono iscritti secondo quanto previsto dallo IAS 17. Il principio contabile internazionale IAS 17 al paragrafo 4 definisce il leasing come un contratto per mezzo del quale il locatore trasferisce al locatario, in cambio di un pagamento o di una serie di pagamenti, il diritto all'utilizzo di un bene per un periodo di tempo stabilito. Inoltre definisce operazioni di leasing finanziario quelle nelle quali sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono trasferiti al locatario. Il diritto di proprietà può essere trasferito o meno al termine del contratto.

Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di un credito derivante da un'operazione di leasing avviene all'inizio della decorrenza del leasing, ad un valore pari all'investimento netto del leasing, cioè al fair value del bene locato che corrisponde all'ammontare erogato comprensivo dei costi direttamente riconducibili allo stesso e determinabili sin dall'origine dell'operazione. Non sono inclusi nel valore di iscrizione iniziale tutti gli oneri che sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o che sono riconducibili a costi interni di carattere amministrativo.

I finanziamenti erogati, generati dagli esborsi sostenuti per la costruzione dei beni da concedere in locazione finanziaria al loro completamento, sono stati iscritti nei crediti verso la clientela e gli interessi del periodo di allestimento, previsti contrattualmente, sono stati rilevati in funzione dell'esposizione finanziaria, applicando il tasso previsto contrattualmente.

Criteri di valutazione

I crediti sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato di un'attività è il valore a cui è stata misurata a momento della rilevazione iniziale l'attività al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dell'ammortamento complessivo utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e dedotta qualsiasi riduzione a seguito di una riduzione di valore o di irrecuperabilità.

I crediti sono periodicamente sottoposti a valutazione al fine di determinare eventuali perdite durevoli di valore (impairment dei crediti).

Sono considerati "non performing" i crediti per i quali esistono elementi analitici di perdita di valore; essa è rilevata contabilmente se si è in presenza di un'obiettiva evidenza di perdita di valore.

Con riferimento ai crediti che presentano un'obiettiva evidenza di perdita durevole di valore, è effettuata una valutazione analitica. L'importo della perdita è determinato come differenza tra il valore d'iscrizione dell'attività e il valore attuale dei previsti flussi di cassa attualizzati, scontati al tasso di interesse effettivo originario dell'attività finanziaria.

Ai fini della valutazione analitica si considerano le seguenti variabili:

- importo massimo recuperabile, corrispondente alla migliore stima dei flussi di cassa attesi dal credito, considerando anche il valore di realizzo dei beni e di eventuali garanzie;
- tempi di recupero stimati sulla base di accordi contrattuali o sulla base di stime ragionevoli in assenza di accordi contrattuali;
- tasso di attualizzazione identificabile con il tasso di interesse effettivo originario.

Criteri di cancellazione

I crediti vengono cancellati quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando gli stessi vengono ceduti trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I costi e ricavi derivanti dai crediti da operazioni di leasing sono rilevati secondo il principio della competenza finanziaria.

Le rettifiche di valore analitiche sono iscritte in bilancio nel momento in cui la società è a conoscenza del manifestarsi di un "loss event" che determina la perdita di valore di un'attività finanziaria.

5 - Attività materiali

Le attività materiali ad uso funzionale includono:

- computers;
- mobili ed arredi;
- macchine d'ufficio elettriche;
- attrezzature d'ufficio varie;
- automezzi.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Nella voce sono inclusi anche i beni inoptati e quelli ritirati a seguito della risoluzione dei contratti di leasing e della chiusura del credito verso l'utilizzatore originario.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo, comprensivo di tutti i costi direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Le spese sostenute successivamente sono aggiunte al valore contabile del bene se da esse ci si aspetta di godere di benefici futuri.

I costi di manutenzione ordinaria effettuata sull'attività sono rilevati a conto economico nel momento in cui si verificano; le spese di manutenzione straordinaria da cui sono attesi benefici economici futuri sono capitalizzate ad incremento del valore dei cespiti cui si riferiscono.

Il costo di un'attività materiale è rilevato come un'attività se:

- è probabile che i futuri benefici economici associati al bene affluiranno all'azienda
- il costo del bene può essere attendibilmente determinato.

Le attività materiali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo ad aliquote quote costanti.

Le aliquote di ammortamento sono effettuate in base alla vita utile delle immobilizzazioni:

- computers e macchine elettroniche : cinque anni
- mobili ed arredi : otto anni
- impianti interni di comunicazione: quattro anni
- attrezzature d'ufficio varie: sei anni
- automezzi: quattro anni.

La vita utile, oggetto di periodica revisione al fine di rilevare eventuali stime significativamente difformi dalle precedenti, è definita come il periodo di tempo nel quale ci si attende che un'attività sia utilizzabile dall'azienda.

Ad ogni chiusura di bilancio si procede alla verifica dell'esistenza di perdite di valore relative ad attività materiali. Tali perdite risultano dalla differenza tra il valore d'iscrizione delle attività ed il valore recuperabile.

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando per la stessa non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione.

6 - Attività immateriali

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili pur se prive di consistenza fisica, dalle quali è probabile che affluiranno benefici economici futuri. Sono rappresentate da software ad utilità pluriennale e lavori di manutenzione straordinaria su immobile in affitto.

Lo IAS 38, paragrafo 21, prevede che un'attività immateriale deve essere rilevata come tale se, e solo se, è probabile che la società potrà godere di benefici economici futuri attribuibili a tale attività e che il costo della stessa possa essere misurato.

Esse sono iscritte in bilancio al costo, rappresentato dal prezzo di acquisto, al netto dell'ammortamento diretto calcolato con aliquote costanti in base alla prevista utilità futura.

Le attività immateriali rappresentate da software sono ammortizzate in 3 anni, le attività immateriali rappresentate da manutenzioni straordinarie dell'immobile in affitto sono ammortizzate in base alla durata del contratto di affitto.

Ad ogni chiusura di bilancio si procede alla verifica dell'esistenza di perdite di valore relative ad attività immateriali. Tali perdite risultano dalla differenza tra il valore d'iscrizione delle attività ed il valore recuperabile.

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o

quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione.

7 - Debiti

Criteri di classificazione

La voce debiti comprende i debiti verso enti finanziari, verso enti creditizi e verso clientela, classificati come finanziamenti ai sensi dello IAS 39, paragrafo 9, in quanto passività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e non quotate in un mercato attivo.

Criteri di iscrizione

I debiti verso banche e i debiti verso clientela sono iscritti al loro fair value, che corrisponde al corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alla passività finanziaria, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione e non rimborsati dalla controparte creditrice.

Criteri di valutazione

Le passività finanziarie si riferiscono a passività di breve durata (inferiore ai diciotto mesi) e pertanto sono iscritte per l'importo nominale in quanto l'applicazione del costo ammortizzato non comporta significative variazioni.

Il fair value è determinato per tutti i debiti ai soli fini di informativa.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando estinte o scadute.

8 - Attività e Passività fiscali

Le imposte sul reddito sono contabilizzate come costo ed hanno la stessa competenza economica dei profitti che le hanno originate.

I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare applicando le aliquote e la normativa fiscale vigente o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Le imposte anticipate e differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nelle "Passività fiscali".

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le imposte anticipate e le imposte differite sono anch'esse imputate a patrimonio netto.

La fiscalità differita viene calcolata per tenere conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee esistenti tra il valore contabile delle attività e delle passività e il loro valore fiscale.

Le imposte anticipate sono state determinate sulle differenze temporanee derivanti da rettifiche di valore e accantonamenti imputati a conto economico nel rispetto dei principi di redazione del bilancio, ma che non presentano i requisiti fiscali per la deducibilità nell'esercizio di rilevazione.

Le imposte differite sono rilevate in tutti i casi in cui se ne verificano i presupposti.

Le attività e passività per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote. La consistenza delle passività fiscali viene inoltre adeguata per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

9 - Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività rilevate quando l'impresa ha un'obbligazione attuale per la quale, oltre ad essere probabile l'esborso per adempiere l'obbligazione, può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- è probabile l'esistenza di una obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati e rettificati per riflettere la miglior stima corrente.

Gli accantonamenti vengono utilizzati nel momento in cui l'obbligazione per la quale erano stati stanziati deve essere estinta.

10 - Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale, tenendo in considerazione i futuri sviluppi del rapporto di lavoro.

L'accantonamento dell'esercizio e il risultato dell'attualizzazione sono rilevati a conto economico fra le spese del personale.

Il trattamento di fine rapporto viene cancellato dal bilancio in caso di liquidazione dello stesso ai dipendenti per anticipi o dimissioni.

11 - Azioni Proprie

Le azioni proprie riacquistate sono iscritte in bilancio al costo, in una specifica voce con segno negativo nell'ambito del patrimonio netto della Società e non formano pertanto oggetto di valutazione. In ipotesi di vendita, l'eventuale differenza tra costo d'acquisto e prezzo di vendita è rilevata tra le componenti del patrimonio netto.

12 - Riconoscimento di costi e ricavi

I costi e i ricavi dell'esercizio sono iscritti in bilancio secondo i criteri della competenza economica e della correlazione temporale. I costi ed i ricavi (IAS 18) sono iscritti a conto economico quando è probabile che defluiranno o affluiranno all'impresa i relativi benefici economici e quando il loro valore può essere attendibilmente calcolato e, comunque, quando sono stati trasferiti i rischi ed i benefici connessi alla attività o alla passività.

In particolare gli interessi derivanti dai contratti di leasing affluiscono al conto economico mediante l'applicazione del tasso di interesse effettivo.