



SELMABIPIEMME LEASING SpA

Bilancio al 30 giugno 2008



**Gruppo Bancario
MEDIOBANCA**

Sommario

1.	Organi societari	pag. 5
2.	Relazione sulla gestione	pag. 7
3.	Prospetti contabili	
	Stato patrimoniale	pag. 16
	Conto economico	pag. 18
	Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto	pag. 19
	Rendiconto finanziario	pag. 21
4.	Nota Integrativa	
	Parte A - Politiche contabili	pag. 25
	Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 34
	Parte C - Informazioni sul Conto Economico	pag. 61
	Parte D - Altre informazioni	pag. 76

Organi Societari

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	<i>Enrico Corali (*)</i>
<i>Vice Presidente</i>	<i>Silvio Perazzini (*)</i>
<i>Amministratore</i>	
<i>Delegato</i>	<i>Bruno Lecchi (*)</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Giorgio Bianchini Scudellari</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Roberto Cavallotti</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Cesare Castagna (*)</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Renato Pagliaro</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Stefano Pellegrino</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Fiorenzo Dalu (*)</i>

(*) *Membri del Comitato Esecutivo*

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	<i>Vittorio Mariani</i>
<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Ugo Rock</i>
<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Ezio Simonelli</i>
<i>Sindaco supplente</i>	<i>Antonio Colombo</i>
<i>Sindaco supplente</i>	<i>Giuseppe Pajardi</i>

Direttore Generale

Bruno Lecchi

Società di Revisione

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Relazione sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE

L'esercizio chiude con un utile netto di 8,2 milioni, in flessione rispetto all'esercizio precedente (11 milioni), tenuto conto che i maggiori ricavi (+1,6 milioni) sono stati ampiamente assorbiti da maggiori costi di struttura per lo più connessi al rafforzamento della struttura commerciale (+1,7 milioni; da 17,8 a 19,5 milioni) e maggiori rettifiche di valore per 2,7 milioni (da 7,1 a 9,8 milioni).

Il 29 ottobre scorso Selma ha ceduto - in concomitanza agli altri soci di minoranza - la propria partecipazione del 10% in Pirelli & C. RE Franchising al prezzo di 2,8 milioni. Tenuto conto del valore di carico (2,2 milioni) la società ha registrato un plusvalenza di 0,5 milioni.

IL MERCATO DEL LEASING

L'andamento del mercato del leasing, sostanzialmente stabile nel 2007, ha registrato nei primi sei mesi del 2008 un calo dei volumi del 9,8%. In particolare l'immobiliare (come noto rappresentativo di circa metà del mercato) e il nautico hanno registrato la flessione più vistosa (rispettivamente -23,6% e -10,1%), a fronte di un calo più contenuto dello strumentale (-1,5%).

L'ANDAMENTO COMMERCIALE

Il lavoro commerciale svolto nell'esercizio si riassume in 9.690 contratti per un valore di 946,8 milioni (8.329 contratti per 898,7 milioni), in aumento del 16,3% nei numeri e del 5,4% in valore, nonostante il minore contributo delle operazioni "big tickets" (60,6 milioni contro 141,2 milioni nell'esercizio precedente) e una politica di prezzo adeguata alle mutate condizioni dei mercati finanziari (l'aumento degli spread, assecondato in parte anche dal mercato, è stato più evidente solo a partire dalla seconda metà dell'esercizio).

Il dettaglio per tipologia di bene locato è il seguente:

- Autoveicoli: 4.469 contratti per 194,2 milioni (3.386 per 137,4 milioni), con un incremento del 32% nel numero e del 41,4% in valore;
- Beni strumentali: 4.440 contratti per 314,6 milioni (4.138 per 313,8 milioni), con un incremento del 7,3% nel numero e valori sostanzialmente stabili;
- Imbarcazioni: 376 contratti per 187,4 milioni (408 per 164,8 milioni), con una riduzione del 7,8% nel numero ed un incremento del 13,7% nel valore;
- Immobili: 405 contratti per 250,6 milioni (397 per 282,7 milioni) con un incremento del 2,0% nel numero ed una riduzione del 11,4% in valore, dovuto principalmente alle minori operazioni "big tickets" (47,2 milioni contro 92 milioni); normalizzando il dato si registrerebbe un incremento del 6,7% (203,4 milioni contro 190,7 milioni).

Nel periodo in rassegna ha positivamente contribuito il lavoro diretto delle filiali (197 milioni contro 118 milioni dell'esercizio precedente; + 67%) anche per effetto delle nuove aperture (Bari, Seregno, Firenze e Torino) che hanno portato la rete complessivamente a dieci filiali.

Nell'esercizio sono stati inoltre perfezionati accordi di collaborazione commerciale non esclusivi con Barclays Bank, Credem, Cassa di Risparmio di Asti, Banca Popolare di Bari e Banca Popolare del Lazio.

Alla chiusura dell'esercizio gli impieghi ammontano a 2.712,7 milioni, in crescita del 13,4% rispetto al 30 giugno scorso.

Alla fine dell'esercizio la società aveva 139 dipendenti (119 al 30 giugno 2007).

DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI

Lo Stato Patrimoniale e il Conto economico sono di seguito riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa della Società.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione 2008/2007
	(€milioni)		(%)
Attivo			
Titoli disponibili per la vendita	8,4	45,3	+439
Impieghi a clientela	2.392,3	2.712,7	+13,4
Partecipazioni	51,0	51,0	-
Attività materiali e immateriali	3,6	5,2	+44,4
Altre attività	99,4	115,3	+16,0
Totale attivo	2.554,7	2.929,5	+14,7
Passivo			
Provvista	2.359,1	2.732,2	+15,8
Altre passività	66,6	62,2	-6,6
Fondi del passivo	3,4	2,8	-17,6
Patrimonio netto	114,6	124,1	+8,3
<i>di cui:</i>			
<i>capitale</i>	41,3	41,3	-
<i>Riserve</i>	55,3	64,8	+17,2
Utile netto	11,0	8,2	-25,5
Totale passivo	2.554,7	2.929,5	+14,7

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	30 giugno 2007	30 giugno 2008	Variazione 2008/2007
	(€milioni)		(%)
Margine di interesse	32,0	33,0	+3,1
Commissioni ed altri proventi netti	4,0	4,4	+10,0
Dividendi	4,6	4,8	+4,3
Margine di intermediazione	40,6	42,2	+3,9
Costi di struttura	-17,8	-19,5	+9,6
Risultato della Gestione ordinaria	22,8	22,7	-0,4
Rettifiche nette su crediti	-7,1	-9,8	+38,0
Risultato Ante Imposte	15,7	12,9	-17,8
Imposte sul reddito	-4,8	-4,8	-
Utile Netto	11,0	8,2	-25,5

LO STATO PATRIMONIALE

Titoli disponibili per la vendita – aumentano di 36,9 milioni (da 8,4 milioni a 45,3 milioni) in relazione all’acquisto dei titoli “Junior” emessi da Quarzo Lease nell’ambito dell’operazione di cartolarizzazione, perfezionata lo scorso 19 luglio, per complessivi 387 milioni, di cui la quota corrispondente alla tranche Senior AAA (350 milioni) è stata sottoscritta da B.E.I..

Impieghi a clientela – aumentano da 2.392,3 a 2.712,7 milioni (+13,4%) anche in considerazione del graduale aumento della durata media dei contratti.

Provvista – in crescita da 2.359,1 milioni a 2.732,2 milioni in linea con l’andamento degli impieghi.

IL CONTO ECONOMICO

Margine di intermediazione – sulla base di un margine di interesse sostanzialmente stabile, per effetto del crescente costo della raccolta bancaria, il margine di intermediazione sale da 40,6 milioni a 42,2 milioni, per effetto di maggiori plusvalenze da estinzione anticipata e interessi IVA (+0,5 milioni), dalla plusvalenza da cessione della partecipazione Pirelli RE Franchising (0,5 milioni) e da maggiori proventi netti (+0,6 milioni).

Costi di struttura – aumentano da 17,8 milioni a 19,5 milioni; l’incremento è legato per 0,8 milioni al potenziamento della rete commerciale con conseguente aumento degli organici (+ 20 addetti tra nuove filiali e sede) e per ulteriori 0,9 milioni a maggiori costi operativi (di cui 0,3 milioni legati al progetto Basilea II).

Rettifiche nette su crediti - l’incremento di 2,7 milioni (da 7,1 milioni a 9,8 milioni) è per il 50% riferito ad una singola posizione cautelativamente svalutata, tenuto conto delle incerte prospettive del debitore.

IL RENDICONTO FINANZIARIO

La liquidità generata nell'esercizio (per 12,6 milioni dalla gestione, per 6,4 milioni dalla riduzione degli impieghi e per 373,3 milioni da maggiore raccolta), è stata assorbita per 381,8 milioni dall'incremento degli impieghi e dei titoli acquisiti nella nuova operazione di cartolarizzazione e per 2,2 milioni dal rimborso di passività finanziarie.

PREVEDIBILE ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La gestione è improntata ad una crescita coerente con i mirati interventi di rafforzamento della rete commerciale, avendo cura di selezionare i rischi con l'obiettivo di assicurare alle masse intermedie rendimenti adeguati al rischio di credito e al crescente costo della provvista.

ANDAMENTO DELLE PARTECIPATE

PALLADIO LEASING ha stipulato nel periodo 2.908 contratti per un valore di 564,3 milioni con un incremento del 5,8% in termini di valore e un decremento dell'8,8% nei numeri.

L'esercizio chiude con un utile di 9,7 milioni (9,9 nell'esercizio precedente), dopo rettifiche di valore e accantonamenti per 3,8 milioni e imposte per 5,1 milioni (rispettivamente 1,3 milioni e 7,2 milioni).

TELELEASING ha stipulato nel periodo 7.579 contratti per un controvalore di 301,3 milioni con un incremento del 7,9% nel valore e un decremento del 12,8% nei numeri.

L'esercizio chiude con un utile di 9,1 milioni (12,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) dopo imposte per 4,6 milioni (2,5 milioni) in assenza di componenti di reddito non ricorrenti di cui lo scorso esercizio aveva complessivamente beneficiato per Euro 3,6 milioni.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del periodo la Società ha proseguito, con il coordinamento della Capogruppo e l'ausilio di una primaria società di consulenza, il progetto di sviluppo dei modelli di erogazione del credito (sistema di rating interni), ai fini dell'applicazione da parte del Gruppo delle nuove norme di vigilanza in tema di requisiti patrimoniali (Basilea II).

RAPPORTI VERSO LE IMPRESE DEL GRUPPO

I rapporti intercorsi nel periodo con imprese del Gruppo Mediobanca sono così riassumibili (migliaia di €):

	<u>ATTIVITA'</u>	<u>PASSIVITA'</u>	<u>COSTI</u>	<u>RICAVI</u>
SOCIETA' CAPOGRUPPO:				
Mediobanca S.p.A.	11.637	650.950	21.593	1.529
SOCIETA' CONTROLLANTE:				
Compass S.p.A.			128	
SOCIETA' CONTROLLATE:				
Palladio Leasing S.p.A.	2.698	545	10	171
Quarzo Lease S.p.A.	171	225		
Teleleasing S.p.A.	12	122.606	5.748	1.350
SOCIETA' CONTROLLATE DALLA CAPOGRUPPO				
C.M.B.	170	100		
SOCIETA' CONTROLLATE DALLA CONTROLLANTE				
Seteci S.p.A.	4		21	
CheBanca! S.p.A.		3		36
Creditech S.p.A.		25	164	

Tutte le suddette operazioni sono state effettuate a valori di mercato.

* * * * *

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono verificati ulteriori fatti di rilievo che abbiano inciso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

PROGETTO DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI DI ESERCIZIO

Siete invitati ad approvare il bilancio della Vostra Società al 30 giugno 2008 chiuso con un utile di € 8.163.509 che proponiamo di ripartire come segue:

Utile netto	€	8.163.509
Assegnazione del 10% alla "Riserva legale"	€	816.351
Dividendi agli azionisti pari ad €0,047 per ciascuna delle 82.610.000 azioni	€	<u>3.882.670</u>
	€	3.464.488
Assegnazione alla riserva straordinaria	€	<u>3.464.488</u>
A nuovo	€	<u>0</u>

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Rischio di credito

La Società è esposta al rischio di credito in relazione alle operazioni di locazione finanziaria. Per affrontare tale tipologia di rischio la Società ricorre prevalentemente alla valutazione monografica delle pratiche affiancata da modelli statistici, continuamente aggiornati, che basandosi su dati interni e informazioni acquisite da banche dati esterne permettono la valutazione su base collettiva dei crediti erogati.

Rischio di liquidità

La Società minimizza il rischio di liquidità intrattenendo rapporti consolidati e continuativi con la Capogruppo e altri diversi istituti di credito, diversificando anche le forme tecniche di raccolta, facendo anche ricorso, ove conveniente, ad operazioni di cartolarizzazione dei crediti.

Rischio di tasso

La Società ricorre alla copertura di cash flow, utilizzata nell'ambito della operatività aziendale, ove a fronte di molteplici operazioni di importo non rilevante a tasso fisso viene effettuata una provvista a tasso variabile per importi rilevanti. La copertura viene attuata per trasformare tali posizioni da tasso fisso a variabile correlando i flussi di cassa.

* * * * *

Si dà atto che tale Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi del Codice Privacy e della Regola 19 dell'Allegato B, per l'anno 2008 è stato redatto il 28 Marzo 2008 nel rispetto del termine di legge; il Documento ha aggiornato quello redatto per l'anno 2007 e contiene le informazioni richieste.

La Società è controllata da Compass S.p.A., a sua volta controllata da Mediobanca, Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1, che redige la situazione contabile consolidata.

Milano, 8 Settembre 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Prospetti contabili al 30 giugno 2008

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Prospetti delle variazioni del Patrimonio Netto

Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'attivo	30 Giugno 2008	30 Giugno 2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	5.586	3.784
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.330.000	8.410.000
60.	Crediti	2.712.718.705	2.392.264.112
70.	Derivati di copertura	6.443.847	3.656.272
90.	Partecipazioni	51.049.129	51.041.129
100.	Attività materiali	2.869.404	3.040.435
110.	Attività immateriali	2.331.013	542.837
120.	Attività fiscali	100.773.492	71.742.221
	a) correnti	97.926.674	70.441.995
	b) anticipate	2.846.818	1.300.226
140.	Altre attività	7.936.061	23.962.505
	TOTALE DELL'ATTIVO	2.929.457.237	2.554.663.295

	Voci del passivo e del patrimonio netto	30 Giugno 2008	30 Giugno 2007
10.	Debiti	2.732.203.330	2.359.063.623
50.	Derivati di copertura	27.543	630.957
70.	Passività fiscali	11.134.706	12.726.611
	a) correnti	8.302.062	10.068.559
	b) differite	2.832.644	2.658.052
90.	Altre passività	51.053.854	53.259.492
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	2.255.259	2.439.423
110.	Fondi rischi e oneri	521.993	945.000
	b) altri fondi	521.993	945.000
120.	Capitale	41.305.000	41.305.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	18.040.136	18.040.136
160.	Riserve	60.503.387	53.388.952
170.	Riserve da valutazione	4.248.520	1.907.370
180.	Utile (Perdita) d'esercizio	8.163.509	10.956.731
	TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	2.929.457.237	2.554.663.295

CONTO ECONOMICO

	Voci	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	151.342.088	115.483.303
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(118.861.967)	(83.484.482)
	Margine di interesse	32.480.121	31.998.821
30.	Commissioni attive	125.997	76.000
40.	Commissioni passive	(1.336.444)	(1.106.802)
	Commissioni nette	(1.210.447)	(1.030.802)
50.	Dividendi e proventi simili	4.788.950	4.636.950
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(87.821)	25.096
70.	Risultato netto dell'attività di copertura	214	9.362
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	554.748	-
	a) crediti	554.748	-
	Margine di intermediazione	36.525.765	35.639.427
110.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(9.818.386)	(7.109.053)
	a) crediti	(9.818.386)	(7.109.053)
120.	Spese amministrative:	(18.658.469)	(16.767.699)
	a) spese per il personale	(11.514.786)	(10.267.600)
	b) altre spese amministrative	(7.143.683)	(6.500.099)
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(288.873)	(232.148)
140.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(697.139)	(361.050)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(90.000)	(495.000)
170.	Altri oneri di gestione	(8.787.899)	(10.952.077)
180.	Altri proventi di gestione	14.746.510	16.011.331
	Risultato netto della gestione operativa	12.931.509	15.733.731
	Utile (Perdite) della operatività corrente al lordo delle imposte	12.931.509	15.733.731
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.768.000)	(4.777.000)
	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	8.163.509	10.956.731
320.	Utile (Perdita) di esercizio	8.163.509	10.956.731

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
30 giugno 2007 - 30 giugno 2008

	Esistenze al 30 giugno 2007	Modifica saldi apertura	Esistenze all' 1 luglio 2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30 giugno 2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operaz. sul patrimonio netto					Utile (Perdita) di esercizio 30 giugno 2008	
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock options		
Capitale:	41.305.000	-	41.305.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.305.000
a) azioni ordinarie	41.305.000		41.305.000										41.305.000
b) altre azioni	-		-										-
Sovrapprezzi di emissione	18.040.136		18.040.136										18.040.136
Riserve:	53.388.952	-	53.388.952	7.074.061	-	-	-	-	-	40.374	-	-	60.503.387
a) di utili	33.757.388		33.757.388	7.074.061									40.831.449
b) altre	19.631.564		19.631.564							40.374			19.671.938
Riserve di valutazione:	1.907.370	-	1.907.370	-	-	2.341.150	-	-	-	-	-	-	4.248.520
a) disponibili per la vendita	-		-										-
b) copertura flussi finanziari	1.907.370		1.907.370			2.341.150							4.248.520
c) leggi speciali di rivalut.ne	-		-										-
d) altre	-		-										-
Strumenti di capitale	-		-										-
Azioni proprie	-		-										-
Utile (Perd.) di esercizio	10.956.731		10.956.731	(7.074.061)	(3.882.670)							8.163.509	8.163.509
Patrimonio netto	125.598.189	-	125.598.189	-	(3.882.670)	2.341.150	-	-	-	40.374	8.163.509	8.163.509	132.260.552

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
30 giugno 2006 - 30 giugno 2007

	Esistenze al 30 giugno 2006	Modifica saldi apertura	Esistenze all' 1 luglio 2006	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 30 giugno 2007	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operaz. sul patrimonio netto						Utile (Perdita) di esercizio 30 giugno 2007
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock options		
Capitale:	40.200.000	-	40.200.000	-	-	1.105.000	-	-	-	-	-	-	41.305.000
a) azioni ordinarie	40.200.000		40.200.000			1.105.000							41.305.000
b) altre azioni			-										-
Sovrapprezzi di emissione	6.254.206		6.254.206			11.785.930							18.040.136
Riserve:	45.283.416	-	45.283.416	8.065.273	-	-	-	-	-	-	40.263	-	53.388.952
a) di utili	26.405.283		26.405.283	7.352.105									33.757.388
b) altre	18.878.133		18.878.133	713.168							40.263		19.631.564
Riserve di valutazione:	945.253	-	945.253	-	-	962.117	-	-	-	-	-	-	1.907.370
a) disponibili per la vendita			-										-
b) copertura flussi finanziari	945.253		945.253			962.117							1.907.370
c) leggi speciali di rivalut.ne			-										-
d) altre			-										-
Strumenti di capitale			-										-
Azioni proprie			-										-
Utile (Perd.) di esercizio	12.085.273		12.085.273	(8.065.273)	(4.020.000)							10.956.731	10.956.731
Patrimonio netto	104.768.148	-	104.768.148	-	(4.020.000)	13.853.047	-	-	-	-	40.263	10.956.731	125.598.189

RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIARI FINANZIARI

	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	12.631.266	20.067.274
interessi attivi e proventi assimilati	149.775.727	120.203.523
interessi passivi e oneri assimilati	(118.976.282)	(86.614.390)
dividendi e proventi assimilati	4.788.950	4.636.950
commissioni attive	125.997	76.000
commissioni passive	(1.336.444)	(1.106.802)
spese per il personale	(12.244.176)	(9.528.775)
altri costi	(15.964.157)	(17.994.925)
altri ricavi	15.301.258	16.020.693
imposte	(8.839.607)	(5.625.000)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	6.434.162	5.962.475
crediti	6.434.162	5.962.475
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	(381.768.522)	(244.330.431)
attività finanziarie per la negoziazione	(36.920.000)	-
crediti	(333.390.287)	(215.837.762)
altre attività	(11.458.235)	(28.492.669)
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	373.254.022	345.772.722
debiti	373.254.022	333.839.312
altre passività	-	11.933.410
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacq. delle passività finanziarie	(2.205.638)	(137.454.631)
debiti	-	(137.454.631)
altre passività	(2.205.638)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	8.345.290	(9.982.591)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di:	297.404	109.000
attività materiali	297.404	109.000
2. Liquidità assorbita dall'incremento di:	(3.007.728)	(3.093.000)
partecipazioni	(8.000)	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	(2.974.000)
attività materiali	(514.413)	(119.000)
attività immateriali	(2.485.315)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(2.710.324)	(2.984.000)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisto strumenti di capitale	-	12.890.930
distribuzione dividendi e altre finalità	(3.882.670)	(4.020.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(3.882.670)	8.870.930
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORB.NELL'ESERCIZIO	1.752.296	(4.095.661)

RICONCILIAZIONE

<i>Voci di bilancio</i>	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.020.655	5.116.316
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	1.752.296	(4.095.661)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	2.772.951	1.020.655

Nota Integrativa al 30 giugno 2008

Parte A - Politiche contabili

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Parte D - Altre Informazioni

Parte A - Politiche contabili

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Il bilancio di SelmaBipiemme Leasing S.p.A. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) nel testo omologato dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio è stata predisposto sulla base degli schemi contabili previsti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 emanato nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

Nella predisposizione del presente bilancio, sono stati applicati i principi in vigore al 30 giugno 2008 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), omologati con i Regolamenti dell'Unione Europea sino a tale data.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Così come previsto dal provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006, il bilancio è costituito dagli schemi di stato patrimoniale e conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa con le informazioni di dettaglio delle singole poste patrimoniali ed economiche ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Le informazioni prevedono il raffronto con l'esercizio precedente.

A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Comprendono i titoli di debito, i titoli di capitale ed il valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione, inclusi quelli incorporati in strumenti finanziari complessi (es. obbligazioni strutturate) che sono oggetto di rilevazione separata.

Alla data di regolamento per i titoli e a quella di sottoscrizione per i contratti derivati, sono iscritte al *fair value* senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che vengono contabilizzati a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al *fair value* determinato per gli strumenti quotati con riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento. In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato (valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili). I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile con i metodi sopra indicati sono valutati al costo; nel caso in cui emergano riduzioni di valore, tali attività vengono adeguatamente svalutate sino al valore corrente delle stesse.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso nonché gli effetti (positivi e negativi) derivanti dalle periodiche variazioni di *fair value* vengono iscritti in conto economico nel risultato netto dell'attività di negoziazione.

Crediti e finanziamenti

Si riferiscono pressoché interamente a crediti originati da operazioni di leasing finanziario.

Lo IAS 17 definisce le operazioni di locazione finanziaria in base all'attribuzione al locatario dei rischi e dei benefici derivanti dall'utilizzo del bene locato definendo i criteri di identificazione della natura finanziaria del contratto. I contratti di locazione operativa posti in essere dalla società sono assimilati a contratti di locazione finanziaria ai sensi dello IAS 17. All'attivo dello stato patrimoniale si evidenzia pertanto un credito pari all'investimento netto nell'operazione di leasing finanziario includendo gli eventuali costi diretti sostenuti per la negoziazione e il perfezionamento del contratto.

I crediti sono iscritti alla data di erogazione per un importo pari all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente imputabili alle singole operazioni e determinabili sin dall'origine ancorché liquidati in momenti successivi. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, siano oggetto di rimborso separato da parte della controparte debitrice o inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

La valutazione viene fatta al costo ammortizzato (ossia il valore iniziale diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza). Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, al valore di prima iscrizione.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una analisi delle singole posizioni volta ad individuare quelle che, a seguito di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino evidenze oggettive di una possibile perdita di valore. Queste posizioni, se esistenti, sono oggetto di un processo di valutazione analitica e, se dovuta, la rettifica di valore viene calcolata quale differenza tra il valore di carico al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei flussi di cassa previsti, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di incasso atteso, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene debbano essere sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una rinegoziazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale al di sotto di quello di mercato ivi incluso il caso in cui il credito diventi infruttifero. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi che ne avevano determinato la rettifica. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

I crediti per i quali non siano state individuate evidenze oggettive di perdita, ivi inclusi quelli verso controparti residenti in paesi a rischio, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione viene svolta per categorie di crediti omogenee in termini di rischio e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche di elementi interni ed esterni osservabili alla data della valutazione. Anche le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le eventuali rettifiche/riprese di valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti in bonis alla stessa data.

Operazioni di copertura

I derivati di copertura sono valutati al *fair value* e riferendosi a derivati di copertura di flussi finanziari, le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di *fair value* (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Partecipazioni

La voce include i possessi detenuti in società nelle quali viene esercitato direttamente il controllo, iscritte al costo.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a Conto Economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto Economico.

Attività materiali

Comprendono, gli immobili, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo nonché i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi resti in capo alla società locatrice.

Sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo pagato, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla posa in opera del bene. Le spese di manutenzione straordinaria vengono contabilizzate ad incremento del valore dei cespiti; quelle di manutenzione ordinaria sono rilevate a conto economico.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate lungo la loro vita utile, a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, qualora si rilevi che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico e quello aggiornato, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Ove successivamente vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si procede a effettuare una ripresa di valore, che non può eccedere il valore che l'attività avrebbe avuto al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Attività immateriali

Si riferiscono a software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

Le attività immateriali sono iscritte al costo e ammortizzate a quote costanti sulla base della relativa vita utile.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di realizzo dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Cancellazione di attività

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ad esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

Debiti

Comprendono i Debiti verso banche, i Debiti verso enti finanziari e i Debiti verso clientela. Sono inoltre inclusi i debiti a carico del locatario nell'ambito di operazioni di leasing finanziario.

La prima iscrizione — all'atto dell'incasso delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito — è effettuata al *fair value* pari all'importo incassato al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alle passività finanziarie. Dopo la rilevazione iniziale, le passività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo, ad

eccezione delle passività a breve termine, che rimangono iscritte per il valore incassato.

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

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del valore attuariale calcolato in linea con le regole previste per i piani a benefici definiti: la stima degli esborsi futuri viene effettuata sulla base di analisi storiche statistiche (ad esempio *turnover* e pensionamenti) e della curva demografica; tali flussi vengono quindi attualizzati sulla base di un tasso di interesse di mercato. I valori così determinati sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto dei contributi versati, interessi maturati e profitti/perdite attuariali.

Le quote maturate dal 1° gennaio 2007 dovute alla previdenza complementare piuttosto che al fondo di tesoreria INPS vengono rilevate sulla base dei contributi maturati nell'esercizio.

Operazioni in valuta

Le operazioni in valuta estera sono registrate applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività denominate nelle divise diverse dall'Euro sono valorizzate ai cambi correnti alla data di riferimento. Le differenze cambi relative a elementi monetari sono rilevate a conto economico; quelle relative a elementi non monetari sono rilevate (a conto economico o a patrimonio netto) coerentemente con il criterio di valorizzazione della categoria di appartenenza.

Attività e passività fiscali

Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una

passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio o nelle situazioni infrannuali, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le attività e le passività di natura fiscale vengono adeguate a fronte di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nella misura delle aliquote applicate nonché per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti o da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono costituiti da passività rilevate quando l'impresa ha un'obbligazione attuale, quale risultato di un evento passato, per la quale, oltre ad essere probabile l'esborso di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione, può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione. In particolare, laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere sia rilevante, l'ammontare dell'accantonamento è determinato come il valore attuale del costo che si suppone sarà necessario per estinguere l'obbligazione. Viene in tal caso utilizzato un tasso di attualizzazione, al lordo delle imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati ed eventualmente rettificati per riflettere la migliore stima corrente.

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente iscritto.

Stock option

I piani di stock option a favore di dipendenti e collaboratori della Società, che rappresentano una componente del costo del lavoro, sono basati su azioni della Capogruppo. Il relativo *fair value*, e la corrispondente attribuzione a patrimonio, vengono determinati alla data di assegnazione utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. Il valore così determinato viene imputato a conto economico *pro rata temporis* sulla base del *vesting* delle singole assegnazioni.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificati in modo attendibile. In particolare:

- gli interessi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi di mora sono contabilizzati a conto economico solo al momento dell'effettivo incasso;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui vengono realizzati.

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale (*)

(*) Dati in Euro migliaia.

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Cassa	6	4
Totale	6	4

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

2.1 Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito		45.330		8.410
2. Titoli di capitale				
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
7. Attività deteriorate				
Totale	-	45.330	-	8.410

Trattasi dei titoli Junior emessi da Quarzo Lease S.r.l. nell'ambito delle due operazioni di cartolarizzazione in essere; sono valutati al costo in quanto le attività sottostanti cedute non sono state cancellate dal bilancio.

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

	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti		45.330		8.410
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				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
8. Strumenti derivati				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	-	45.330	-	8.410

2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanzia-menti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale
A. Esistenze iniziali	8.410							8.410
B. Aumenti	36.920	-	-	-	-	-	-	36.920
B.1 Acquisti	36.920							36.920
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>								
B.3 Altre variazioni								
C. Diminuzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
C.1 Vendite								
C.2 Rimborsi								
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>								
C.4 Altre variazioni								
D. Rimanenze finali	45.330	-	-	-	-	-	-	45.330

La voce "Acquisti" si riferisce alla sottoscrizione dei titoli Junior emessi da Quarzo Lease nell'ambito della nuova operazione di cartolarizzazione perfezionata lo scorso luglio.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Depositi e conti correnti	2.767	1.017
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti:	8.457	14.891
3.1 da leasing finanziario	8.457	14.891
3.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3.3 altri finanziamenti		
4. Titoli di debito		
5. Altre attività		
6. Attività cedute non cancellate		
6.1 rilevate per intero		
6.2 rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	11.224	15.908
Totale fair value	11.224	15.908

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

Composizione	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti:	4.210	5.104
2.1 da leasing finanziario	4.210	5.104
2.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
2.3 altri finanziamenti		
3. Titoli		
4. Altre attività	10.609	4.958
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	14.819	10.062
Totale fair value	14.819	10.062

6.5 "Crediti verso clientela"

Composizione	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Leasing finanziario	2.049.847	2.083.493
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario <i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	2.049.847	2.083.493
1.2 Altri Crediti		
2. Factoring		
3. Credito al consumo (incluse carte revolving)		
4. Carte di credito		
5. Altri finanziamenti	3.401	-
6. Titoli		
7. Altre attività	-	2.215
8. Attività cedute non cancellate	580.866	272.689
8.1 rilevate per intero <i>di cui deteriorate</i>	580.866 <i>1.313</i>	272.689 <i>1.825</i>
8.2 rilevate parzialmente		
9. Attività deteriorate	52.561	7.897
- Leasing finanziario	52.561	7.897
- Factoring		
- Credito al consumo (incluse carte revolving)		
- Carte di credito		
- Altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	2.686.675	2.366.294
Totale fair value	2.686.675	2.366.294

La voce "Attività cedute e non cancellate" si riferisce ai crediti ceduti al veicolo *Quarzo Lease S.r.l.* nell'ambito delle due operazioni di cartolarizzazione ed è relativa ad attività di locazione finanziaria.

La voce "Altre attività" si è azzerata in relazione alla cessione della partecipazione nella *Pirelli & C. RE Franchising* iscritta in tale voce in funzione della opzione di vendita originariamente prevista.

L'incremento registrato nelle "attività deteriorate" è ascrivibile principalmente ad un'unica posizione per la quale si riscontrano crediti per canoni di locazione finanziaria parzialmente insoluti e per la quale è in corso attività propedeutica alla ristrutturazione del credito.

6.7 "Crediti": attività garantite

	30 giugno 2008			30 giugno 2007		
	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clienti	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clienti
1. Attività in bonis garantite da:	8.447	4.095	2.416.392	14.818	5.209	2.225.193
- Beni in leasing finanziario	8.447	4.095	1.475.436	14.818	5.096	1.328.463
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipotecche						
- Pegni			26.526			30.548
- Garanzie personali			914.430		113	866.182
- Derivati su crediti						
2. Attività deteriorate garantite da:	-	-	52.982	-	-	24.716
- Beni in leasing finanziario			41.812			20.170
- Crediti verso debitori ceduti						
- Ipotecche						
- Pegni			137			
- Garanzie personali			11.033			4.546
- Derivati su crediti						
Totale			2.481.916		2.269.936	

Sezione 7 - Derivati di copertura – Voce 70

7.1 Composizione della voce 70 "Derivati di copertura": strumenti derivati, distinti per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologie/sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
1. Quotati						
- Future						
- contratti a termine						
- Fra						
- Swap						
- Opzioni						
<i>Altri derivati</i>						
Totale 1	-	-	-	-	-	-
2. Non quotati						
- contratti a termine						
- Fra						
- Swap	6.444					6.444
- Opzioni						
<i>Altri derivati</i>						
Totale 2	6.444	-	-	-	-	6.444
Totale 30 giugno 2008	6.444	-	-	-	-	6.444
Totale 30 giugno 2007	3.656	-	-	-	-	3.656

7.2 "Derivati di copertura": portafogli coperti e per tipologia di copertura

Operazioni/tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita								
2. Crediti verso banche								
3. Crediti verso enti finanziari								
4. Crediti verso clientela								
5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza								
6. Portafoglio								
Totale attività	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Debiti							6.444	
2. Titoli in circolazione								
3. Portafoglio								
Totale passività	-	-	-	-	-	-	6.444	-

Sezione 9 - Partecipazioni – Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Totale attivo	Totale ricavi	Importo del PN	Risultato ultimo esercizio	Quotaz. (Sì/No)
A. Imprese controllate in via esclusiva								
1. PALLADIO LEASING S.p.A. Via Bgt. Framarin 14 Vicenza	12.495	100%	100%	1.588.264,1	92.648,3	91.293,2	9.711,9 (*)	No
2. TELELEASING S.p.A. Via B. Sassi 11/a MILANO	38.545	80%	80%	716.656,2	62.748,3	95.426,2	9.128,1 (*)	No
3. QUARZO LEASE SRL Galleria del Corso 2 Milano	9	90%	90%	224,7	16,7	10,0	0 (*)	No

(*) I dati si riferiscono al bilancio chiuso al 30 giugno 2008

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	51.041	51.041
B. Aumenti	8	8
B1. Acquisti	8	8
B2. Riprese di valore		0
B3. Rivalutazioni		0
B4. Altre variazioni		0
C. Diminuzioni	0	0
C1. Vendite		0
C2. Rettifiche di valore		0
C3. Altre variazione		0
D. Rimanenze finali	51.049	51.049

Gli acquisti dell'anno si riferiscono all'ulteriore quota dell'80% nella Quarzo Lease S.r.l.

Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	2.452	-	2.560	-
a) terreni				
b) fabbricati	1.401		1.472	
c) mobili	50		47	
d) strumentali	10		3	
e) altre	991		1.038	
1.2 acquisite in leasing finanziario	417	-	480	-
a) terreni				
b) fabbricati	398		412	
c) mobili				
d) strumentali				
e) altre	19		68	
Totale 1	2.869	-	3.040	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
2.3 altri beni				
Totale 2	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento				
di cui concesse in leasing operativo				
Totale 3	-	-	-	-
Totale (1+2+3)	2.869	-	3.040	-
Totale (attività al costo e rivalutate)	2.869		3.040	

La voce “ fabbricati di proprietà ” si riferisce ad un immobile riveniente da un contratto risolto. Il bene è a disposizione della Società.

La voce “ altre attività materiali di proprietà ” si riferisce ad un bene strumentale riveniente da un contratto risolto e successivamente concesso in locazione ordinaria a nuovo cliente.

La voce “ fabbricati acquisiti in locazione finanziaria ” si riferisce all’immobile utilizzato dalla Filiale di Napoli, oggetto di un contratto stipulato con la controllata Palladio Leasing .

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde		1.946	275	249	4.244	6.714
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(62)	(228)	(246)	(3.138)	(3.674)
A.2 Esistenze iniziali nette	-	1.884	47	3	1.106	3.040
B. Aumenti:	-	5	34	12	603	654
B.1 Acquisti		-	34	11	469	514
B.2 Riprese di valore						-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico						-
B.4 Altre variazioni		5		1	134	140
C. Diminuzioni:	-	(90)	(32)	(5)	(698)	(825)
C.1 Vendite		(75)		(1)	(220)	(296)
C.2 Ammortamenti		(15)	(32)	(4)	(238)	(289)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-		0
a) patrimonio netto						
b) conto economico						0
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a :						-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico						-
C.5 Altre variazioni					(240)	(240)
D. Rimanenze finali nette	-	1.799	49	10	1.011	2.869
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(72)	(260)	(250)	(3.481)	(4.063)
D.2 Rimanenze finali lorde	-	1.871	309	260	4.492	6.932

Sezione 11 - Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre attività immateriali:	2.331	-	543	-
2.1 di proprietà	2.331	-	543	-
- generate internamente				
- altre	2.331		543	
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale 2	2.331	-	543	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3.1 beni inoptati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
Totale 3	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale (1+2+3+4)	2.331	-	543	-
Totale (attività al costo + attività al fair value)	2.331		543	

La voce è composta da costi sostenuti per la strutturazione ed il collocamento delle operazioni di cartolarizzazione Euro 1.256 mila, il software relativo ai modelli di erogazione del credito sviluppato ai fini dell'applicazione da parte del Gruppo delle norme di vigilanza in tema di requisiti patrimoniali (Basilea II) Euro 927 mila e il software relativo ad applicazioni varie Euro 148 mila.

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	543
B. Aumenti:	2.485
B.1 Acquisti	2.485
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	
b) conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni:	-697
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(697)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-
a) patrimonio netto	
b) conto economico	
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a :	-
a) patrimonio netto	
b) conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	2.331

Gli acquisti dell'anno si riferiscono a costi sostenuti per la strutturazione ed il collocamento della nuova operazione di cartolarizzazione Euro 1.087 mila, il software relativo ai modelli di erogazione del credito sviluppato ai fini dell'applicazione da parte del Gruppo delle norme di vigilanza in tema di requisiti patrimoniali (Basilea II) Euro 1.183 mila e il software relativo ad applicazioni varie Euro 215 mila.

Sezione 12 - Attività fiscali e le passività fiscali – Voce 120 dell'attivo e Voce 70 del passivo

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

	30 giugno 2008				30 giugno 2007
	IRES	IRAP	ALTRE	TOTALE	TOTALE
Attività per imposte correnti:					
1. Crediti vs. erario	7.433	1.529	88.965	97.927	70.442
- Crediti per ritenute subite			5	5	22
- Acconti d'imposta	7.433	1.529		8.962	5.596
- Altri			88.960	88.960	64.824
2. Altre	-	-	-	-	-
Totale	7.433	1.529	88.965	97.927	70.442
Attività per imposte anticipate:					
1. In contropartita del Conto Economico	2.842	5	-	2.847	1.300
- Perdite fiscali				-	-
- Svalutazione crediti				-	-
- Altri	2.842	5		2.847	1.300
2. In contropartita del Patrimonio Netto	-	-	-	-	-
- Riserve da valutazione				-	-
- Altre				-	-
Totale	2.842	5	-	2.847	1.300

I crediti vs. l'Erario altri si riferiscono ai crediti IVA.

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

	30 giugno 2008				30 giugno 2007
	IRES	IRAP	ALTRE	TOTALE	TOTALE
Passività per imposte correnti:					
1. Debiti vs. erario	-	-	448	448	370
2. Fondo imposte e tasse	6.097	1.757	-	7.854	9.699
3. Altre	-	-	-	-	-
Totale	6.097	1.757	448	8.302	10.069
Passività per imposte differite:					
1. In contropartita del Conto Economico	699	97	-	796	1.476
2. In contropartita del Patrimonio Netto	1.728	308	-	2.036	1.182
- Riserve da valutazione				-	-
- Altre	1.728	308		2.036	1.182
Totale	2.427	405	-	2.832	2.658

Le aliquote utilizzate per rilevare la fiscalità anticipata e differita, sono pari per l'IRES al 27,5%, mentre per l'IRAP al 4,8%.

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esistenze iniziali	1.300	2.160
2. Aumenti	2.105	1.385
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	2.105	1.385
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	2.105	1.385
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	-558	-2.245
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-138	
3.3 Altre diminuzioni	-420	-2.245
4. Importo finale	2.847	1.300

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esistenze iniziali	1.476	6.209
2. Aumenti	36	471
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	36	
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	36	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		471
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	-716	-5.204
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-9	
a) rigiri	-9	
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-142	
3.3 Altre diminuzioni	-565	-5.204
4. Importo finale	796	1.476

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esistenze iniziali	-	124
2. Aumenti	-	-
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	-	-124
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		-124
4. Importo finale	-	-

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Esistenze iniziali	1.182	709
2. Aumenti	1.036	473
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	1.036	473
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	-181	-
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-181	
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	2.037	1.182

La voce "Riduzione di aliquote fiscali" presente nei singoli prospetti di variazione delle imposte è il risultato degli effetti sulla fiscalità differita e anticipata generati dalla riduzione delle aliquote fiscali IRES e IRAP introdotte con la nuova Legge Finanziaria 2008 (Legge n. 244 del 24/12/2007).

In generale sono state recepite le disposizioni introdotte dal D.Lgs 112/2008 e successive modifiche in tema di deducibilità delle svalutazioni su crediti.

Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Effetti all'incasso	-	-
2. Crediti verso terzi	7.707	15.643
- per titoli estratti, obbligazioni e cedole in corso di verifica		
- per premi, contributi, indennizzi e varie relativi ad operazioni di finanziamento		
- per operazioni futures e altre su titoli		
- per anticipi su commissioni raccolta		
- per esercizio opzioni copertura obbligazioni		
- per operazioni diverse di natura transitoria	6.844	15.237
- per adeguamento cambi su operazioni in valuta		
- fatture da incassare e da emettere	863	406
3. Conti interbancari, valute postergate	-	-
4. Altre partite	229	8.320
5. Cauzioni versate su contratti derivati	-	-
6. Rettifiche di consolidamento	-	-
Totale	7.936	23.963

La diminuzione del saldo delle "Altre attività" è legata all' incasso del credito I.V.A. di gruppo v/Mediobanca per Euro 8.114 ed alla riduzione nei crediti verso fornitori per anticipi leasing per Euro 8.637.

PASSIVO

Sezione I - Debiti – Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	2.007.180	1.899.168
3. Altri debiti	-	-
Totale valore di bilancio	2.007.180	1.899.168
Totale fair value	2.007.180	1.899.168

1.2 Debiti verso enti finanziari

Voci	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	123.103	171.043
3. Altri debiti	580.866	272.689
Totale valore di bilancio	703.969	443.732
Totale fair value	703.969	443.732

La voce “ Finanziamenti” comprende debiti vs/ la controllata Teleleasing S.p.A. per Euro 122.563 mila (Euro 170.507).

La voce "Altri debiti" rappresenta il debito vs/Quarzo Lease S.r.L., relativo alle operazioni di cartolarizzazione.

1.3 Debiti verso clientela

Voci	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
3. Altri debiti	21.054	16.164
Totale valore di bilancio	21.054	16.164
Totale fair value	21.054	16.164

Sezione 5 - Derivati di copertura – Voce 50

5.1 Composizione della voce 50 "Derivati di copertura": strumenti derivati distinti per tipologia di contratti e attività sottostanti

Società	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
1) Quotati	-	-	-	-	-	-
- Future						-
- Contratti a termine						-
- Fra						-
- Swap						-
- Opzioni						-
- Altri derivati						-
Totale 1	-	-	-	-	-	-
2) Non quotati	-	-	-	-	-	-
- Contratti a termine						-
- Fra						-
- Swap						-
- Opzioni						-
- Altri derivati	28					28
Totale 2	28	-	-	-	-	28
Totale 30 giugno 2008	28	-	-	-	-	28
Totale 30 giugno 2007	631					631

5.2 Composizione della voce 50 "Derivati di copertura": portafogli coperti e tipologia di copertura

Operazioni/tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita								
2. Crediti verso banche								
3. Crediti verso enti finanziari								
4. Crediti verso clientela								
5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza								
6. Portafoglio								
Totale attività	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Debiti verso banche							28	
2. Debiti verso enti finanziari								
3. Debiti verso clientela								
4. Titoli in circolazione								
5. Portafoglio								
Totale passività	-	-	-	-	-	-	28	-

Sezione 9 - Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Cedenti effetti all'incasso		
2. Debiti per:	46.436	48.924
- cedole e dividendi non ancora incassati		
- commissioni da riconoscere a banche		
- commissioni a partec. a consorzi di garanzia		
- somme a disposizione da riconoscere a terzi		
- fatture da regolare e da ricevere	46.436	48.924
- premi, contributi e varie relativi ad operazioni di finanziamento		
3. Competenze maturate, contributi e trattenute al personale	1.591	1.668
4. Conti interbancari, valute postergate	-	-
5. Cauzione contratti derivati (MTM)	-	-
6. Altre partite	3.027	2.667
7. Rettifiche di consolidamento	-	-
Totale	51.054	53.259

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	2.439	2.470
B. Aumenti:	625	532
B.1 Accantonamento dell'esercizio	625	532
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni:	(809)	(563)
C.1 Liquidazioni effettuate	(312)	(273)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(497)	(290)
D. Rimanenze finali lorde	2.255	2.439

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a Euro 2.553 mila, con competenze maturate (service cost) pari a zero. Ai fini della determinazione del valore attuariale il T.F.R. è stato rivalutato al tasso del 3,8% annuo per il 2008, del 3,5% per il 2009, del 3,0% per il 2010 e del 2,6% per gli anni successivi ed attualizzato utilizzando la curva dei tassi swap al 30 giugno con un effetto (interest cost) pari a Euro 106 mila.

Sezione 11 - Fondi per rischi ed oneri – Voce 110

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

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
2. Altri fondi per rischi ed oneri:	522	945
2.1 controversie legali		
2.2 oneri per il personale		
2.3 altri	522	945
Totale	522	945

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

Attività/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Esistenze iniziali	945	450
B. Aumenti:	90	495
B.1 Accantonamento dell'esercizio	90	495
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni:	-513	-
C.1 Liquidazioni effettuate	-513	
C.2 Altre variazioni in diminuzione		
C.3 Altre variazioni in diminuzione		
D. Rimanenze finali lorde	522	945

Sezione 12 - Patrimonio netto – Voci 120, 150, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	41.305	41.305
1.2 Altre azioni		
Totale	41.305	41.305

12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzi di emissione"

Voci/Valori	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Sovrapprezzi di emissione	18.040	18.040
Totale	18.040	18.040

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Statutaria	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	6.979	28.102	18.308	53.389
B. Aumenti:	1.096	5.978	40	7.114
B.1 Attribuzioni di utili	1.096	5.978		7.074
B.2 Altre variazioni			40	40
C. Diminuzioni:	-	-	-	-
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
- copertura perdite				-
- distribuzione				-
- trasferimento a capitale				-
C.2 Altre variazioni				-
D. Rimanenze finali	8.075	34.080	18.348	60.503

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

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali e immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di Rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	1.907	-	-	1.907
B. Aumenti:	-	-	2.342	-	-	2.342
B.1 Variazioni positive di fair value			2.342			2.342
B.2 Altre variazioni						-
C. Diminuzioni:	-	-	-	-	-	-
C.1 Variazioni negative di fair value						-
C.2 Altre variazioni						-
D. Rimanenze finali	-	-	4.249	-	-	4.249

La riserva relativa alla copertura dei flussi finanziari pari ad Euro 4.249 mila corrisponde alla valorizzazione al fair value dei contratti derivati di copertura, al netto del relativo effetto fiscale.

Il prospetto che segue, ai sensi dell'art. 2427, numero 7-bis, del C.C., indica la quota disponibile e distribuibile delle riserve

	30-giu-08	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei preced. es.	
				Per copertura perdita	Per altre ragioni
Capitale	41.305	-	-	-	-
Riserva legale	8.075	B	-	-	-
Riserve statutarie	34.080	A, B, C	34.080	-	-
Sovrapprezzi di emissione	18.040	A, B, C	18.040	-	-
Riserva copertura flussi finanziari	4.249	-1	-	-	-
Fondo rischi finanziari	10.329	A, B, C	10.329	-	-
Transazione ai principi contabili interna	7.226	-2	-	-	-
Altre riserve	80	-	-	-	-
Utile (perdita) a nuovo	713	A, B, C	713	-	-
Totale	124.097			-	-
Risultato dell'esercizio	8.164	A, B, C	8.164	-	-
Totale Patrimonio Netto	132.261				-
Totale quota disponibile			71.326		
Quota non disponibile			11.475		

Legenda (*)

A: per aumento di capitale;

B: per copertura di perdita;

C: per distribuzione ai soci

(1) La riserva è indisponibile ai sensi dell'Art. 6 del D.Lgs. 38/2005

(2) La riserva è indisponibile ai sensi dell'Art. 7 del D.Lgs. 38/2005

Parte C - Informazioni sul conto economico (*)

(*) Dati in Euro migliaia.

Sezione 1 -Interessi – Voci 10 e 20

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

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1. Att. finanziarie detenute per la negoziazione	2.301				2.301	420
2. Att. finanziarie valutate al fair value					-	-
3. Att. finanziarie disponibili per la vendita					-	-
4. Att. finanziarie detenute sino alla scadenza					-	-
5. Crediti		142.499	3.139	554	146.192	113.617
5.1 Crediti verso banche		726		554	1.280	1.358
- per altri crediti		726		554	1.280	1.358
5.2 Crediti verso enti finanziari		237			237	258
- per altri crediti		237			237	258
5.3 Crediti verso clientela		141.536	3.139		144.675	112.001
- per credito al consumo						
- per altri crediti		141.536	3.139		144.675	112.001
6. Altre attività				1.470	1.470	1.397
7. Derivati di copertura				1.379	1.379	49
Totale	2.301	142.499	3.139	3.403	151.342	115.483

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

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. Debiti verso banche	113.089			113.089	77.237
2. Debiti verso enti finanziari	5.728			5.728	6.208
3. Debiti verso clientela				-	-
4. Titoli in circolazione				-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione				-	-
6. Passività finanziarie al fair value				-	-
7. Altre passività			45	45	39
8. Derivati di copertura				-	-
Totale	118.817		45	118.862	83.484

Sezione 2 - Commissioni – Voci 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 “Commissioni attive”

Dettaglio	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. operazioni di leasing finanziario	-	-
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. servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	126	76
9. altre commissioni	-	-
Totale	126	76

2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”

Dettaglio/Settori	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. garanzie ricevute	-	-
2. distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. servizi di incasso e pagamento	-	-
4. altre commissioni	1.336	1.107
Totale	1.336	1.107

Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 50

3.1 Composizione della voce 50 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	Esercizio 2007/2008		Esercizio 2006/2007	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
3. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
4. Partecipazioni	4.789	-	4.637	-
4.1 per attività non di merchant banking	4.789	-	4.637	-
4.2 per attività di merchant banking	-	-	-	-
Totale	4.789	-	4.637	-

Trattasi dei dividendi incassati dalle controllate Palladio Leasing S.p.A. (Euro 989 mila) e Teleleasing S.p.A. (Euro 3.800 mila).

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	-	-	(357)	-	(357)
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre attività			(357)		(357)
2. Passività finanziarie	269	-	-	-	269
2.1 Titoli in circolazione					
2.2 Altre passività	269				269
3. Derivati					
Totale	269	-	(357)	-	(88)

La voce "attività finanziarie" si riferisce alla differenza cambi negativa registrata sui contratti di leasing in valuta, mentre la voce "passività finanziarie" registra la differenza cambio positiva sui finanziamenti in valuta.

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

5.1 - Composizione della voce 70 "Risultato netto dell'attività di copertura"

Voci	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. Proventi relativi a :		
1.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>		
1.2 Attività oggetto di copertura (<i>Fair value hedge</i>)		
1.3 Passività oggetto di copertura (<i>Fair value hedge</i>)		
1.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari		9
1.5 Altro		
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	-	9
2. Oneri relativi a :		
2.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>		
2.2 Attività oggetto di copertura (<i>Fair value hedge</i>)		
2.3 Passività oggetto di copertura (<i>Fair value hedge</i>)		
2.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari		
2.5 Altro		
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	-	-
Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	-	9

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

8.1 Composizione della voce 100 "Utile (perdita) da cessione o riacquisto"

Voci/componenti reddituali	Esercizio 2007/2008			Esercizio 2006/2007		
	Utile	Perdita	Risultato Netto	Utile	Perdita	Risultato Netto
1. Attività finanziarie	555	-	555	-	-	-
1.1 Crediti	555		555			-
1.2 Attività disponibili per la vendita			-			-
1.3 Attività detenute sino a scadenza			-			-
1.4 Altre attività finanziarie			-			-
Totale (1)	555	-	555	-	-	-
2. Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie			-			-
2.1 Debiti			-			-
2.2 Titoli in circolazione			-			-
2.3 Altre passività finanziarie			-			-
Totale (2)	-	-	-	-	-	-
Totale utile (perdita) da cessione o riacquisto	555	-	555	-	-	-

La voce "crediti" si riferisce all'utile riveniente dalla cessione della partecipazione in *Pirelli & C. RE Franchising* avvenuta nel mese di ottobre.

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		Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Crediti verso banche - altri crediti					-	-
2. Crediti verso enti finanziari - altri crediti					-	-
3. Crediti verso clientela	6.529	6.435	(1.954)	(1.192)	9.818	7.109
- per leasing	6.529	6.435	(1.954)	(1.192)	9.818	7.109
- altri crediti					-	-
Totale	6.529	6.435	(1.954)	(1.192)	9.818	7.109

Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 120

10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci/Settori	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. Personale dipendente	11.376	10.117
a) salari e stipendi	8.012	7.261
b) oneri sociali	2.442	2.329
c) indennità di fine rapporto	55	(45)
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	625	532
f) altre spese	242	40
2. Altro personale	-	26
3. Amministratori	139	125
Totale	11.515	10.268

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

	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. Altre spese amministrative		
- compensi a professionisti esterni - consulenze	912	1.138
- pubblicità	536	495
- ricerche e studi e pubblicazioni	12	13
- affitto locali	776	692
- spese di manutenzione, riparazione e trasformazione	188	120
- canoni assistenza periodica	253	128
- stampati e cancelleria	88	79
- contributi associativi	60	50
- postali, telegrafiche, telefoniche e telex	850	680
- giornali, riviste e biblioteca	39	22
- spese di rappresentanza e viaggio	425	320
- altre spese del personale	451	341
- spese utenze	72	75
- costo elaborazione dati	576	589
- spese bancarie	874	774
- servizi in outsourcing	490	595
- altre spese	424	296
Totale altre spese	7.026	6.407
2. Imposte indirette e tasse		
- imposta sostitutiva e varie	117	93
Totale imposte indirette	117	93
Totale altre spese amministrative	7.143	6.500

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	288	-	-	288
1.1 di proprietà	234	-	-	234
a) terreni				-
b) fabbricati				-
c) mobili	32			32
d) strumentali	202			202
1.2 acquisite in leasing finanziario	54	-	-	54
a) terreni				-
b) fabbricati	14			14
c) mobili				-
d) strumentali	40			40
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
- di cui concesse in leasing operativo				-
Totale	288	-	-	288

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	697	-	-	697
2.1 di proprietà	697			697
2.2 acquisite in leasing finanziario				-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
4. Attività concesse al leasing operativo	-	-	-	-
Totale	697	-	-	697

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"

La voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri" comprende l'accantonamento dell'esercizio pari a Euro 90 mila.

Sezione 15 - Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 “Altri oneri di gestione”

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
a) ALTRI ONERI - ALTRI	-	-
Oneri straordinari	-	-
b) ALTRI ONERI - COSTI E SPESE DIVERSI	8.788	10.952
Oneri per assicurazione e recupero crediti	4.237	3.813
Altri oneri	4.551	7.139
Totale	8.788	10.952

La voce “Altri oneri” comprende principalmente costi assicurativi Euro 2.721 mila (Euro 2.486 mila), spese per il passaggio di proprietà Euro 1.183 mila (Euro 1.272 mila), e altre spese da rifatturare Euro 490 mila (Euro 2.124 mila).

Sezione 16 - Altri proventi di gestione – Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 “Altri proventi di gestione”

Componenti reddituali/Valori	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
a) ALTRI PROVENTI	14.477	15.921
Rimborsi spese solleciti	867	736
Rimborsi spese varie	10.138	11.506
Rimborsi spese RID	1.354	1.329
Altri proventi	1.629	1.776
Proventi straordinari	489	574
b) RECUPERI	269	90
Imposta di bollo	10	12
Recupero da dipendenti	258	75
Recupero spese da clienti	0	0
Altri recuperi	1	3
Totale	14.746	16.011

La voce “Rimborsi spese varie” comprende recuperi di costi assicurativi Euro 2.891 mila (Euro 2.583 mila) spese istruttoria Euro 2.009 mila (Euro 1.655 mila) e recuperi vari Euro 5.238 mila (Euro 7.268 mila).

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"

	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
1. Imposte correnti	6.986	8.648
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate	(1.547)	861
5. Variazione delle imposte differite	(671)	(4.732)
Imposte di competenza dell'esercizio	4.768	4.777

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

	Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
Aliquota ordinaria applicabile	38,25%	38,25%
Variazioni indeducibili permanenti	1,66%	1,05%
Dividendi	-11,61%	-10,71%
Maggiore base imponibile IRAP (costo del personale)	3,38%	3,31%
Maggiore base imponibile IRAP (rettifiche su crediti)	4,09%	3,54%
Maggiore base imponibile IRAP (interessi indeducibili)	1,1%	-
Variazioni imposte esercizi precedenti	-	-4,07%
Altro	-	1,01%
Aliquota effettiva	36,87%	30,36%

Sezione 21 - Conto economico: altre informazioni

21.1 Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Forme tecniche	Interessi attivi			Commissioni attive			Esercizio 2007/2008	Esercizio 2006/2007
	Banche	Enti finanz.	Clientela	Banche	Enti finanz.	Clientela		
1. Leasing finanziario	726	237	144.675	-	-	126	145.764	113.217
2. Factoring							-	-
3. Credito al consumo							-	-
- prestiti personali							-	-
- prestiti finalizzati							-	-
- cessione del quinto							-	-
4. Garanzie e impegni							-	-
- di natura commerciale							-	-
- di natura finanziaria							-	-
Totale	726	237	144.675	-	-	126	145.764	113.217

Parte D - Altre informazioni (*)

(*) Dati in Euro migliaia.

Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

A. LEASING FINANZIARIO

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

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

Fasce temporali	TOTALE						
	30 giugno 2008						
	CREDITI ESPLICITI	CREDITI IN COSTRUENDO	PAGAMENTI MINIMI			INVESTIMENTO LORDO	
			Quota capitale	di cui valore residuo garantito	Quota interessi		di cui valore residuo non garantito
Fino a 3 mesi	52.102	-	129.526	-	38.327	167.853	3.368
Tra 3 mesi e 1 anno	8.029	-	380.597	-	101.543	482.140	15.040
Tra 1 anno e 5 anni	5.356	-	1.259.495	-	299.124	1.558.619	110.731
Oltre 5 anni	1.409	-	702.140	-	191.562	893.702	200.133
Durata indeterminata	8.771	130.319	10.157	-	-	140.476	-
Totale lordo	75.667	130.319	2.481.915	0	630.555	3.242.790	329.272
Rettifiche di valore	(19.111)	0	(28.621)	-	-	(28.621)	0
Totale netto	56.556	130.319	2.453.294	0	630.555	3.214.169	329.272

Fasce temporali	TOTALE						
	30 giugno 2007						
	CREDITI ESPLICITI	CREDITI IN COSTRUENDO	PAGAMENTI MINIMI			INVESTIMENTO LORDO	
			Quota capitale	di cui valore residuo garantito	Quota interessi		di cui valore residuo non garantito
Fino a 3 mesi	37.659	-	124.316	-	30.544	154.860	3.488
Tra 3 mesi e 1 anno	4.020	-	356.515	-	81.276	437.791	11.431
Tra 1 anno e 5 anni	663	-	219.512	-	46.192	265.704	10.258
Oltre 5 anni	4.091	-	1.509.715	-	315.394	1.825.109	83.948
Durata indeterminata	12.494	102.291	15.770	-	-	118.061	189.390
Totale lordo	58.927	102.291	2.225.829	0	473.406	2.801.524	298.515
Rettifiche di valore	(16.606)	0	(25.685)	0	0	(25.685)	0
Totale netto	42.321	102.291	2.200.144	0	473.406	2.775.839	298.515

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

Voci	Crediti in bonis		Crediti deteriorati			
	30 giugno 2008	30 giugno 2007	30 giugno 2008		30 giugno 2007	
				di cui sofferenza		di cui sofferenza
A. Beni immobili	1.275.379	1.190.523	3.516	1.201	3.276	1.573
- terreni						
- fabbricati	1.275.379	1.190.523	3.516	1.201	3.276	1.573
B. Beni strumentali	665.255	641.431	59.890	9.059	17.941	7.229
C. Beni mobili	652.069	526.829	10.069	1.735	7.047	1.298
- autoveicoli	314.872	256.993	6.651	1.555	6.301	1.298
- aereonavale e ferroviario						
- altri	337.197	269.836	3.418	180	746	
D. Beni immateriali	-	-	-	-	-	-
- Marchi						
- Software						
- altri						
Totale	2.592.703	2.358.783	73.474	11.995	28.264	10.100

A.5 - Rettifiche di valore

Voci	30 giugno 2007	Incrementi	Decrementi	30 giugno 2008
1. Specifiche	(20.277)	(16.574)	12.781	(24.070)
1.1 su attività in bonis	(1.735)	(5.620)	2.885	(4.470)
- leasing immobiliare	(719)	(548)	85	(1.182)
- leasing strumentale	(749)	(3.074)	1.781	(2.042)
- leasing mobiliare	(267)	(1.998)	1.019	(1.246)
- leasing immateriale	-	-	-	-
1.2 su attività deteriorate	(18.542)	(10.954)	9.896	(19.600)
- leasing immobiliare	(506)	(373)	507	(372)
in sofferenza	(462)	(178)	417	(223)
incagliate	(6)	(71)	42	(35)
ristrutturate	-	-	-	-
scadute	(38)	(124)	48	(114)
- leasing strumentale	(11.159)	(10.045)	6.676	(14.528)
in sofferenza	(5.842)	(3.757)	1.446	(8.153)
incagliate	(2.874)	(3.144)	2.839	(3.179)
ristrutturate	(105)	(206)	291	(20)
scadute	(2.338)	(2.938)	2.100	(3.176)
- leasing mobiliare	(6.877)	(536)	2.713	(4.700)
in sofferenza	(3.721)	1.319	830	(1.572)
incagliate	(1.071)	(537)	789	(819)
ristrutturate	(82)	(6)	61	(27)
scadute	(2.003)	(1.312)	1.033	(2.282)
2. Di portafoglio	(22.014)	(2.754)	1.106	(23.662)
2.1 su attività in bonis	(21.683)	(2.684)	1.005	(23.362)
- leasing immobiliare	(3.793)	-	576	(3.217)
- leasing strumentale	(10.168)	(2.684)	-	(12.852)
- leasing mobiliare	(7.722)	-	429	(7.293)
- leasing immateriale	-	-	-	-
2.2 su attività deteriorate	(331)	(70)	101	(300)
- leasing immobiliare	(1)	(1)	1	(1)
in sofferenza	-	(1)	-	(1)
incagliate	-	-	-	-
ristrutturate	-	-	-	-
scadute	(1)	-	1	-
- leasing strumentale	(252)	(60)	88	(224)
in sofferenza	-	-	-	-
incagliate	(5)	(32)	-	(37)
ristrutturate	(126)	-	88	(38)
scadute	(121)	(28)	-	(149)
- leasing mobiliare	(78)	(9)	12	(75)
in sofferenza	-	-	-	-
incagliate	(2)	(3)	-	(5)
ristrutturate	(22)	(6)	-	(28)
scadute	(54)	-	12	(42)
Totale	(42.291)	(19.328)	13.887	(47.732)

D. GARANZIE E IMPEGNI

D.1 - Valore delle garanzie e degli impegni

	30 giugno 2008					Valore di bilancio
	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni		Di cui : per rettifiche di valore	
			Specifiche	Di portafoglio		
1. Garanzie	268.044	445.734	-	-	-	268.044
a) di natura finanziaria	42.508	42.508				42.508
- Banche	1.621	1.621				1.621
- Enti finanziari						-
- Clientela	40.887	40.887				40.887
b) di natura commerciale	225.536	403.226				225.536
- Banche	225.104	402.591				225.104
- Enti finanziari	-	-				-
- Clientela	432	635				432
2. Impegni	71.339	160.409	-	-	-	71.339
a) a erogare fondi (irrevocabili)	71.339	160.409				71.339
- Banche						-
- Enti finanziari						-
<i>di cui: a utilizzo certo</i>						-
- Clientela	71.339	160.409				71.339
<i>di cui: a utilizzo certo</i>	71.339	160.409				71.339
b) altri						-
- Banche						-
- Enti finanziari						-
- Clientela						-
Totale	339.383	606.143	-	-	-	339.383

	30 giugno 2007					Valore di bilancio
	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni		Di cui : per rettifiche di valore	
			Specifiche	Di portafoglio		
1. Garanzie	245.468	423.341	-	-	-	245.468
a) di natura finanziaria	42.243	42.243				42.243
- Banche	942	942				942
- Enti finanziari	-	-				-
- Clientela	41.301	41.301				41.301
b) di natura commerciale	203.225	381.098				203.225
- Banche	197.169	362.943				197.169
- Enti finanziari	19	45				19
- Clientela	6.037	18.110				6.037
2. Impegni	75.315	154.076	-	-	-	75.315
a) a erogare fondi (irrevocabili)	75.315	154.076				75.315
- Banche						-
- Enti finanziari						-
<i>di cui: a utilizzo certo</i>						-
- Clientela	75.315	154.076				75.315
<i>di cui: a utilizzo certo</i>	75.315	154.076				75.315
b) altri						-
- Banche						-
- Enti finanziari						-
- Clientela						-
Totale	320.783	577.417	-	-	-	320.783

Sezione 2 - Operazioni di cartolarizzazione

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La Società, dopo aver perfezionato in data 29 ottobre 2002 una prima operazione di cartolarizzazione di crediti in bonis di Euro 600.870.000, al fine di ottimizzare le proprie fonti finanziarie ottenendo inoltre una maggiore correlazione delle scadenze tra raccolta ed impieghi ha perfezionato nell'esercizio in data 19 luglio 2007 una ulteriore operazione avente ad oggetto un portafoglio di crediti in bonis di Euro 386.920.727.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

a) OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE OTTOBRE 2002

La società veicolo Quarzo Lease S.r.l. ha emesso i seguenti titoli (ABS):

TITOLI	CLASSE	RATING	IMPORTO in Euro	DISTRIBUZIONE	SOTTOSCRITTORI
senior *	A	Aaa/AAA	564.820.000	94%	mercato
	B	A2/A	27.640.000	4,6%	mercato
junior	C	=	8.410.000	1,4%	SelmaBipiemme

* quotati sulla Borsa di Lussemburgo

L'andamento dell'operazione nel periodo 1 gennaio 2008 - 30 giugno 2008 viene di seguito esaminato in relazione ai profili previsti dalle istruzioni di Banca d'Italia contenute nella comunicazione num. 632824 del 28 giugno 2005.

1. Andamento dei recuperi effettivi rispetto alle previsioni del business plan

I recuperi sono in linea con le previsioni effettuate in sede di *arranging* dell'operazione.

2. Cessioni di portafogli ulteriori (revolving)

Le cessioni di portafogli ulteriori sono terminate in data 25 aprile 2005 ed è parallelamente iniziato il rimborso del capitale dei titoli di classe A. Al 30 giugno 2008 l'outstanding dei titoli senior si è pertanto ridotto a Euro 132.668.844, di cui Euro 105.028.843 relativo ai titoli di classe A ed Euro 27.640.000 relativo a titoli di classe B.

3. Stime sulla recuperabilità delle somme scadute e non incassate

La previsione di recupero dei contratti in "default" è stata formulata sulla base di un'analisi monografica che ha tenuto conto del grado di solvibilità del creditore, di eventuali garanzie accessorie oltre che del valore di realizzo dei beni.

La previsione di recupero dei contratti in "delinquent" è stata formulata in maniera forfetaria, sulla base dell'andamento, negli ultimi sei mesi, del contenzioso dei crediti non ceduti attribuendo ad essi un coefficiente di rischio diverso per tipologia del bene e del canale di provenienza del contratto.

Di seguito l'andamento dei crediti scaduti relativi a contratti in "bonis", in "default" ed in "delinquent".

Crediti scaduti	Trimestre – Importi in Euro			
	lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
Performing receivables	2.061.767	1.398.285	1.468.128	1.619.061
Delinquent receivables	602.254	398.558	381.026	331.272
Default receivables	96.812	91.507	105.573	79.830

4. Andamento degli indicatori che determinano il verificarsi di "trigger event"

Maximum Repayment Amount Trigger	Limite	Trimestre – Importi in Euro			
		lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
	<0	2.596.308	2.203.190	2.977.003	1.440.865

Delinquency Ratio	Limite	Trimestre – Importi in Euro			
		lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
	Max 8%	2,18%	1,34%	1,53%	2,49%

5. I volumi dei crediti cartolarizzati riacquistati

I volumi dei crediti cartolarizzati riacquistati hanno avuto il seguente andamento:

Riacquisti	Trimestre – Importi in Euro			
	lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
	1.843.915	3.691.574	2.897.439	1.267.538

6. Ammontare dei rimborsi delle ABS

L'ammontare dei rimborsi delle ABS (sia in conto capitale sia in conto interessi) ha avuto il seguente andamento nel rispetto del previsto ordine di priorità dei pagamenti:

Titoli	Trimestre – Importi in Euro			
	lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
Titoli Classe A Interessi	2.235.157	2.121.176	1.669.956	1.599.393
Titoli Classe A Capitale	24.090.138	24.148.879	20.057.323	16.439.086
Titoli Classe B Interessi	351.694	380.020	351.993	389.793
Titoli Classe B Capitale				
Titoli Classe C Interessi	1.951.993	2.424.532	3.440.342	1.494.832
Titoli Classe C Capitale				

7. Liquidità della società veicolo

Di seguito i dati relativi alla cash reserve ed al servicing fee:

CASH RESERVE

L'ammontare della Cash Reserve al 30 giugno 2008 risulta pari ad Euro 2.962.300, a seguito del parziale rimborso dei titoli, ai sensi del contratto di cartolarizzazione,

	Trimestre – Importi in Euro			
	lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
Cash Reserve	3.866.283	3.383.305	2.982.159	2.962.300

Sui saldi di cash reserve sono maturati interessi (Euribor maggiorato di 4 punti percentuali su base annua) per complessivi €128.173 di seguito dettagliati:

	Trimestre – Importi in Euro			
	lug./set. 2007	ott./dic. 2007	gen./mar. 2008	apr./giu. 2008
Interessi Cash Reserve	62.296	65.332	62.061	66.112

SERVICING

A fronte delle attività di servicing SelmaBipiemme Leasing ha incassato fees per un importo complessivo di Euro 62.104 di cui:

- Euro 17.223 in data 25 ottobre 2007;
- Euro 17.834 in data 25 gennaio 2008;
- Euro 14.799 in data 25 aprile 2008;
- Euro 12.248 in data 25 luglio 2008.

b) OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE LUGLIO 2007

La società veicolo Quarzo Lease S.r.l. ha emesso i seguenti titoli (ABS):

TITOLI	CLASSE	RATING	IMPORTO in Euro	DISTRIBUZIONE	SOTTOSCRITTORI
senior	A	AAA	350.000.000	90,46%	BEI
junior	B	=	36.920.000	9,54%	SelmaBipiemme

L'andamento dell'operazione nel periodo 1 luglio 2007 - 30 giugno 2008 viene di seguito esaminato in relazione ai profili previsti dalle istruzioni di Banca d'Italia contenute nella comunicazione num. 632824 del 28 giugno 2005.

1. Andamento dei recuperi effettivi rispetto alle previsioni del business plan

I recuperi sono in linea con le previsioni effettuate in sede di *arranging* dell'operazione.

2. Cessioni di portafogli ulteriori (revolving)

Nel periodo sono state effettuate ulteriori cessioni su base mensile per ricostituire il valore iniziale del portafoglio ceduto il 19 luglio 2007.

L'ammontare complessivo di tali cessioni è pari a Euro 120.630.771.

Tali cessioni sono state effettuate nel rispetto dei vigenti criteri di idoneità e delle condizioni di acquisto (tipologia bene, tipologia tasso, tipologia utilizzatori ecc.).

3. Stime sulla recuperabilità delle somme scadute e non incassate

La previsione di recupero dei contratti in “default” è stata formulata sulla base di un’analisi monografica che ha tenuto conto del grado di solvibilità del creditore, di eventuali garanzie accessorie oltre che del valore di realizzo dei beni.

La previsione di recupero dei contratti in “delinquent” è stata formulata in maniera forfaitaria, sulla base dell’andamento, negli ultimi sei mesi, del contenzioso dei crediti non ceduti attribuendo ad essi un coefficiente di rischio diverso per tipologia del bene e del canale di provenienza del contratto.

Di seguito l’andamento dei crediti scaduti relativi a contratti in “bonis”, in “default” ed in “delinquent”.

Crediti scaduti	Importi in Euro			
	sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
Performing receivables	374.888.126	372.645.860	371.616.788	373.528.446
Delinquent receivables	3.227.869	3.288.897	2.634.187	2.669.449
Default receivables	0	0	0	0

Crediti scaduti	Importi in Euro					
	gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
Performing receivables	374.875.840	374.770.315	374.272.225	373.160.579	373.634.635	371.868.440
Delinquent receivables	1.015.635	1.132.773	1.414.162	1.526.566	2.183.450	2.769.890
Default receivables	234.938	282.542	493.991	636.584	597.181	760.523

4. Andamento degli indicatori che determinano il verificarsi di “trigger event”

Delinquency Ratio	Limite	Mese			
		sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
	Max 0,7%	0,624%	0,689%	0,691%	0,698%

Delinquency Ratio	Limite	Mese					
		gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
	Max 0,7%	0,264%	0,294%	0,368%	0,3985%	0,5688%	0,7226%

Pool Concentration	Limiti	Mese			
		sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
Vehicles	Max 16%	15%	15%	15%	15%
	Min 40%	46%	46%	47%	47%
Real Estate	Max 65%				
Equipment	Max 40%	39%	39%	38%	38%

Pool Concentration	Limiti	Mese					
		gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
Vehicles	Max 16%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
	Min 40%						
Real Estate	Max 65%	48%	47%	47%	47%	47%	47%
Equipment	Max 40%	37%	38%	38%	38%	38%	38%

Geographical Concentration	Limiti	Mese			
		sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
North Italy	Min 63%	64,3103%	64,4598%	64,9350%	65,0707%
Central Italy		20,3661%	20,1993%	19,9789%	19,8050%
South Italy	Max 16%	15,3237%	15,3409%	15,0861%	15,1242%

Geographical Concentration	Limiti	Mese					
		gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
North Italy	Min 63%	65,12%	64,99%	65%	63,77%	63,41%	63,08%
Central Italy							
South Italy	Max 16%	15,04%	14,91%	14,97%	15,31%	15,29%	15,52%

Floating rate Concentration	Limite	Mese			
		sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
	Min 90%	94,9610%	95,0143%	95,0845%	95,1755%

Floating rate Concentration	Limite	Mese					
		gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
	Min 90%	95,12%	95,10%	94,99%	94,6137%	94,4732%	94,1684%

Top Clients	Limiti	Mese			
		sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
Top 10 Debtors Pool 1	max 4,6%	2,09%	2,14%	2,09%	2,02%
Top 10 Debtors Pool 2	max 5,5%	4,09%	3,96%	3,91%	3,79%
Top 10 Debtors Pool 2	max 11,6%	10,89%	10,75%	10,65%	10,51%

Top Clients	Limiti	Mese					
		gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
Top 10 Debtors Pool 1	max 4,6%	1,96%	2,01%	2,03%	2,13%	2,16%	2,14%
Top 10 Debtors Pool 2	max 5,5%	3,67%	3,54%	3,41%	3,33%	3,39%	3,39%
Top 10 Debtors Pool 2	max 11,6%	10,29%	10,20%	10,06%	9,88%	9,76%	9,76%

5. I volumi dei crediti cartolarizzati riacquistati

I volumi dei crediti cartolarizzati riacquistati hanno avuto il seguente andamento:

Riacquisti (totali)	Mese – Importi in Euro			
	sett.2007	ott.2007	nov.2007	dic.2007
	0	8.269	3.321	5.610

Riacquisti (totali)	Mese – Importi in Euro					
	gen.2008	feb.2008	mar.2008	apr.2008	mag.2008	giu.2008
	0	0	232.789	104.023	12.858	0

6. Ammontare dei rimborsi delle ABS

L'ammontare dei rimborsi delle ABS (sia in conto capitale sia in conto interessi) ha avuto il seguente andamento nel rispetto del previsto ordine di priorità dei pagamenti:

Titoli	sett.2007	dic.2007	mar.2008	giu.2008
Titoli Classe A Interessi	3.571.031	4.177.056	3.829.078	4.307.713
Titoli Classe A Capitale				
Titoli Classe B Interessi	716.952	553.678	3.458.256	3.708.976
Titoli Classe B Capitale				

7. Liquidità della società veicolo

Di seguito il saldo liquido a fine trimestre relativo ai crediti incassati e non ancora riconosciuti ai portatori delle ABS.

- 9.572.570 Euro al 30/09/2007;
- 12.555.933 Euro al 31/12/2007;
- 13.374.721 Euro al 31/03/2008;
- 13.480.614 Euro al 30/06/2008.

Tale disponibilità è stata investita in “pronti contro termine”.

Di seguito i dati relativi al servicing fee:

SERVICING

A fronte delle attività di servicing SelmaBipiemme Leasing ha incassato fees per un importo complessivo di Euro 89.092 di cui:

- 16.411 Euro al 30/09/2007;
- 23.907 Euro al 31/12/2007;
- 23.923 Euro al 31/03/2008;
- 24.851 Euro al 30/06/2008.

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

3.1 RISCHIO DI CREDITO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Politiche di gestione del rischio di credito

La valutazione dei rischi è basata in via generale sull'istruttoria monografica.

La qualità degli attivi riflette la sperimentata validità dei canali commerciali.

Per le pratiche di importo inferiore a limiti predeterminati canalizzate da banche convenzionate, i poteri deliberativi sono delegati agli istituti proponenti a fronte di fidejussione che copre una quota del rischio assunto.

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					45.330	45.330
2. Attività finanziarie al fair value						-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						-
5. Crediti verso banche					11.224	11.224
6. Crediti verso enti finanziari					14.819	14.819
7. Crediti verso clientela	2.047	2.898	910	48.018	2.632.802	2.686.675
8. Altre attività						-
9. Derivati di copertura					6.444	6.444
Totale 30 giugno 2008	2.047	2.898	910	48.018	2.710.619	2.764.492
Totale 30 giugno 2007	1.752	840	1.451	5.679	2.394.608	2.404.330

2. 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	11.995	(9.948)	-	2.047
- Finanziamenti	11.995	(9.948)		2.047
- Titoli				-
- Crediti di firma				-
- Impegni a erogare fondi				-
- Altre attività				-
2) Incagli	6.931	(4.033)	-	2.898
- Finanziamenti	6.931	(4.033)		2.898
- Titoli				-
- Crediti di firma				-
- Impegni a erogare fondi				-
- Altre attività				-
3) Esposizioni ristrutturate	957	(47)	-	910
- Finanziamenti	957	(47)		910
- Titoli				-
- Crediti di firma				-
- Impegni a erogare fondi				-
- Altre attività				-
4) Esposizioni scadute	53.589	(5.571)	-	48.018
- Finanziamenti	53.589	(5.571)		48.018
- Titoli				-
- Crediti di firma				-
- Impegni a erogare fondi				-
- Altre attività				-
Totale A	73.472	(19.599)	-	53.873
B. ATTIVITA' IN BONIS				
- Finanziamenti	2.675.753		(28.132)	2.647.621
- Titoli				-
- Crediti di firma				-
- Impegni a erogare fondi				-
- Altre attività				-
Totale B	2.675.753	-	(28.132)	2.647.621
Totale A + B	2.749.225	(19.599)	(28.132)	2.701.494

3. Concentrazione del credito

3.1 Distribuzione dei finanziamenti verso imprese

branca di attività economica:	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Altri servizi destinati alla vendita	727.410	629.774
Servizi del commercio	342.049	277.425
Edilizia e opere pubbliche	292.952	208.584
Carta, articoli carta, stampa	90.598	85.985
Prodotti in metallo	89.144	67.209
Altre branche	954.723	501.508

3.2 Grandi rischi

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Numero	4	3
Rischio complessivo nominale	184.110	134.545
Rischio complessivo ponderato	143.621	106.546

3.2 RISCHI DI MERCATO

3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

La Società stipula contratti derivati per sterilizzare il rischio di tasso in riferimento alla quota di impieghi a tasso fisso (circa il 21,0% degli impieghi complessivi) finanziata con raccolta a tasso variabile.

La copertura viene attivata per trasformare tali posizioni a tasso fisso correlando i flussi di cassa.

La Società resta ovviamente esposta al rischio di controparte.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. Distribuzione per durata residua (data 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	TOTALE
1. Attività	2.137.506	32.398	59.992	316.661	88.304	35.653	135.265	2.805.779
1.1 Titoli di debito					45.330			45.330
1.2 Crediti	2.137.506	32.398	59.992	316.661	42.974	35.653	135.265	2.760.449
1.3 Altre attività								-
2. Passività	(1.498.982)	(35.341)	(617.581)	(477.611)	(62.688)	(40.000)	-	(2.732.203)
2.1 Debiti	(1.498.982)	(35.341)	(617.581)	(477.611)	(62.688)	(40.000)	-	(2.732.203)
2.2 Titoli in circolazione								-
2.3 Altre passività								-
3. Derivati	373.500							373.500

* importi al lordo delle rettifiche di valore pari ad Euro 47.732

Sono in essere, a fronte dei crediti ceduti nell'operazione di cartolarizzazione, operazioni di copertura nella forma del "back to back swap" per un importo di 151,1 milioni di euro sulla prima operazione di cartolarizzazione e per un importo di 380,4 milioni di euro sulla seconda operazione di cartolarizzazione. Entrambi sono stati considerati perfettamente speculari e quindi nel bilancio di SelmaBipiemme Leasing S.p.A. sono stati annullati.

3.3 RISCHI OPERATIVI

Il rischio di processo viene costantemente monitorato previa valutazione di adeguatezza delle prassi e dei processi operativi aziendali.

Il rischio di transazione è presidiato e mitigato da controlli automatici, impliciti nelle procedure informatiche, e da controlli formali periodici, oltre che da limiti di autonomia e adeguata separatezza delle funzioni.

La Società ha stipulato con primarie compagnie coperture assicurative a fronte dei rischi di responsabilità civile, furto, incendio e distruzione degli uffici e del rischio tecnologico.

L'attività EDP è gestita direttamente da Selmabipiemme Leasing Spa che effettua regolarmente i backup dei dati, predisporre il disaster recovery e garantisce l'accesso in sicurezza ai dati aziendali.

I rischi legali e di reputazione sono oggetto di attenzione e mitigati dal fatto che la Società opera prevalentemente con personale dipendente adeguatamente formato. La Società ha adottato il Modello Organizzativo ed il relativo Codice di Comportamento in conformità al D.Lgs. 231/2001.

Sezione 4 - Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

	30 giugno 2008
Compensi al Consiglio di amministrazione	109
Compensi al Collegio sindacale	14

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti con le parti correlate, regolate a condizioni di mercato, rientrano nella normale attività. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

	ATTIVITA	PASSIVITA'	COSTI	RICAVI
SOCIETA' Mediobanca S.p.A.	11.637	650.950	21.593	1.529
SOCIETA' CONTROLLANTE:				
Compass S.p.A.			128	
SOCIETA' CONTROLLATE:				
Palladio Leasing S.p.A.	2.698	545	10	171
Teleleasing S.p.A.	12	122.606	5.748	1.350
Quarzo Lease S.p.A.	171	225		
SOCIETA' CONTROLLATE DALLA CAPOGRUPPO:				
C.M.B.	170	100		
SOCIETA' CONTROLLATE DALLA CONTROLLANTE:				
Seteci S.p.A.	4		21	
CheBanca! S.p.A.		3		36
Creditech S.p.A.		25	164	

Sezione 5 - Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Personale dipendente:	138	120
a) Dirigenti	7	8
b) Quadri direttivi	64	50
c) Restante personale	67	62
Altro personale	0	0
Totale	138	120

5.2 Informativa sui Piani di Stock option

Al 30 giugno 2008 è in essere il vesting period di un piano di stock option riservato a dipendenti e collaboratori della Società, basato su azioni della Capogruppo Mediobanca S.p.A..

Tale piano di stock option, relativo a 50.000 azioni di Mediobanca S.p.A. con strike price pari a 15,261 Euro, ha infatti come data di assegnazione il 29 giugno 2006 e come data di scadenza del vesting period il 29 giugno 2009.

L'effetto economico e patrimoniale al 30 giugno 2008, determinato applicando comuni modelli di valutazione di opzioni, è pari rispettivamente a 40 mila Euro.

5.3 Dettagli compensi corrisposti alla società di revisione e alle altre società della rete

Come richiesto dall'art. 149 duodecies del Regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche e integrazioni, è di seguito fornito il dettaglio dei compensi a PricewaterHouseCoopers SpA, società di revisione incaricata della revisione contabile della Società ai sensi D.Lgs. n. 58/98, ed alle altre società appartenenti alla rete della stessa:

Tipologia di servizi	Società che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile*	PricewaterhouseCoopers SpA	184**
Servizi di attestazione	-	-
Servizi di consulenza fiscale	-	-
Altri servizi***	PricewaterhouseCoopers Advisory Srl	732

* include i compensi per la revisione contabile del bilancio di esercizio, per le attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché per la revisione contabile limitata della relazione semestrale.

** l'importo non comprende l'iva, le spese ed il contributo di vigilanza a favore della Consob.

*** include i compensi per lo sviluppo del software relativo ai modelli di erogazione del credito sviluppato ai fini dell'applicazione da parte del Gruppo delle norme di vigilanza in tema di requisiti patrimoniali (Basilea II).

5.4 Direzione e coordinamento

Selmabapiemme Leasing S.p.A. controllata da Compass a sua volta controllata dalla Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.a., con sede in Milano - Piazzetta E. Cuccia n. 1, che redige il bilancio consolidato.

La Società non detiene in portafoglio, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, azioni proprie o della Società controllante.

La società è soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Mediobanca S.p.A., ai sensi degli art. 2497 e seguenti del Codice Civile, di cui si riportano i principali dati del bilancio al 30 giugno 2007 (Importi in Euro/milioni):

STATO PATRIMONIALE

30-giu-07

ATTIVO

Impieghi netti di tesoreria	6.379,40
Titoli disponibili per la vendita	4.788,-
Titoli detenuti sino a scadenza	621,6
Impieghi a clientela	20.306,50
Partecipazioni	1.680,80
Attività materiali e immateriali	121,3
Altre attività	251,6
Totale attivo	<u>34.149,20</u>

PASSIVO

Provvista	27.105,10
Fondi del passivo	162,4
Altre voci del passivo	782,8
Mezzi propri	5.537,80
Utile dell'esercizio	561,1
Totale passivo	<u>34.149,20</u>

Conti impegni e rischi**43.168,30****CONTO ECONOMICO**

30-giu-07

Margine di interesse	192,9
Risultato dell'attività di negoziazione	65,7
Commissioni e altri proventi/oneri netti	275,6
Dividendi su partecipazioni e titoli AFS	213,5
Margine di Intermediazione	<u>747,7</u>
Costi del personale	-134,4
Altre spese amministrative	-82,2
Costi di struttura	-216,6
Risultato della Gestione Ordinaria	<u>531,1</u>
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	166,7
Utili (perdite) da realizzo - altri	-0,1
Rettifiche/Riprese di valore nette su crediti	-5,2
Rettifiche/Riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	-4,2
Risultato AnteImposte	<u>688,3</u>
Imposte sul reddito	-127,2
Risultato di pertinenza di terzi	-
Utile Netto	<u>561,1</u>