

Relazioni e Bilancio 2007

SG Leasing S.p.A.

Via Trivulzio, 5 - 20146 Milano MI

Telefono: +39 02 48081.1 - Telefax: +39 02 48012368 +39 02 48081409 - www.sgequipmentfinance.it - info:sgleasing@sgef.it

Capitale Sociale: Euro 19.625.480,00 i.v. - Reg. Imprese di Milano, Cod. fisc., P. IVA 06422900156 - R.E.A. di Milano n. 1096118
Iscritta nell'elenco speciale degli intermediari finanziari art. 107 - D.Lgs. 385/93 al n. 19274
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	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
Cassa e disponibilità liquide	26	36
Totale	26	36

La voce comprende banconote e conti correnti postali.

Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

La società non effettua attività di trading. Gli strumenti derivati inseriti in questa voce si riferiscono ad operazioni di copertura per le quali la società non ha applicato le regole di "hedge accounting" previste dallo IAS 39.

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						
- Contratti a termine						
- Fra						
- Swap						
- Opzioni						
- altri						
<i>Altri derivati</i>						
Totale	0	0	0	0	0	0
2 .Non quotati						
- Contratti a termine						
- Fra						
- Swap	189				189	79
- Opzioni						
- altri						
<i>Altri derivati</i>						
Totale	189	0	0	0	189	79
Totale	189	0	0	0	189	79

Si tratta dei fair value positivi calcolati attraverso modelli interni basati su dati di mercato.
Il valore nozionale dei contratti derivati ammonta a 12.239 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		189		79
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	0	189	0	79

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							79	79
B. Aumenti							110	111
B.1 Acquisti								
B.2 Variazioni positive di fair value							110	
B.4 Altre variazioni								0
C. Diminuzioni								
C.1 Vendite								
C.2 Rimborsi								
C.3 Variazioni negative di fair value								
C.4 Altre variazioni								
D. Rimanenze finali	0	0	0	0	0	0	189	190

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

Non si rilevano attività finanziarie disponibili per la vendita.

Sezione 5 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

Non si rilevano attività finanziarie detenute fino 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	88.481	107.858
Crediti verso enti finanziari	2.517	1.804
Crediti verso clientela	771.261	766.914
Totale valore di bilancio	862.259	876.576

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Depositi e conti correnti	334	404
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti		
3.1 da leasing finanziario	60.618	79.948
3.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3.3 altri finanziamenti	27.529	27.506
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	88.481	107.858
Totale fair value	87.571	107.633

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"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
2.1 da leasing finanziario	2.517	1.804
2.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
2.3 altri finanziamenti		
3. Titoli		
4. Altre attività		
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
6.1 da leasing finanziario		
6.2 da attività di factoring		
6.3 altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	2.517	1.804
Totale fair value	2.523	1.804

6.4 Crediti verso enti finanziari costituite in garanzia di proprie passività e impegni

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

6.5 "Crediti verso clientela"

Composizione	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Leasing finanziario	763.670	764.235
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario di cui senza opzione finale di acquisto	706.917 0	726.001 0
1.2 Altri Crediti Crediti per beni in attesa di leasing finanziario	56.753	38.234
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	7.591	2.679
- factoring		
- credito al consumo		
- carte di credito		
- altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	771.261	766.914
Totale fair value	772.386	770.277

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 costituite 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	21.618	2.517	677.569	40.948	1.804	699.907
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipoteche						
- Pegni	39.000		286	39.000		490
- Garanzie personali			21.470			22.925
- Derivati su crediti						
2. Attività deteriorate garantite da:						
- Beni in leasing finanziario			7.591			2.679
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipoteche						
- Pegni						
- Garanzie personali						
- Derivati su crediti						
Totale	60.618	2.517	706.917	79.948	1.804	726.001

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 al 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"**

	Totale 31/12/07		Totale 31/12/06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili	625		504	
d. strumentali	0		0	
e. altre				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a. terreni				
b. fabbricati				
c. mobili				
d. strumentali				
e. altre				
Totale 1	625	0	504	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	0		0	
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	21		318	
2.3 altri beni	0		0	
Totale 2	21	0	318	0
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui: concesse in leasing operativo				
Totale 3	0	0	0	0
Totale (1+2+3)	646	0	822	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	0	687	135	0	822
B. Aumenti						
B.1 Acquisti		0	369			369
B.2 Riprese di valore						
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
B.4 Altre variazioni		0	296	1.035		1.331
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite			(464)	(1.170)		(1.634)
C.2 Ammortamenti		0	(242)			(242)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:						
a. patrimonio netto						
b. conto economico						
C.5 Altre variazioni		0				0
D. Rimanenze finali	0	0	646	0	0	646

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 <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
I. Avviamento				
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà				
- generate internamente				
- altre	450		800	
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale 2	450	0	800	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)	450	0	800	0
Totale (attività al costo + att. al <i>fair value</i>)	450	0	800	0

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	800
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	188
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	(538)
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	450

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	2.162	1.278
2. Anticipi IRAP	699	281
3. Imposte anticipate	385	450
Totale valore di bilancio	3.246	2.009

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	2.719	2.944
2. Debiti v/erario IRAP	690	665
3. Fondo imposte differite	3.688	5.456
Totale valore di bilancio	7.097	9.065

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

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Esistenze iniziali	450	580
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	183	240
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a. rigiri	(211)	(190)
b. svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c. dovute al mutamento di criteri contabili		(180)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(37)	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	385	450

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

	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Esistenze iniziali	5.456	5.517
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a. relative a precedenti esercizi		
b. dovute al mutamento di criteri contabili		
c. altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a. rigiri	(302)	(61)
b. dovute al mutamento di criteri contabili		
c. altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-1.466	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	3.688	5.456

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 attivi	101	107
2. Crediti verso l'erario	4.076	6.983
3. Fornitori conto anticipi	4.012	4.196
4. Crediti verso società del Gruppo	4.266	4.666
5. Debitori diversi	132	141
6. Ratei e risconti attivi non ricondotti	465	383
Totale valore di bilancio	13.052	16.476

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	797.131	811.883
Debiti verso clientela	18.746	18.117
Totale valore di bilancio	815.877	830.000

1.1 Debiti verso banche

Voci	Totale 31/12/07	Totale 31/12/06
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	781.391	787.818
3. Altri debiti	15.740	24.065
Totale	797.131	811.883
Totale fair value	796.970	811.757

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	18.746	18.117
Totale	18.746	18.117
Totale fair value	18.746	18.117

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**3.1 Composizione della voce 30 "Passività finanziarie di negoziazione"**

Passività	Totale 31/12/07		Totale 31/12/06	
	Fair value	Valore nominale/ nozionale	Fair value	Valore nominale/ nozionale
1. Debiti				
2. Titoli in circolazione				
- obbligazioni				
- altri titoli				
3. Derivati	0	12.239	0	18.067
Totale	0	12.239	0	18.067

L'ammontare è relativo al fair value dei derivati "IRS": trattasi di operazioni finanziarie volte a coprire il rialzo dei tassi di interesse.

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. Debiti verso fornitori per beni concessi in locazio	13.643	17.075
2. Debiti verso il personale	598	564
3. Debiti verso Erario	179	218
4. Debiti verso Enti Previdenziali	224	220
5. Debiti verso fornitori diversi	880	1.569
6. Debiti verso compagnie assicurative	287	271
7. Altri debiti	493	19
8. Ratei e risconti passivi non ricondotti	917	931
Totale valore di bilancio	17.221	20.867

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	519	570
B. Aumenti		
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	17	17
B.2 Altre variazioni in aumento	23	
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(1)	(68)
C.2 Altre variazioni in diminuzione		
D. Esistenze finali	558	519

La voce "altre variazioni" 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
Fondo rischi e oneri diversi	429	545
Totale valore di bilancio	429	545

La sottovoce "Fondo oneri e rischi per il personale", valorizzata al 31/12/06 per Euro 544 mila, al 31/12/07 pari a Euro 556 mila, è stata riclassificata nella sezione 9.1 "Altre passività", nella sottovoce 2 "Debiti verso il personale".

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	545	545
B. Aumenti		
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	0	
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(116)	
C.2 Altre variazioni in diminuzione		
D. Esistenze finali	429	545

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

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie	Importo
I. Capitale	
I.1 Azioni ordinarie	19.625
I.2 Altre azioni (da specificare)	

Il capitale interamente sottoscritto e versato è costituito da n. 38.000 azioni del valore nominale di Euro 516,46 cadauna.

12.2 Composizione della voce 130 "Azioni proprie"

La società non detiene 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	di Fusione	Totale
A. Esistenze iniziali	1.613	681	9.628	578	12.500
B. Aumenti	189	0	1.129	0	1.318
B.1 Attribuzioni di utili	189		1.129		1.318
B.2 Altre variazioni					0
C. Diminuzioni	0	0	0	0	0
C.1 Utilizzi					0
- copertura perdite					0
- distribuzione					0
- trasferimento a capitale					0
C.2 Altre variazioni					0
D. Rimanenze finali	1.802	681	10.757	578	13.818

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	(509)	(111)
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	(509)	(111)

Disponibilità, distribuità ed origine del Patrimonio netto

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	Origine delle voci del Patrimonio		
					versamento soci	utili d'esercizio	F.T.A.
Capitale	19.625				19.625		
Riserva di capitale	0						
Riserve di utili:							
- riserva legale	1.802	B				1.802	
- riserva straordinaria (*)	10.757	A B C	10.757			10.757	
- riserve di rivalutazione	-111						-111
- riserva di fusione	578					578	
- altre riserve D.Lgs. 38/2005	0						0
- utili portati a nuovo	681	A B C	681			681	
Totale al 31/12/2007	33.332		11.438		19.625	13.818	-111
Quota non distribuibile							
Residuo quota distribuibile			11.438				

(1) Legenda:

A : per aumento capitale

B : per copertura perdite

C : per distribuzione ai soci

(*) di cui 4.740 mila Euro relativa agli effetti del disinquinamento; la distribuzione di tale riserva è soggetta a tassazione ordinaria.

La società non si è avvalsa della facoltà di affrancare le differenze tra valore civile e fiscale degli elementi indicati nel quadro EC della dichiarazione dei redditi.

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	Altro	Totale 2007	Totale 2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					0	
2. Attività finanziarie al fair value					0	
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					0	
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					0	
5. Crediti					0	
5.1 Crediti verso banche					0	
- per leasing finanziario		3.078			3.078	
- per factoring					0	
- per garanzie e impegni					0	
- per altri crediti		1.111		2	1.113	1.097
5.2 Crediti verso enti finanziari					0	
- per leasing finanziario		110			110	
- per factoring					0	
- per garanzie e impegni					0	
- per altri crediti					0	
5.3 Crediti verso clientela					0	
- per leasing finanziario		40.827	91		40.918	35.239
- per factoring					0	
- per credito al consumo					0	
- per garanzie e impegni					0	
- per altri crediti					0	135
6. Altre attività				143	143	
7. Derivati di copertura					0	
					0	
Totale	0	45.126	91	145	45.362	36.471

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

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

- interessi canoni contratti di leasing
- interessi per dilazioni ai clienti
- interessi di mora incassati

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 2007	Totale 2006
1. Debiti verso banche	32.087		645	32.732	24.144
2. Debiti verso enti finanziari				0	0
3. Debiti verso clientela			17	17	13
4. Titoli in circolazione				0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione			-1	-1	279
6. Passività finanziarie al fair value			0	0	0
7. Altre passività			0	0	0
8. Derivati di copertura				0	0
				0	0
Totale	32.087	0	661	32.748	24.436

Sezione 2 - Commissioni - Voci 30 e 40**2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"**

Dettaglio	Totale 2007	Totale 2006
1. operazioni di leasing finanziario	286	282
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. <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione		
9. altre commissioni (da specificare)		
Totale	286	282

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio/Settori	Totale 2007	Totale 2006
1. garanzie ricevute	56	21
2. distribuzione di servizi da terzi	82	118
3. servizi di incasso e pagamento	13	0
4. altre commissioni	139	127
commissione per recupero crediti	49	22
oneri bancari	90	105
Totale	290	266

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	111				111
Totale	111	0	0	0	111

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 delle 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 2007	Totale 2006
	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	1.306		207		1.099	946
- per factoring						
- per credito al consumo						
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti						
Totale	1.306	0	207	0	1.099	946

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.b "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 2007	Totale 2006
1. Personale dipendente		
a. salari e stipendi e oneri assimilabili	3.389	3.493
b. oneri sociali	803	846
c. indennità di fine rapporto	0	0
d. spese previdenziali	303	299
e. accantonamento al trattamento di fine rapporto	54	17
f. altre spese	405	252
2. Altro personale	88	15
3. Amministratori	0	0
Totale	5.042	4.922

10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Voci/Settori	Totale 2007	Totale 2006
1. Spese per servizi professionali	1.031	1.095
spese per cariche sociali	27	24
spese legali e consulenze	948	1.021
spese di revisione	56	50
2. Imposte indirette e tasse	68	82
3. Spese per manutenzione	73	68
4. Gestione e manutenzione autoveicoli	215	220
5. Quote associative	1	1
6. Spese per acquisto di beni e servizi non professionali	2.159	2.332
gestione uffici	687	709
spese per informazione commerciali	343	271
costi I.T.	364	634
spese telefoniche	217	175
viaggi e trasferte	143	152
spese postali e valori bollati	109	108
materiale vario d'ufficio	63	54
rappresentanza, elargizioni	55	28
altre spese diverse	178	201
Totale	3.547	3.798

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	242			242
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	242	0	0	242

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	538			538
2.2 acquisite in leasing finanziario				
3. Attività riferibili al leasing finanziario				
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale	538	0	0	538

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	Totale 2007	Totale 2006
Accantonamenti fondo rischi e oneri	0	0
Utilizzi fondo rischi ed oneri	-116	0
Totale	-116	0

Gli utilizzi si riferiscono a esborsi per oneri fiscali e per cause legali

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

Dettaglio	Totale 2007	Totale 2006
1. Oneri accessori all'acquisizione dei contratti di locazione finanziaria	356	308
2. Premi assicurativi per i beni concessi in locazione finanziaria	837	825
3. Oneri accessori ai contratti di locazione finanziaria	283	405
4. Spese cause legali	86	0
Totale	1.562	1.538

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

Dettaglio	Totale 2007	Totale 2006
1. Proventi per riscatti di beni concessi in locazione finanziaria	0	0
2. Riaddebiti alla clientela per spese relative alla gestione contratti	1.837	1.934
3. Proventi diversi	4.015	4.566
Totale	5.852	6.500

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 2007	Totale 2006
1. Imposte correnti	3.010	3.127
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	65	130
5. Variazione delle imposte differite	-1.768	-61
Imposte di competenza dell'esercizio	1.307	3.196

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

Onere fiscale effettivo IRES		1.341
Spese amministrative diverse	-172	
Spese amministrative parzialmente deducibili	-86	
Totale variazioni in aumento/diminuzione permanenti	-258	
onere teorico IRES 33%		-85
Effetto diminuzione aliquote IRES sulla fiscalità differita		942
Onere fiscale teorico - IRES		2.198

Onere fiscale effettivo IRAP		-34
Costo del personale	-5.042	
Spese amministrative diverse	-172	
Spese amministrative parzialmente deducibili	-86	
Rettifiche di valore su crediti	-1.323	
Interessi passivi	-250	
	-6.873	
onere teorico IRAP 5,25%		-361
Effetto diminuzione aliquote IRAP sulla fiscalità differita		744
Onere fiscale teorico IRAP		349

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

Non si sono rilevati utili/perdite dei 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 2007	Totale 2006
	Banche	Enti finanziari	Clientela	Banche	Enti finanziari	Clientela		
1. Leasing								
- beni immobili	3.078	94	27.576			193	30.941	23.520
- beni mobili		16	1.992			14	2.022	130
- beni strumentali			11.350			79	11.429	11.804
- beni immateriali							0	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	3.078	110	40.918	0	0	286	44.392	35.454

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione I: 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 non garantito	Crediti espliciti	Pagamenti minimi		Investimento lordo	di cui valore residuo non
		Quota capitale	Quota interessi				Quota capitale	Quota interessi		
fino a 3 mesi		40.545		8.247	48.792	14.028	49.145		8.541	57.686
tra 3 mesi e 1 anno		118.100		21.953	140.053		131.373		22.188	153.561
tra 1 anno e 5 anni		403.131		64.117	467.247		429.566		59.934	489.500
oltre 5 anni		206.792		34.124	240.916		185.414		20.203	205.617
durata indeterminata	6.294	10.769			10.769	2.333	6.732			6.732
Totale lordo	6.294	779.337	0	128.441	907.777	16.361	802.230	0	110.866	913.096
Rettifiche di valore	(4.250)	(3.737)			(3.737)	(3.183)	(4.976)			(4.976)
Svalutazione crediti in bonis	(63)	(44)			-44					
Svalutazione crediti scaduti	(1.736)	(435)			(435)	(1.640)	(2.427)			
Svalutazione crediti in sofferenza	(2.451)	(3.258)			(3.258)	(1.543)	(2.549)			
Totale netto	2.044	775.600	0	128.441	904.040	13.178	797.254	0	110.866	908.120

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 con scaduto							
	0 giorni	1-29 giorni	30-59 giorni	60-89 giorni	90 - 179 giorni	180 giorni - 1 anno	oltre l'anno	Totale
	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale	Capitale
Totale Crediti	749.685	934	7.582	9.560	2.289	5.240	2.351	777.642

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	565.916	587.217	5.310	1.822	869	869
B. Beni strumentali	168.437	176.837	1.980	1.246	1.158	1.011
C. Beni mobili						
- Autoveicoli	33.770	28.737	302	176	653	83
- Aeronavale e ferroviario	1.929	1.872				
- Altri						
D. Beni immateriali						
- Marchi						
- Software						
- Altri						
Totale	770.052	794.663	7.591	3.244	2.679	1.963

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						
B. Beni strumentali						136
C. Beni mobili						
- Autoveicoli			21			182
- Aeronavale e ferroviario						
- Altri						
D. Beni immateriali						
- Marchi						
- Software						
- Altri						
Totale	0	0	21	318	0	0

A.5 Rettifiche di valore

Voce	Saldo 2006	Incrementi	Decrementi	Saldo 2007
1. Specifiche				
1.1 su attività in bonis				
- leasing immobiliare				73
- leasing strumentale	0	73		73
- leasing mobiliare	0	34		34
- leasing immateriale				
1.2 su attività deteriorate				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute				
Leasing strumentale				
- in sofferenza	3.979	1.839	(557)	5.261
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute	3.056	572	(1.630)	1.998
Leasing mobiliare				
- in sofferenza	113	397	(62)	448
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute	1.011	56	(894)	173
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturare				
- 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				
- ristrutturare				
- scadute				
Leasing strumentale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute				
Leasing mobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute				
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturare				
- scadute				
Totale	8.159	2.971	-3.143	7.987

A.6 Altre informazioni

A.6.1 Canoni potenziali rilevati come proventi di 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 9.012.258

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 135.849.266

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	43.792.500	29.975.604
Immobile	43.792.500	29.975.602
Immobile	54.227.974	23.223.526
Immobile	16.000.000	16.000.000
Immobile	15.000.000	15.000.000
Immobile	25.708.754	13.155.298
Immobile	11.000.000	11.000.000
Immobile	23.259.951	10.926.656
Immobile	10.000.000	10.000.000
Immobile	17.559.535	8.778.490

D. GARANZIE E IMPEGNI

D.1 Valore delle garanzie e degli impegni

	Totale 2007					Totale 2006					
	Valori complessivi	Valore originario	Valori di bilancio			Valore di bilancio	Valori complessivi	Valore originario	Valori di bilancio		Valore di bilancio
			Variazioni						Variazioni		
			Di cui: Per rettifiche di valore						Di cui: Per rettifiche di valore		
Specifiche	Di portafoglio		Specifiche	Di portafoglio							
1. 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	74.024					59.248					
Totale	74.024	0	0	0	0	0	59.248	0	0	0	0

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.

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 "inadempienti" (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 Assilea 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 Assilea dell'utilizzatoree 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 maggiore di 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					189	189
2. Attività finanziarie al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti verso banche					88.481	88.481
6. Crediti verso enti finanziari					2.517	2.517
7. Crediti verso clientela	3.244	0	0	4.347	763.670	771.261
8. Altre attività						
9. Derivati di copertura						
Totale al 31/12/2007	3.244	0	0	4.347	854.857	862.448
Totale al 31/12/2006	1.963	150	0	2.296	872.247	876.656

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	8.953	(5.709)		3.244
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
2) Attività incagliate				
- Finanziamenti				
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
3) Attività ristrutturate				
- Finanziamenti				
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
2) Attività scadute				
- Finanziamenti	6.519	(2.171)		4.347
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
TOTALE A	15.472	(7.880)	0	7.591
B. ATTIVITA' IN BONIS				
- Finanziamenti	763.777	-107		763.670
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				0
TOTALE B	763.777	-107	0	763.670
TOTALE A + B	779.248	(7.987)	0	771.261

3. Concentrazione del credito

3.1 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese

a) 1° branca di attività economica	Altri servizi destinabili alla vendita	190.171
b) 2° branca di attività economica	Servizi del commercio, recuperi e riparazioni	104.972
c) 3° branca di attività economica	Prodotti in metalli esclusi le macchine	86.998
d) 4° branca di attività economica	Banche e intermediari finanziari	66.981
e) 5° branca di attività economica	Carta, articoli di carta, prodotti per la stampa	42.945
f) Altre branche		342.329

3.2 Grandi rischi

	valore nominale	valore ponderato
a) ammontare	237.711	98.022
b) numero	15	

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 tasso di interesse: è il rischio legato alla incapacità della Società di far fronte ai propri impegni finanziari.

3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. Aspetti generali

Al 31 dicembre 2006, le operazioni di leasing in essere si dividono (relativamente all'ammontare del Capital Outstanding) :

- per il 95% in operazioni a tasso variabile (indicizzate all'Euribor, in genere 3/6 mesi);
- per il 5% 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 / 48 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 180 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	775.454	8.738	10.707	44.326	14.426		8.608
1.3 Altre attività	12.068	90	179	715			
2. Passività							
2.1 Debiti	776.092	7.327	8.569	20.122	3.767		
2.2 Titoli in circolazione							
2.3 Altre passività	16.663			558			
3. Derivati	1.339	710	2.069	8.122			

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

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
- 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:

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 13.000.

Sezione 4 Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Non sono riconosciuti compensi agli amministratori.

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	27.770	780.476	32.224	1.619	
SG Equipment finance		71	334		
Adria Leasing	525			511	
Fraer Leasing	1.632			1.633	
SG Factoring	607			588	
Franfinance SA	1.060	64	64	570	

Sezione 5 Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio di dipendenti per categoria

a) dirigenti	5
b) quadri direttivi	24
c) restante personale	29

5.2 Altro

La società si avvale di tre collaboratori interinali

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 2005) della Capogruppo SOCIETE GENERALE S.A.

STATO PATRIMONIALE

(in milioni di Euro)

Total Assets	835,1
Totale Liabilities	812,1
Shareholders' equity	23

CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)

Net banking income	19,170
Operating expenses	-12,156
Gross operating income	7,014
Net allocation to provisions	-0,448
Operating income	6,566
Net income from other assets	0,158
Net income from companies accounted for by equity method	0,019
Impairment losses on goodwill	-0,023
Income tax	-1,795
Net income	4,925

**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 Euro)
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sg Leasing	42
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sg Leasing	4
Totale			46

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	14
Relazione della Società di Revisione	18
Bilancio al 31 dicembre 2007	21 Stato Patrimoniale 23 Conto Economico 24 Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto 26 Rendiconto Finanziario
Nota Integrativa	28 Indice 29 Parte A - Politiche contabili 38 Parte B - Informazione sullo Stato Patrimoniale 52 Parte C - Informazioni sul Conto Economico 60 Parte D - Altre Informazioni
Allegati di Bilancio	72

Ordine del giorno

**Assemblea ordinaria degli Azionisti della SG Leasing S.p.A. convocata per il giorno
23 APRILE 2008**

1. Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Bilancio al 31 dicembre 2007 e deliberazioni relative.

Organi Societari

Consiglio di Amministrazione

Henri Bonnet	<i>Presidente</i>
Jean-Marc Mignerey	<i>Vice Presidente</i>
Eric Frachon	<i>Amministratore</i>
Carlo Mescieri	<i>Amministratore</i>
Giovanni Ortolani	<i>Amministratore</i>
Armand Taillandier	<i>Amministratore</i>

Collegio Sindacale

Angelo Casò	<i>Presidente</i>
Guido Croci	<i>Sindaco effettivo</i>
Fabio Maria Venegoni	<i>Sindaco effettivo</i>
Marco Reboa	<i>Sindaco supplente</i>
Serenella Rossano	<i>Sindaco supplente</i>

Direzione Generale

Carlo Mescieri

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 6.660 mila Euro (-5% rispetto all'anno precedente); l'utile netto ammonta a 5.353 mila Euro (+41% rispetto all'anno precedente).

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

- un riduzione del margine finanziario correlato sia ai minori volumi impiegati nell'attività caratteristica sia all'erosione del margine percentuale;
- un significativo miglioramento nella gestione delle componenti accessorie correlate ai contratti di leasing;
- un incremento sia delle perdite su crediti sia degli accantonamenti; questi risultano correlati al rischio di credito insito nel portafoglio contratti;
- un riduzione dei costi di struttura nonostante l'effetto collegato agli investimenti 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	12.340	13.471
Proventi e oneri correlati alle componenti accessorie dei contratti	857	278
Costo del rischio	-1.099	-945
Margine di Contribuzione	<u>12.098</u>	<u>12.804</u>
Costi di Struttura	-5.438	-5.820
Utile Operativo	<u>6.660</u>	<u>6.984</u>
Imposte dell' esercizio	-1.307	-3.196
Utile d'esercizio	<u>5.353</u>	<u>3.788</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	862.474	876.691
Attività materiali	646	822
Attività immateriali	450	800
Altre attività	16.298	18.485
Totale attività	879.868	896.798
<u>Passività e Patrimonio Netto</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Debiti	815.877	830.000
Altre passività	24.877	30.451
Fondi per rischi e oneri	429	545
Patrimonio netto	33.332	32.014
Utile d'esercizio	5.353	3.788
Totale passività	879.868	896.798

Il valore residuo finanziario del portafoglio dei contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2007 è pari a 824 milioni di Euro: - 2% rispetto all'anno precedente.

Esso si riferisce :

- per il 74 % a immobili;
- per il 22 % a macchinari, impianti industriali e beni strumentali;
- per il 4 % 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 16,1% (11,8% nel 2006);
- i costi di struttura rappresentano il 44% del margine finanziario (43% 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 229 milioni di Euro (247 milioni nel 2006).

I nuovi contratti di leasing stipulati si riferiscono :

- per il 60% a immobili;
- per il 30% a macchinari, impianti industriali e beni strumentali;
- per il 9% 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 bancari ed enti associativi locali e in minor misura dall'attività commerciale direttamente svolta dalla Società.

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

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	27.770.313	780.475.588	---
Società del Gruppo	3.824.203	134.908	---

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 dell'esercizio

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.

= * = * = * = * =

Progetto di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

il risultato di bilancio al netto delle imposte e tasse di Euro 1.306.804 è di Euro 5.352.525 che Vi proponiamo di destinare:

▪ Utile netto	Euro 5.352.525
▪ Dedotto 5% alla riserva legale	<u>Euro 267.626</u>
	Euro 5.084.899
▪ Alla distribuzione di un dividendo (Euro 92,00 per azione)	<u>Euro 3.496.000</u>
▪ Alla riserva straordinaria	<u>Euro 1.588.899</u>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Henri Bonnet

Milano, 11 Marzo 2008

Relazione del Collegio Sindacale

SG LEASING S.p.A.

Sede in Milano - Via Trivulzio 5

Capitale sociale Euro 19.625.480,00 i.v.

Registro Imprese di Milano n. 06422900156

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AI SENSI DELL'ART. 2429 C.C.

* * * *

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla Legge ai sensi dell'art. 2403 c.c. essendo l'attività di controllo contabile esercitata ai sensi dell'art. 2409 bis c.c. dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e abbiamo ottenuto sia dagli Amministratori con periodicità almeno trimestrale, sia nel corso delle riunioni periodiche del Collegio, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società;
- abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili di funzione e dal responsabile del controllo interno, nonché

con incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;

- abbiamo esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2007 in merito al quale riferiamo quanto segue:
 - non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, abbiamo esaminato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
 - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
 - per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 C.C. 4° comma;
 - abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In ordine al Bilancio al 31 Dicembre 2007 e alla relativa Relazione sulla Gestione la Società di Revisione ha rilasciato la propria Relazione di Revisione senza rilievi e senza richiami d'informativa.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente Relazione.

Tenuto conto del contenuto della Relazione della Società di Revisione, non

abbiamo osservazioni da fare all'Assemblea in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso il 31.12.2007, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 8 Aprile 2008.

Il Collegio Sindacale

(Dott. Angelo Casò)

(Dott. Guido Croci)

(Dott. Fabio Venegoni)

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice CivileAgli Azionisti di
SG 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 SG Leasing S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di SG 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 SG 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 SG Leasing S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 8 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Carlo Vago
(Socio)

Bilancio al 31 Dicembre 2007

STATO PATRIMONIALE			
	VOCI DELL' ATTIVO	31/12/2007	31/12/2006
10	Cassa e disponibilità liquide	25.705	36.331
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	189.628	78.710
60	Crediti	862.258.676	876.576.269
100	Attività materiali	645.859	822.093
110	Attività immateriali	450.425	799.828
120	Attività fiscali	3.245.908	2.009.395
	a) correnti	2.861.273	1.559.889
	b) anticipate	384.635	449.506
140	Altre attività	13.051.574	16.475.813
	TOTALE ATTIVO	879.867.775	896.798.439

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Henry Bonnet

STATO PATRIMONIALE			
	VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	31/12/2007	31/12/2006
10	Debiti	815.877.379	830.000.329
70	Passività fiscali	7.097.351	9.064.673
	a) correnti	3.409.282	3.608.360
	b) differite	3.688.069	5.456.313
90	Altre passività	17.221.259	20.867.070
100	Trattamento di fine rapporto	558.255	519.493
110	Fondo per rischi e oneri:	428.671	544.539
	b) altri fondi	428.671	544.539
120	Capitale	19.625.480	19.625.480
160	Riserve	13.818.079	12.499.507
170	Riserve da valutazione	-111.224	-111.224
180	Utile (Perdita) d'esercizio	5.352.525	3.788.572
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	879.867.775	896.798.439

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Henry Bonnet

CONTO ECONOMICO			
	Voci	31/12/2007	31/12/2006
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	45.362.443	36.470.529
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(32.747.898)	(24.436.237)
	MARGINE DI INTERESSI	12.614.545	12.034.292
30.	Commissioni attive	286.167	282.442
40.	Commissioni passive	(289.976)	(265.527)
	COMMISSIONI NETTE	(3.809)	16.915
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	110.918	603.423
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	12.721.654	12.654.630
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(1.099.335)	(945.628)
	a) crediti	(1.099.335)	(945.628)
120.	Spese amministrative:	(8.589.097)	(8.720.329)
	a) spese per il personale	(5.041.948)	(4.921.852)
	b) altre spese amministrative	(3.547.149)	(3.798.477)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(241.629)	(334.937)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(537.622)	(630.647)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	115.543	0
170.	Altri oneri di gestione	(1.562.374)	(1.538.413)
180.	Altri proventi di gestione	5.852.188	6.499.792
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	6.659.329	6.984.468
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	6.659.329	6.984.468
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.306.804)	(3.195.896)
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	5.352.525	3.788.572

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Henry Bonnet

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	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					
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	19.625.480	0	19.625.480									19.625.480
Sovrapprezzo emissioni	0	0	0									0
Riserve:												
a) di utili	11.818.887	0	11.818.887	1.318.572								13.137.459
b) altre	0	0	0									0
c) riporto utili esercizi precedenti	680.620	0	680.620									680.620
Riserve da valutazione	-111.224	0	-111.224									-111.224
Strumenti di capitale	0	0	0									0
Azioni proprie	0	0	0									0
Utile (Perdita) di esercizio	3.788.572	0	3.788.572	-1.318.572	-2.470.000						5.352.525	5.352.525
Patrimonio netto	35.802.335	0	35.802.335	0	-2.470.000	0	0	0	0	0	5.352.525	38.684.860

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.05	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.06	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell' esercizio					Utile (perdita) esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.06
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	19.625.480	0	19.625.480										19.625.480
Sovrapprezzo emissioni	0	0	0										0
Riserve:	9.898.324	0	9.898.324	1.920.563									11.818.887
a) di utili													
b) altre	0	0	0										0
c) ripporto utili esercizi precedenti	905.572	0	905.572		-224.952								680.620
Riserve da valutazione	-111.224	0	-111.224										-111.224
Strumenti di capitale	0	0	0										0
Azioni proprie	0	0	0										0
Utile (Perdita) di esercizio	3.709.611	0	3.709.611	-1.920.563	-1.789.048						3.788.572		3.788.572
Patrimonio netto	34.027.763	0	34.027.763	0	-2.014.000	0	0	0	0	0	3.788.572	0	35.802.335

RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIARI FINANZIARI		
ATTIVITA' OPERATIVA	2007	2006
1. GESTIONE	3.536.820	5.913.844
interessi attivi e proventi assimilati	43.916.045	34.287.813
interessi passivi e oneri assimilati	(33.554.099)	(23.134.159)
dividendi e proventi assimilati	0	0
commissioni attive	286.167	282.442
commissioni passive	(289.976)	(265.527)
spese per il personale	(5.025.610)	(4.946.286)
altri costi	(4.786.622)	(5.250.342)
altri ricavi	5.852.188	6.499.792
imposte	(2.861.273)	(1.559.889)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	15.014.022	1.054.715
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita		
crediti	14.386.185	
altre attività	627.837	1.054.715
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	(8.347.828)
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value		
attività finanziarie disponibili per la vendita		
crediti		(8.347.828)
altre attività	0	0
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	0	3.952.989
debiti		527.312
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie al fair value		
altre passività		3.425.677
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(15.908.968)	0
debiti	(13.316.749)	
titoli in circolazione		
passività finanziarie di negoziazione	0	0
passività finanziarie al fair value		
altre passività	(2.592.219)	
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	2.641.874	2.573.720
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	0	166.000
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	0	166.000
attività immateriali		
altre attività		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL 'INCREMENTO DI	(253.614)	(623.465)
partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali	(65.395)	(22.993)
attività immateriali	(188.219)	(600.472)
altre attività		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(253.614)	(457.465)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisto di azioni proprie		
emissione/acquisto strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità	(2.470.000)	(2.014.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.470.000)	(2.014.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL' ESERCIZIO	(81.740)	102.255

RICONCILIAZIONE		
	<i>Importo 2007</i>	<i>Importo 2006</i>
Cassa e disponibilità liquide all' inizio dell'esercizio	441.334	339.079
Liquidità totale netta generata/assorbita nell' esercizio	(81.740)	102.255
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell 'esercizio	359.594	441.334

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

La Società ha iscritto i premi per il personale nei debiti verso il personale (voce 90 "altre passività") anziché nel fondo oneri e rischi vari: la voce ammontava al 31 dicembre 2006 a 544 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 allo strumento 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 interni che tengono conto del valore attuale dei flussi di cassa attesi esono basati su dati di mercato. Gli utili (o perdite) derivanti da variazioni del fair value sono rilevati 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 - 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.

4 - 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.

5 - 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.

6 - 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.

7 - 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.

8 - 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.

9 - 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.

10 - 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.